דו"ח תקופתי לשנת

2025

ש. שלמה החזקות בע"מ







עתליה שמלצר ז"ל
נשיאת קבוצת שלמה

1947-2026

נשיאת קבוצת שלמה, מאז שנת 2014, לאחר פטירתו של מייסד הקבוצה, שלמה שמלצר ז"ל, עמדה עתליה בחזית ההובלה האסטרטגית של הקבוצה והמשיכה את חזונו העסקי והערכי.

בתפקידה היוותה דמות מפתח בקביעת הכיוון האסטרטגי, בשימור היציבות הניהולית ובהובלת מהלכים ארוכי טווח בקבוצה.

תחת הנהגתה המשיכה הקבוצה לצמוח ולבסס את מעמדה כאחת החברות המרכזיות במשק הישראלי, תוך שמירה על אופי משפחתי וניהול אחראי.

מעבר לעשייה העסקית, עתליה הובילה גם פעילות ציבורית ופילנתרופית משמעותית, המבטאת מחויבות עמוקה לחברה הישראלית.

יהי זכרה ברוך.

שלמה תמיד כן.

תוכן העניינים

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

-

פרק ב'

דוח הדירקטוריון

-

פרק ג'

דוחות כספיים ותמצית
דוחות ש. שלמה רכב בע"מ

-

פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

-

פרק ה'

דוח הערכת אפקטיביות
הבקרה

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

תוכן העניינים

תיאור עסקי החברה, התפתחותה ועסקיה 2

1. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה 2
2. תחומי הפעילות של הקבוצה 6
3. חלוקת דיבידנדים 8
4. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה 9
5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה 10

תחומי הפעילות של הקבוצה 20

6. החכרה תפעולית (ליסינג תפעולי) 20
7. תחום השכרת כלי רכב 51
8. תחום סחר בכלי רכב 67
9. תחום פעילות מתן אשראי 71
10. תחום הביטוח 89

עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה 90

11. רכוש קבוע ומתקנים 90
12. הון אנושי 91
13. הון חוזר 95
14. מימון 104
15. מיסוי 98
16. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם 98
17. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד 98
18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 99
19. הליכים משפטיים 99
20. ביטוח 99
21. יעדים ואסטרטגיה עסקית 100
22. אירועים לאחר תאריך המאזן 109
23. דיון בגורמי סיכון 109

תיאור עסקי החברה, התפתחותה ועסקיה

1. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. כללי

1.1.1. ש. שלמה החזקות בע"מ ("**החברה**") הינה חברת החזקות העוסקת, באמצעות תאגידים בשליטתה, בתחומים הבאים: ליסינג של כלי רכב, השכרת כלי רכב, סחר בכלי רכב, מתן אשראי (בעיקר אשראי צרכני לצרכי רכישת כלי רכב) וביטוח. החל משנת 2025 החלה החברה לעסוק גם במתן שירותי תיקונים לרכבים. בדוח זה, המונח "הקבוצה" משמעו – החברה, חברות בת שלה (לרבות חברות בת שלהן, וחברות בשליטת חברות הבת) ותאגידים בשליטתן (לרבות בשליטה משותפת). לתרשים החזקות החברה ראה סעיף 1.3 לחלק זה לדוח. הקבוצה פועלת גם ברומניה (ראה סעיפים 6.14, 8 ו-11 לחלק זה לדוח) וכן, משקיעה מעת לעת בחברות טכנולוגיות (ראה סעיף 2 לחלק זה לדוח). בנוסף לכך, מחזיקה החברה בחברה העוסקת בתחום התיירות (ראה סעיפים 1.3 ו-2 לחלק זה לדוח).

1.1.2. הקבוצה משתייכת לקבוצת חברות בשליטת בעלת השליטה בחברה, אשר למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, עוסקות, בין היתר, בענפי הרכב - הפעלת מוסכים, שירותי דרך וחילוץ כלי רכב, ויבוא כלי רכב.

1.1.3. קבוצת החברות הוקמה, נוסדה ונשלטה על-ידי מר שלמה שמלצר ז"ל, שכיהן כיו"ר דירקטוריון החברה ואשר נפטר בחודש יולי 2014. גב' עתליה שמלצר מחזיקה למועד הדוח בעקיפין, במלוא הונה המונפק והנפרע של החברה ובמלוא זכויות ההצבעה בה, באמצעות חברות פרטיות בשליטתה, והינה בעלת השליטה בחברה ("**בעלת השליטה**").

1.1.4. הגדרות והנחיות

בדוח זה תהיינה למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

החברה	ש. שלמה החזקות בע"מ
הקבוצה	החברה, חברות הבת שלה (לרבות חברות בת שלהן) ותאגידים בשליטתן (לרבות בשליטה משותפת)
שלמה רכב	ש. שלמה רכב בע"מ
שלמה תחבורה	שלמה תחבורה (2007) בע"מ
שלמה החזקות רכב	שלמה החזקות רכב בע"מ (לשעבר: שלמה תחבורה כשירות (2023) בע"מ)
שלמה החזקות ביטוח	ש. שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ
שלמה ביטוח	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ
ש.פ. סוכנות לביטוח	ש.פ. שווקים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ
צנטרל	צנטרל השכרת רכב ליסינג בע"מ
פסגה	שלמה פסגה בע"מ
ש.מ.ר	ש. שלמה מכירת רכב (2000) בע"מ
שלמה שירותים	ש. שלמה שירותים בענף הרכב בע"מ
שלמה כ.א.ל	שלמה כ.א.ל בע"מ
שלמה מימון	שלמה מימון בע"מ (לשעבר: דרך האשראי בע"מ)
ניו קופל שלמה	ניו קופל שלמה בע"מ
NKR	S.C. New Kopel Romania S.R.L.
UMCS	Union Motors Cars Sale S.R.L.
UMR	Union Motors Romana SRL
תלמה שלמה	תלמה שלמה טראוול סולושיינס בע"מ
השכרות שלמה	השכרות רכב שלמה (1987) בע"מ
ש.י.ר נדל"ן	ש.י.ר שלמה נדל"ן בע"מ
שלמה מוסכים	שלמה רשת מוסכים ושירותי דרך בע"מ
הבורסה	הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
הממונה ו/או המפקח	יו"ר רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון
רשות שוק ההון	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון

חוק ניירות ערך	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968
חוק החברות	חוק החברות, התשנ"ט-1999
הדוחות הכספיים	הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, המובאים בחלק ג' לדוח זה.
דוחות כספיים (סולו)	המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, המובא בחלק ג' לדוח זה.
דוח הדירקטוריון	דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הכלול בחלק ב' לדוח זה.
חלק ד'	פרטים נוספים על התאגיד, הכלולים בחלק ד' לדוח זה.

בדוח זה נכללים לעיתים נתונים המבוססים על סקירות שונות. החברה אינה אחראית לתוכנן של סקירות כאמור.

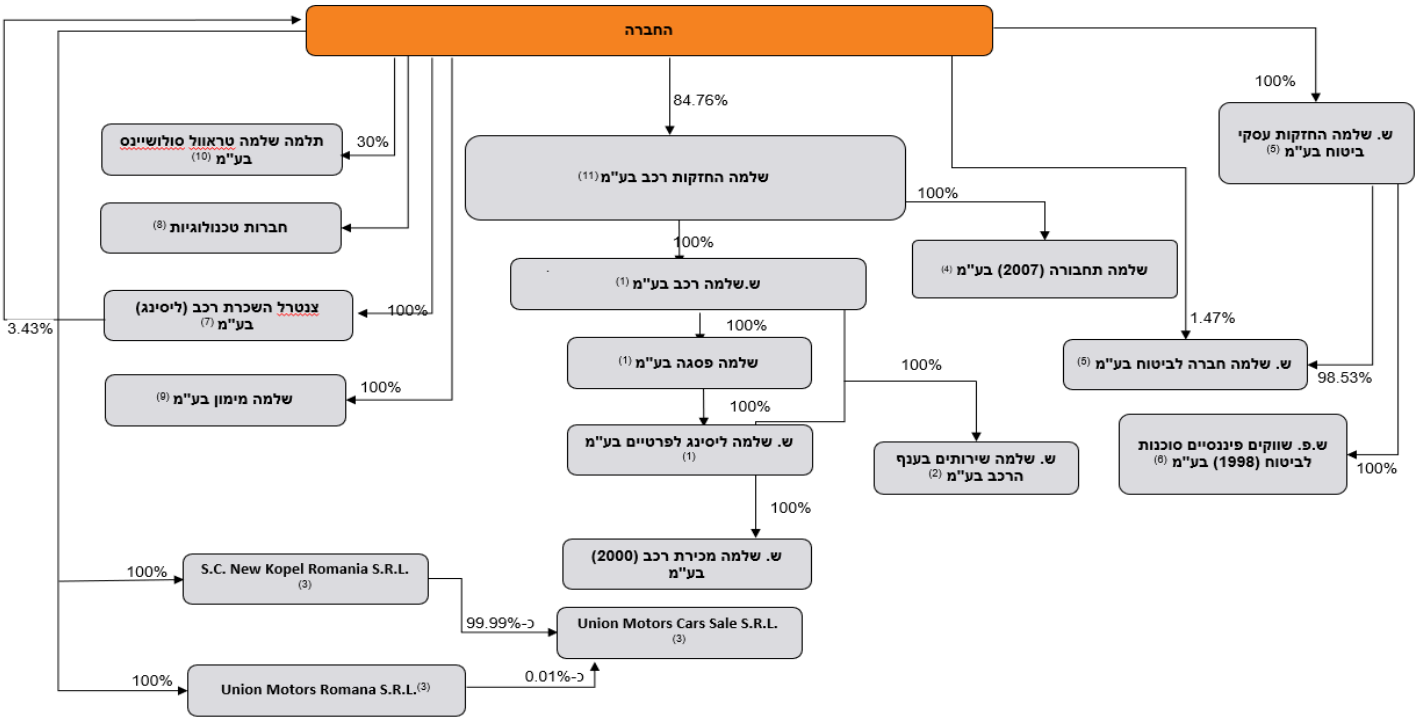
יש לקרוא את חלק א' של דוח תקופתי זה יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות הביאורים לדוחות הכספיים.

1.2. שנת התאגדות וצורת ההתאגדות

החברה התאגדה בשנת 1969, כחברה פרטית מוגבלת במניות. בשנת 1983 נרשמו מניותיה של החברה למסחר בבורסה. בחודש דצמבר 2010 הפכה החברה לחברה פרטית שהינה תאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך (וחברת אגרות חוב, כהגדרת המונח בחוק החברות), ומניותיה נמחקו מהמסחר בבורסה.

ביום 1 במרס 2026 הלכה לעולמה הגברת עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה. הגברת שמלצר הורישה לילדיה, אסי שמלצר, עופרה רייף-שמלצר וטובי שמלצר, בחלקים שווים, את מלוא החזקותיה בחברות הפרטיות המחזיקות במניות החברה (יחדיו: "**חברות ההחזקה**"). יורשיה של הגברת עתליה שמלצר ז"ל התקשרו ביניהם בהסכם בעלי מניות, המסדיר, בין היתר, מנגנון של שליטה משותפת בחברות ההחזקה ובכלל חברות קבוצת שלמה המוחזקות על-ידן. נכון למועד הדוח טרם התקבל צו קיום צוואתה של המנוחה גב' עתליה שמלצר ז"ל.

1.3. להלן תרשים מבנה ההחזקות של החברה בחברות מוחזקות אשר הינן פעילות למועד הדוח:



(1) שלמה רכב, פסגה וש. שלמה ליסינג לפרטיים בע"מ עוסקות במתן שירותי ליסינג ללקוחות הקבוצה. שלמה כ.א.ל בע"מ הינה חברה בת שמוחזקת בעקיפין על-ידי שלמה תחבורה ושלמה מכירת רכב (40%-40%) ו-20% על-ידי כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ועסקה בשנת הדוח במתן שירותי ליסינג ללקוחות פרטיים. לפרטים ראה גם סעיף 6.15 לחלק זה להלן.

(2) מחודש פברואר 2025, החלה החברה לרכז את פעילות השירות והלוגיסטיקה בשלמה שירותים, חברת בת בבעלות מלאה של שלמה רכב.

(3) חברות בנות של החברה הפועלות ברומניה. לפרטים אודות פעילות החברות הבנות האמורות, ראה סעיפים 6.14, 8 ו-11 לחלק זה לדוח.

(4) שלמה תחבורה עוסקת במתן שירותי השכרה של כלי רכב.

(5) שלמה ביטוח עוסקת בביטוח ומוחזקת על ידי שלמה החזקות ביטוח והחברה. לפרטים בדבר הגשת טיוטת תשקיף בקשר עם האפשרות להצעת מניותיה לציבור לראשונה ורישומן למסחר בבורסה ראה סעיף 1.4.2 לדוח. שלמה ביטוח מחזיקה בתאגידים זרים אשר בבעלותם נכסי נדלן בחו"ל, לפרטים נוספים ראה ביאור 5ג לדוחות הכספיים.

(6) ש.פ. סוכנות לביטוח הינה סוכנות ביטוח.

(7) צנטרל מחזיקה ב-701,726 מניות מתוך 20,506,820 מניות החברה (כ-3.43% מההון המונפק), אשר הינן מניות רדומות, כהגדרת המונח בחוק החברות.

(8) לפרטים אודות החזקת החברה בחברות טכנולוגיות, ראה סעיף 2 לחלק זה להלן.

(9) שלמה מימון עוסקת במתן אשראי, בעיקר לרכישת כלי רכב. ביום 26 בפברואר 2026, קיבלה שלמה מימון רישיון למתן אשראי להלוואות מגובות בנדל"ן (משכנתאות). לפרטים נוספים ראה סעיף 9 לחלק זה לדוח.

(10) תלמה שלמה עוסקת, בעצמה ובאמצעות חברות נוספות המוחזקות על-ידיה, בפעילות תיירות, מלונאות, נסיעות וטיסות.

(11) שלמה החזקות רכב הינה חברת החזקות המחזיקה בפעילות הרכב של הקבוצה. יתרת המניות מוחזקת על-ידי חברות מקבוצת קרן Affinity. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.4.1 לחלק זה להלן.

1.4. השקעה בחטיבת הרכב והאשראי של הקבוצה

1.4.1. ביום 6 בספטמבר 2023 התקשרה החברה בהסכם השקעה ובמסמכים נוספים ("**מסמכי ההשקעה**") עם חברות בקבוצת Affinity המנוהלות על-ידי Affinity Partners GP LLC, אשר הינה קרן אמריקאית ("**הקרן**"), בקשר להשקעה בפעילות החברה בתחום הרכב והאשראי. העסקה הושלמה ביום 31 בינואר 2024. במסגרת ההשקעה בוצע שינוי במבנה ההחזקות של הקבוצה (ראה סעיף 1.3 לחלק זה לדוח) ובהתאם למסמכי ההשקעה, שלמה החזקות רכב הקצתה לקרן מניות בכורה נוספות כך שלאחר ההקצאה, שיעור החזקת הקרן בשלמה החזקות רכב עומד על כ-15.24% מהונה המונפק של שלמה החזקות רכב. לפרטים אודות עסקת ההשקעה, ראה ביאור 1ה לדוחות הכספיים.

1.4.2. ביום 31 בדצמבר 2025, הגישה שלמה החזקות ביטוח לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("**הבורסה**"), טיוטת תשקיף בקשר עם האפשרות להצעת מניותיה לציבור לראשונה ורישומן למסחר בבורסה (אסמכתא מס': 2025-01-106094). נכון למועד הדוח, טרם פורסם התשקיף ולא הושלמה ההנפקה כאמור.

2. תחומי הפעילות של הקבוצה

כאמור לעיל, הקבוצה פועלת בארבעה מגזרי פעילות אשר מהווים מגזרים כספיים בדוחותיה הכספיים כדלקמן: ליסינג (באמצעות שלמה רכב וחברות בנות נוספות בבעלותה ובבעלות החברה), השכרת כלי רכב (באמצעות שלמה תחבורה), סחר בכלי רכב (באמצעות ש.מ.ר) וביטוח (באמצעות שלמה החזקות ביטוח וחברות הבנות שלה). בנוסף לכך, לקבוצה פעילות במתן אשראי (באמצעות שלמה מימון) המוצגת במסגרת "מגזר אחר" בדוחות הכספיים; פעילות ברומניה בתחומי הליסינג תפעולי, השכרה, מתן שירותי מוסך, מכירת והפצת כלי רכב חדשים וחלקי חילוף וכן, פעילות בתחום התיירות באמצעות חברת תלמה שלמה. החל משנת 2025 החלה החברה לעסוק גם במתן שירותי תיקונים לרכבים באמצעות שלמה שירותים.

הקבוצה פועלת באמצעות שלמה ביטוח בשלושה ענפי ביטוח עיקריים: ענף ביטוח רכב חובה, ענף ביטוח רכב רכוש וענף ביטוח כללי אחר, הכולל ביטוחי רכוש, דירות, חבויות, בתי עסק, הנדסי, ביטוח אגב משכנתא, ביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי דרישות חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה-1974 ("**חוק המכר**"), מתן ערבויות וביטוח תאונות אישיות. שלמה ביטוח פועלת באמצעות סוכני ביטוח. כמו כן, ביום 30 במאי 2024, קיבלה שלמה ביטוח רישיון מבטח לעסוק בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד. החברה החלה בפעילות בענף זה בחודש פברואר 2026. להערכת חברת הביטוח, בשנה הקרובה היקפי הפעילות שלה בענף זה אינם צפויים להיות מהותיים.

בנוסף, הקבוצה השקיעה במספר חברות הזנק טכנולוגיות. למועד הדוח, ההחזקות של החברה באחת מהחברות הטכנולוגיות כאמור, יומן אקסטנשנס בע"מ, שהינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה העוסקת בפיתוח מכשור טכנולוגי לביצוע ניתוחים זעיר-פולשניים ("**יומן אקסטנשנס**"), עומדות למיטב ידיעת החברה על כ-13.2% מהונה המונפק.[1] בנוסף, מחזיקה החברה

[1] יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, חברה פרטית בבעלות מר אסי שמלצר, בנה של בעלת השליטה בחברה המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, מר טובי שמלצר, בנה של בעלת השליטה בחברה המכהן כדירקטור בחברה ומר ישראל רייף, חתנה של בעלת השליטה בחברה, מחזיקה בכ-2.89% מההון המונפק של יומן אקסטנשנס, וכן מר אייל גור, מנכ"ל החברה, מחזיק כ-0.15% מההון המונפק של יומן אקסטנשנס.

בהון המניות של מספר חברות נוספות המפתחות אפליקציות ותוכנות הקשורות לתחום הרכב (בכל אחת מהחברות כאמור). לפרטים נוספים ראה ביאור 6ה לדוחות הכספיים (סולו).

סינרגיה בין פעילות הקבוצה

בין תחומי הפעילות של הקבוצה קיימת סינרגיה, אשר תורמת למעמדה של הקבוצה ולחיזוקה של הקבוצה בתחומים שונים, ובכלל זאת:

[1] **בניית קשת רחבה של מוצרים** - לקבוצה היכולת להציע ללקוחותיה מגוון רחב של מוצרים, החל מעסקת ליסינג תפעולי (מלא וחלקי) ללקוחות פרטיים ועסקיים, המשך בעסקאות השכרת כלי רכב לטווח קצר או ארוך יותר (בארץ ובחו"ל), וכן כל שילוב אחר בין המוצרים, בהתאם לצרכי הלקוח. כמו-כן, ללקוחות הקבוצה האפשרות לרכוש מוצרים משלימים ובכלל זאת ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב מקיף, אחריות ותיקונים לרכבים הנמכרים, קבלת אשראי לרכישת רכב וכיו"ב. בתחומי הפעילות מתאפשר שיתוף של ידע, הזדמנויות שיווקיות, שיתוף קהל לקוחות וניהול מערכות באופן משותף המאפשרים תכנון וניהול יעיל יותר של פעילות הקבוצה בתחומי פעילותה, לרבות תכנון רכישת תמהיל הרכבים לצי של הקבוצה.

[2] **מעמדה של הקבוצה אל מול ספקיה ולקוחותיה** - הקבוצה מהווה כוח קנייה גדול אל מול ספקיה השונים בכלל ואל מול יבואני כלי הרכב בפרט. כמו-כן, לקוחות אשר נדרשים לציי רכב גדולים עשויים לראות בגודלה של הקבוצה יתרון משמעותי, בין היתר, לאור מעמדה של הקבוצה, היקף הפריסה הארצית שלה (סניפים, מוסכים ומרכזי שירות) ויכולתה להעניק מענה לכמויות גדולות של רכבי ליסינג ולקשת רחבה של שירותים כאמור לעיל.

[3] **ניצול יעיל של תשתיות הקבוצה** - לקבוצה קיימת היכולת לנצל באופן יעיל את משאביה, ולהשתמש בסניפיה לתחומי פעילות שונים של הקבוצה, תוך ניצול יעיל של סניפיה, מערכותיה ומשאביה האנושיים, ותוך שילוב בין פעילויות מקבילות של תחומי פעילות שונים, כגון פרסום, מכירות, שיווק ותפעול. ניהול פעילות הקבוצה, מתבצע במרכז הרכב והלוגיסטיקה בצריפין. מיקומה של חטיבת הרכב ומטה הקבוצה במרכז הרכב כאמור, מאפשר לחברה לנהל את פעילותה באופן מיטבי ובדרך ניהולית, לוגיסטית ותפעולית, יעילה יותר. כך למשל, מתאפשר שיתוף ידע, ניהול משותף, ממשקי מערכות מידע ומוקדים משותפים.

3. חלוקת דיבידנדים

לחברה לא קיימת מדיניות חלוקת דיבידנדים. לפרטים אודות מועדי וסכומי חלוקת הדיבידנדים אשר אושרו על-ידי דירקטוריון החברה וחולקו בשנתיים האחרונות, ראה ביאור 19ד לדוחות הכספיים.

יתרת הרווחים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בהתאם להגדרת המונח "רווחים" בחוק החברות, הינה בסך של כ- 2,285 מיליוני ש"ח. לפרטים אודות התחייבויות החברה כלפי גורמים מממנים לעמידה באמות מידה פיננסיות העשויות להשפיע על יכולתה לחלק דיבידנדים או על היקפם וכן התחייבויות בהן התחייבו שלמה רכב ו/או שלמה תחבורה כלפי גורמים מממנים, לרבות כלפי מחזיקי אגרות חוב שהנפיקה החברה לציבור, המשפיעות על יכולתן לחלק דיבידנדים או על היקפם, וכפועל יוצא מכך להשפיע על יכולתה של החברה לחלק דיבידנדים, ראה ביאור 13ה לדוחות הכספיים.

כמו-כן, על שלמה ביטוח חלות מגבלות לעניין חלוקת דיבידנדים בהתאם לדרישות הדין החל עליה, החלטות הדירקטוריון שלה וכתבי ההתחייבות בהם התקשרה (בקרות "נסיבות משהות"), לפרטים ראה סעיף 1.2 לנספח א' לחלק זה, ביאור 5(ב) לדוחות הכספיים וסעיף 1.6 לדוח הדירקטוריון.

לפרטים אודות חלוקת דיבידנד מחברות בנות מהותיות של החברה בשנים 2024 ו-2025 ועד למועד פרסום הדוח, ראה תקנה 13 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, אשר פורסם ביום 31 במרס 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-022954), המובא בדוח זה בדרך של הפניה ("**הדוח התקופתי לשנת 2024**") ותקנה 13 לחלק ד' לדוח זה.

4. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן מידע כספי אודות תחומי הפעילות של הקבוצה (במיליוני ש"ח):

	תחום הליסינג התפעולי 2025	תחום הליסינג התפעולי 2024	תחום השכרת כלי רכב 2025	תחום השכרת כלי רכב 2024	תחום הביטוח 2025	תחום הביטוח 2024	תחום הסחר בכלי רכב 2025	תחום הסחר בכלי רכב 2024	אחר (*) 2025	אחר (*) 2024	מאוחד 2025	מאוחד 2024
הכנסות												
מפנימיים[2]	**12**	11	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
מחיצוניים	**3,379**	3,291	**816**	761	1,722	2,015	548	437	95	95	6,560	6,599
סה"כ	**3,391**	**3,302**	**816**	**761**	1,722	**2,015**	**548**	**437**	**95**	**95**	**6,560**	**6,599**
עלויות												
עלויות קבועות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	**200**	186	**58**	53	-	-	3	3	15	15	276	257
עלויות משתנות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים	**-**	-	**12**	11	-	-	-	-	-	-	-	-
עלויות משתנות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	**2,638**	2,537	**547**	532	1,462	1,855	508	399	48	50	5,233	5,407
סה"כ עלויות	**2,838**	**2,723**	**617**	**596**	1,462	**1,855**	511	**402**	63	**65**	5,509	**5,664**
רווח מפעולות רגילות	**553**	579	**199**	165	260	160	37	35	32	30	1,051	935
סך נכסים (בתום התקופה)	**6,484**	**5,934**	**1,319**	**1,131**	4,033	**5,481**	**	**	788	**722**	13,061	**12,716**
סך התחייבויות (בתום התקופה)	**4,660**	**4,224**	**913**	**808**	3,500	**4,783**	**	**	702	**657**	10,004	**10,062**

(*) התוצאות בתחום אחר מתייחסות בעיקר לפעילות מתן אשראי, בתוספת לעלויות שאינן מיוחסות (בעיקר הוצאות החברה סולו והוצאות הנהלה וכלליות שאינן מיוחסות).
(**) הנכסים וההתחייבויות של תחום הסחר בכלי רכב נכללו במסגרת תחום הליסינג התפעולי.

עיקר העלויות המשותפות המוקצות בין תחומי הפעילות הינן בגין הוצאות שכירות והחזקת מבנים ונכסים, הוצאות תקשורת ומחשוב, הוצאות שכר עובדים מסוימים, הוצאות משרד, הוצאות אחסנה והוצאות הקשורות להוצאות האמורות. חלוקת העלויות המשותפות נעשית על-פי מפתח צריכת משאבים כפי שהוצאו בפועל. להסבר בדבר תוצאות הפעילות של החברה ראה פרק ג' לדוח הדירקטוריון.

[2] ההכנסות המתוארות תחת הכותרת "הכנסות מפנימיים" כוללות, בעיקר, הכנסות בגין שירותים מסויימים הניתנים על-ידי תחום פעילות אחד לתחום פעילות אחר ובין היתר, בגין שירותים כגון שירותי העמדת כלי רכב חליפיים, שירותי ביטוח ושירותי מכירת כלי רכב.

5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה[3]

5.1. מצב המשק, הכלכלה המקומית וענף הרכב המקומי[4]

5.1.1. הקבוצה מושפעת משינויים במצב הכלכלי במשק המקומי ומהיקף הצמיחה בו.

בהתאם לפרסומי בנק ישראל, בשנת 2025 התוצר המקומי הגולמי עלה בשיעור של כ-2.9% וצפוי להמשיך ולצמוח בשנת 2026 ב-5.2% וב-2027 ב-4.3%[5]. הצריכה הפרטית עלתה ב-2.6% לעומת שנת 2024. לפרטים אודות תחזית צמיחת התוצר בשנים הבאות, ראה דוח מאת חטיבת המחקר בבנק ישראל.[6]

ההתאוששות של המשק אינה אחידה וקיימת שונות בין ענפי המשק וזאת במגמה מעורבת. הפעילות הכלכלית במשק במחצית הראשונה של שנת 2025 התאוששה בקצב מתון על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות. קצב הצמיחה ברבעון הראשון של 2025 דומה לקצבי הצמיחה טרם המלחמה ולמגמת הצמיחה ארוכת הטווח של המשק, אך רמת התוצר עדיין נמוכה מזה התואם את המגמה ארוכת הטווח. בעוד שברבעון הראשון של 2025 הייתה התאוששות ניכרת של התוצר, במהלך הרבעון השלישי הפעילות הכלכלית התאוששה על רקע הפסקת האש, קצב הצמיחה ברבעון השלישי של 2025 משקף גידול בכל רכיבי התוצר של הפעילות הכלכלית ונרשמה התאוששות בעקבות השפעה מהותית מסיום מלחמת "עם כלביא", במיוחד ההוצאה לצריכה פרטית וההשקעה בנכסים קבועים. שוק העבודה נותר הדוק במהלך המחצית הראשונה עם שיעור אבטלה נמוך ושכר נומינלי שעלה במגזר העסקי. עם זאת, בשל שחרור המילואים חלה הקלה מסוימת במגבלות ההיצע אשר השתקפה בעלייה בשיעורי ההשתתפות והתעסוקה, בירידה בשיעור הנעדרים בשל שירות מילואים, ובירידה בקצב עליית השכר במגזר העסקי אשר הקלה במידה מסוימת על מידת הידוק שוק העבודה.

במחצית השניה של שנת 2025, על רקע הפסקת האש במבצע "עם כלביא", המצב הגיאופוליטי וההשפעות הנלוות לה, התמקדה המדיניות המוניטרית בייצוב השווקים הפיננסיים, והתכנסות האינפלציה ליעדה, תוך תמיכה בפעילות הכלכלית.[7]

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 הותירה הוועדה המוניטרית את הריבית ללא שינוי ברמה מרסנת של 4.5%. נוכח מגמת התמתנות סביבת האינפלציה במחצית השנייה של 2025 והייסוף בשער החליפין, בנובמבר 2025, החליטה הוועדה המוניטרית להפחית את שיעור הריבית ב-0.25%, ל-4.25% וכן, הורדה נוספת של 0.25% ל-4% בינואר 2026 וזאת, במטרה להחזיר את האינפלציה לסביבה של יציבות מחירים בהתאם ליעד ובשקלול מכלול יעדי המדיניות המוניטרית.

---

[3] בתאורים שונים בדוח זה נכללים לעיתים נתונים המבוססים על פרסומים ומחקרים שונים. החברה לא בדקה את שלמות המידע המפורסם במחקרים ובפרסומים כאמור ואינה אחראית לתכנם.

[4] אתרי האינטרנט של: בנק ישראל (www.boi.org.il); הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (www.cbs.gov.il); רשות המסים (https://www.gov.il/he/departments/israel_tax_authority/govil-landing-page); משרד האוצר (https://www.gov.il/he/departments/ministry_of_finance/govil-landing-page); מעלות (https://www.maalot.co.il/).

[5] הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – החשבונות הלאומיים לשנת 2025: אומדן ראשון ואומדן שני.

[6] בנק ישראל - התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026 ("**התחזית המקרו-כלכלית 2026**").

[7] בנק ישראל – דוח המדיניות המוניטרית למחצית השנייה של 2025 ("**דוח המדיניות המוניטרית 2025**").

בסיום המחצית השנייה לשנת 2025, עמד קצב האינפלציה השנתי על 2.4%, בתוך יעד האינפלציה, לעומת 3.1% בסיום המחצית הראשונה. במהלך המחצית השנייה של 2025 האינפלציה בפועל נכנסה אל תחום היעד, והציפיות לשנה קדימה מכל המקורות היו ברובן בסביבת מרכז היעד. על פי התחזית המקרו-כלכלית 2026, האינפלציה בשנת 2025 הסתכמה בכ-2.5%, והיא צפויה לעמוד על 1.7% בארבעת הרבעונים הקרובים המסתיימים ברבעון הרביעי של 2026 ועל 2.0% במהלך שנת 2027.[8]

יצוין כי קיימת אי וודאות באשר למשכן של המגמות האינפלציוניות ולהתפתחות המגמות הכלכליות כמפורט לעיל - באם הן זמניות או שמא קבועות, במיוחד לאור מצב הלחימה בישראל. להערכת החברה, שינוי לרעה או האטה במשק הישראלי ו/או עליית האינפלציה והריבית וכן, גידול בשיעור האבטלה עלולים להשפיע על פעילויות החברה וכן, על נזילות החברה, על הונה העצמי ונכסיה ועל יכולתה לממש את נכסיה. להשפעה של עליות הריבית ומדד המחירים לצרכן על פעילות הקבוצה ותוצאותיה, ראה גם ביאור 4 לדוחות הכספיים וכן סעיף 2.3 לדוח הדירקטוריון.

5.1.2. <u>המצב הבטחוני והשפעתו על פעילות החברה</u>

<u>כללי</u>

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת התקומה ("**חרבות ברזל**") אשר נמשכה בהיקפים משתנים במרבית תקופת הדוח, ובהתאם השלכותיה על פעילות החברה. לפרטים אודות השפעת מלחמת התקומה על פעילות החברה בשנת 2024, ראה סעיף 5.1.2 לדוח התקופתי לשנת 2024 וכן דוחות הדירקטוריון שצורפו לדוחות הכספיים של החברה שפורסמו במהלך שנת 2025 (אסמכתאות מס': 2025-01-039403 ו-2025-01-062279).

במהלך חודש אוקטובר 2025 נכנסה לתוקף הפסקת אש ברצועת עזה. החברה עוקבת אחר ההתפתחויות המדיניות והביטחוניות ברצועה, ובכלל זה המתווה שגובש בתיאום עם הממשל האמריקאי והקהילה הבינלאומית להסדרת המצב הביטחוני ותחילת תהליך שיקום הרצועה.

נכון למועד הדוח התקופתי לא חלו שינויים מהותיים בהשפעות מלחמת התקומה על פעילות החברה, מקורות המימון של הקבוצה ו/או על ניהול תזרים המזומנים שלה, מעבר לאמור בסעיף 2.2 לדוח הדירקטוריון שפורסם במסגרת הדוח הכספי של החברה לרבעון השלישי לשנת 2025 (אסמכתא: 2025-01-093863). להערכת הנהלת החברה, ככל שיתקדם מתווה השיקום והסדרי הביטחון ברצועת עזה, עשויות להיווצר בכך השלכות על הסביבה המקרו-כלכלית באזור.

<u>השלכות מלחמת "עם כלביא"</u>

בחודש יוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע צבאי בשם "עם כלביא" נגד איראן למשך 12 ימים. המבצע הוביל להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות הכרזת מצב חירום במדינת ישראל, גיוס אנשי מילואים, סגירת מערכת החינוך והמרחב האווירי של מדינת ישראל. פעילות החברה בעיקרה מוגדרת "משק חיוני" ובשל כך, לא היה

[8] דוח המדיניות המוניטרית 2025.

במבצע בכדי לצמצם או להגביל את עיקר פעילותה של החברה בימי המבצע. לצד זאת, צומצמו היקפי מכירת הרכבים והעמדת אשראי למשך תקופת המבצע. היות שתקופת המבצע לא ארכה זמן רב ובשל האמור לעיל, לא היה במבצע בכדי להשפיע באופן מהותי על היקף פעילותה של הקבוצה או תוצאותיה.

<u>השלכות מלחמת "שאגת הארי"</u>

בחודש פברואר 2026, נפתח מבצע צבאי משולב של מדינת ישראל וארה"ב לתקיפות משולבות באיראן. בתגובה, שיגרה איראן עשרות טילים בליסטיים וכלי טיס בלתי מאוישים לעבר ישראל ויעדים נוספים במדינות ערביות במזרח התיכון. בנוסף, בהמשך לפרוץ מלחמת "שאגת הארי" חלה הסלמה משמעותית בלחימה בגזרת הצפון מול ארגון חיזבאללה. הסלמה זו, מאופיינת בירי טילים וכטב"מים לעבר שטחי ישראל (צפון ישראל בעיקר), תוך תקיפות של צה"ל של יעדי ארגון הטרור במדינת לבנון.

בתקופת המלחמה הוטלו מגבלות התגוננות על תושבי מדינת ישראל, אשר כללו התגוננות מלאה, מגבלות על התקהלויות ופעילות חינוכית, סגירת השמיים האוויריים והגבלת מקומות עבודה.

בנוסף לכך, לאורך המלחמה החלה אי-יציבות גיאו-פוליטית באזור המזרח התיכון, ובכלל זה החלו התקפות על אוניות בים האדום, נסגר מפרץ הורמוז ונפגעו נתיבי טיסה באזור המפרץ הפרסי ובחלק ממדינות ערב. השלכות של התקפות כאמור עלולות לגרום להתייקרות עלות ההובלה והביטוח, עליית מחירי הנפט וכיו"ב.

המצב הביטחוני בישראל הוביל גם להורדות דירוג האשראי של ישראל במהלך שנת 2024[9] ומגמה זו המשיכה בשנת 2025 אך לאור סיום המלחמה השתנתה המגמה וחלק מחברות הדירוג עדכנו את תחזית הדירוג, כך שבנובמבר 2025 S&P עדכנו את תחזית הדירוג מ-"שלילי" ל-"יציב" תוך שמירה על דירוג A,[10] ובחודש ינואר 2026 Moody's עדכנה את אופק הדירוג מ-"שלילי" ל-"יציב" ושמרה על דירוג Baa1[11]. דירוגה של Fitch נותר על A עם תחזית שלילית.[12]

עם פרוץ המלחמה, הנהלת הקבוצה פעלה על מנת לאפשר המשכיות עסקית ולשמור על יכולותיה הניהוליות והתפעוליות של הקבוצה ועובדיה, חלק מסניפיה פעלו באופן חלקי בתחילת המלחמה, בעוד שמטה החברה פעל באופן היברידי. בהתאם, לא נפגעו העבודה השוטפת של החברה ומתן מענה ללקוחות החברה בכל תחומי הפעילות.

היות שפעילות החברה בעיקרה מוגדרת "משק חיוני", פעילותה לא נפגעה באופן משמעותי נכון למועד הדוח. עם זאת, בתחום ההשכרה, הופסקה לחלוטין פעילות השכרת הרכבים במסגרת התיירות הנכנסת לישראל והתיירות היוצאת. בתחום הסחר, צומצמו היקפי המכירות שמבצעת הקבוצה. בתחום מתן אשראי, בעקבות המלחמה התקבלו פניות של

9 אתר אוניברסיטת ת"א – המכון למחקרי ביטחון לאומי בכתובת https://www.inss.org.il/he/social_media/moodys-decision/

10 אתר האינטרנט של s&p מעלות בכתובת www.maalot.co.il.

11 פרסומי מודיס בקישור - https://www.gov.il/BlobFolder/news/press_31012026/he/PressReleases_files_Rating_Action-Moodys-Ratings-changes-Israels-30Jan2026-PR_518117.pdf

12 אתר האינטרנט של פיץ' בכתובת www.fitchratings.com.

לקוחות לדחיית החזרי הלוואות בהיקף שאינו מהותי, כמו כן, צומצמו היקפי מתן האשראי שהעמידה שלמה מימון בתקופת האשראי בשל קיטון שחל במכירת רכבים, לרבות רכבי הקבוצה. שלמה ביטוח המשיכה בפעילותה השוטפת ללא שינוי מהותי מתכניותיה העסקיות, ולהערכתה, נכון למועד הדוח, לא קיימת השפעה מהותית של מצב הלחימה על נזילותה.

למועד הדוח, קיים חוסר וודאות באשר לחידוש הלחימה העצימה ברצועת עזה לאחר הפסקת האש ולאופן ההשפעה ועוצמתה של מלחמת "שאגת הארי" ("מצב הלחימה") על הכלכלה בישראל בכלל, וכן - על ענפי הפעילות של החברה ועל פעילותה של החברה. לפיכך ומאחר שמדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של מצב הלחימה על פעילותה ותוצאותיה, בין היתר, נוכח אפשרות לצעדים נוספים שיינקטו על-ידי הממשלה ובכלל זאת, מגבלות על פעילות והחלת מדיניות התגוננות, לתנודתיות בשווקים ובשערי המט"ח, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה (אם וככל שתחודש), עוצמתה, היקפה, והשפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה. להערכת החברה הימשכות מצב הלחימה עלולה להביא לפגיעה בצמיחה של כלכלת ישראל, כאשר עוצמת הפגיעה בכלכלה תיגזר ממשך התארכות הלחימה, רמת עצימותה והאפשרות להתרחבות לזירות נוספות. החברה עוקבת באופן שוטף אחר התפתחויות במצב הלחימה ובוחנת את ההשלכות על פעילותה.

להערכת החברה, גם במקרה של המשך מצב הלחימה במצבו כפי שהוא, תעמוד החברה בפירעון התחייבויותיה הצפויות והקיימות ליום 31 בדצמבר 2025, ותעמוד באמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה ותתאפשר המשך פעילותה בהתאם לאסטרטגיה שהותוותה על ידה.

ההערכות כאמור באשר להשלכות המלחמה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על המידע המצוי כיום בידי הנהלת החברה, בין היתר, בדבר מצב הלחימה בישראל, השווקים בהם פועלת החברה, לרבות שוק הרכב, שוק ההון ושוק המט"ח וכן, הרגולציה החלה עליה, על פרסומים פומביים והחלטות ממשלה נוכחיות והחלטות ממשלה כפי שנתקבלו במצבים דומים במהלך השנים האחרונות. ההערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל על רקע חוסר הוודאות הקיים נכון למועד הדוח באשר לאופן ההשפעה ועוצמתה של מצב הלחימה על הכלכלה ככלל ועל ענפי הפעילות שבהם עוסקת החברה בפרט, כמפורט לעיל וכן כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, כגון החלטות הממשלה שיהיה בהן כדי להשפיע על עסקי החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה המפורטים בדיווחיה, לרבות סעיף 23 לחלק זה לדוח.

שינויים במצב הגיאופוליטי והכלכלי במשק המקומי ובעולם והשפעתם על פעילות הקבוצה

5.1.3. אירועים גיאופוליטיים עשויים להיות בעלי השפעה על המצב הכלכלי בישראל. אירועים פוליטיים וכן, סכסוכים ואיומים ביטחוניים עלולים להרתיע מביצוע השקעות או לגרום לעיכוב בביצועם, להחליש את פוטנציאל הצמיחה של המשק, ו/או לגרום ללחצים בתקציב המדינה.

5.1.4. שינויים במצב הכלכלי במשק המקומי ובהיקף הצריכה הפרטית, עשויים להשפיע על היקף עסקאות הליסינג ועסקאות השכרת הרכב שהחברה מבצעת (וכנגזר מכך, גם על גביית דמי השימוש ו/או דמי ההשכרה החודשיים). כך למשל, האטה במשק עשויה, לעיתים, לגרום דווקא לגידול בביקוש לעסקאות ליסינג או השכרה, בשל העדפת החברות לחכור רכב בליסינג ו/או לשכור רכב חלף קנייתו או, בשל העדפות חברות לשכור רכב לטווח קצר או בינוני חלף חכירתו בליסינג לתקופה ארוכה יותר ו/או רכישתו, במטרה להקטין את הסיכון שבהתחייבות ארוכת טווח שביסוד החזקת צי כלי רכב בבעלות או בחכירה ארוכה. מנגד, האטה כאמור עלולה להשפיע לרעה על היקף הביקושים לכלי רכב חדשים ובמידה מסוימת גם על היקף הביקושים לכלי רכב משומשים. עם זאת, יצוין כי, כלי רכב משומשים מהווים במידת מה מוצר תחליפי לכלי רכב חדשים, בפרט בתקופות של האטה כלכלית.

בשנים האחרונות חל גידול בביקוש לכלי רכב, שנבע משילוב גורמים שכללו היצע אשראי רחב, הרחבת היצע הדגמים, נטייה של עובדים רבים להגיע למקום עבודתם ברכב פרטי וכן עלייה ברמת החיים הכללית. שנת הדוח אופיינה בעליה במחירי כלי הרכב החדשים כאמור ביחס לשנת 2024, וכן נרשמה מגמת עליה בביקושים במסלולי הליסינג התפעולי ללקוחות הפרטיים של הקבוצה.

5.1.5. מתן אשראי, לרבות עבור רכישת כלי רכב, הינו גורם נוסף שיש בו כדי להשפיע על הצריכה הפרטית. בעשור האחרון התרחב האשראי למשקי הבית, על רקע הגידול בצריכה הפרטית, הזמינות הגבוהה של האשראי והתחרות הגוברת בין נותני האשראי. שינויים בריבית במשק ובמדד המחירים לצרכן משפיעים על המסלולים השונים לנטילת אשראי. עליית הריבית או עליית המדד מייקרת את ההלוואות עבור הצרכנים. לפרטים נוספים בדבר שוק האשראי בישראל והשפעות מצב הלחימה בישראל על פעילות מתן אשראי של החברה, ראה סעיפים 5.1.2 ו-9 לחלק זה לדוח.

5.1.6. מדיניות מיסוי בישראל עשויה להשפיע על רכישת כלי רכב וכן על סוגי כלי הרכב ו/או הדגמים הנרכשים או הדגמים המושכרים מאת הקבוצה. כך למשל, המיסוי הירוק הוא אחד מהגורמים המשפיעים על סוג כלי רכב שנצרך ונוסחת שווי השימוש ברכב עשויה להשפיע על סוג או דגם הרכב המושכר מאת הקבוצה בעסקת הליסינג. לפרטים אודות דיני מס הרלוונטיים לעסקי החברה בתחום הרכב, ראה סעיפים 5.2-5.3 לחלק זה לדוח.

5.1.7. המצב הגיאופוליטי והכלכלי באירופה עלול להשליך על פעילות הקבוצה ברומניה וכן על מצבן של חברות ביטוח באירופה, שחלקן מבטחי משנה של שלמה ביטוח (ושל חברות ביטוח אחרות במשק הישראלי).

5.1.8. תנודתיות בשוק ההון עלולה אף היא להשפיע על המסחר בשוק אגרות החוב, ובתוך כך, על יכולת הגיוס של החברה בשוק ההון, בשל עליה בתשואות אגרות החוב שלה. תנודתיות בשווקים משפיעה במידה ניכרת על התוצאות הכספיות של שלמה ביטוח, וזאת מאחר שחלק מתיק הנכסים של שלמה ביטוח מושקע בניירות ערך סחירים בשוק ההון וכן, להקשות על גיוסי הון או חוב עתידיים של שלמה ביטוח (ראה גם סעיף 1.18.1.3 לנספח א' לחלק זה לדוח). שינויים בשערי הריבית במדד המחירים לצרכן עלולים להשפיע על היקף ההכנסות מהשקעות של שלמה ביטוח. לפרטים ראה גם סעיף 5.1.10 לחלק זה לדוח.

5.1.9. שינוי בשיעור הריבית עשוי להשפיע על ערכם של מכשירים פיננסיים ו/או של התחייבויות פיננסיות ו/או של תזרים המזומנים הנובע מהם המוצגים בדוחות הכספיים של שלמה ביטוח בשווי הוגן, וכן לחשיפה בשל אי קיומה של התאמה מלאה בהכרח בין ריבית השוק לבין ריבית ההיוון המשמשת להיוון התחייבויות ביטוח שונות. לשינויים בשיעור הריבית עלולה להיות השפעה עקיפה על שערי ניירות ערך ובהתאם על תיק ההשקעות של שלמה ביטוח וכן, על תנאי המימון אותם מקבלת הקבוצה. לפרטים ראה גם ביאור 4(1)(1)(א)(4) לדוחות הכספיים.

<u>עדכונים ושינויים בענף הרכב בישראל</u>

5.1.10. בשנת 2025, חלה ירידה משמעותית (למעלה מ-25%) במספרי הרכבים שיובאו לישראל].[13] עם זאת, על פי נתוני משרד התחבורה, על אף סביבה מקרו כלכלית מאתגרת והשפעות המלחמה, בשנת הדוח נרשמה עליה בכמות מסירות כלי רכב חדשים עם סך כולל של כ-300 אלף מסירות לעומת כ-280 אלף מסירות בשנת 2024, כאשר עיקר הגידול הוא בדגמים המיוצרים בסין ובפרט בכלי רכב מסוג פלאג אין והיברידיים אשר היוו ביחד כ-39% מסך כלי הרכב שנמסרו לישראל בשנת הדוח.[14] העליה בכמות המסירות, להערכת החברה, נבעה בשל היצע גבוה של דגמים מסוימים בקרב היבואנים שהיו נדרשים להימסר ללקוחות לקראת סוף סיום תקופת רישום הבעלות לרכב חדש ("תקופת הגיול"), ראה גם סעיף זה להלן.

להערכת החברה, בראיה רב שנתית, שוק ייבוא כלי הרכב החדשים בישראל שומר על יציבות ואיתנות הנובעים, בין היתר, מנתוני מאקרו כלכליים יציבים וחיוביים בשנים האחרונות וגם מהעובדה שבישראל אין תחליף הולם לפתרון תחבורתי מלבד החזקת רכב פרטי. החברה מעריכה כי בשנת 2026 ממוצע מסירות כלי הרכב החדשים יישאר יציב ביחס לשנת 2025, אם כי שינויים במצב הגיאופוליטי בישראל (לרבות מצב הלחימה בה ובמזרח התיכון), עלולים להוביל לירידה בהיקף יבוא כלי הרכב לישראל, בין היתר, בשל ייקור עלויות השילוח ועלויות הייצור, או ככל שיבואני הרכב ייבאו רכבים בהיקף שמרני יותר לאור העובדה שבשנת הדוח יובאו רכבים בהיקף נרחב אשר הוביל לעיכוב גדול במכירתם לפני תום או בסמוך לתקופת הגיול וכיו"ב.

---

13 רשות המסים – ייבוא מוצרים בני קיימא – דצמבר 2025.

14 על-פי ניתוחי נתוני מידע שעורכת החברה בהתבסס על נתונים ממאגרי המידע של משרד התחבורה בכתובת https://data.gov.il/dataset ("**ניתוחי מידע משרד התחבורה**").

מגמת עליית מחירי כלי הרכב החדשים שבלטה בשנים האחרונות, המשיכה גם בשנת הדוח (בעיקר במהלך מחצית הראשונה). במחצית השניה של שנת 2025, החלה ירידה מסוימת במחירי כלי הרכב החדשים בשוק, אשר להערכת החברה נובעת מהתגברות התחרות בין היבואנים, כניסת מותגים סיניים חדשים לשוק (במיוחד כלי רכב מסוג חשמלי, פלאג-אין והיברידי) אשר בשל היצע גבוה, בשילוב עם גיול כלי רכב שלא נמכרו ונרשמו בתוך שנה ממועד ייצורם, הביאו, להערכת החברה, לשחיקת מחירים בדגמים מסוימים ואף הובילו להוזלות נקודתיות בדגמים מסוימים.

החברה סבורה כי מגמת הבלימה בעליית מחירי הרכב המיובאים, אשר התאפיינה במחצית השניה של שנת הדוח, תמשיך גם במהלך שנת 2026, בין היתר, כתוצאה מהסיבות המפורטות לעיל וכן נוכח צפי להמשך היצע מוגבר של כלי רכב המיובאים מסין.

לצד האמור, מאידך, לאור מצב הלחימה בישראל החלו פרסומים לפיהם רשות הספנות והנמלים הורתה לנמלים במפרץ חיפה ואשדוד שלא לאחסן כלי רכב חדשים נוספים ולפנות אותם בתוך ימים ספורים. הוראה כאמור עלולה לעכב לרבות באופן משמעותי, מסירות כלי רכב חדשים ובכך להוביל למחסור בכלי רכב, האטת מגמת הוזלת כלי רכב ואף לעליית מחירים בשל כך.

המגמה העיקרית שמשפיעה בשנים האחרונות על שוק הרכב העולמי ועל השוק בישראל היא המעבר לשימוש ברכבים טכנולוגיים.

בשנים האחרונות חל גידול בכמות יבוא כלי רכב חשמליים כאשר כ-25% מכלל כלי הרכב החדשים שנמסרו בשנת 2024 היו חשמליים. עם זאת, בשנת 2025, נתח השוק של הרכבים החשמליים הצטמצם ועמד על כ- 19% מסך מסירות הרכבים החדשים בעוד שנרשמה עליה במסירות כלי רכב מסוג פלאג-אין והיברידיים.[15] החברה מעריכה כי הקיטון בשנת 2025 בשיעור יבוא כלי הרכב החשמליים נובע מהגדלת ההיצע הכולל של דגמי כלי רכב פלאג-אין והיברידיים, חלקם במחירים אשר נחשבים נמוכים יותר ממחיר כלי רכב חשמלי (להרחבה ראה סעיף זה להלן וסעיף 5.3 לדוח).

להערכת החברה, מגמת הקיטון במכירת כלי רכב חשמליים לצד העלייה במכירת כלי רכב מסוג פלאג-אין והיברידים צפויה להימשך גם בשנת 2026 מהסיבות המנויות לעיל וכן, בין היתר, בשל מגבלות של תשתיות והיעדר תחנות טעינה לכלי רכב חשמליים, חוסר ודאות לירידת ערך, חששות צרכניים מפני רכב חשמלי וטווח נסיעה מוגבל וכן צמצום הטבות המס שחלו על רכב חשמלי לעומת רכב פלאג אין, עניין שהוביל לצמצום פערי מחיר בין רכב מסוג חשמלי לרכב מסוג פלאג-אין.

על אף התנודות במחירי כלי הרכב החדשים בשנת 2025, מחירי כלי הרכב המשומשים בענף בשנת הדוח המשיכו לרשום עלייה באופן ממוצע. להערכת החברה, במחצית הראשונה של שנת 2026 התמורה הממוצעת ממכירת כלי רכב משומשים עשויה לרדת, בין היתר, עקב המשך מגמת הירידה במחירי הרכב החדשים המשפיעה על מחירי רכבים

[15] נתוחי מידע משרד התחבורה.

משומשים, גידול בהיצע של כלי רכב כמפורט לעיל, גידול בהיצע ברכבי "0 ק"מ" המהווה מוצר מתחרה ברכב המשומש, וכן ירידה בהיקפי המכירות של רכבים משומשים.

5.2. שווי שימוש

שווי השימוש הוא סכום שנזקף להכנסתו של עובד שקיבל רכב ממעבידו ונועד לאמוד עלויות האחזקה של הרכב שנחסכו לעובד משימוש פרטי בכלי רכב של המעביד (בבעלות, השכרה או בליסינג). שיטת חישוב שווי השימוש הינה השיטה הלינארית (שווי השימוש מחושב כאחוז ממחיר המחירון של הרכב בהיותו חדש).[16]

שיעור שווי השימוש החודשי עומד על 2.48% ממחיר המחירון של כלי רכב חדש (מותאם להתאמות שנקבעו ולמדד המחירים לצרכן, החל מהשנה השניה בה נרשם הרכב לתנועה). לזקיפת שווי השימוש, קיימת תקרת מחיר למחירון הרכב אשר בשנת המס 2025 עמדה על סכום של 583,100 ש"ח ובשנת המס 2026 עומדת על סכום של 596,860 ש"ח.[17]

בהתאם לתקנות מס הכנסה (שווי השימוש ברכב) (הוראת שעה), התשע"ו-2015 (תיקון), התשפ"ב-2022, כלי רכב חשמליים והיברידיים (שאינם היברידי מתון) זוכים להפחתה בסכום שווי השימוש ביחס לכלי רכב אחרים כדלקמן: סך של 1,130 ש"ח לחודש בשנת 2025 וסך של 1,150 ש"ח לחודש בשנת 2026 - בנוגע לכלי רכב בעלי מנוע היברידי שנטען מרשת החשמל (פלאג-אין); סך של 1,350 ש"ח לחודש בשנת 2025 וסך של 1,380 ש"ח לחודש בשנת 2026 - בנוגע לכלי רכב חשמליים; וסך של 560 ש"ח לחודש בשנת 2025 ו-580 ש"ח לחודש בשנת 2026 בנוגע לרכב היברידי (שאינו מתון) שאיננו נטען מרשת החשמל.

מידת ההשפעה של שווי השימוש על מספר כלי הרכב לגביהם ייעשו עסקאות ליסינג, תלויה, בין היתר, בעלות כלכלית של חלופות העומדות בפני המבקשים להתקשר בעסקאות ליסינג, במחיר כלי הרכב לצרכן (שמשפיע, כאמור, על היקף שווי השימוש – כך למשל ההפחתה בגין רכב פלאג אין הפכה בשנים האחרונות להיות דומה בהיקפה להפחתה בגין רכב חשמלי), בשינוי בהעדפות סוג הרכב, במחירי הדלק, בטיב ההתקשרות בין העובדים למעסיקים ומצבת כוח האדם אצל המעסיק, באלטרנטיבות תחבורתיות שמציע המעסיק לעובדיו, בצמצומים בפעילות המעסיק וכיוצא בזה. גובה שווי שימוש או שינוי שיטת החישוב של שווי השימוש משפיעים על שיקולי הלקוחות בבחירת רכב.

5.3. שינויים בהוראות המיסוי והאגרות החלים על כלי רכב והשפעותיהם

5.3.1. מס הקנייה המוטל על כלי רכב בעת יבוא רכב, נקבע בהתאם לפרמטרים שונים, כאשר דרגת מס הקנייה הגבוהה ביותר הנה המס הבסיסי המוטל על כלי רכב פרטיים שמשקלם אינו עולה על 3.5 טון ושמחירם עד 300,000 ש"ח (אשר נכון למועד הדוח, עומד על 83% מערך הרכב).

5.3.2. כלי הרכב מדורגים בהתאם לרמת זיהום האוויר שהם פולטים ("**המדד הירוק**"). המדד הירוק מגדיר מהם הרכבים שאינם מזיקים סביבתית (על-פי נתוני הפליטות של הרכב של מספר גזים מזהמים) ובהתאם, אותם הרכבים מקבלים הטבות במס קנייה, בהתאם

16 תקנות מס הכנסה (שווי השימוש ברכב), התשמ"ז-1987.

17 רשות המסים – חוברות ניכויים חודשיות – לוח עזר לחישוב מס הכנסה ממשכורת ושכר עבודה.

להשתייכותו של כלי הרכב לקבוצות הזיהום. כך למשל, כלי רכב היברידיים וחשמליים וכלי רכב קטנים, יקבלו הטבות גבוהות יותר.

בצו מאת שר האוצר נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2025, תצומצם הטבת המס שניתנת לרכבים שאינם חשמליים בהתאם לדרגת זיהום האוויר שלהם (הטבת "מיסוי ירוק"), באמצעות הפחתה שקלית אחידה בסך של 750 ש"ח בדרגות זיהום 1 עד 14 ותוספת מס בסך של 750 ש"ח לרכב בדרגת זיהום 15.[18]

רשות המסים פועלת לפי מתווה של מיסוי כלי רכב היברידיים וחשמליים, אשר כולל שיעורי מס מופחתים שיועלו בהדרגה, לצד הגבלת סכומי ההטבה בתקרה שקלית, אשר החליף מתווה קודם אשר הקנה שיעורי מס מופחתים לכלי רכב עם דרגות זיהום נמוכות. בהתאם למתווה המעודכן למועד הדוח, מסי הקניה לרכבים "הירוקים" עלו בהדרגה החל משנת 2022, כך שבשנת 2024 כבר לא חלו הטבות מס על כלי רכב היברידיים (עד ציון ירוק 130) ועל כלי רכב פלאג אין (עד ציון ירוק 100) ומס הקנייה עליהם עומד על שיעור רגיל של 83%.[19] מס הקנייה על רכבים חשמליים לשנת 2025 עמד על 45% עם תקרת הטבה של 35,000 ש"ח (לעומת שנת 2024 בה מס הקנייה עמד על שיעור של 35% עם תקרת הטבה בסך של 50,000 ש"ח), כאשר שיעור מס הקנייה על רכבים חשמליים בשנת 2026 יעמוד על 48% עם תקרת ההטבה של 22,000 ש"ח.[20]

התייקרות מחיר הרכב בשל עליית מס הקנייה בגינו, מייקרת את שווי השימוש המשולם על-ידי לקוחות הליסינג. למדד הירוק קיימת השפעה על שוק הרכב בכלל והקבוצה בפרט, שהתבטאה בשנים האחרונות בגידול ביבוא כלי רכב בעלי דרגות זיהום נמוכות ורכבים חשמליים/היברידיים/פלאג אין. ככל שיצטמצמו ההטבות במס הקניה בשנים הקרובות, צפוי העניין להוביל לעליית מחיר רכבים מסוג זה.

בחודש אפריל 2024 אישרה ועדת הכספים את תקנות התעבורה (תיקון מס'...), התשפ"ד-2024 (אגרת רישוי לרכב חשמלי), שעניינה ביטול ההטבה הניתנת לרכב חשמלי בתשלום השנתי לחידוש רישיון הרכב, אשר נכנסו לתוקף בחודש ינואר 2025, כך שסך האגרה לרכב חשמלי החל משנת 2025 עומדת על הסכום המקובל לרכב בנזין. נכון למועד הדוח, עליית האגרה לא השפיעה באופן מהותי על פעילות החברה או תוצאותיה.

במסגרת חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024) (תיקון), התשפ"ד-2024, סעיף 5: רכב חשמלי, נכללו הוראות במטרה להקל על כניסת כלי רכב חשמליים לשוק על-ידי הסרת חסמים שקיימים כיום לרבות ביחס לעמדות טעינה בבתים משותפים. נכון למועד הדוח, אין בהוראות אלו בכדי להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

במסגרת תזכיר חוק מס נסועה, התשפ"ד-2024, אשר פורסם ביום 7 במרס 2024, הוצע לקבוע מיסוי של 15 אגורות בגין כל קילומטר שנסעו רכבים חשמליים וסוגי רכבים נוספים שאינם משתמשים בבנזין או סולר. מיסוי זה עתיד להוות מיסוי מקביל למיסוי רכבי בנזין,

18 אתר האינטרנט של רשות המסים, בכתובת - https://www.gov.il/he/pages/sa311224-2.

19 רשות המסים – מיסוי ונתונים נבחרים על ענף הרכב בישראל 2022-2023.

20 אתר האינטרנט של רשות המסים, אתר הכנסת, בכתובת https://main.knesset.gov.il/news/pressreleases/pages/press06012026z.aspx -https://www.gov.il/he/pages/sa311224-2.

אשר כיום ממוסים בעקיפין באמצעות מס הבלו על הדלק הנצרך ברכב. נכון למועד הדוח, תזכיר החוק והתקנות מכוחו טרם גובש לידי נוסח סופי ולא ניתן בשלב זה להעריך את השפעתו על פעילות החברה.

5.4. שינויים במחירי כלי רכב חדשים או משומשים

בשנתיים האחרונות, נרשמה עלייה במחירי כלי הרכב החדשים כפי המפורט בסעיף 5.1.10 לדוח, עניין שהשפיע גם על מחירי כלי הרכב המשומשים. מגמה זו המשיכה גם במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, ואולם, במהלך המחצית השניה של שנת 2025, החלה מגמת ירידה במחירי כלי רכב החדשים שנבעה, להערכת החברה, בין היתר, מכניסה נרחבת של כלי רכב מתוצרת סין במגוון דגמים, בעיקר חשמליים, במחיר מוזל יותר מהדגמים השכיחים בישראל. הצפת שוק הרכב בישראל בדגמים שונים ומגוונים הובילה להקפאה מסוימת במסירת כלי הרכב בקרב היבואנים, עניין שיצר היצע גדול העומד למסירה בתוך תקופה קצרה בת 12 חודשים (לצורך מסירת כלי הרכב ללקוח הקצה כיד ראשונה). בהתאם, עודף ההיצע הוביל, בין היתר, לירידת מחירים אשר תימשך, להערכת החברה עד מחצית שנת 2026.

עלייה במחירי כלי הרכב החדשים עשויה לתרום לעליית שווי כלי הרכב של הקבוצה ועשויה לשפר את השפעת הפרמטרים המפורטים להלן על פעילות הקבוצה. ירידה במחירי כלי הרכב עלולה להוביל לירידה במחירי כלי רכב מיד ראשונה ולפגוע בשוויים של כלי הרכב שבבעלותה של הקבוצה ובהכנסותיה ממכירתם. בנוסף, ירידה במחירי כלי רכב חדשים או כלי רכב משומשים, בין היתר, בשל שינויים חקיקתיים ורגולטוריים, שינויים מיסויים וכן בשל ירידה בביקושים עלולה להשפיע על פעילות החברה במספר מישורים, כדלקמן:

5.4.1. **<u>יכולת ההחזר של הקבוצה</u>** - הקבוצה נוטלת אשראי מגורמים מממנים שונים לצורך מימון פעילותה השוטפת, הכוללת רכישת כלי רכב חדשים הנרכשים לצי הקבוצה. במסגרת אותן ההלוואות משעבדת הקבוצה את כלי הרכב הנרכשים (לרבות הזכויות הנובעות מהם) לטובת הגורם המממן. ירידה במחירי כלי רכב משומשים עלולה לגרום לכך שהתמורה שתתקבל ממכירת כלי הרכב האמורים תקטן ובהתאמה, תקטין את התזרים העומד לשירות החוב שנטלה הקבוצה וכן, לכך ששווי הבטוחה לצורכי אותן ההלוואות יירד, עניין אשר יוביל את החברה להוסיף עוד בטחונות ביחס לחוב שנטלה. כמו-כן, יכולתה של הקבוצה להתקשר בעסקאות ליסינג חדשות, תלוי ביכולתה לממן רכישת כלי רכב לצורך החכרתם ו/או השכרתם וזאת, באמצעות אשראי שיתקבל בשוק ההון, במערכת הבנקאית ובגופים מוסדיים. מלאי גדול של רכבים שאינם עומדים כבטוחה להבטחת חוב כלשהו, יאפשרו לחברה להגדיל את היקף האשראי כאמור.

5.4.2. **<u>שווי רכוש בספרי החברה</u>** - החברה מפחיתה את צי כלי הרכב של הקבוצה בתחום הליסינג בשיטת הקו הישר על פני תקופת העסקה בשיעור הנקבע בהתאם לסוג הרכב, לתקופת השימוש, שנת ייצור הרכב, שנת המכירה הצפויה, התמורה הצפויה ממכירת כלי הרכב, כמות הנסועה השנתית הצפויה של הרכב וסוג הלקוח. במסגרת פעילות השכרת כלי הרכב, החברה מפחיתה את צי כלי הרכב של הקבוצה בתחום השכרת כלי הרכב בשיטת הקו הישר, על פני תקופת השימוש ברכב. החברה בוחנת את ערכם של כלי הרכב האמורים לאור מדיניות הפחת שלה, ועורכת התאמות בשיעורי הפחת בהתאם לנדרש. כמו-כן, בוחנת החברה את הצורך בירידת ערך כלי הרכב המיועדים למכירה בהתאם למחיר

השוק (ראה גם ביאורים 9א ו-3(1) לדוחות הכספיים). ירידת שווי השוק של הרכבים האמורים לעומת עלותם המופחתת בספרי החברה, עלולה לחייב את החברה לבצע הפחתה של שווי הנכסים בספריה.

5.4.3. **<u>ירידה ברווחי ההון של הקבוצה</u>** - ירידה בתמורה שתתקבל ממכירת צי כלי הרכב הקיים של הקבוצה בשל, בין היתר, ירידה במחירי כלי הרכב החדשים והמשומשים ובביקוש להם, עלולה להפחית את רווחי ההון של הקבוצה ואף להביא להפסד הון.

5.4.4. **<u>ביקוש לליסינג תפעולי</u>** - התייקרות מחירי רכבים חדשים עשויה להגדיל את הביקוש לרכבים משומשים ולרכבים בשיטת הליסינג התפעולי ללקוחות הפרטיים בשל השיפור בכדאיות האלטרנטיבה המתבטאת בהוצאה חודשית מדודה תחת הוצאה גדולה הכרוכה ברכישת רכב חדש וכן, עשויה להעלות את מחירי עסקאות הליסינג, הנגזרים, בין היתר, ממחיר הרכב. שיטת חישוב שווי השימוש אף היא עשויה להשפיע על הביקוש לליסינג תפעולי "מסורתי" ללקוחות עסקיים המעמידים רכב צמוד לעובדיהם. מאידך, התאוששות המשק וצמצום האבטלה עשויים להגדיל הביקוש לליסינג התפעולי כאמור נוכח עליה בכמות העובדים הזכאים לרכב צמוד ממקום העבודה.

5.5. שינויים רגולטוריים

5.5.1. **<u>יבוא אישי</u>** - מחירי כלי הרכב החדשים והמשומשים יכול ויושפעו מהתרחבות היבוא האישי של כלי רכב לישראל. נכון למועד הדוח, היקף היבוא האישי לארץ אינו מהותי ועל כן, אינו משפיע על עסקי הקבוצה.

5.5.2. **<u>יבוא עקיף/מקביל</u>** - מחירי כלי הרכב החדשים והמשומשים יכול ויושפעו מכניסתם של יבואנים חדשים לפעילות בענף ייבוא כלי הרכב. על-פי הוראות חוק רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב, התשע"ו-2016 ("**חוק רישוי רכב**"), כניסה של יבואנים מקבילים לשוק יבוא כלי הרכב, אשר אינם קשורים בהסכמי זכיינות ישירים עם יצרני כלי הרכב, אפשרית בתנאי שהם קשורים, לכל הפחות, עם זכייני משנה שהינם סוכני כלי רכב מחו"ל הקשורים בהסכמים עם יצרני כלי הרכב או עם סוכני כלי רכב אחרים שקשורים עם יצרני כלי הרכב.

יבוא מקביל של כלי רכב בקנה מידה גדול, עלול לגרום להשפעות הבאות: (1) ירידה במחירי כלי הרכב החדשים והמשומשים בשוק; (2) אלטרנטיבה לרכישת כלי רכב חדשים זולים יותר לצי הקיים; ו-(3) אפשרות למכירת כלי רכב חדשים שייובאו, אם ייובאו על-ידי הקבוצה, גם למגזר הפרטי.

שליטת היבואנים הישירים בשוק יבוא כלי הרכב בישראל נשארה יציבה וללא שינוי משמעותי גם בשנים 2021-2023 והיבוא המקביל אינו מהווה גורם סיכון ממשי לתעשיית יבוא הרכב הישיר.[21] כך, על אף שבישראל רשומים למעלה מ-700 יבואנים מקבילים, בשנת 2024 נרשמו לתנועה כ-5,100 כלי רכב בלבד ביבוא מקביל.[22] למיטב ידיעת החברה, פעילות

[21] תיאור וניתוח התחרותיות והריכוזיות בשוק כלי הרכב החדשים – מרכז המחקר והמדע של הכנסת – 6.8.2024.

[22] מיסוי ונתונים נבחרים על ענף הרכב לשנת 2024- חלק א'.

היבוא המקביל גם בשנת 2025 לא הגיעה להיקפים משמעותיים ואין בה כדי להשפיע מהותית על פעילות הקבוצה.

5.6. **<u>תנודות בשערי מטבע חליפין</u>** - הקבוצה עשויה להיות מושפעת משינויים החלים בשער החליפין של השקל לעומת מטבעות זרים. במקרה של עלייה בשערי החליפין, יבואני הרכב עשויים לייקר את מחירי כלי הרכב החדשים, דבר אשר עשוי להביא לעלייה בפעילויות החברה בתחומי הליסינג, ההשכרה ומכירת כלי הרכב המשומשים. לפרטים נוספים אודות השפעות השינויים בשער החליפין על פעילות החברה, ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.

5.7. **<u>תנודות בשערי הריבית</u>** - לעלייה בריבית המשתנה קיימת השפעה על תוצאות החברה ותזרים המזומנים שלה בעיקר בהוצאות המימון של החברה, בעיקר נוכח אשראי הנושא ריבית משתנה המועמד לקבוצה מגופים פיננסיים. עליית הריבית צפוייה להביא להקטנה בהכנסה הביתית הפנויה, דבר אשר עשוי להביא להאטה בשיעור רכישת כלי רכב חדשים ולעלייה בענפי הליסינג, ההשכרה והרכישה של כלי רכב משומשים. לפרטים, לרבות אודות פעולות החברה להקטנת החשיפה לתנודות בשערי הריבית ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.

5.8. **<u>שינוי במדד המחירים לצרכן</u>** - שינוי במדד עלול לגרום לשינוי ברווחי הפעילות של הקבוצה (הכנסות מהשכרת כלי רכב והוצאות מימון נוכח אגרות חוב המונפקות על-ידי החברה ואשראי הצמוד למדד המועמד לקבוצה מגופים פיננסיים). לפרטים אודות פעולות החברה להקטנת החשיפה לשינוי במדד ואודות הטיפול החשבונאי והמדיניות החשבונאית בהקשר זה, ראה פרק ו' לדוח הדירקטוריון וביאורים 4 ו-2 לדוחות הכספיים.

המידע בדבר הערכות החברה בסעיף 5 זה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכת הנהלת החברה, המבוססת בין היתר, על פרסומים, לרבות פרסומי החברות המדווחות הפועלות בענף, ונתונים הקיימים בשוק, נתוני מכירת כלי רכב חדשים המפורסמים על-ידי משרד התחבורה מדי חודש, פרסומי רשות המסים וסקירות ענפיות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים רגולטוריים, המצב המאקרו כלכלי במשק הישראלי, התממשות כל או חלק מגורמי סיכון המתוארים בסעיף 23 לחלק זה לדוח וכן לנוכח אי הוודאות הקיימת באשר למצב הכלכלי והפיננסי בישראל ובעולם.

תחומי הפעילות של הקבוצה

6. החכרה תפעולית (ליסינג תפעולי)

6.1. מידע כללי על תחום הפעילות

6.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בישראל פועלות עשרות חברות הפועלות בענף הליסינג, במקביל לפעילותן בפעילויות משיקות כגון השכרת כלי רכב לטווח קצר, מכירת כלי רכב לרבות רכבי "0 ק"מ", מתן שירותי תחזוקה ואחריות ויבוא כלי רכב. כלי הרכב נרכשים מאת היבואנים (חלק מהחברות הפועלות בענף נמנות על קבוצת חברות הכוללות גם יבואני כלי רכב), ומושכרים ללקוחותיהן של חברות הליסינג, הכל כמפורט בסעיף 6 זה להלן.

לפרטים אודות ייבוא ומסירת כלי רכב חדשים בישראל וכן, השינויים שחלו במחירי הרכבים החדשים והשפעתם על פעילות הקבוצה ועל מחירי כלי הרכב המשומשים, ראה סעיפים 5.1 ו- 5.4 לחלק זה לדוח.

בשנת 2025, היקפי מכירות כלי רכב משומשים נותרו דומים להיקפי המכירות בשנת 2024, זאת בעיקר בשל גידול בביקוש לרכבי "0 קילומטר" שיובאו בכמות גדולה לישראל במגוון דגמים, בעיקר רכבים חשמליים ופלאג אין, במגוון דגמים חדשים שלא יובאו קודם לכן לישראל.

התייקרות מחירי כלי הרכב החדשים במחצית הראשונה בשנת 2025 לצד גידול בהיקף מסירות של רכבי "0 ק"מ", גרמו לעלייה בשווי כלי הרכב המשומשים. לצד זאת, התמורות ממכירת כלי רכב משומשים נותרו יציבות ביחס לשנת 2024.

למועד הדוח, החברה צופה כי המגמה של יציבות בכלי הרכב המשומשים עלולה להשתנות במהלך שנת 2026, לאור הצפי בשחיקה במחירי כלי הרכב החדשים ועודף במספר כלי הרכב שסיימו את תקופת הגיול שלהם או שנמצאים בסמוך לסיומה אצל היבואנים. להרחבה ראה גם סעיף 5.1.10 לדוח זה. בשנת 2025, המשיכה התחרות בקרב חברות הפועלות בענף הליסינג התפעולי והקבוצה שמרה על יציבות בהיקף עסקאות הליסינג התפעולי לעסקים שביצעה החברה, לצד גידול בהיקף העסקאות לליסינג ללקוחות פרטיים ועלייה בדמי השימוש הממוצעים ביחס לשנת 2024. ראה גם סעיפים 6.1.2 ו-6.8 לדוח.

בנוסף, ייתכן שלהימשכות מצב הלחימה בישראל תהיה השפעה על היקף כלי הרכב שיימכרו או שיושכרו על-ידי הקבוצה ללקוחותיה ועל התמורות מעסקאות כאמור, לפרטים ראה גם סעיף 5.1.2 לדוח.

<u>שיטת הליסינג התפעולי</u>

שיטת הליסינג התפעולי הינה שיטה נפוצה בשוק והיא באה לתת מענה לרצונן של חברות רבות במשק לייעל את מערכיהן הלוגיסטיים תוך התמקדות בליבת העסקים שלהן ולהקטין את ההוצאות התפעוליות, ולהוציא למיקור חוץ פעילויות. באופן כללי, ניכר כי חברות וגופים עסקיים רבים מעדיפים לעבור לניהול צי רכב בליסינג, במקום להחזיק צי רכב בבעלותם.

החכרת רכב בשיטת הליסינג התפעולי הינה, בדרך כלל, לתקופה של עד 4 שנים כאשר הקבוצה מספקת ללקוח, תמורת תשלום דמי שימוש, רשות לשימוש ברכב וכן שירות הכולל אחזקה, רישוי, ביטוח, כיסוי במקרה של נזק או גניבה, רכב חלופי, שירותי דרך ושירותי שינוע, כאשר בחלק מהמקרים, עסקת הליסינג התפעולי כוללת רק חלק מהשירותים לעיל (ראה גם סעיף 6.2 לחלק זה לדוח). ללקוח מוקנית האופציה לרכוש את הרכב בתום תקופת החכירה (After-Lease). במקרה של אי מימוש האופציה על ידי הלקוח, מוחזר הרכב לקבוצה לצורך מכירתו לצדדים שלישיים המבוצעת באמצעות ש.מ.ר (ראה סעיף 6.4 לחלק זה לדוח).

עסקת הליסינג התפעולי כוללת שלושה שלבים: (א) רכישת הרכב; (ב) החכרתו ללקוח ומתן שירותים ללקוח במהלך תקופת ההחכרה; ו-(ג) מכירת הרכב לאחר סיום ההחכרה. תמחור העסקה על-ידי הקבוצה נעשה במועד ההתקשרות עם הלקוח והוא נגזר משלושת השלבים האמורים: (א) עלות רכישת הרכב; (ב) עלות מוערכת של השירותים שיינתנו ללקוח במהלך תקופת ההחכרה ו- (ג) הערכת הסכום הצפוי להתקבל ממכירת הרכב לאחר סיום ההחכרה, בתוספת התשואה הנדרשת לחברה על העסקה.

לפרטים אודות השינויים ברגולציה החלה על פעילות הליסינג, ראה סעיפים 5.2-5.3, 5.5, ו-6.12 לחלק זה לדוח.

הקבוצה עוסקת במתן שירותי ליסינג תפעולי באמצעות שלמה רכב וחברות בנות נוספות בבעלותה. נכון למועד הדוח, הקבוצה עוסקת בעיקר בליסינג תפעולי בישראל, הן ללקוחות עסקיים והן ללקוחות פרטיים.

המידע והנתונים המובאים בסעיף 6 זה במסגרת תיאור תחום פעילות הליסינג כוללים גם את הנתונים של פעילות הליסינג וההשכרה של הקבוצה ברומניה ואת נתוני הפעילות של שלמה כ.א.ל.

6.1.2. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

בשנת 2025, הקבוצה המשיכה בטיוב תיק הלקוחות שלה בתחום הפעילות. בהתאם שמרה הקבוצה על יציבות בהיקף עסקאות הליסינג התפעולי ללקוחות עסקיים שביצעה החברה, לצד גידול בהיקף העסקאות לליסינג ללקוחות פרטיים ועלייה בדמי השימוש מפעילות הליסינג, לצד עליות במחירי כלי הרכב החדשים ביחס לשנת 2024. החברה מעריכה כי בשנת 2026 תימשך עלייה בכמות הביקושים במסלול הליסינג ללקוחות פרטיים, ותימשך יציבות בהיקף עסקאות הליסינג התפעולי ללקוחות העסקיים זאת לצד בלימה במחירי כלי הרכב החדשים.

הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, בהתבסס, בין היתר, על נתוני ענף הליסינג לרבות נתוני החברות הפועלות בו, הגברת התחרות בענף, נתוני ייבוא כלי רכב לישראל, המצב הכללי במשק, ונתונים נוספים שברשות החברה והערכת הנהלת החברה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים רגולטוריים ומיסויים, בעיקר בקשר עם ייבוא כלי רכב, המצב המאקרו כלכלי במשק הישראלי, מחירי הרכבים המיובאים לישראל, ביקוש למוצרי הקבוצה בישראל, התממשות כל או חלק מגורמי סיכון המתוארים בסעיף 23 לחלק זה לדוח לרבות, המצב הכלכלי והפיננסי בישראל ובעולם וכן מצב הלחימה בישראל.

6.1.3. מגמות ושינויים בשוק הלקוחות

ענף הליסינג מאופיין בתחרות גבוהה ובהתאם, מתבצע ניוד לקוחות בין החברות הליסינג, אשר מבצעים בכל עת השוואה, לרבות באמצעות מכרזים, בין חברות הליסינג השונות. כמו כן, בשנים האחרונות מתחזקת המגמה של צריכת מוצר הליסינג התפעולי על-ידי לקוחות פרטיים. בשנת 2025 נרשמה יציבות בביקוש למוצר הליסינג התפעולי ללקוחות עסקיים וזאת, לצד עלייה בביקוש במוצר הליסינג התפעולי ללקוחות הפרטיים.

6.1.4. גורמי הצלחה קריטיים בענף

<u>גורמי ההצלחה הקריטיים בענף הם בעיקרם</u>

- **יתרון לגודל** – גודל חברת הליסינג (לרבות היקף צי כלי הרכב המופעל על-ידה) וכמות העסקאות המבוצעות על-ידה מאפשרים לה לנצל תשתיות קיימות בצורה אופטימלית ולהוזיל את העלויות מול ספקיה השונים. בהתאם להערכת החברה, החברה הינה חברת הליסינג הגדולה ביותר בענף.
- **רמת השירות ומוניטין חברת הליסינג** – אחד המרכיבים המרכזיים בשיקולי הלקוחות בבחירת חברת הליסינג, הינו רמת השירות שהחברה נותנת ללקוחותיה ויכולתה להתמודד עם דרישות שירות גבוהות ובטיחות מחמירות. לצורך העניין, החברה הקימה חטיבת שירות עצמאית אשר, בין היתר, אמונה על פיתוח יכולת הקבוצה להציע ללקוחותיה מגוון רחב של מוצרים ומוצרים משלימים בהתאם לצרכי הלקוח. חטיבת השירות, ביחד עם יתר חטיבות הקבוצה, פועלת ליצור שיפורים טכנולוגיים ביחס לשירות הלקוחות המעניקים חווית שירות משופרת. גם לשלב מכירת הרכב בתום תקופת ההחכרה נודעת חשיבות מרובה לאמינות ולמוניטין של חברת הליסינג. החברה סבורה כי הינה ממוצבת כנותנת שירות ברמה גבוהה, ובעלת מוניטין;
- **יכולת מימון עסקאות** – הענף מתאפיין במינוף פיננסי גבוה המחייב קווי אשראי גדולים מול הגורמים המממנים באופן שיבטיח את המשך הפעילות. לאור האמור נודעת חשיבות להיקפי וזמינות האשראי העומדים לרשות חברת הליסינג ולמקורותיהם. לחברה קיים מוניטין בשוק האשראי החוץ-בנקאי, קשרים עסקיים ענפים עם הבנקים בישראל והצלחה בגיוסי כספים בשוק ההון, המקנים לה נגישות גבוהה למקורות מימון;

- **מכירת כלי הרכב** – גורמי ההצלחה הקריטיים בשלב מכירת כלי הרכב בתום תקופת ההחכרה הינם מוניטין ואמינות, כאמור לעיל; פריסה של מגרשי המכירה בקרבת מרכזי אוכלוסייה גדולים; הקפדה על תחזוקת הרכב הן בשלב עסקת הליסינג והן בשלב ההכנה למכירה; והכשרת כוח אדם המתמחה במכירה;
- **קשרים עסקיים עם יבואנים** – יצירת קשרים עסקיים עם יבואני הרכב מאפשרים רכישת רכבים לענף בתנאים מתאימים ונוחים יותר. גודל החברה, היקף, ותק בענף, וגיוון פעילותה, עשויים להוות פרמטרים רלוונטיים לצורך כך;
- **פיזור לקוחות** – לחברה תיק לקוחות מגוון ביותר, דבר המאפשר גידור סיכונים ענפיים בתחומי העיסוק של לקוחות הקבוצה;
- **סינרגיה וריכוז פעילות הקבוצה** – הסינרגיה בין תחומי הפעילות וריכוז פעילות הקבוצה תחת קורת גג אחת, תורמים למעמדה וחיזוקה, בין היתר, בשל מתן שירותים בין חברות הקבוצה וכן, היכולת להציע מגוון רחב של מוצרים;
- **מתן אשראי למימון רכישת כלי רכב** – העמדת אשראי ללקוחות הרוכשים כלי רכב כחלק משיווק כלי הרכב ברשת המכירה של החברה. ראה גם סעיף 9 להלן;
- **הנהלה בכירה מקצועית וותיקה הפועלת בחברה לאורך שנים רבות –** הנהלה של חברת ליסינג נדרשת לזהות ולחזות מגמות בשוק, לרבות שינויים בסביבה המקרו-כלכלית והגיאו-פוליטית וכן שינויים בדפוסי צריכה ובטעמי הציבור. הנהלת החברה הבכירה של הקבוצה היא בעלת וותק וניסיון וידע רב ומומחיות בענף ;
- **מחשוב וטכנולוגיה** – החברה מתאימה את עצמה לסביבה ולתקופה הטכנולוגית ההולכת והמתפתחת. בהתאם, הקימה החברה את חטיבת החדשנות, השקעות ודיגיטל באמצעותה, בין היתר, מפתחת החברה אמצעים טכנולוגיים לשיווק מוצרים חדשים ללקוחותיה הקיימים והפוטנציאלים ולשדרוג ושיפור השירות ללקוחותיה. בנוסף, אמונה חטיבת החדשנות על השקעות בעיקר בחברות הזנק המפתחות כלים טכנולוגיים לעולם הרכב.

6.1.5. **<u>חסמי הכניסה לענף</u>**

חסמי הכניסה לענף הליסינג גבוהים, וזאת בין היתר, מהסיבות הבאות: (א) נדרשות השקעות הוניות גבוהות ברכישת צי כלי רכב בהיקף שיכול להתחרות בחברות הפועלות בענף; (ב) בשל האמור לעיל, נדרשת יכולת לגייס הון עצמי בסכומים גבוהים, התלויה, בין היתר, בחוסן פיננסי ומוניטין בקרב הגורמים המממנים השונים (היבואנים, שוק ההון והמערכת הבנקאית); (ג) יתרונות לגודל: גודלה של חברה בענף משפיע על כמות העסקאות שהיא מבצעת, בין היתר, מאחר שיש לה יתרון ברכישת כלי הרכב ובתפעולם השוטף (ניצול תשתיות, פריסה גיאוגרפית רחבה של סניפים, הנחות, תנאי אשראי נוחים וכיוצא בזה). היתרון לגודל בא לידי ביטוי גם בהתמודדות עם התחרות בענף. חברה גדולה מסוגלת להעניק שירותים לציי רכב גדולים מאוד, ולהיחשב כבעלת יכולת מוכחת לספק את השירותים במסגרת מכרזים המפורסמים בשוק; (ד) פעילות בענף הליסינג כפופה לקבלת רישיון מטעם משרד התחבורה, אשר ניתן לקבלו לאחר הוכחת עמידה בתנאי סף שנקבעו בצו הפיקוח על מצרכים ושירותים (הסעת סיור, הסעה מיוחדת והשכרת רכב),

תשמ"ה-1985, ובנוסף דרישות סף נוספות שעלותם גבוהה, שטחי חניות ואחסון רכבים, התחברות למערכות משרד התחבורה; (ה) נודעת חשיבות למוניטין חברת הליסינג, ניסיון העבר שלה במתן שירותים בתחום כלי הרכב, קשרים ומערכת עבודה עם מוסכים ועם ספקי שירות שונים (גורם זה יהיה חסם נמוך יחסית עבור חברות הפועלות בתחום כלי הרכב); ו- (ו) מערך שירות ללקוחות גדולים/פרטיים שיאפשר להתמודד עם התחרות בענף.

6.1.6. **<u>חסמי יציאה מהענף</u>**

היציאה מהענף כרוכה בסיום ההתקשרות מול הלקוחות (ההתקשרות הינה ארוכת טווח, ובדרך כלל לתקופה של עד 4 שנים) ובמכירת צי הרכב של חברת הליסינג בסוף תקופת ההתקשרות. לחלופין, חברת הליסינג רשאית למכור את תיק הליסינג שלה, כולו או חלקו, לצדדים שלישיים (כאשר מכירה כאמור לרוב כפופה להסכמה של גופים מממנים ואף עשויה להיות כפופה לחלק מהלקוחות עצמם).

6.1.7. **<u>מוצרים תחליפיים</u>**

למוצר הליסינג התפעולי תחליפים כגון השכרת כלי רכב, ניהול ציים באופן עצמי ורכישת כלי רכב (חדש או משומש), לרבות באמצעות קבלת מימון.

6.2. מוצר הליסינג התפעולי

הקבוצה נוהגת להתקשר בדרך כלל עם לקוחותיה (גופים עסקיים, חברות ולקוחות פרטיים) בהסכם על-פיו היא מחכירה ללקוח כלי רכב, הנרכשים על-ידה על-פי הזמנת הלקוח, לתקופה של עד 4 שנים, תמורת דמי שימוש וחיובים נוספים בהתאם להתנהלות בפועל של הלקוח. הקבוצה מתקשרת עם רוב לקוחותיה בהסכם מסגרת אשר על-פיו מוזמנים מפעם לפעם וכל עוד הסכם המסגרת בתוקף, רכבים נוספים. תנאי הסכם המסגרת ממשיכים לחול גם בתום תקופת הסכם המסגרת לגבי כלי רכב שתחילת חכירתם החלה במהלך תקופת ההסכם וזאת, למשך כל תקופת החכירה של כלי הרכב כאמור.

בדרך כלל, במהלך תקופת הסכם המסגרת, הלקוח רשאי להזמין מהקבוצה כלי רכב נוספים מעבר לאלה שחכר במעמד חתימת ההסכם, במחיר המבוסס על מנגנון הצמדה שנקבע בין הצדדים (לעיתים הלקוח אינו מזמין כל כלי רכב במעמד חתימת הסכם המסגרת או בסמוך לו). הלקוח אינו מחויב בהזמנת כמות מסוימת של כלי רכב נוספים, ואינו מחויב לחכור כלי רכב מהקבוצה באופן בלעדי. במרבית הסכמי החכירה, נקבעות גם מגבלות על השימוש בכלי הרכב המוחכרים, ובכלל זה, מגבלת נסועה שנתית אשר חריגה ממנה מזכה את החברה בדמי חריגת קילומטר.

סל השירותים ללקוח בעסקת ליסינג תפעולי מכיל, בדרך כלל, את השירותים הבאים (כולם או חלקם):

- **אחזקה ורישוי** – אחזקה שוטפת כתוצאה מבלאי סביר או מפגם בייצור, לרבות טיפולים שוטפים, תיקון חיצוני, תיקון פנימי, תיקון מכני בכלי הרכב, החלפת חלקים; טיפול ותיקון תקלות; החלפת צמיגים, מצבר ומגבים; ביצוע מבחני רישוי, תשלום אגרת רישוי וביטוח חובה; שירותי שינוע (העברת כלי הרכב למוסך או למכון הרישוי והחזרתם ללקוח); שירותי חילוץ וגרירה;

- **רכב חליפי ורכב גישור** – במקרה שלא ניתן לעשות שימוש בכלי הרכב עקב תאונת דרכים, טיפול, או תיקון במסגרת תחזוקה שוטפת, הקבוצה מעמידה ללקוח רכב חליפי; רכב גישור מועמד ללקוח בתקופה שבין ביצוע הזמנת הרכב על-ידי הלקוח ועד לקבלת כלי הרכב;
- **ביטוח וכיסוי נזקים** – הקבוצה מעניקה ללקוח ביטוח חובה וכיסוי בגין נזקים מכאניים ונזקי תאונה, בכפוף להוראות חוזה השכירות. לפרטים ראה סעיפים 6.9.2 ו-20 לחלק זה לדוח.

בחלק מהמקרים, משווקת הקבוצה מוצרים שאינם כוללים שירותים נלווים הנכללים בסל השירותים כאמור בסעיף זה לעיל.

דמי השימוש משולמים לקבוצה, בתשלומים שווים, בדרך כלל חודשיים. בגין חלק מכלי הרכב של הקבוצה משולמים דמי השימוש בגין חודשי החכירה האחרונים עם חתימת הסכם החכירה ביחס לכלי הרכב המוזמנים באותו מועד. בחלק מהעסקאות, בעיקר ללקוחות הפרטיים, התמורה מחולקת למספר רכיבים: במועד ההתקשרות בעסקה משולם על-ידי הלקוחות תשלום ראשוני, סכום נוסף משולם בתשלומים עיתיים (חודשיים) ובסוף תקופת ההחכרה, ניתנת ללקוח אחת מבין האפשרויות שלהלן: האפשרות לרכוש את הרכב בתמורה לתשלום מחיר האופציה (כמפורט להלן) או להחזירו לקבוצה ולהיות פטור מהתשלום הסופי האמור.

ככלל, ללקוח עומדת אופציה לרכוש את כלי הרכב בתום תקופת החכירה בהנחה מסוימת ממחיר המחירון של הרכב באותו מועד. בחלק מהמקרים, ללקוח קיימת האפשרות לרכוש את כלי הרכב, עבור תשלום סופי ידוע מראש (לרוב, בתוספת הצמדה למדד במשך תקופת החכירה). במקרה שלא ממומשת אופציית הרכישה כאמור, הרכב נמכר ללקוחות אחרים באמצעות הקבוצה, והתמורה שמתקבלת בגין המכירה, מועברת לקבוצה.

על-פי הסכם החכירה, רשאי הלקוח להפסיק את החכירה (ביחס לכלי הרכב ששכר - כולם או חלקם לפי העניין), לפני תום תקופת החכירה, כפוף לתשלום פיצוי מוסכם בהתחשב במועד מתן ההודעה על סיום החכירה.

השוק העיקרי של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו המגזר העסקי. לצד זאת, קיימת לקבוצה פעילות בקרב המגזר הפרטי כאשר ניכרת הצטרפות של גורמים הפועלים בענף (לרבות יבואני רכב), למתן שירותים כאמור למגזר הפרטי. להערכת החברה, בשנת 2026 תמשיך מגמת הגידול בביקוש למוצר הליסינג התפעולי בקרב לקוחות פרטיים בענף.

6.3. לקוחות

לקבוצה פיזור לקוחות בתחום הפעילות המונים גופים עסקיים/ציבוריים הפועלים בתחומים מגוונים, המחזיקים ציי רכב לצורכיהם העסקיים ועבור עובדיהם וכן, לקוחות פרטיים. הקבוצה פועלת כל העת לגיוס לקוחות חדשים, לרבות באמצעות השתתפות במכרזים.

להלן פרטים אודות התפלגות הלקוחות לשנים 2024 ו-2025 בהתאם לענף העיסוק שלהם:

	תעשייה	בנקאות, ביטוח ופיננסים	תקשורת	שירותים עסקיים	שירותים ציבוריים	לקוחות פרטיים	אחר	סה"כ
2025								
שיעור לקוחות הענף מכלל הלקוחות בתחום הליסינג, בשנת 2025 (ב-%)	1%	1%	1%	5%	3%	86%	3%	100%
שיעור כלי הרכב המוחכרים ללקוחות הענף מכלל רכבי הקבוצה המוחכרים, בשנת 2025 (ב-%)	17%	2%	8%	15%	16%	33%	9%	100%
שיעור ההכנסות מדמי שימוש וחיובים נוספים מלקוחות הענף בשנת 2025 (ב-%)	19%	2%	10%	18%	16%	26%	9%	100%
הכנסות (במיליוני ש"ח)	406	54	212	385	343	577	216	2,193
2024								
שיעור לקוחות הענף מכלל הלקוחות בתחום הליסינג, בשנת 2024 (ב-%)	2%	1%	1%	6%	1%	86%	3%	100%
שיעור כלי הרכב המוחכרים ללקוחות הענף מכלל רכבי הקבוצה המוחכרים, בשנת 2024 (ב-%)	18%	2%	8%	15%	15%	32%	10%	100%
שיעור ההכנסות מדמי שימוש וחיובים נוספים מלקוחות הענף בשנת 2024 (ב-%)	19%	3%	10%	17%	15%	25%	11%	100%
הכנסות (במיליוני ש"ח)	404	55	201	364	311	516	237	2,088

להלן פרטים אודות שיעור ותק הלקוחות הקיימים בחברה בתחום הליסינג התפעולי נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בחלוקה בהתאם לגודל הלקוחות, ושיעור הרכבים המוחכרים להם:

לקוחות	% הרכבים המושכרים	ותק ממוצע בשנים
10 הגדולים	24%	19.5
50 הגדולים	39%	15.6
100 הגדולים	47%	14.2
כל הלקוחות	100%	3.4

להלן נתוני התפלגות של לקוחות לפי מספר כלי רכב ללקוח, לימים 31 בדצמבר 2023, 2024 ו-2025:

מספר כלי רכב	מספר לקוחות 31.12.2025	מספר לקוחות 31.12.2024	מספר לקוחות 31.12.2023
בין 1 ל-5	19,942	18,326	18,230
בין 6 ל-50	789	688	673
בין 51 ל-200	93	95	95
בין 200 ל-650	20	18	18
מעל 650	5	6	7
סה"כ	**20,849**	**19,133**	**19,023**

להלן פרטים אודות התפלגות מצטברת של הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות מלקוחותיה מתוך סך הכנסותיה בתחום הפעילות, לשנים 2024 ו-2025:

% מצטבר מסך ההכנסות בתחום הפעילות	מספר לקוחות 2025	מספר לקוחות 2024
10%	2	2
20%	7	5
30%	22	17
40%	59	47
50%	150	113
60%	413	309
70%	1,406	1,024
80%	4,999	4,011
90%	11,298	10,001
100%	24,608	22,645

בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025 לא היה לקבוצה לקוח בודד בתחום פעילות זה, שההכנסות ממנו היוו 10% או יותר מהכנסותיה מתחום הפעילות (במאוחד) באותה תקופה. להערכת החברה, לא קיימת תלות בתחום הפעילות בלקוחות כלשהם ו/או בקבוצת לקוחות.

להערכת החברה, קיימת נאמנות של לקוחותיה כפי שהדבר בא לידי ביטוי בשיעור הלקוחות המחדשים הסכמי ליסינג בשנים האחרונות.

6.4. שיווק והפצה

הקבוצה מפרסמת את פעילותה בתחום הפעילות באינטרנט, בטלוויזיה, ברדיו, ברשתות החברתיות, בעיתונות הארצית, במתן חסויות בתחום הספורט, שיתופי פעולה עם גופים מסחריים, שילוט מרכזי המכירה ושילוט חוצות.

עלויות המכירה והשיווק של הקבוצה, בתחום הפעילות, בשנים 2024 ו-2025 הסתכמו, בכ-114 מיליוני ש"ח ובכ- 133 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

פעילות המכירות של הקבוצה ללקוחות הליסינג התפעולי מתבצעת בעיקר באמצעות אנשי מכירות ומנהלי תיקי הליסינג הפועלים ממשרדי הקבוצה. כמו כן, החברה ניגשת למכרזים המתקיימים בשוק הפרטי והציבורי, לאספקת שירותי ליסינג תפעולי.

שלב מכירת הרכב - מכירות כלי הרכב בשוק לאחר תום השימוש בכלי הרכב האמורים במסגרת תקופת ההחכרה או ההשכרה, נעשות בעיקר באמצעות מרכזי המכירה של ש.מ.ר. בנוסף, מוכרת ש.מ.ר רכבים חדשים בהתאם להזדמנויות עסקיות, מעת לעת, כמפורט בסעיף 8 לחלק זה לדוח.

נכון למועד הדוח, הקבוצה מפעילה 35 מרכזי מכירה למכירת רכבי הקבוצה ברחבי הארץ, מתוכם 27 מרכזי מכירה מופעלים ישירות על-ידי הקבוצה ו-8 מרכזי מכירה המופעלים על-ידי זכיינים או צדי ג' אחרים. חלק מן הזכיינים, הינם בעלי זיכיון גיאוגרפי בלעדי.

בשלב מכירת הרכב, לקבוצה לקוחות מן המגזר הפרטי ולקוחות שהינם סוחרי רכב, כמפורט להלן:

לקוחות מן המגזר הפרטי

במסגרת אפיק מכירה זה, כלי הרכב של הקבוצה נמכרים ללקוחות פרטיים ועסקיים על-ידי ש.מ.ר באמצעות מרכזי המכירה שלה. ש.מ.ר מתקשרת עם לקוחותיה בהסכם למכירת רכב.

במסגרת פעילות מכירת כלי הרכב ועל-מנת לענות לצורכי הלקוח, רוכש הרכב, מציעה ש.מ.ר ללקוחותיה, אפשרות לרכוש את רכבם (עסקת טרייד אין), כמפורט בסעיף 8 לחלק זה לדוח.

תמורת הרכב הנמכר, משלמים הלקוחות מקדמה במועד החתימה על ההסכם, והיתרה משולמת טרם מסירת הרכב לידיהם, כאשר ביצוע התשלומים במלואם מהווה תנאי מהותי לקיום ההסכם ולמסירת הרכב. ש.מ.ר מעניקה ללקוחותיה אחריות לרכב על-פי התנאים המפורטים בכתב האחריות וכן, מאפשרת להם לרכוש חבילת שירותים, טיפולים ואחריות מורחבת. בחלק מהמקרים, נרכש הרכב באמצעות נטילת אשראי על-ידי הלקוח, לרבות באמצעות שלמה מימון.

לקוחות שהינם סוחרי רכב

במסגרת אפיק מכירה זה, כלי הרכב של הקבוצה נמכרים לסוחרי רכב על- ידי ש.מ.ר, על בסיס עסקאות "אד הוק" ובהתאם למסגרת האשראי שאושרה לכל סוחר שלא על בסיס הסכמי מסגרת מחייבים (את ש.מ.ר או את הסוחרים). המכירה לסוחר הינה מכירה סופית (ללא זכות חזרה). כאשר בעת המכירה לסוחר, מקבלת ש.מ.ר מהסוחר את התשלום, לרבות בתשלום דחוי.

עסקאות מעין אלו מאופיינות לרוב במכירה של מספר כלי רכב בכל עסקה, בתנאי אשראי מוסדרים וללא אחריות ומבלי שכלי הרכב עוברים תהליך השבחה טרם מכירתם. בעסקאות אלו, המחיר הממוצע לרכב נמוך מזה שבמכירה לפרטיים.

יתרות האשראי, מגובות בביטחונות שונים, בהתאם למסגרת האשראי של כל סוחר. סך החשיפה של החברה מכל סוחר ובמצטבר (בהתחשב בבטוחות המועמדים לטובת ש.מ.ר) אינה מהותית לפעילות החברה.

להלן פרטים אודות שיעור התפלגות כמויות כלי הרכב שנמכרו לאחר תום השימוש בהם בתחומי פעילות הליסינג וההשכרה ושיעור התפלגות ההכנסות, בערוצי המכירה של סוחרים ופרטיים לשנים 2024 ו-2025:

שנה	ערוץ מכירה - סוחרים הכנסות	ערוץ מכירה - סוחרים כמות	ערוץ מכירה - פרטיים הכנסות	ערוץ מכירה - פרטיים כמות
2025	17%	23%	83%	77%
2024	16%	20%	84%	80%

שנה	מספר כלי רכב שנמכרו
2025	20,450
2024	21,172

לחברה אין תלות באפיק שיווק כלשהו.

6.5. צבר הזמנות

להלן פרטים אודות הכנסותיה הצפויות של הקבוצה מתשלומים חודשיים בגין דמי החכירה על-פי הסכמים חתומים, בתוקף ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד סמוך למועד הדוח:

תקופה	הכנסות צפויות מחוזים חתומים (באלפי ש"ח) (ללא מע"מ) ליום 31 בדצמבר 2025	הכנסות צפויות מחוזים חתומים (באלפי ש"ח) (ללא מע"מ) למועד סמוך למועד הדוח
רבעון ראשון 2026	486,164	177,021
רבעון שני 2026	443,052	462,168
רבעון שלישי 2026	398,506	421,819
רבעון רביעי 2026	364,477	389,732
סה"כ בשנת 2026	1,692,199	1,450,740
שנת 2027	1,085,067	1,186,917
שנת 2028	403,383	511,033
שנים 2029 ו-2030	25,313	41,992
סה"כ	3,205,962	3,190,682

להלן פרטים אודות הכנסותיה הצפויות של הקבוצה מתשלומים חודשיים בגין דמי החכירה על-פי הסכמים חתומים, בתוקף ליום 31 בדצמבר 2024:

תקופה	הכנסות צפויות מחוזים חתומים (באלפי ש"ח) (ללא מע"מ) ליום 31 בדצמבר 2024
רבעון ראשון 2025	463,978
רבעון שני 2025	421,432
רבעון שלישי 2025	378,279
רבעון רביעי 2025	343,184
סה"כ בשנת 2025	1,606,873
שנת 2026	991,762
שנת 2027	394,563
שנים 2028 ו-2029	28,963
סה"כ	3,022,161

על-פי הסכמי הליסינג, רשאי הלקוח להפסיק את החכירה או לבטל את הזמנתו במתן הודעה מראש, כפוף לתשלום פיצוי, בהתחשב במועד מתן ההודעה על-ידי הלקוח. במהלך שנת 2025, מתוך הסכמי הליסינג החתומים ששימשו לקביעת צפי ההכנסות האמורות לעיל, בוטלו הסכמים או שהוחזרו רכבים לחברה במסגרת הסכמים שבתוקף, במהלך העסקים הרגיל, בהיקף כולל שצפוי היה להניב הכנסה בסך של כ-122 מיליוני ש"ח בגין כל תקופת הצפי האמור (כ-4% מהיקף ההכנסות הצפויות בתקופה המפורטת בטבלה לעיל).

6.6. תחרות

ענף הליסינג התפעולי הינו מבוזר ומאופיין ברמת תחרותיות גבוהה, המשפיעה על רמת הרווחיות של הפועלים בענף. במהלך שנת 2025, נשמרה התחרות על מחיר השכירות, רמת השירות ומגוון כלי הרכב המוצעים ללקוחות בקרב החברות הפועלות בענף הליסינג המתחרות על נתחי שוק קיימים וגיוס של לקוחות חדשים.

למועד הדוח, בישראל פועלות עשרות חברות בענף הליסינג. חמש החברות הגדולות בענף (כולן תאגידים מדווחים, לרבות החברה) עוסקות, מלבד החכרת כלי רכב בליסינג תפעולי, גם בפעילויות משיקות, כגון השכרת כלי רכב לטווח קצר, מכירת כלי רכב לרבות רכבי "0 ק"מ", יבוא, שירות, חלפים ומימון לרכישת כלי רכב. חלק מהחברות בענף הינן גופים קשורים ליבואני הרכב, עניין התורם ליצירת שיתופי פעולה וסינרגיה בענף. החברות המובילות בענף הינן החברה, אלבר שירותי מימונית בע"מ, יוניברסל מוטורס ישראל בע"מ (אוויס), אלדן תחבורה בע"מ וקרסו מוטורס בע"מ - Freesbe (Lease 4 U וקל אוטו לשעבר), כאשר להערכת החברה, חלקה של הקבוצה (במונחי גודל הצי) עומד על כ-25%.

בשלב מכירת כלי רכב משומשים, קיימת תחרות ניכרת. הקבוצה מתחרה באנשים פרטיים המוכרים רכבים, סוחרי רכב, יבואני הרכב וחברות הליסינג וההשכרה. להערכת החברה, המתחרים העיקריים שלה בהקשר זה הינם היבואנים וחברות הליסינג וההשכרה הגדולות.

כחלק מהתמודדות החברה עם התחרות בענף, החברה פועלת להגברת המודעות והפצת מוצריה, ובעיקר מוצר הליסינג הפרטי, בקרב לקוחות חדשים ושמה דגש על מכירותיה בקרב הלקוחות כאמור. בקרב הלקוחות הקיימים, החברה משקיעה משאבים על-מנת לשמור על נאמנות ומוניטין, שיפור השירות ושימור לקוחותיה. כמו כן, פועלת הקבוצה בכל עת להפעיל מערך סניפים בפריסה ארצית, ליתן שירות איכותי וכיו"ב.

להערכת החברה, הגורמים המשפיעים לחיוב על מעמדה של הקבוצה בענף לעומת המתחרים (או גופים חדשים שירצו להיכנס לענף) וכן אלו אשר מסייעים לחברה בהתמודדות עם התחרות הינם, בעיקרם, כדלהלן:

(א) המוניטין של קבוצת שלמה - הקבוצה מורכבת ממספר חברות קשורות המתמחות באספקת שירותים שונים בענף הרכב, כך שהקבוצה קשורה בעסקאות עם חברות הקשורות ומקשרים עם ספקים ונותני שירותים, במשך שנים רבות (לפרטים ראה סעיף 6.9.2 לחלק זה לדוח).

(ב) חסמי כניסה - ראה סעיף 6.1.5 לחלק זה לדוח.

(ג) יתרון לגודל, מוניטין ושירות - היותה של החברה לאורך שנים תאגיד מדווח כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך בעלת יכולת גיוס בשוק ההון, בעלת נתח השוק הגבוה בענף והפועלת בענף שנים רבות, מקנה לה יתרון הן בעסקאות מול לקוחות והן בעסקאות מול ספקים. בנוסף, מעת לעת, מבצעת הקבוצה פעולות נרחבות לצורך שיפור השירות והעצמת חווית הלקוחות כדוגמת: הפעלת מוקד לילה, ניהול קשרי לקוחות, אירועים ופעילויות לאנשי קשר, עריכת סקרי שביעות רצון ומשובים ללקוחות.

(ד) נאמנות בקרב הלקוחות הקיימים של הקבוצה.

6.7. כושר ייצור

להערכת החברה, התשתית הקיימת של הקבוצה במרכז הרכב של הקבוצה בצריפין, מאפשרת לקבוצה לרכז את פעילותה ולנהלה באופן מיטבי ובצורה לוגיסטית ותפעולית יעילה וחסכונית. יחד עם זאת, הקבוצה בוחנת את הפעילות הקיימת ושינויה, מעת לעת, בהתאם לצרכיה ובהתאם למצב הכלכלי ולביקוש הקיים בתחומי הפעילות בהם היא פועלת, לרבות באמצעות איתור מקומות אסטרטגיים לפתיחת סניפים חדשים לצורך פעילותה או סגירתם בהתאם לשינויים בתחום הפעילות.

לפרטים בדבר ענף הרכב בישראל, ראה סעיף 5 לחלק זה לדוח. לפרטים אודות מימון החברה בתחום הפעילות, מקורותיה ומגבלות החלות עליה במסגרת נטילת מימון, ראה סעיף 6.11 לחלק זה לדוח.

6.8. צי כלי הרכב של תחום הפעילות

במהלך שנת 2025, חל גידול בגודל צי כלי הרכב של החברה בתחום הפעילות ביחס לגודלו בשנת 2024, כאשר, החברה צופה כי בשנת 2026 צי הליסינג התפעולי של החברה יגדל.

הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכת הנהלת החברה, בהתבסס, בין היתר, על נתוני ענף הליסינג לרבות נתוני החברות הפועלות בו, הגברת התחרות בענף, נתוני ייבוא כלי רכב לישראל, המצב הכללי במשק, ונתונים נוספים שברשותה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים רגולטוריים ומיסויים, בעיקר בקשר עם ייבוא כלי רכב, המצב המאקרו כלכלי במשק הישראלי, מחירי הרכבים המיובאים לישראל, ביקוש למוצרי הקבוצה בישראל, התממשות כל או חלק מגורמי סיכון המתוארים בסעיף 23 לחלק זה לדוח לרבות, המצב הכלכלי והפיננסי בישראל ובעולם וכן מצב הלחימה בישראל.

להלן פרטים אודות מספר כלי הרכב הנכללים בצי הרכב של תחום הפעילות, ליום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2023 עד 2025:

ליסינג	2023	2024	2025
מספר כלי הרכב ליום 31.12	64,814	64,020	65,754
גודל צי ממוצע	64,472	64,362	65,133

צי כלי הרכב של תחום הפעילות כולל בעיקר כלי רכב פרטיים, בדרך כלל בנפחי מנוע של עד 1,600 סמ"ק (כולל), בעלי מנוע בנזין. חלק קטן מצי כלי הרכב של הקבוצה הינו מסחרי, פרטי יוקרתי או פרטי בעל מנוע דיזל. כמו כן, כולל צי כלי הרכב בתחום הפעילות כלי רכב היברידיים ורכבים חשמליים מדגמים שונים.

נכון ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2024 ו-2025 הגיל הממוצע של צי כלי הרכב אשר שימש את תחום פעילות הליסינג היה כ-24 חודשים וכ-25 חודשים, בהתאמה.

להלן גיול כלי הרכב אשר שימשו את תחום פעילות הליסינג לפי תקופת השכירות שלהם, ליום 31 בדצמבר 2025:

ליסינג	0-1 (בשנים)	1-2 (בשנים)	2-3 (בשנים)	+3 (בשנים)	סה"כ
גיל הרכב	25.9%	28.0%%	24.9%	21.2%	100%

לפרטים אודות שעבודים אשר רושמת הקבוצה על כלי הרכב לטובת גורמים מממנים, ראה סעיף 6.11.7 לחלק זה לדוח.

להלן פרטים אודות היקפי הצי של הקבוצה ושיעורי הניצולת בתחומי הליסינג וההשכרה לשנים 2025 ו-2024:

תקופה	צי פעיל ממוצע	צי כולל ממוצע	שיעור תפוסה/ניצולת ממוצע(*)
2025	69,985	78,192	89.5%
2024	69,189	76,608	90.3

"**צי פעיל**" – צי הרכבים בעסקאות ליסינג (לרבות רכב חליפי) או בעסקאות השכרה, והמשמש לייצור הכנסה. כלי רכב חליפיים נחשבים ככלי רכב המשמשים לייצור הכנסה בתחום הליסינג, שכן הם חלק אינטגרלי מסל השירותים הניתנים במסגרת המוצר ליסינג תפעולי (לפרטים ראה סעיף 6.2 לחלק זה לדוח).

"**צי כולל**" – כולל צי הרכבים שבבעלות הקבוצה.

"**שיעור ניצולת**" – היחס בין צי פעיל לבין צי כולל.

(*) שיעור הניצולת במגזר הליסינג, בדרך כלל, גבוה משיעור הניצולת בהשכרה.

6.9. חומרי גלם וספקים

הספקים העיקריים של הקבוצה בתחום הליסינג, בתחום השכרת הרכב ובתחום סחר בכלי רכב הינם יבואני רכב וספקי שירותים.

6.9.1. **ספקי כלי רכב** – לרוב, הקבוצה בתחום הליסינג רוכשת רכבים מיבואני כלי רכב (לרבות מחברה בבעלות בעלת השליטה בחברה) כנגד הזמנות חתומות של לקוחות, ובתחום ההשכרה, רוכשת הקבוצה כלי רכב בהתאם לצרכיה העסקיים ולתחלופה השוטפת של כלי הרכב של הצי שלה. במקרים מסוימים, רוכשת הקבוצה גם כלי רכב למלאי, וזאת, בדרך כלל, במקרים הבאים: כאשר להערכת הקבוצה כלי רכב המבוקשים בשוק עומדים לאזול ממלאי היבואן או שמחיר כלי הרכב המבוקשים צפוי לעלות או במקרים בהם להערכת החברה יהיו לרכב ביקושים בשוק המשני או במקרים בהם מציע היבואן עסקת רכישה ספציפית בתנאים אטרקטיבים.

בתחום הליסינג, התפלגות רכישות כלי הרכב מהיבואנים השונים מושפעת בעיקרה מהעדפות הלקוחות והסחירות הצפויה לרכב הנרכש, להערכת החברה, בשוק היד השנייה. בתחומי ההשכרה והסחר, מושפעת ההתפלגות בעיקרה מהעדפת לקוחות בקשר עם סוג הרכב (פרטי/מסחרי) ו/או בקשר עם קבוצת כלי הרכב וכן מתנאי ההתקשרות לרכישת כלי הרכב (לדוגמא: ההנחה הניתנת על קנייה בכמות, סחירות צפויה להערכת החברה לרכב בשוק היד השנייה ועוד).

להלן פרטים אודות שיעור רכישות כלי הרכב בישראל על-ידי הקבוצה בכל תחומי הפעילות מיבואני הרכב בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025:

יבואן	% רכישות מתוך סך הרכישות של כלי רכב 2025	% רכישות מתוך סך הרכישות של כלי רכב 2024
קבוצת כלמוביל	27	20
טלקאר	20	19
צ'מפיון מוטורס	12	17
דוד לובינסקי	9	3
יבואן 5	8	8
יבואן 6	7	7
יבואן 7	6	3
יבואן 8	5	14
אחרים	6	9
סה"כ	**100**	**100**

להלן פרטים אודות רכישות כלי רכב חדשים בקבוצה (כולל רכבי "0"ק"מ וללא רכבי טרייד אין) לשנים 2024 ו-2025:

שנה	רכישות כלי רכב
2025	26,055
2024	23,012

להלן פרטים אודות שיעור רכישות כלי הרכב בישראל מיבואני כלי רכב, על- ידי החברה ששימשו לפעילות ליסינג תפעולי, לשנים 2024 ו-2025:[23]

יבואן	% רכישות מתוך סך הרכישות של כלי רכב בתחום הפעילות 2025	% רכישות מתוך סך הרכישות של כלי רכב בתחום הפעילות 2024
קבוצת כלמוביל	30	22
טלקאר	18	17
צ'מפיון מוטורס	15	20
דוד לובינסקי	10	4
יבואן 5	7	6
יבואן 6	6	2
יבואן 7	5	8
יבואן 8	4	12
אחרים	5	9
סה"כ	**100**	**100**

להלן פרטים אודות התפלגות צי כלי הרכב של החברה ששימשו לפעילות ליסינג תפעולי לפי יצרנים, לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2025:

יצרן	התפלגות ליצרן (ב-%) 31 בדצמבר 2025	התפלגות ליצרן (ב-%) 31 בדצמבר 2024
יונדאי	18	20
קיה	18	18
מאזדה	10	9
יצרן 4	7	9
יצרן 5	6	7
יצרן 6	6	7
יצרן 7	4	3
יצרן 8	3	3
אחרים	28	24
סה"כ	**100**	**100**

[23] סדר הופעת היבואנים בטבלאות שלהלן הינו בסדר יורד, בהתאם להיקף הרכישות בשנת 2025, על-פי תחומי פעילות. לפיכך, ייתכן שיבואן מסוים, המופיע בטבלת הרכישות ששימשו לפעילות הליסינג התפעולי, לא יהא זהה ליבואן המופיע באותו מספר בטבלת הרכישות ששימשו לפעילות זו של החברה במאוחד.

להלן פרטים אודות התפלגות צי כלי הרכב של הקבוצה ששימשו לפעילות הליסינג התפעולי וההשכרה ביחד לפי יצרנים, לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2025:

יצרן	התפלגות ליצרן (ב-%) 31 בדצמבר 2025	התפלגות ליצרן (ב-%) 31 בדצמבר 2024
קיה	20	19
יונדאי	18	20
סקודה	8	7
יצרן 4	8	11
יצרן 5	6	6
יצרן 6	6	6
יצרן 7	4	2
יצרן 8	3	4
אחרים	27	25
סה"כ	**100**	**100**

פעילות ענף הליסינג תלויה ביבואני הרכבים המחזיקים ברישיון יבוא כלי רכב לישראל ומספקים את כלי הרכב לענף. להערכת החברה, לא קיימת לה תלות במי מיבואני הרכב. זאת, בשל העובדה שככל הידוע לחברה, הקבוצה מהווה כוח קנייה גדול מול יבואני כלי הרכב השונים, ופורסת את רכישותיה בקרב מספר יבואנים עיקריים. בשל כך, הסבירות כי תופסק אספקת כלי הרכב מסוימים לקבוצה הינה נמוכה, שכן ביכולת הקבוצה לבצע רכישות של דגמים מקבוצת רכב מסוימת מיבואן אחר, ובשל כך הסבירות כי תיגרם לקבוצה תוספת עלות מהותית מאוד בשל הפסקת אספקת רכבים כאמור, נמוכה אף היא.

הערכה זו הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הנסמכת, בין היתר, על תכנית העבודה של הקבוצה, פעילותה של הקבוצה מול היבואנים, וכן, הסתמכות הקבוצה על הרגולציה והקשרים העסקיים הקיימים בתחום יבוא רכב בישראל. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם, שינוי בתנאי רכישה של כלי רכב מיבואנים אשר ימשיכו לעבוד עם הקבוצה, שינוי בטעמי לקוחות, שינוי בפופולריות של דגמים מבוקשים לתחומי הפעילות של הקבוצה ו/או דגמים אשר הקבוצה תבקש למכור לאחר השימוש בהם, שינויים מהותיים במחירי כלי הרכב, שינויים רגולטוריים בענף יבוא הרכב ו/או ענף הליסינג, התממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 23 לחלק זה לדוח וכן התפתחויות שליליות בקשר למצב הכלכלי והפיננסי בישראל ובעולם.

לקבוצה אין הסכמים קבועים או הסכמים מחייבים לתקופות ידועות עם יבואני הרכב. רכישת הרכבים מיבואני הרכב נעשית על בסיס הסכמות הנקבעות מעת לעתבמהלך השנה, והמושתתות על כמות רכבים צפויה לרכישה ומחירי הרכבים. הסכמות כאמור, הינן גמישות ומשתנות לאורך השנה, בין היתר בשל עמידה או אי עמידה ביעדים כמותיים שנקבעו. כמו-כן, בדומה לחברות אחרות בענף השכרת הרכב והליסינג, ובשל העובדה שככל שידוע לחברה, הקבוצה מהווה כוח קנייה משמעותי מול יבואני כלי הרכב, נהנית החברה מתנאי מחיר ואשראי נוחים.

סך עלות רכישות כלי הרכב אשר ביצעה הקבוצה (בתחומי הליסינג, ההשכרה וסחר בכלי רכב) מיבואני כלי הרכב בשנים 2025 ו-2024 עמד על כ- 3,243 וכ-2,699 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

6.9.2. **ספקי שירותים** – הקבוצה מעניקה את השירותים השונים ללקוחותיה באמצעות ספקי שירות הנמנים על חברות הקבוצה וכן, באמצעות ספקים שהנם צדדים שלישיים. שירותי הרכב בתחום הפחחות, תחזוקה וגרירה בישראל מועמדים לקבוצה על-ידי חברות פרטיות בבעלות בעלת השליטה בחברה כמפורט בביאור 18(א) לדוחות הכספיים וכן, במקרים מסוימים, על-ידי יבואני כלי הרכב במסגרת התקשרויות פרטניות של הקבוצה או של שלמה מוסכים (חברה פרטית בשליטת גב' עתליה שמלצר, המספקת לקבוצה שירותים לכלי הרכב של הקבוצה) עם יבואני כלי הרכב כאמור.

להלן פרטים אודות השירותים העיקריים:

(א) **שירותי תחזוקה שוטפים**: בשנת הדוח הקבוצה קיבלה את שירותי התחזוקה השוטפים למרבית כלי הרכב שלה משלמה מוסכים. החל מחודש ינואר 2026 עברה הקבוצה למערך תחזוקה עצמאי באמצעות שלמה שירותים. לפרטים ראה ביאור 18(א)(4)(ג) לדוחות הכספיים.

(ב) **שירותי גרירה, תיקוני דרך, פחחות וצבע**: הקבוצה מקבלת משלמה מוסכים, חברה פרטית בבעלות בעלת השליטה בחברה, שירותי גרירה ושירותי דרך, שירותי פחחות וצבע ושירותי השבה של כלי רכב לקדמות. לפרטים ראה ביאורים 18(א)(4)(א) ו-18(א)(4)(ב) לדוחות הכספיים, בהתאמה.

(ג) **ביטוח**: בשנת הדוח, הקבוצה ביטחה את צי כלי הרכב שלה בישראל בביטוח חובה אצל חברות ביטוח שהינן צדדים שלישיים ואצל שלמה ביטוח. לפרטים ראה ביאור 18ב(28) לדוחות הכספיים.

(ד) **אחזקת צמיגים**: בשנת הדוח הייתה הקבוצה קשורה עם ספק שהינו צד שלישי שאינו קשור לחברה ו/או לבעל השליטה בה, בהסכמים לשירות אחזקת צמיגים לכלי רכב הנמנים על ציי הרכב המנוהלים על-ידה. במסגרת ההסכם, מסופקים צמיגים ושירותים נלווים לאספקת הצמיגים, וזאת בתמורה לדמי מנוי חודשיים בסכום קבוע לרכב או בתמורה עבור כל טיפול או פעולה וסוג צמיג, בהתאם לסוג הרכב, בהתאם למחירון שנקבע בין הצדדים.

(ה) **מערכות מיגון ושמע**: הקבוצה קשורה עם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה ו/או לבעלת השליטה בה (בסעיף זה: "**הספקים**"), לקבלת שירותי התקנות של מיגון ושמע ברכבי הקבוצה. על-פי ההתקשרויות האמורות מעניקים הספקים שירותי התקנה, פירוק ואחריות למערכות מיגון ו/או שמע ונוחות לכלי רכב שהקבוצה מעבירה אליהם לשם קבלת השירותים, והכל לפי נהלי עבודה ו/או אמנות שירות שנקבעו בין הצדדים ומגובים באמצעות הסכמים. התמורה המשולמת מכוח ההתקשרויות האמורות נעשית באופן פרטני, בהתאם לצריכת השירותים על-פי הזמנות שהוגשו על-ידי הקבוצה ועל-פי מחירון שנקבע בין הצדדים.

(ו) **שירותי תובלה ושינוע**: הקבוצה קשורה עם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה ו/או לבעלת השליטה בה, לקבלת שירותי תובלה ושינוע עבור רכבי הקבוצה, בהתאם לצרכי הקבוצה ולקוחותיה.

(ז) **מוקד טלפוני**: הקבוצה קשורה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה ו/או לבעלת השליטה בה ואשר מספק לקבוצה שירותי מוקד טלפוני עבור לקוחותיה, בהתאם לאמנת השירות של הקבוצה ונהלי העבודה בה.

(ח) **תיקון שמשות**: הקבוצה התקשרה עם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה ו/או לבעלי השליטה בה, לצורך קבלת שירותי פירוק, תיקון והחלפה של שמשות בכלי הרכב של הקבוצה.

(ט) **שטיפת כלי רכב**: הקבוצה התקשרה עם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה ו/או לבעלי השליטה בה (בסעיף זה: "**הספקים**"), לצורך קבלת שירותי שטיפה וניקוי לכלי הרכב של הקבוצה ושל לקוחותיה. בהתאם להתקשרויות האמורות, מעניקים הספקים לכלי הרכב מגוון רחב של שירותים, לרבות שטיפה חיצונית, שטיפה פנימית, שטיפה מיוחדת, ניקוי ריפודים, שטיפה יבשה ושירותים נלווים נוספים.

(י) **מערכות איתור/ניטור**: הקבוצה התקשרה עם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה ו/או לבעלי השליטה בה (בסעיף זה: "**הספקים**"), לצורך קבלת שירותי התקנה, תפעול ותחזוקה של מערכות לאיתור וניטור התנהגות כלי רכב. בהתאם להתקשרויות האמורות, הספקים מתקינים בכלי הרכב, בעצמם ו/או באמצעות קבלני משנה מטעמם, את מערכות האיתור והניטור, המשמשות את הקבוצה למתן שירות במסגרת העסקאות עמן מתקשרת עם לקוחותיה ולאיתור רכבים במידת הצורך.

(יא) לפרטים בדבר תלות של החברה בבעלת השליטה כספקית שירותים, ראה סעיף 23.25 לחלק זה לדוח.

6.10. הון חוזר - ראה סעיף 13 לחלק זה לדוח.

6.11. מקורות המימון של החברה בתחום הליסינג

6.11.1. **<u>מקורות מימון</u>**

(א) הקבוצה מממנת את פעילותה בתחום הליסינג באמצעות המערכת הבנקאית, גופים בשוק ההון, תזרים מפעילות שוטפת ובאמצעות הון עצמי.

(ב) פעילותה של שלמה כ.א.ל ממומנת באמצעות כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("**כ.א.ל**"), לפרטים נוספים אודות סיום פעילות שלמה כ.א.ל, ראה סעיף 6.15 לחלק זה לדוח.

6.11.2. **<u>להלן ריכוז נתונים אודות אשראים מהותיים של הקבוצה בתחום הליסינג</u>:**

זהות הנושה	סוג האשראי	זהות החייב	היקף ההתחייבויות בספרים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	מאפיינים כלליים	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2025	בטחונות שהועמדו לטובת המלווה	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה להעמדה לפרעון מיידי	דירוג במועד הדוח
המערכת הבנקאית[24]	טווח ארוך (כולל חלויות שוטפות)	שלמה רכב ו/או חברה בבעלותה המלאה	761,029	הלוואות לתקופות של 1- 4 שנים אשר בדרך כלל נפרעות באופן שוטף בתשלומים שווים.	ההון העצמי המוחשי של שלמה רכב (כהגדרתו בכתב ההתחייבות, ראה ביאור 13ה לדוחות הכספיים) על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים והרבעוניים, לא יפחת מסך של 400 מיליוני ש"ח (צמוד למדד אפריל 2016); יחס ההון העצמי המוחשי לסך המאזן של שלמה רכב על-פי הדוחות הכספיים, לא יפחת מ-12%; הרווח הנקי על-פי הדוחות הכספיים השנתיים של שלמה רכב יהיה חיובי במשך שנתיים רצופות. לפרטים אודות מגבלות נוספות החלות על הקבוצה, לרבות פרטים בדבר תיקון כתבי ההתחייבות בנוגע לחלוקת דיבידנד, ראה ביאור 13ה לדוחות הכספיים.[25]	ההון העצמי המוחשי כ-1,537 מיליון ש"ח; יחס הון עצמי מוחשי למאזן כ- 25%; הרווח הנקי על-פי שני הדוחות הכספיים האחרונים השנתיים המאוחדים היה חיובי.	ראה סעיף 6.11.7 לחלק זה לדוח	-	-

[24] מספר רב של הלוואות שונות מהמערכת הבנקאית בישראל, שאף אחת מהן אינה מהותית בפני עצמה, ואשר עלולות להיות מהותיות בשל סעיפי פירעון מיידי צולב בין הבנקים (Cross Default) הכלולים בהן. הטבלה כוללת איגרות חוב שהנפיקה החברה, שתמורת הנפקתן הועמדה כהלוואות לשלמה רכב, אשר כוללות תניה צולבת להעמדה לפירעון מיידי. לפרטים אודות עילות לפירעון מיידי של איגרות החוב, ראה ביאור 13ה לדוחות הכספיים. היות שהלוואות מהמערכת הבנקאית כוללות גם תניה צולבת להעמדה לפירעון מיידי כאמור לעיל, הרי שהעמדה לפירעון מיידי של הלוואות שניטלו משוק ההון (איגרות חוב וניירות ערך מסחריים) המתוארות בטבלה, עלולה להעמיד את ההלוואות מהמערכת הבנקאית לפירעון מיידי, וההיפך.

[25] במסגרת הלוואות כאמור, נקבעות בדרך כלל עילות לפירעון מיידי, אשר התקיימותן מקנה לגורם המממן זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל סכומי יתרת ההלוואה שהועמדו על-ידו, ביניהן: שינוי בשליטה או בהחזקות בשלמה רכב או בחברות בנות של שלמה רכב ללא הסכמת התאגיד הבנקאי; העמדה לפירעון מיידי של חובות שלמה רכב על-ידי נושים אחרים; קרות אירוע כלשהו אשר תוצאתו עלולה לזכות גורם כלשהו בזכות להעמדה לפירעון מיידי; קרות אירוע העלול לפגוע ביכולתה הכספית של שלמה רכב או ביכולת הפירעון של שלמה רכב; קבלת החלטה לשינוי מבנה; שינוי לרעה בשווי הבטוחות שניתנו להבטחת ההלוואה; חשש סביר לאי עמידה בהתחייבויות; הפרת ההתחייבויות כלפי הבנק ומוסדות פיננסיים אחרים; הטלת עיקול על נכס ו/או על בטוחה; מינוי כונס נכסים, פירוק או הגשת בקשות לפתיחת הליכים כאמור; הפסקת הפעילות; זימון אסיפת נושים לגיבוש הסדר; ביטול או השעייה של רישיון, היתר, הסכמה, אישור או הרשאה הדרושים לניהול עסקי שלמה רכב או חלק עיקרי מהם ועוד.

זהות הנושה	סוג האשראי	זהות החייב	היקף ההתחייבויות בספרים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	מאפיינים כלליים	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2025	בטחונות שהועמדו לטובת המלווה	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה להעמדה לפרעון מיידי	דירוג במועד הדוח
המערכת הבנקאית[26]	טווח קצר	שלמה רכב ו/או חברה בבעלותה המלאה	494,880	-הלוואות שמועד פירעונן קצר משנה. - הלוואות מסוג On Call שבשלב מאוחר יותר, עשויות להיות מומרות בהלוואות לטווח ארוך.	ההון העצמי המוחשי של שלמה רכב (כהגדרתו בכתב ההתחייבות, ראה ביאור 13ה לדוחות הכספיים) על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים והרבעוניים, לא יפחת מסך של 400 מיליוני ש"ח (צמוד למדד אפריל 2016); יחס ההון העצמי המוחשי לסך המאזן של שלמה רכב על-פי הדוחות הכספים המאוחדים, לא יפחת מ-12%; הרווח הנקי על-פי הדוחות הכספיים השנתיים של שלמה רכב יהיה חיובי במשך שנתיים רצופות; לפרטים אודות מגבלות נוספות החלות על הקבוצה, ראה ביאור 13ה' לדוחות הכספיים.[27]	ראה לעיל	ראה סעיף 6.11.7 לחלק זה לדוח	-	-
חוץ בנקאי	טווח קצר	שלמה רכב	348,383	ניירות ערך מסחריים – ראה ביאור 13ה לדוחות הכספיים.	-	-	ראה סעיף 6.11.7 לחלק זה לדוח	-	-

[26] ראה ה"ש 24 לעיל.
[27] ראה ה"ש 25 לעיל.

זהות הנושה	סוג האשראי	זהות החייב	היקף ההתחייבויות בספרים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	מאפיינים כלליים	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2024	בטחונות שהועמדו לטובת המלווה	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה להעמדה לפרעון מיידי	דירוג במועד הדוח
שוק ההון	אג"ח קונצרני[28]	החברה (בערבות שלמה רכב)[29]	[30]1,730,120	החברה מעמידה את הכספים המתקבלים ממחזיקי אגרות החוב בהנפקה כהלוואות לשלמה רכב מעת לעת ובהתאם לצרכיה של שלמה רכב. לוח הסילוקין של ההלוואות האמורות דומה ללוח הסילוקין של איגרות החוב.	יחס הון עצמי לסך מאזן שלמה רכב, על-פי הדוחות הכספיים על בסיס מאוחד, לא יפחת מ-11% (ביחס לאג"ח סדרות יז' ו-יח'); ביחס לאג"ח סדרות יט' ו-כ'– 13%; ההון העצמי של שלמה רכב לא יפחת מסכום מסוים: ביחס לאג"ח סדרה יז' ו-יח' בלבד – 400 מיליון ש"ח; וביחס לאג"ח סדרה יט' ו-כ' בלבד – 500 מיליון ש"ח ולצורך חלוקת דיבידנד – 600 מיליון ש"ח. בנוסף, ראה ביאור 13ה לדוחות הכספיים.	סדרות יז' ויח': יחס ההון העצמי למאזן כ- 28% על בסיס מאוחד; הון עצמי של שלמה רכב כ- 1,636 מיליון ש"ח.[31] סדרות יט' וכ': יחס ההון העצמי למאזן כ- 26% על בסיס מאוחד; הון עצמי של שלמה רכב כ- 1,620 מיליון ש"ח.	ראה פרק ח' לדוח הדירקטוריון וסעיף 6.11.7 לחלק זה לדוח	-	ראה סעיף 6.11.6 לחלק זה לדוח

28 לפרטים אודות התחייבויותיה של שלמה רכב לחברה בגין הלוואות שהועמדו על-ידי החברה לשלמה רכב מתוך התמורה אשר נתקבלה בגין הנפקת סדרות אגרות החוב, ולפרטים אודות התנאים המסחריים של אגרות החוב מהסדרות (יז' ו-יח', יט' ו-כ'), הערך הנקוב אשר הונפק במקור, יתרות בערך נקוב, מועדי הנפקה, פירעונות מוקדמים וייעוד התמורה, ראה פרק ח' לדוח הדירקטוריון וביאור 13 לדוחות הכספיים.

29 שלמה רכב ערבה להתחייבויות החברה כלפי מחזיקי איגרות החוב, כמפורט בפרק ח' לדוח הדירקטוריון. היקף ההתחייבויות ליום 31.12.2025 מתייחס להיקף הלוואות הבעלים שהעמידה החברה לשלמה רכב במסגרת הנפקת איגרות החוב (ראה מאפיינים כלליים בטבלה לעיל).

30 ראה ה"ש 28 לעיל.

31 בהתאם לאמור בשטרי הנאמנות בין החברה ולבין הנאמן למחזיקי איגרות החוב מהסדרות יז' ו-יח', אמות המידה בטבלה לעיל חושבו בהתאם לתקינה שהיתה קיימת במועד הנפקת איגרות החוב, מבלי שנלקחה השפעתו של יישום תקן חשבונאי IFRS 16. ההשפעה בפועל של יישום התקן האמור מתבטאת בגידול של כ-233 מיליוני ש"ח בסך המאזן המאוחד של שלמה רכב וקיטון בהון העצמי של שלמה רכב בסך של כ-15 מיליוני ש"ח. בהתאם למדיניות החשבונאית שבתוקף למועד זה, יחס ההון למאזן של שלמה רכב יעמוד על כ-26%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שלמה רכב עומדת בתנאי אמות המידה הפיננסיות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח, עומדת שלמה רכב במגבלות החלות עליה כלפי הגורמים המממנים כמפורט בסעיף זה לעיל. החברה צופה כי בשנה הקרובה תידרש לגייס מימון נוסף לצורך תפעול עסקיה השוטפים בתחום הפעילות.

6.11.3. **<u>מסגרות אשראי</u>**

ליום 31 בדצמבר 2025, לשלמה רכב היו מסגרות אשראי מחייבות במערכת הבנקאית, הניתנות להארכה בהסכמת הצדדים בסך כולל של 750 מיליון ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2025, היקף האשראי נוצל במלואו. למועד הדוח, היקף מסגרות האשראי המחייבות במערכת הבנקאית עומדת על סך כולל של כ- 750 מיליון ש"ח, כאשר הניצול ליום 10 במרס 2026, עמד על היקף של כ- 440 מיליון ש"ח. תוקף המסגרות האמורות הינו עד לחודש ספטמבר 2026.

בנוסף, לשלמה רכב מסגרות אשראי במערכת הבנקאית אשר אינן מחייבות, בהתאם להחלטת החברה, ועשויות להשתנות מעת לעת. ליום 31 בדצמבר 2025, היקף האשראי המנוצל מתוך המסגרות האמורות עמד על כ- 506 מיליון ש"ח, כאשר הניצול ליום 10 במרס 2026, עמד על היקף של כ- 254 מיליון ש"ח.

האשראי המנוצל בתוך המסגרות לעיל נכלל בנתוני האשראי המפורט בטבלה בסעיף 6.11.2 לעיל וחלים לגביו התנאים והמגבלות המפורטים בסעיף האמור, לרבות אמות המידה הפיננסיות. לפרטים נוספים אודות מסגרות האשראי, ראה גם ביאור 13 לדוחות הכספים.

האשראי שניטל תחת מסגרות האשראי, מובטח בבטחונות כמפורט בסעיף 6.11.7 לחלק זה לדוח.

6.11.4. **<u>שיעורי ריבית ממוצעת ואפקטיבית על הלוואות, שאינן מיועדות לשימוש ייחודי בתחום הפעילות:</u>**

<u>להלן פרטים אודות האשראי לזמן קצר בתחום הפעילות:</u>

המלווה	בסיס הצמדה	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור ריבית ממוצע ב- % ליום 10 במרס 2026
		יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	שיעור ריבית ממוצע ב- %	טווח הריבית המשתנה	שיעור ריבית אפקטיבית ב- %	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	שיעור ריבית ממוצע ב- %	טווח הריבית המשתנה	שיעור ריבית אפקטיבית ב- %	
המערכת הבנקאית	פריים	537,969	5.33	5.3-5.4	5.47	494,880	4.95	4.94-4.95	5.07	-
המערכת הבנקאית	יוריבור	-	-	-	-	5,618	4.55	4.55	4.66	4.55
חוץ בנקאי	ריבית בנק ישראל	348,483	4.82	4.75-4.85	4.94	348,383	4.47	4.4-4.5	4.57	4.22
סה"כ		**886,452**				**848,881**				

להלן פרטים אודות האשראי לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) בתחום הפעילות:

המלווה	בסיס הצמדה	ליום 31 בדצמבר 2024 יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2024 שיעור ריבית ממוצע ב- %	ליום 31 בדצמבר 2024 טווח הריבית המשתנה	ליום 31 בדצמבר 2024 שיעור ריבית אפקטיבית ב- %	ליום 31 בדצמבר 2025 יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2025 שיעור ריבית ממוצע ב- %	ליום 31 בדצמבר 2025 טווח הריבית המשתנה	ליום 31 בדצמבר 2025 שיעור ריבית אפקטיבית ב- %	שיעור ריבית ממוצע ב- % ליום 10 במרס 2026
המערכת הבנקאית	מדד	252,268	2.31	-	2.34	582,904	2.87	-	2.91	2.88
המערכת הבנקאית	פריים	83,333	5.55	5.55	5.69	50,000	5.55	5.55	5.69	5.30
המערכת הבנקאית	ריבית קבועה	24,543	1.40	-	1.41	128,125	5.00	-	5.12	5.00
המערכת הבנקאית	יוריבור	592,932	5.15	4.69-5.84	5.28	313,019	4.17	3.85-5.13	4.26	4.17
חוץ בנקאי – איגרות חוב	מדד	1,206,464	1.91	-	1.92	956,402	2.47	-	2.49	2.50
חוץ בנקאי – איגרות חוב	ריבית קבועה	744,650	4.82	-	4.91	773,718	5.00	-	5.10	4.83
מוסד בנקאי – אחר (כ.א.ל)	מדד	3,961	1.21	-	1.22	108	0.82	-	0.82	-
סה"כ		**2,908,151**				**2,804,276**				

6.11.5. **אשראי שהתקבל בתחום הפעילות לאחר תאריך הדוחות הכספיים**

להלן פרטים אודות סכומי האשראי שהתקבלו בתקופה שבין יום 1 בינואר 2026 ועד ליום 10 במרס 2026 (באלפי ש"ח):

	אשראי לזמן קצר	אשראי לזמן ארוך*	סה"כ
אשראי חוץ בנקאי-אגרות חוב	-	536,786	536,786
אשראי בנקאי (יורו ושקלי)	758	24,038	24,796
סה"כ	**758**	**560,824**	**561,582**

* עיקר האשראי שהתקבל לאחר תאריך הדוח הכספי, שימש למחזור אשראי שהיה קיים ליום 31 בדצמבר 2025.

6.11.6. **דירוג על-ידי סטנדרד & פורס מעלות בע"מ ("מעלות") ומידרוג בע"מ ("מידרוג")**

מעלות

למועד הדוח, סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ ("**מעלות**") מדרגת את סדרות איגרות החוב של החברה בדירוג ilAA וכן את שלמה רכב בדירוג מנפיק העומד על ilAA- באופק יציב. לפרטים נוספים ראה סעיף ח(7) לדוח הדירקטוריון וכן דיווח מיידי מיום 7 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-002825), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

בחודש מאי 2025 פרסמה מעלות דוח דירוג מנפיק לשלמה רכב, על פיו קבעה מעלות דירוג מנפיק זמן קצר של ilA-1+ לניירות ערך מסחריים של שלמה רכב בהיקף של 340 מיליון ש"ח ע.נ. (ליום 31 בדצמבר 2025 כ- 348 מיליון ש"ח) לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 15 במאי 2025 (אסמכתא: 2025-01-034062), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

מידרוג

בחודש יוני 2025, פרסמה מידרוג דוח על הפסקת דירוג, לבקשתה של החברה, על פיו, דירוג מנפיק לשלמה רכב Aa3.il ודירוג P-1.il לניירות הערך המסחריים שהנפיקה שלמה רכב, שקבעה מידרוג בחודש יולי 2024, יופסקו ביום 8 ביוני 2025. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 9 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-041050), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

6.11.7. **שעבודים**

ככלל, הקבוצה רושמת שעבודים לטובת הגורמים המממנים על כלי הרכב שבבעלותה ועל הזכויות הנובעות מכלי הרכב, לרבות תקבולים המגיעים על-פי הסכמי החכירה של כלי הרכב האמורים וזכויות ביטוח, ככל שקיימות. בחלק מהמקרים, רושמת הקבוצה שעבודים על חשבון/ות בנק בהם מופקדים תקבולים המגיעים על-פי הסכמי החכירה של כלי הרכב המשועבדים.

כמו כן, במסגרת איגרות חוב שהנפיקה החברה, מופקדת תמורת ההנפקה בחשבונות בנק בבעלות הנאמן למחזיקי איגרות החוב, עד להעברתה לשלמה רכב.

להלן פרטים אודות התפלגות השעבודים בין הגורמים המממנים ביחס לכלי הרכב:[32]

בעל השעבוד	מספר כלי הרכב המשועבדים ליום 31 בדצמבר 2025(*)	עלות מופחתת של כלי הרכב המשועבדים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	שווי נכסים משועבדים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)[33]	היקף ההתחייבויות הכולל בספרים לגורם המממן ליום 31 בדצמבר 2025(**) (באלפי ש"ח)
המערכת הבנקאית	17,501	1,541,753	1,831,631	1,257,384
אג"ח חברה	21,623	1,730,375	2,050,598	1,731,826
מימון ממוסד בנקאי –אחר (כ.א.ל)	1	73	97	108
מימון בנקאי ברומניה	7,814	387,452	-	318,638
סה"כ	**46,939**	**3,659,653**	**3,882,326**	**3,307,956**

(*) ליום 31 בדצמבר 2025, 17,177 כלי רכב מתוך צי כלי הרכב של החברה בפעילות הליסינג, אינם מועמדים כבטוחות להבטחת אשראי כלשהו ("**כלי רכב הפנויים משעבוד**"). שווי כלי הרכב הפנויים משעבוד (על פי מחירון לוי יצחק, לפני מע"מ וללא הפחתות) עמד על כ- 1,976 מיליון ש"ח ועלותם המופחתת בספרים עמדה על כ- 1,784 מיליון ש"ח. מתוכם, לקבוצה קיימים רכבים היכולים לשמש כבטוחה בעת ירידת שווי כלי הרכב המשועבדים כמפורט בסעיף 23.11 לחלק זה לדוח. העמדה כבטוחה של חלק אחר מכלל הרכבים הפנויים משעבוד, ייתכן שתיעשה בכפוף לתנאי מימון אחרים מאלה המקובלים אצל החברה במועד הדוח.

(**) בנוסף, השעבוד האמור מבטיח התחייבות חוץ מאזנית אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר 2025, עמדה על סך של כ- 27,487 אלפי ש"ח.

במסגרת התקשרויות מול חלק מהגורמים המממנים בתחום הפעילות, קיימת התחייבות שלא ליצור שעבודים כלשהם לרבות שעבוד צף על כלל נכסי שלמה רכב ללא הסכמת המלווה (בחריגים מסוימים, הכוללים יצירת שעבוד קבוע על כלי רכב לטובת גורם מממן), הכל כמפורט בביאור 13ה לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות שעבודים שניתנו להבטחת התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרות יז' עד כ'), ראה פרק ח' לדוח הדירקטוריון. שטרי הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרות יז' עד כ'), כוללים התחייבות שלא ליצור שעבודים נוספים על הרכבים ו/או על הזכויות המשועבדים לטובת מחזיקי אגרות החוב מהסדרות האמורות, ללא הסכמת הנאמן מראש ובכתב, וכן כוללים הגבלות נוספות שנקבעו בשטרי הנאמנות, כמפורט בביאור 13ה לדוחות הכספיים ובפרק ח' לדוח הדירקטוריון. יצוין כי חלק מהשעבודים האמורים לעיל ניתנו על-ידי חברה בת של שלמה רכב לטובת הבטחת התחייבויותיה של שלמה רכב כאשר החברה המשעבדת הינה בעלת זכות הבעלות בכלי הרכב המוחכרים ו/או התקשרה בהסכמי החכירה מהם נובעות הזכויות לקבלת תזרים בגין כלי הרכב כאמור).

32 טבלה זו מתייחסת לשעבודים על כלי רכב בלבד, ואיננה מתייחסת לשעבודים על זכויות הנובעות מכלי הרכב כאמור.

33 שווי כלי הרכב לפי מחירון הרכב של לוי יצחק, נכון לחודש דצמבר 2025 (ללא הפחתות בגין הפרמטרים המפורטים במחירון לוי יצחק, לרבות בגין השימוש ברכב לליסינג ולרבות בגין מצבו הטכני והפיסי של הרכב), ללא מע"מ. לפרטים ראה פרק ח' לדוח הדירקטוריון.

במסגרת החכרת כלי רכב ללקוחות שלמה כ.א.ל ולהבטחת הלוואות שניתנו לשלמה כ.א.ל על-ידי כ.א.ל, התחייבה שלמה כ.א.ל לשעבד את הרכבים ואת הזכויות ברכבים אשר הועמדו ללקוחות לטובת כ.א.ל או חברה בשליטתה. לפרטים אודות פעילות זו, ראה סעיף 6.15 לחלק זה לדוח.

להבטחת הלוואה שנטלו חברות בנות ברומניה עבור רכישת נכס מקרקעין, המשתרע על שטח של כ-14 דונם בבוקרשט, רומניה, העמידה החברה ערבות ושועבדו נכסים כמפורט בסעיף 6.14 לחלק זה לדוח.

6.11.8. **<u>ערבויות</u>**

מעת לעת מעמידים תאגידים בנקאיים לטובת שלמה רכב ו/או חברות בנות העוסקות בתחום הליסינג ערבויות בנקאיות להבטחת התחייבויות של שלמה רכב ו/או החברות הבנות, כלפי צדדים שלישיים שאינם קשורים לבעלת השליטה, ובכלל זאת משכירי נכסים וגופים שערכו מכרזים אליהם מגישות שלמה רכב ו/או החברות הבנות הצעות למתן שירותים. הערבויות הבנקאיות שהועמדו כאמור, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הינן בסך של כ- 27,487 אלפי ש"ח.

חברת NKR הפועלת ברומניה העמידה ערבות לטובת הבנק המממן את פעילותה של UMR, חברה הפועלת ברומניה אף היא.

שלמה רכב ערבה להתחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב שהנפיקה החברה. לפרטים ראה סעיף ח' לדוח הדירקטוריון והוראות שטרי הנאמנות הרלוונטיים.

החברה העמידה ערבות להבטחת הסכומים שנטלה שלמה כ.א.ל מאת כ.א.ל, למועד הדוח, ערבות זו עומדת על סכום זניח.

6.12. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום הפעילות

6.12.1. צו הפיקוח על מצרכים ושירותים (הסעת סיור, הסעה מיוחדת והשכרת רכב), התשמ"ה-1985 ("**צו הפיקוח**") מסדיר את הצורך בקבלת רישיון למשרד הסעות ורישיון השכרה מאת המפקח על התעבורה ("**המפקח על התעבורה**") לשם ניהול פעילות השכרה וליסינג תפעולי. עיקרי צו הפיקוח הינם כדלקמן: (1) המפקח על התעבורה יכול לקבוע תנאים לשם מתן רישיון; (2) המפקח על התעבורה רשאי להטיל מגבלות על ההחזקה במניות התאגיד; (3) על כלי הרכב להיות מבוטחים בביטוחי חובה לתקופת תוקפו של הרישיון; (4) אין להשכיר רכב לשם הסעת נוסעים בשכר וחל איסור על הסעת נוסעים בשכר ברכב השכרה; (5) יש לקיים תקשורת ממוחשבת עם מאגר הנתונים של משרד התחבורה והבטיחות, לפי הנחיות רשות הרישוי; (6) חובה לערוך הסכם בנוסח אשר אושר על-ידי המפקח על התעבורה ובו פרטים בדבר פרטי השוכר ומענו, מספר רישיון הנהיגה שלו ופרטיו, מועד מסירת הרכב לשוכר, תקופת השכירות, קריאת מונה הקילומטרים וקריאת מונה הדלק בעת המסירה, ביטוחים ומחיר השכרת הרכב; ו-(7) נדרש לציין ברישיון הרכב כי הרכב הינו רכב המשמש להחכר (ליסינג) או לפעילות של השכרת כלי רכב, לפי העניין.

מדי שנה, חברות הקבוצה נדרשות לחדש את הרישיונות הניתנים להן מכוח צו הפיקוח, בהתאם לעניין. בהתאם להוראות צו הפיקוח, המפקח על התעבורה רשאי לסרב לתת

רישיון כאמור, להתלותו, להתנות את נתינתו בתנאים, להוסיף עליהם או לשנותם ורשאי אף לבטל רישיון שניתן.

לאחרונה הונחו על שולחן הכנסת לדיון מוקדם הצעות זהות לתיקון לפקודת התעבורה, במסגרתה הוצע, בין היתר, להסדיר את תחום השכרת הרכב, המוסדר כיום בצו הפיקוח, באמצעות תיקון פקודת התעבורה (כהגדרתה בסעיף 6.12.5 לחלק זה לדוח) אשר יחליף את הצו האמור (אם וככל שיחוקק). לפרטים נוספים אודות הצעות החוק לתיקון פקודת התעבורה, ראה סעיף 6.12.5 לחלק זה לדוח.

6.12.2. חוק הגבלת השימוש ורישום פעולות בחלקי רכב משומשים (מניעת גניבות), התשנ"ח-1998 ("**חוק מניעת גניבות**") והתקנות מכוחו קובעים, בין היתר, איסור על התקנת חלקי רכב משומשים בכלי רכב שניזוק אם טרם חלפו שנתיים ממועד רישומו ברישיון רכב. החוק קובע, בין היתר, גם חובות על מבטח ועל בעל צי רכב בקשר עם טיפול ורישום ברכב שהוכרז כאובדן גמור. בחודש פברואר 2025 דנה וועדת השרים לענייני חקיקה בהצעת חוק הגבלת השימוש ורישום פעולות בחלקי רכב משומשים (מניעת גניבות) (תיקון – חובות החלות בעת רכישה או מכירה של רכב ניזוק), התשפ"ד–2024, אשר מציעה להחיל את הוראות החוק, על עדכונם, גם על כלי רכב אשר שמאי הגדיר בו נזק גולמי של בין 50% ל-60% - 'רכב ניזוק' (הידוע גם בשם 'אובדן להלכה'), תוך קביעת חובות רישום ואישור תיקון הרכב ואי שימוש בחלפים גנובים על ידי גורמים מוסמכים. נכון למועד הדוח הליך החקיקה טרם הושלם.

6.12.3. חוק רישוי רכב (כהגדרתו בסעיף 5.5.2 לחלק זה לדוח) והתקנות שהותקנו מכוחו מסדירים את כלל העיסוקים והשירותים בענף הרכב ובכלל זאת, ייצור, ייבוא וסחר רכב ומוצרי תעבורה, מתן שירותי תחזוקה לרכב, שמאות רכב וכיו"ב. חוק רישוי רכב נועד להסדיר את השירותים בענף הרכב כאמור, תוך הבטחת רמה מקצועית הולמת של נותני השירותים, שמירה על בטיחות הרכב, הגנה על שלום הציבור ובטיחותו, מתן שירות סדיר וזמין למקבלי השירות, קיומם של תנאים הולמים במקומות מתן השירות, קידומה של התחרות בענף הרכב והגנת הצרכן. חוק רישוי רכב עוסק בין היתר בנושאים הבאים: (1) רישוי מתן שירותי רכב ורישוי מקצועות בענף הרכב; (2) ייצור כלי רכב ושיווקו; (3) רישיון ייבוא רכב. הסדרת שלושה סוגי יבואני רכב (יבואן ישיר- הקשור בהסכם ישירות עם יצרן הרכב בחו"ל, יבואן עקיף- הקשור בהסכם עם סוכן מורשה של יצרן רכב במדינת חוץ ויבואן זעיר- יבואן שהתקשר עם גורם במדינת חוץ והוא מוגבל לייבוא של עד 60 כלי רכב בשנה); (4) אחריות ושירות תחזוקה אשר על יבואני רכב לספק לצרכן; (5) תיווך בייבוא רכב, חובות משווק רכב, קניית רכב מיבואן ומכירתו דרך עיסוק; (6) ייצור, ייבוא וסחר של מוצרי תעבורה; (7) רישוי מוסכים; (8) שמאות רכב; (9) פיקוח, אכיפה, עיצום כספי והוראות עונשין נוספות.

ש.מ.ר הינה בעלת רישיון סחר בהתאם לחוק רישוי רכב המאפשר שימוש בכלי רכב על-ידי סוחר רכב, בין היתר, לקניית רכב ומכירתו דרך עיסוק, מבלי שהרישום על רישיון הסחר יהווה "יד" בבעלות על הרכב. תוקף הרישיון הוארך על ידי משרד התחבורה עד ליום 31 בדצמבר 2026 והחברה פועלת לחדשו מידי שנה.

בהתאם להוראות חוק רישוי רכב, המנהל רשאי לסרב לתת או לחדש רישיון כאמור, לבטלו, להתלותו עד לקיום תנאים שיורה עליהם, להגבילו או לסרב לחדשו.

חוק רישוי רכב, התקנות מכוחו וצו הפיקוח על מצרכים ושירותים (מוסכים ומפעלים לכלי רכב), התש"ל-1970 קובעים ("**צו הפיקוח מוסכים**"), בין היתר, הוראות לעניין חובת רישיון והתנאים למתן רישיון להפעלת מוסך, ולפיהן נדרשת הפעילות במסגרת מרכזי התפעול (מוסכים פנימיים) של שלמה שירותים לקבל רישיון מאת הגורם המוסמך במשרד התחבורה. כמו-כן, בהתאם לחוק רישוי רכב, נדרשת, בין היתר, העסקתו של מנהל מקצועי בעל כתב הסמכה במקצוע שבו מרכז התפעול עוסק, באותו מרכז תפעול ("**מנהל תפעול מקצועי**") שיעמוד לרשות כל אחד ממרכזי התפעול. נכון למועד הדוח, חוק רישוי רכב והתקנות מכוחות מסדירים את הרוב המוחלט של ההוראות בדבר רישוי והפעלת מוסכים חלף צו הפיקוח מוסכים.

החברה פועלת על-פי חוק רישוי רכב והתקנות האמורות מכוחו בעניינים הרלוונטיים לפעילותה. החברה סבורה כי אם וככל שהחוק כאמור יוביל בפועל לייבוא עקיף של כלי רכב בהיקפים גדולים, עשוי ייבוא עקיף זה להשפיע על מחירי כלי הרכב בשוק. לפרטים נוספים, ראה סעיף 5.5 לחלק זה לדוח.

6.12.4. הקבוצה פועלת על-פי הוראות חוק מכירת רכב משומש (זכאות למידע וגילוי נאות), התשס"ח-2008 ("**חוק מכירת רכב משומש**") על-פיו, בין היתר, נדרשת הקבוצה לערוך הסכם בכתב עם רוכש הרכב ולמסור לו את המידע והפרטים כנדרש, לרבות גילוי בדבר מצבו המשפטי והטכני של הרכב המשומש אותו הינה מוכרת.

6.12.5. הקבוצה פועלת על-פי הוראות פקודת התעבורה [נוסח חדש] ("**פקודת התעבורה**") הקובעת, בין היתר, איסור נהיגה בכלי רכב אלא אם לכלי הרכב רישיון רכב על-פי פקודת התעבורה ורישום בלשכת רשות הרישוי. לכלי הרכב הפעילים שבציי הקבוצה רשיונות רכב בתוקף, המחודשים על-ידה מידי שנה ואשר רשומים בלשכת רשות הרישוי. עוד נקבע בתקנות התעבורה, כי הדרישה לבדיקת הרכב על-ידי רשות הרישוי כתנאי לחידוש רישיון רכב (טסט), תחול רק בשנה השנייה מהמועד שבו ניתן לכלי הרכב רישיון לראשונה, בכל הנוגע לכלי רכב המשמשים להשכרה ולהחכר, וניתן עליהם רישיון רכב לראשונה ביום 1 בינואר 2016 או לאחריו, ולאחר מכן בתדירות של כל שנה.

בחודש מרס 2026 פורסמה טיוטת תקנות התעבורה (תיקון מס' ...) התשפ"ו- 2026, אשר מטרתה להפחית את הנטל הרגולטורי המוטל על בעלי רכבים באמצעות הפחתת תדירות מבחני הרישוי לרכב. בהתאם לטיוטת התקנות, רכבים פרטיים אשר עונים להגדרה של "רכב החכר" ו-"רכב השכרה", יערכו מבחן רישוי לראשונה בתום שלוש שנים ובתום שנתיים, בהתאמה, מהמועד שבו הרכב נרשם לראשונה. נכון למועד הדוח טיוטת התקנות עדיין נמצאת בשלבי דיון בכנסת וטרם פורסמו ברשומות וקיבלו תוקף מחייב.

בשנים האחרונות פורסמו מספר הצעות חוק ותזכירים לתיקון פקודת התעבורה אשר מטרתם להסדיר את תחום השכרת הרכב (לרבות החכר) המוסדר כיום בצו לפי חוק הפיקוח על המצרכים ושירותים, התשי"ז-1957, חלף אותו הצו.

בחודש יולי 2024 מליאת הכנסת דחתה בקריאה ראשונה את הצעת החוק לתיקון פקודת התעבורה (מס' 136) התשפ"ד-2024, ובחודש מאי 2025 הוגשה הצעת חוק לתיקון פקודת התעבורה (מס' 140), התשפ"ה-2025, אשר כוללת, בין היתר, הוראות בעניין: (1) הסדרת העיסוק בהשכרת כלי רכב, לרבות התנאים הנדרשים מן העוסק בכך, החובות המוטלות עליו (לרבות, עריכת ביטוח אחריות כלפי צד שלישי בשל נזקי רכוש על ידי מבטח בעל

רישיון), הנסיבות בהן ניתן לבטל רישיון זה, להתלותו או להגבילו, עבירות שיחולו על הפרת הוראות אלה, וסוגי כלי הרכב שעל השכרתם תחול האסדרה המוצעת; (2) להעניק למאסדרים השונים לפי פקודת התעבורה סמכויות פיקוח על מי שקיבלו מהם רישיון, הסמכה או היתר או הוכללו ברשימת זכאים לעסוק; (3) לקבוע כי לתקופת מעבר יישארו בתוקף הרישיונות שניתנו לפי הדין הקיים, על מנת לאפשר לגורמים הפועלים בענף לפעול לעמוד בדרישות החוק. קבלת ההסדרים המוצעים, אם וככל שיאושרו, תאפשר ביטול הפרק הרלוונטי בצו הפיקוח המתייחס להשכרת רכב (כולל החכר).

להוראות הצעת החוק, ככל שתיושמנה כלשונן, עלולה להיות השפעה על פעילות הקבוצה ולייקר את עלויות התפעול שלה. אולם, מאחר שהוראות התזכיר טרם גובשו לכדי הצעת חוק ועל אחת כמה וכמה לכדי חקיקה מחייבת, היקפן ומידת השפעתן על הקבוצה אינה ניתנת להערכה במועד הדוח.

בחודש אפריל 2024, אישרה ועדת הכספים את תקנות התעבורה בנושא אגרת רישיון רכב חשמלי לפיה תבוטל ההנחה הקיימת באגרת הרישוי של רכב חשמלי פרטי או מסחרי עד 3,500 ק"ג, שכן השפעתם המשקית על תשתיות הדרכים, גודש התנועה, מקומות חניה וכיו"ב ועלות הטיפול בהם במערך הרישוי, אינם שונים מאלה של רכבים מאותם סוגים בעלי מנועי בעירה פנימית. נכון למועד הדוח, הליך החקיקה הושלם והתיקון כאמור נכנס לתוקפו בחודש ינואר 2025. להערכת החברה, אין בשינוי החקיקה כאמור כדי להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה ו/או תוצאותיה.

6.12.6. פעילותה של שלמה שירותים כפופה בין היתר, להוראות חוק רישוי רכב והתקנות מכוחו צו הפיקוח על מצרכים ושירותים (מוסכים ומפעלים לכלי רכב), התש"ל-1970 הקובעים, בין היתר, הוראות לעניין חובת רישיון והתנאים למתן רישיון להפעלת מוסך, ולפיהן נדרשת הפעילות במסגרת מרכזי התפעול (מוסכים פנימיים) של שלמה תחבורה לקבל רישיון מאת הגורם המוסמך במשרד התחבורה. לפרטים ראה סעיף 7.14.1 לחלק זה לדוח.

6.12.7. הקבוצה מעסיקה קציני בטיחות בהתאם להוראות תקנות התעבורה התשכ"א-1961.

6.12.8. ביחס לחלק מההסכמים בהם מתקשרת הקבוצה עם לקוחותיה הפרטיים עשויות לחול על הקבוצה הוראות חוק החוזים האחידים, התשמ"ג-1982 ("**חוק החוזים האחידים**").

6.12.9. לפרטים אודות הוראות מס ושינויים רגולטוריים שונים בקשר עם תחום הפעילות ראה סעיפים 5.2-5.3 ו-5.5 לחלק זה לדוח.

6.12.10. הקבוצה מבטחת את צי כלי הרכב שלה בישראל בביטוח חובה אצל חברות ביטוח, מביניהן שלמה ביטוח.

6.12.11. שלמה רכב ושלמה תחבורה הנן ספק מוכר על-ידי משרד הביטחון, כנדרש לשם הגשת מועמדות למכרזים מסוימים אליהם ניגשת הקבוצה.

6.12.12. לחברות בקבוצה רשומים מאגרי מידע מרכזיים (עובדים ולקוחות), בפנקס מאגרי המידע של משרד המשפטים בהתאם לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ("**חוק הגנת הפרטיות**"). בנוסף, לחלק מחברות הקבוצה, מאגרים תפעוליים הכוללים מידע שנתקבל מלקוחות הקבוצה.

כמו-כן, לחברה בת בבעלות מלאה של החברה, המפעילה מאגרי מידע, מאגר שיווקי לצרכי דיוור ישיר ללקוחות הקבוצה, וחברות הקבוצה בתחום הליסינג, בתחום ההשכרה ובתחום האשראי הינן בעלות זכויות גישה, עיון ושימוש במאגר. למועד הדוח, הקבוצה עושה שימוש במאגרי המידע האמורים.

תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 ("**תקנות הגנת הפרטיות**") מפרטות את אופן יישומה של חובת אבטחת המידע המוטלת בחוק הגנת הפרטיות על כל בעלים ו/או מחזיק ו/או מנהל של מאגר מידע. במסגרת תקנות הגנת הפרטיות, נקבעו מנגנונים ארגוניים ודרישות מהותיות (ניטרליות טכנולוגית), שמטרתם, בין היתר, הפיכת אבטחת המידע לחלק משגרת ניהול הארגון.

ביום 14 באוגוסט 2024 פורסם ברשומות תיקון לחוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13), התשפ"ב-2024, אשר נכנס לתוקפו בחודש אוגוסט 2025. מטרת התיקון הינה להתאים את החוק לאתגרים העכשוויים בהגנה על מידע אישי במאגרי מידע, לרבות חיזוק חובות האבטחה והאחריותיות של מחזיקים ובעלי מאגרים, הרחבת סמכויות האכיפה של הרשות להגנת הפרטיות והחלת חובות נוספות בתחומי ניהול סיכונים, דיווח והתקשרויות עם ספקים מעבדי מידע. על אף שמדובר ברפורמה רחבה ומהותית, להערכת החברה, ובהתבסס על תהליכי הציות הקיימים בקבוצה, התיקון אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על פעילות הקבוצה.

מאחר שהקבוצה פועלת ברומניה וכן מעניקה שירותים ללקוחות שהינם אזרחי האיחוד האירופי או פועלים בו, חלות על פעילות החברה הוראות האסדרה הכללית להגנה על מידע (GDPR – General Data Protection Regulation). רגולציה זו מהווה מסגרת מחייבת להגנה על נושאי מידע בתחומי האיחוד האירופי בכל הנוגע לעיבוד נתונים אישיים, לרבות הוראות בדבר איסוף, שמירה, שימוש והעברת מידע אישי. החברה מיישמת ומטמיעה חלק מהוראות ה-GDPR גם במסגרת פעילותה בישראל, בהתאם לנסיבות ולמידת הצורך.

נציבות האיחוד האירופי אישרה ביום 15 בינואר 2024 את המשך תוקפו של מעמד התאימות (Adequacy) של מדינת ישראל לצד מדינות נוספות, כך שהעברת מידע אישי מאירופה לישראל מוכרת כהעברה למדינה בעלת רמת הגנה נאותה, בדומה להעברה בתוך האיחוד האירופי.

הקבוצה עומדת בתקן ISO 27001 – תקן בינלאומי לניהול מערכת אבטחת מידע, והוסמכה על ידי המכון לבקרה ואיכות אי.קיו.סי בע"מ, גוף הסמכה בעל אקרדיטציה בתחום מערכות ניהול תקינה ואבטחת מידע. תוקף ההסמכה חודש, וכלל תעודות התקינה בתחום אבטחת המידע והפרטיות תקפות עד ליום 4 במרץ 2027. תקן ISO 27001 נועד לספק מסגרת מתודולוגית לניהול אבטחת מידע בארגון, לרבות זיהוי וניהול סיכונים, הגנה על נכסי מידע והפחתת חשיפה לאירועי אבטחת מידע ודליפות מידע.

בנוסף, החברה הוסמכה על ידי המכון לבקרה ואיכות אי.קיו.סי בע"מ לתקנים ISO 27032, המספק הנחיות וכלים להגנת מידע במרחב הסייבר ולניהול מוכנות להתקפות סייבר, ולתקן ISO 27701, המהווה הרחבה לתקן ISO 27001 ומסדיר ניהול פרטיות מידע (PIMS). תוקף כלל ההסמכות האמורות הינו עד ליום 4 במרץ 2027.

בהתאם לתיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, החברה מבצעת בחינה שוטפת של מערך ניהול הסיכונים, מדיניות הפרטיות והאבטחה, מנגנוני פיקוח על ספקים והליכי ניהול הרשאות ושמירת מידע, וזאת לשם הבטחת עמידה בדרישות הדין והפחתת חשיפות רגולטוריות, ככל שנדרש.

6.13. הסכמים מהותיים

6.13.1. לפרטים אודות איגרות החוב שהונפקו לציבור על-ידי החברה, ראה פרק ח' לדוח הדירקטוריון. שטרי הנאמנות והתוספות להם שנחתמו בקשר עם סדרות איגרות החוב האמורות קובעים הוראות שונות ובהן, בין היתר, המקרים בהם עלולה לעמוד כל סדרת איגרות חוב לפירעון מיידי.

6.13.2. לפרטים אודות התקשרויות שלמה רכב והחברות הבנות עם מוסדות בנקאיים, במסגרתם, בין היתר, התחייבה שלמה רכב בהתחייבויות פיננסיות כלפי אותם מוסדות בנקאיים, ראה ביאור 13ה לדוחות הכספיים וסעיף 6.11 לחלק זה לדוח.

6.13.3. התקשרות עם שלמה מוסכים לקבלת שירותי תיקונים ופחחות לרכב - ראה סעיף 6.9.2 לחלק זה לדוח, ביאור 18(א)(4) לדוחות הכספיים.

6.13.4. התקשרות עם שלמה מוסכים בהסכמים לקבלת שירותי תחזוקה לכלי רכב. הסכם זה הסתיים ביום 31 בדצמבר 2025 - ראה סעיף 6.9.2 לחלק זה לדוח וכן ביאור 18(א)(4) לדוחות הכספיים.

6.13.5. התקשרות עם שלמה מוסכים בהסכמים לקבלת שירותי חירום לרכבים, גרירה ותיקוני דרך - ראה סעיף 6.9.2 לחלק זה לדוח וכן ביאור 18(א)(4) לדוחות הכספיים.

6.13.6. הקבוצה מבטחת את צי כלי הרכב שלה בישראל בביטוח חובה אצל חברות ביטוח מביניהן שלמה ביטוח.

6.13.7. התקשרות עם ש.י.ר נדל"ן, בהסכם שכירות מרכז הרכב של הקבוצה בצריפין - לפרטים ראה סעיף 18.1 לחלק זה לדוח וכן ביאור 18א(5) לדוחות הכספיים.

6.14. פעילות הקבוצה ברומניה

הקבוצה פועלת באמצעות מספר חברות שרכשה והקימה ברומניה בפעילות הליסינג התפעולי; ההשכרה; מתן שירותי מוסך לצרכים פנימיים ולצדדים שלישיים (לרבות חברות ביטוח); מכירת והפצת כלי רכב חדשים וחלקי חילוף ברומניה של כלי רכב ממותגי "רנו" ו"דאציה" מכוח זיכיון לא בלעדי וכן, במכירת כלי רכב פרטיים משומשים (בעיקר בתום תקופת השימוש בכלי הרכב בפעילות הליסינג וההשכרה על-ידי הקבוצה ברומניה).

UMCS מפעילה מוסך מורשה של רנו ומשווקת רכבי רנו ורכבי דאציה במתחם הפעילות,[34] המשתרע על שטח של כ-33 דונם בבוקרשט, רומניה, הכולל שטח בנוי, נטו, בהיקף של כ-5,100 מ"ר המשמש כאולם מכירות, מוסך ומחסן חלפים, וזאת מכח הסכמים עם היצרן הרלוונטי.

[34] רכישת מתחם הפעילות מומנה על-ידי הלוואה, בסכום שאינו מהותי. כבטוחה להלוואה הבנקאית, בין היתר, שועבדו מניותיה ונכסיה של החברה המחזיקה במקרקעין שנרכשו והוטל שעבוד ראשון בדרגה על המקרקעין לטובת התאגיד הבנקאי. בנוסף, העמידה החברה ערבות מוגבלת לטובת התאגיד הבנקאי בסכום שלא יעלה על 3 מיליוני יורו (כולל ריבית ותשלום הוצאות

ל-NKR זכויות בעלות בשטח המשתרע על כ-12 דונם בבוקרשט, רומניה, אשר נרכש במהלך שנת 2025. לפרטים נוספים ראה סעיף 11.2.4 לחלק זה לדוח.

לחברות הקבוצה ברומניה הועמדו הלוואות בעלים שהינן נחותות ביחס להלוואות שהועמדו להן על-ידי תאגידים בנקאיים אחרים, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2025, הינה כ-2.2 מיליוני יורו (כ-8.2 מיליוני ש"ח).

6.15. סיום פעילות ליסינג באמצעות שלמה כ.א.ל

כחלק מאסטרטגית הקבוצה, החליטה הנהלת הקבוצה, בתיאום עם כ.א.ל, להפסיק לפני מספר שנים את פעילותה של שלמה כ.א.ל במסגרת שיתוף הפעולה עם כ.א.ל ולהתמקד בפעילות הליסינג התפעולי ומתן אשראי של הקבוצה. בשנת 2025, שלמה כ.א.ל לא התקשרה בעסקאות חדשות וכלל העסקאות הסתיימו למועד הדוח.

7. תחום השכרת כלי רכב

7.1. מידע כללי על תחום הפעילות

7.1.1. <u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

הקבוצה, באמצעות שלמה תחבורה, עוסקת בהשכרת כלי רכב מסוגים ומדגמים שונים, על-פי בחירת הלקוח, לנהיגה עצמית, לתקופות זמן משתנות (החל מיום אחד ויותר), בהתאם לדרישות הלקוח.

בתחום השכרת כלי הרכב, קיימות ללקוחות אפשרויות של בחירה בין מוצרי השכרה והחכרת רכב (בעיקר מבחינת משך תקופת השכירות וקבלת הנחה במחיר במקרה של שכירות לטווח זמן בינוני).

סל השירותים הניתן ללקוח בעסקת שכירות כלי רכב מכיל, בדרך כלל, את השירותים הבאים: אחזקה, רישוי, שירותי דרך, רכב חלופי וביטוח.

במסגרת פעילות השכרת כלי הרכב ניכרת מגמה של שיתוף פעולה בין חברות ישראליות העוסקות בתחום ("**חברות ההשכרה**") לבין חברות בינלאומיות בעלות מותג מוביל. כך, עושה הקבוצה שימוש בלעדי בישראל במותג Sixt, וזאת מכוח הסכם זיכיון בין שלמה תחבורה ובין Sixt GmbH, אשר הינה חברת השכרות רכבים בינלאומית הפועלת במרבית מדינות אירופה וארה"ב (לפרטים אודות הסכם זיכיון בין שלמה תחבורה לבין Sixt ראה סעיף 7.15.1 לחלק זה לדוח).

לאחר תקופת השימוש בכלי הרכב לצורכי השכרה, מוכרת הקבוצה את כלי הרכב ששימשו אותה לצורך פעילות ההשכרה, בשוק הרכבים המשומשים כרכבי יד ראשונה.

בנוסף לפעילות השכרת כלי הרכב בישראל, שהינה רובו המוחלט של פעילות השכרת הרכב, מוכרות חלק מחברות ההשכרה למשרדי נסיעות וללקוחות ישראליים פרטיים, באמצעות חברות השכרה בינלאומיות (לרוב באמצעות אותן חברות בינלאומיות אליהן

אכיפת כתב הערבות). החברה התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי כי הלוואות בעלים שניתנו או יינתנו בעתיד על-ידי החברה לרוכשות, תהיינה נחותות לפירעון ההלוואה.

חוברות חברות ההשכרה כמתואר לעיל), שוברים להשכרת כלי רכב לטווח קצר בחו"ל (באופן ישיר או באמצעות זכיינים של חברות אלו).

לפרטים אודות הרגולציה החלה על פעילות ההשכרה, ראה סעיפים 5, 6.12, 7.14 ו-17 לחלק זה לדוח. לשינויים בהיקף תחום הפעילות ראה סעיף 7.1.2 לחלק זה לדוח.

מכלל החברות הפועלות בענף ההשכרה, למיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום הדוח קיימות עוד ארבע חברות נוספות אשר קיימים לגביהן נתונים פומביים מסוימים בנוגע לתחום ההשכרה בהן הינן פועלות. לפיכך, המידע אודות היקף הפעילות בענף ורווחיותו מוגבל ומתבסס בעיקר על בסיס הנתונים שמפרסמות חברות אלה. לפיכך יש לראות בהערכות הניתנות בסעיף 7 זה, הערכות מוגבלות בלבד, וייתכן כי המצב בפועל שונה באופן מהותי לעומת ההערכות הניתנות.

לפרטים אודות השפעת מצב הלחימה בישראל על תחום הפעילות, ראה סעיף 5.1.2 לחלק זה לדוח.

7.1.2. <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום</u>

עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ברבעון האחרון של שנת 2023, חלה ירידה משמעותית בתיירות הנכנסת לישראל בשנת הדוח וכתוצאה מכך, ככל הנראה, ספג ענף השכרת כלי הרכב צמצום משמעותי בהיקפי הפעילות בתחום זה. מאידך, לידיעת החברה, חלק מחברות השכרת רכב ולרבות שלמה תחבורה, שהינן ספק של משרד הבטחון, העמידו רכבים לצורכי משרד הביטחון ומנהל הרכב הממשלתי ובכך הפחיתו את הפגיעה מהירידה בתיירות הנכנסת.

7.1.3. <u>מגמות ושינויים בשוק הלקוחות</u>

ענף השכרת הרכב משרת את הלקוחות העסקיים (מהסקטור הפרטי והציבורי) המספקים כלי רכב לעובדיהם, משרד הביטחון, לקוחות מזדמנים, תיירות נכנסת ויוצאת וחברות ביטוח לצורך העמדת כלי רכב חלופיים למבוטחים.

ענף השכרת הרכב מושפע מסיכונים המשפיעים על היקף התיירות הנכנסת לישראל בפרט והיקף הפעילות בתחום בכלל. כאמור בסעיף 7.1.2 לחלק זה לדוח, משפרצה מלחמת "חרבות ברזל", חל צמצום משמעותי בתיירות הנכנסת לישראל וכן בהיקפי ההשכרה ללקוחות מזדמנים פרטיים (פנים ארצי) אצל שלמה תחבורה, וכתוצאה מכך תמהיל הלקוחות השתנה באופן שעיקר כלי הרכב מושכרים למשרד הביטחון חלף השכרה לתיירים וללקוחות אחרים המפורטים לעיל. נכון למועד הדוח, חלה התאוששות בפעילות השכרת רכבים לתיירות היוצאת, אשר הופסקה כמעט לחלוטין במהלך המלחמה.

בשנים האחרונות וגם בשנת הדוח ניכרת מגמה של עליה בביקושי לקוחות לכלי רכב מסגמנט קטן, בעלי צריכת דלק נמוכה יותר ודמי שכירות נמוכים יותר.

לפרטים נוספים אודות לקוחות הקבוצה בתחום הפעילות, ראה סעיף 7.3 לחלק זה לדוח.

7.1.4. **<u>גורמי ההצלחה הקריטיים בענף הם בעיקרם:</u>**

(א) **יתרון לגודל ולסינרגיה בין קבוצתית** - גודלה של הקבוצה, הפריסה הארצית של סניפיה וכמות העסקאות המבוצעת על-ידה, בתחום פעילות הרכב, מאפשרים לה לנצל תשתיות קיימות בצורה אופטימאלית ולהוזיל את העלויות מול ספקיה השונים.

בהתאם להערכת החברה, נכון למועד הדוח שלמה תחבורה הינה חברת ההשכרה הגדולה ביותר בענף השכרת הרכב בישראל. כמו-כן, הסינרגיה בין חברות הקבוצה הפועלות בתחום הרכב, מאפשרת שיתוף פעולה אשר בא לידי ביטוי, בין היתר, בניתוב לקוחות מתחום פעילות אחד למשנהו ובצמצום עלויות המטה בשל איחוד מחלקות השירות והמחשוב תחת חטיבות כלל קבוצתיות.

(ב) **רמת השירות והמוניטין** - ראה סעיף 6.1.4 לחלק זה לדוח.

(ג) **יכולת מימון עסקאות** - ראה סעיף 6.1.4 לחלק זה לדוח. כמו-כן, בהתאם לניסיון העבר ולמצבה למועד הדוח, הקבוצה הינה בעלת יכולת לגייס מימון לשם ביצוע עסקאות, בתחום הפעילות, בעיקר באמצעות אשראים מגופים פיננסיים ומוסדות בנקאיים.

(ד) **מכירת כלי הרכב** - ראה סעיף 6.1.4 לחלק זה לדוח.

(ה) **פיזור לקוחות** - ראה סעיף 6.1.4 לחלק זה לדוח.

7.1.5. **<u>חסמי הכניסה לענף</u>**

ראה סעיף 6.1.5 לחלק זה לדוח.

7.1.6. **<u>חסמי יציאה מהענף</u>**

היציאה מהענף כרוכה בסיום ההתקשרות מול הלקוחות לטווח הארוך יותר, ככל שקיימים, לרבות במסגרת מכרזים והסכמי "מיני ליס" (השכרת כלי רכב לטווח זמן של יותר מחודש והשכרה לזמן ארוך יותר) ובמכירת צי כלי הרכב.

7.1.7. **<u>מוצרים תחליפיים</u>**

ראה סעיף 6.1.7 לחלק זה לדוח, בשינויים המחויבים.

7.2. מוצרים ושירותים

לשלמה תחבורה כלי רכב מסוגים ומדגמים שונים, אותם היא משכירה ללקוחותיה על-פי בחירתם, לנהיגה עצמית, לתקופות זמן משתנות (החל מיום אחד ויותר), בהתאם לדרישותיהם בנוגע לסוג הרכב. בשנים האחרונות, שלמה תחבורה מפעילה את שלמה SHARE – מודל השכרת רכב שיתופי. מודל הרכב השיתופי מאפשר ללקוחות שלמה תחבורה לשכור באופן עצמאי רכבים הפרוסים ברחבי ערים ומועצות בישראל, באמצעות אפליקציה שפותחה על-ידי שלמה תחבורה וטכנולוגיית פתיחה ונעילת הרכב ישירות מהאפליקציה, הניתנת להורדה לטלפון הנייד.

כאמור לעיל, עסקת ההשכרה כוללת שלושה שלבים עיקריים: (א) רכישת כלי הרכב; (ב) השכרת כלי הרכב ללקוחות, תוך מתן שירותים כמפורט להלן; ו-(ג) מכירת כלי הרכב. תמחור העסקה על-ידי הקבוצה נעשה באופן שוטף, ומבוסס על שלושת השלבים האמורים: (א) עלות רכישת כלי הרכב; (ב) עלות מוערכת של השירותים שיינתנו ללקוח במהלך תקופת ההשכרה; ו-(ג) הערכת הסכום הצפוי להתקבל ממכירת כלי הרכב לאחר סיום תקופת השכירות, בתוספת התשואה הנדרשת לקבוצה לשם פעילותה.

תעריפי השכירות אותם גובה הקבוצה מלקוחותיה משתנים ונקבעים בהתאם לאמור לעיל ובהתאם לקבוצת הדירוג אליה משתייך כלי הרכב, משך תקופת השכירות, היקף השימוש בכלי הרכב (קילומטראז'), דמי ביטול השתתפות עצמית במקרה של אירוע תאונתי (בהתאם לדרגת הרישוי של הרכב ולנוהלי משרד התחבורה), סוגי הלקוחות, היקפי ההתקשרות של הלקוחות ותדירותם ותשלומים נלווים אחרים. התעריפים מושפעים, בין היתר, מעונתיות, תחרות ענפית, מלאי הרכבים ועלויות הפעילות של הקבוצה בתחום פעילות זה.

עם תום תקופת השימוש בכלי הרכב האמורים לפעילות ההשכרה, כפי שנקבעת על-ידי הקבוצה, מוכרת הקבוצה את כלי הרכב האמורים ללקוחות פרטיים, עסקיים, מוסדיים ולסוחרי רכב באמצעות ש.מ.ר.

סל השירותים ללקוח בעסקת שכירות כלי רכב מכיל, בדרך כלל, את השירותים הבאים:

[1] **אחזקה ורישוי** - אחזקה שוטפת כתוצאה מבלאי סביר או מפגם בייצור, לרבות טיפולים שוטפים, תיקון חיצוני, תיקון פנימי, תיקון מכני בכלי הרכב, החלפת חלקים לפי הוראות יצרן או יבואן, טיפול ותיקון תקלות, החלפת צמיגים, מצבר ומגבים, תשלום ביטוח ואגרות רישוי, שירותי שינוע (העברת כלי הרכב למוסך או למכון הרישוי והחזרתם ללקוח) ושירותי חילוץ וגרירה.

[2] **רכב חלופי ושירותי דרך** - במקרה שלא ניתן לעשות שימוש בכלי הרכב עקב תאונת דרכים, טיפול, תיקון במסגרת תחזוקה שוטפת, שלמה תחבורה מעמידה ללקוח רכב חלופי, וכן דואגת לפינוי כלי הרכב ממקום הימצאו והובלתו לטיפולים כאמור.

[3] **ביטוח וכיסוי בגין נזקים** - שלמה תחבורה מעניקה ללקוחותיה ביטוח חובה וכן כיסוי בגין נזקים לכלי הרכב ו/או לצדדים שלישיים ו/או כיסוי בגין נהג צעיר, בכפוף לתנאי חוזה השכירות. לפרטים נוספים ראה סעיף 20 לחלק זה לדוח.

בנוסף לפעילות השכרת כלי הרכב בישראל, הקבוצה מוכרת שוברים להשכרת כלי רכב לטווח קצר בחו"ל, בהיקפים שאינם מהותיים לפעילות הקבוצה, באמצעות הסכמי שיתוף פעולה עם חברות השכרה בינלאומיות, בעיקר עם Sixt וכן עם סוכנים בישראל ומחוצה לה.

הקבוצה אחראית כלפי חברת השכרת כלי הרכב במדינת היעד לפירעון מלא של השוברים המונפקים על-ידה והיא נהנית מהפער בין המחיר שגבתה הקבוצה מהלקוח לבין המחיר שגובה המשכיר בחו"ל מהקבוצה.

7.3. לקוחות

לקוחות הקבוצה בתחום הפעילות הינם, בעיקר, גופים ציבוריים ועסקיים הפועלים בתחומים מגוונים, המתקשרים עם הקבוצה בהסכמים להשכרת כלי רכב לצורכיהם העסקיים.

בהתקשרויותיה עם לקוחותיה העסקיים מבצעת שלמה תחבורה, התאמות בהתקשרויות וזאת בהתאם לצורכיהם של הלקוחות האמורים.

בנוסף ללקוחות העסקיים, לקבוצה לקוחות מהסקטור הציבורי, לרבות משרדי הממשלה המתקשרים עם הקבוצה באמצעות מכרזים. במכרזים כאמור, הקבוצה מתחייבת, בדרך כלל, כלפי מציע המכרז להחזיק כמות מסוימת של כלי רכב מהסוג הכלול במכרז, כאשר למציע המכרז זכות לשכור רכבים עד להיקף הכמות כאמור בכל רגע נתון בתקופת המכרז, או לא לשכור כלל. כמו-כן, במכרזים כאמור, בדרך כלל קיים תנאי לפיו אם הזוכה מפר את ההתקשרות נשוא המכרז, עליו לפצות את המציע.

כמו-כן, לקבוצה לקוחות מהסקטור הפרטי, שהינם בעיקר לקוחות מזדמנים מישראל ותיירים מחו"ל.

הקבוצה פועלת לגיוס לקוחות הן באמצעות השתתפות במכרזים, יחסים עסקיים ישירות מול לקוחות ושימור הלקוחות הקיימים בסניפי ההשכרה.

מפרוץ מלחמת "חרבות ברזל" חל שינוי בתמהיל הלקוחות של החברה, באופן שהתיירים מחו"ל פחתו באופן משמעותי, ואולם בשל היות החברה ספק של משרד הבטחון ומנהל הרכב, היקף הפעילות בסגמנט זה גדל באופן משמעותי.

להלן פרטים אודות התפלגות הלקוחות של שלמה תחבורה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2025 בהתאם לסוג הלקוחות:

	לקוחות עסקיים	מוסדות ממשלתיים וציבוריים	לקוחות פרטיים ומזדמנים	סה"כ
החלק היחסי מכלל הרכבים המושכרים ביום 31 בדצמבר 2025	34%	56%	10%	100%
החלק היחסי מכלל הרכבים המושכרים ביום 31 בדצמבר 2024	39%	54%	7%	100%

להלן פרטים אודות הכנסות שלמה תחבורה בשנים 2024 ו-2025, מלקוחות השכרת כלי רכב בתקופות הרלוונטיות (באלפי ש"ח), ושיעורן מתוך הכנסות שלמה תחבורה:

סוג לקוח	2025 הכנסות	2025 שיעור	2024 הכנסות	2024 שיעור
מוסדות ממשלתיים וציבוריים	320,877	50.15%	254,294	44.77%
חברות בשליטת בעלת השליטה שאינן משתייכות לקבוצה[35]	11,813	1.85%	14,135	2.49%
החברה וחברות בשליטתה (פנימיים)	494	0.08%	660	0.12%
פרטיים	78,021	12.19%	66,851	11.77%
עסקיים (*)	228,608	35.73%	232,008	40.85%
סה"כ	**639,813**	**100%**	**567,948**	**100%**

(*) לא כולל לקוחות עסקיים שהינם החברה וחברות בשליטתה (פנימיים) וחברות בשליטת בעלת השליטה שאינן משתייכות לקבוצה ואשר נתונים ביחס אליהן מוצגים בנפרד בטבלה.

כאמור בסעיף 5.1.2 לחלק זה לדוח, ממועד פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ועד למועד זה, משרד הבטחון ומנהל הרכב הממשלתי שוכרים כמות משמעותית של כלי רכב מאת שלמה תחבורה. בשל כך, למועד הדוח, שיעור הניצולת וכמות של כלי רכב בצי ההשכרה הינו גבוה משמעותית משיעור הניצולת בצי ההשכרה ערב המלחמה. לעומת זאת, דמי השכירות הממוצעים לתקופת הדוח הינם נמוכים מדמי השכירות הממוצעים טרום מלחמת "חרבות ברזל".

בשנת 2025 ההכנסות ממשרד הביטחון היוו כ-42% מהכנסותיה של הקבוצה מתחום הפעילות (כ-271 מיליוני ש"ח). בשנת הדוח, משרד הביטחון שכר רכבים משלמה תחבורה במסגרת מכרז להשכרת כלי רכב. תקופת ההתקשרות של המכרז נקבעה ל-36 חודשים החל מחודש מרס 2019 ועד לחודש מרס 2022, בתוספת אופציה (שמומשה) להארכת ההסכם ל-24 חודשים נוספים עד לסוף חודש פברואר 2024, כאשר תקופת המכרז הוארכה בנוסף על-ידי משרד הביטחון עד ליום 31 בדצמבר 2025. בחודש אפריל 2025 פורסם מכרז פומבי חדש, במסגרתו זכתה גם שלמה תחבורה למתן שירות לסוגי רכבים שונים. תקופת ההתקשרות של המכרז החדש נקבעה ל-36 חודשים החל מיום 1 בינואר 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2028, בתוספת אופציה להארכת ההסכם ל-24 חודשים נוספים עד ליום 31 בדצמבר 2030. השימוש ברכב נעשה באמצעות הזמנות שמפיק משרד הביטחון מעת לעת למשך התקופה הנקובה בהזמנה. התמורה בעד השכרת כלי הרכב כוללת, בין היתר, את כל המיסים, האגרות, ההיטלים וכל תשלומי חובה, לרבות דמי ביטוח ואגרות רישוי, ביטול השתתפות עצמית, אספקת רכב חלופי, שירותי אחזקה ותיקונים לכלי הרכב (לרבות בשעת חירום). להערכת החברה, מעבר לאמור לעיל בדבר השכרת רכבים למשרד הביטחון ומנהל הרכב, בפעילותה השוטפת לא קיימת לה תלות בתחום הפעילות בלקוחות כלשהם. לחברה קיים שיעור גבוה של לקוחות שהינם לקוחות אשר מחדשים עסקאות שכירות רכב ו/או אשר הינם לקוחות חוזרים.

35 כולל גם הכנסות מהשכרת רכבים לעובדים ולקוחות של שלמה מוסכים (עסקאות במהלך העסקים הרגיל), למשל בתקופה בה הרכב בתיקון, וכן מחברות נוספות בבעלות ובשליטה של בעלת השליטה בחברה.

7.4. שיווק והפצה

לפרטים אודות אופן הפרסום של פעילות השכרת הרכבים באמצעות המדיה ובאמצעים אחרים, ראה סעיף 6.4 לחלק זה לדוח, ביחס לתחום הליסינג החל גם בתחום ההשכרה, כאשר תחום ההשכרה מפורסם גם באמצעות המדיה בחו"ל.

עלויות המכירה והשיווק של שלמה תחבורה בשנים 2024 ו-2025 הסתכמו בכ-13 מיליוני ש"ח וכ-14מיליוני ש"ח, בהתאמה.

כמו כן, החברה ניגשת למכרזים המתקיימים בשוק הפרטי והציבורי, לאספקת שירותי השכרה לטווח ארוך.

פעילות המכירות בקבוצה ללקוחותיה מתבצעת בעיקר באמצעות סניפיה, מוקד הזמנות, ומנהלי תיקי לקוחות ובאמצעות האינטרנט. פעילות השיווק של הקבוצה בתחום הפעילות נעשית ממרכז הקבוצה בצריפין. מכירות השוברים להשכרת כלי רכב לטווח קצר בחו"ל נעשית באמצעות מוקד הזמנות, סניפי הקבוצה בישראל, סוכני נסיעות ובאמצעות הערוצים הדיגיטלים.

הקבוצה משווקת את פעילותה בתחום התיירות הנכנסת והיוצאת, בין היתר, באמצעות סוכנים וזאת כנגד עמלה הנגזרת ממחיר השובר או בתמורה למחיר שנקבע בינה לבין הסוכן.

שלב מכירת הרכב - ראה סעיף 6.4 לחלק זה לדוח.

נכון למועד הדוח, לקבוצה אין תלות באפיק שיווק כלשהו.

7.5. צבר הזמנות

צבר ההזמנות של שלמה תחבורה הינו נזיל ותנודתי שכן מטבע אופיו של ענף השכרת כלי הרכב קיימת תופעה תמידית של הזמנות חדשות שמתקבלות לביצוע לטווח קצר ביותר (עד חודשיים מראש) וזאת לצד ביטולים של הזמנות להשכרת כלי רכב במועדים סמוכים למועד ההשכרה המתוכנן. כמו-כן, הזמנות מראש להשכרת כלי רכב ניתנות לביטול בתקופה מוגדרת לפני השכרת כלי הרכב ללא חיוב בדמי ביטול או בחיוב חלקי בלבד. לאור האמור, לא ניתן לראות בהזמנות אלה משום הזמנות מחייבות.

7.6. תחרות

ענף השכרת הרכב, לרבות בשנת הדוח, מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה מאוד, המשפיעה על רמת הרווחיות של הפועלים בענף.

בענף השכרת רכב לטווח קצר פועלות עשרות חברות כאשר להערכת החברה, החברות הגדולות פועלות בענף הינן החברות הפועלות תחת המותגים - שלמה סיקסט, אלדן, הרץ, אלבר, אוויס, פרי ופריסבי. חלק מהחברות המתחרות כאמור, מפעילות מותג בינלאומי וחלקן מפעילות מותג מקומי. להערכת החברה, בשנת 2025, נתח השוק של שלמה תחבורה בתחום הפעילות הינו כ-25% משוק השכרת כלי הרכב בישראל.

להערכת החברה, הגורמים המשפיעים לחיוב על מעמדה בענף לעומת המתחרים (או גופים חדשים שירצו להיכנס לענף) וכן אלו אשר מסייעים לחברה בהתמודדות עם התחרות הינם הגורמים המפורטים בסעיף 6.6 לחלק זה לדוח, וכן קיומו של סניף בנמל התעופה בן-גוריון, לו חשיבות ניכרת במתן שירות לתיירים.

יצוין בהקשר זה כי פעילות חברת ההשכרה בסניף נמל התעופה בן גוריון מושפעת משינויים בהיקפי התיירות הנכנסת ועל כן חשופה לגורמי סיכון המאפיינים את התיירות הנכנסת, ובכלל זה רגולציה החלה על כניסת תיירים, מצב מדיני/בטחוני ומצב כלכלי ופיננסי בישראל ובעולם. יצוין כי לקבוצה מוניטין בשוק ההשכרה בהיותה החברה הגדולה ביותר הפועלת בענף השכרת כלי רכב למעלה מ-20 שנה ועושה שימוש במותג הבינלאומי Sixt בהיותה זכיינית בלעדית של המותג בארץ.

לפרטים אודות התחרות בשלב מכירת כלי הרכב של פעילות ההשכרה, ראה סעיף 6.6 לחלק זה לדוח.

7.7. עונתיות

חלק מפעילות השכרת כלי הרכב הינה עונתית. בחודשי הקיץ ובתקופות חגים יהודיים ונוצריים (לרבות בתקופת סוף שנה) גובר ביקוש לשירותי השכרת כלי רכב מצד הסקטור הפרטי. בשל מצב הלחימה השורר בישראל בשנים האחרונות, השפעת העונתיות היתה פחות ניכרת על פעילות שלמה תחבורה בשנים 2023-2024. במהלך שנת 2025, שבה העונתיות להשפיע על תוצאות שלמה תחבורה כמפורט לעיל.

להלן התפלגות הכנסות הקבוצה מהשכרת כלי רכב לפי רבעונים, בשנים 2024 ו-2025 (אלפי ש"ח):

שנה	רבעון I	רבעון II	רבעון III	רבעון IV	סה"כ
2025	168,600	170,580	156,497	144,136	639,813
2024	143,291	149,126	139,320	136,211	567,948

7.8. כושר ייצור

- ראה סעיף 6.7 לחלק זה לדוח.

7.9. צי כלי הרכב של שלמה תחבורה

במהלך שנת 2025, צי כלי הרכב של שלמה תחבורה גדל ביחס לגודל הצי בשנת 2024. החברה צופה כי היקף הצי של שלמה תחבורה בשנת 2026 יישאר בהיקף דומה להיקפו בשנת 2025.

ההערכה כאמור ביחס להיקף צי כלי הרכב להשכרה הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכת הנהלת החברה, המבוססת בין היתר, על פרסומים, לרבות פרסומי החברות המדווחות הפועלות בענף, נתונים הקיימים בשוק, תכניות העבודה שלה, נתוני מכירת כלי רכב חדשים, פרסומי רשות המסים וסקירות ענפיות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים רגולטוריים, המצב המאקרו כלכלי במשק הישראלי, התממשות כל או חלק מגורמי סיכון המתוארים בסעיף 23 לחלק זה לדוח, לרבות שינויים באשר למצב הכלכלי והפיננסי בישראל ובעולם ומצב הלחימה בישראל.

להלן פרטים אודות מספר כלי הרכב הנכללים בצי הרכב של שלמה תחבורה לכל אחת מהשנים 2023 עד 2025:

שלמה תחבורה	2023	2024	2025
מספר כלי הרכב ליום 31.12	11,611	11,818	12,826
מספר כלי רכב ממוצע	12,257	12,246	13,059

הצי מורכב בעיקר מכלי רכב פרטיים, בדרך כלל בנפחי מנוע של עד 1,600 סמ"ק (כולל), בעלי מנוע בנזין. חלק קטן מצי כלי הרכב של הקבוצה הינו מסחרי, פרטי יוקרתי או פרטי בעל מנוע דיזל. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2025 הגיל הממוצע של צי כלי הרכב אשר שימש את תחום פעילות השכרת כלי הרכב היה כ-23.4 חודשים וכ-23 חודשים, בהתאמה.

להלן גיול כלי הרכב אשר שימשו את תחום פעילות השכרת כלי הרכב לפי תקופת השכירות שלהם, ליום 31 בדצמבר 2025:

השכרת כלי רכב	0-1 (בשנים)	1-2 (בשנים)	2-3 (בשנים)	3+ (בשנים)	סה"כ
2025	32.8%	29.0%	20.2%	17.9%	100%

לפרטים אודות שעבודים אשר רושמת שלמה תחבורה על כלי הרכב שבבעלותה לטובת גורמים מממנים, ראה סעיף 7.13.6 לחלק זה לדוח. לפרטים אודות שיעורי הניצולת של צי הקבוצה לתקופות הדיווח, ראה סעיף 6.8 לחלק זה לדוח.

7.10. נכסים בלתי מוחשיים - ראה סעיפים 7.15.1 ו-11.3 לחלק זה לדוח.

7.11. חומרי גלם וספקים

להלן פרטים אודות שיעור רכישות כלי הרכב ששימשו לפעילות ההשכרה מיבואני כלי הרכב, בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025:[36]

יבואן	% רכישות מתוך סך הרכישות של כלי רכב בתחום הפעילות	% רכישות מתוך סך הרכישות של כלי רכב בתחום הפעילות
	2025	2024
טלקאר	40	26
קבוצת כלמוביל	15	15
יוניון מוטורס	13	1
יבואן 4	8	2
יבואן 5	7	22
יבואן 6	6	9
יבואן 7	4	1
יבואן 8	3	3
אחרים	4	21
סה"כ	**100**	**100**

לפרטים אודות שיעור רכישות כלי הרכב על-ידי החברה, ששימשו לפעילות הליסינג התפעולי וההשכרה, מיבואני כלי הרכב, לתקופות שהסתיימו ביום 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2025, ראה סעיף 6.9.1 לחלק זה לדוח.

[36] סדר הופעת היבואנים בטבלאות שלהלן הינו בסדר יורד, בהתאם להיקף הרכישות בשנת 2025, על-פי תחומי פעילות. לפיכך, ייתכן שיבואן מסוים, המופיע בטבלת הרכישות ששימשו לפעילות השכרת רכב לטווח קצר, לא יהא זהה ליבואן המופיע באותו מספר בטבלת הרכישות ששימשו לפעילות זו של החברה במאוחד.

להלן פרטים אודות התפלגות צי כלי הרכב של החברה המשמש לפעילות ההשכרה לפי יצרנים, ליום 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2025:

יצרן	התפלגות ליצרן (ב%) 31 דצמבר 2025	התפלגות ליצרן (ב%) 31 דצמבר 2024
קיה	31	27
יונדאי	17	21
מאזדה	14	18
יצרן 4	5	2
יצרן 5	3	4
יצרן 6	3	3
יצרן 7	3	4
יצרן 8	3	1
אחרים	21	20
סה"כ	**100**	**100**

לפרטים אודות התפלגות צי כלי הרכב של החברה ששימשו לפעילות הליסינג התפעולי וההשכרה (ביחד) על פי התפלגות יצרנים, במהלך התקופות שהסתיימו ביום 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2025 ראה סעיף 6.9.1 לחלק זה לדוח. לפרטים נוספים אודות חומרי גלם וספקים בתחום הפעילות, ראה סעיף 6.9 לחלק זה לדוח.

7.12. הון חוזר - ראה סעיף 13 לחלק זה לדוח.

7.13. מקורות המימון של החברה בתחום השכרת כלי רכב

7.13.1. **<u>מקורות מימון</u>**

הקבוצה ממנת את פעילותה בתחום באמצעות המערכת הבנקאית והון עצמי.

7.13.2. **<u>להלן ריכוז נתונים אודות הלוואות מהותיות של הקבוצה בתחום ההשכרה:</u>**

זהות הנושה	סוג האשראי	זהות החייב	היקף ההתחייבויות בספרים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	מאפיינים כלליים	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2025	בטחונות שהועמדו לטובת המלווה	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה להעמדה לפרעון מיידי
המערכת הבנקאית[37]	טווח ארוך (כולל חלויות שוטפות)	שלמה תחבורה	19,531	- תקופת ההלוואות במרבית המקרים, הינה לתקופה של 12 עד 36 חודשים; - בדרך כלל נפרעת באופן שוטף בתשלומים שווים	הון עצמי (בהתאם להגדרת הון עצמי כאמור בביאור 13ה(3) לדוחות הכספיים), לפי דוחות כספיים לסוף כל רבעון קלנדרי לא יפחת מסך של 50 מיליוני ש"ח (צמוד מדד); יחס הון עצמי (כמשמעות המונח בביאור 13ה(3) לדוחות הכספיים) לא יפחת מ-10%; הרווח הנקי על-פי הדוחות השנתיים לא יהיה שלילי במשך שנתיים רצופות. לפרטים נוספים, ראה ביאור 13ה(3) לדוחות הכספיים.[38]	הון עצמי כ- 382 מיליון ש"ח;[39] יחס הון עצמי למאזן כ- 29%; הון עצמי מוחשי – כ- 354 מיליון ש"ח; יחס הון עצמי מוחשי למאזן כ- 27%; הרווח הנקי על-פי שני הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים היה חיובי.	שעבודים קבועים על כלי רכב ועל זכויות בקשר עם הרכב המשועבד. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.13.6 לחלק זה לדוח.	-

[37] בתחום ההשכרה מספר רב של הלוואות בודדות שונות מהמערכת הבנקאית, שאף אחת מהן אינה מהותית בפני עצמה, ואשר עלולות להיות מהותיות בשל סעיפי העמדה לפירעון מיידי צולב (Cross Default) הכלולים בהן.

[38] במסגרת הלוואות כאמור, נקבעות בדרך כלל עילות לפירעון מיידי, אשר התקיימותן מקנה לגורם המממן זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל סכומי יתרת ההלוואה שהועמדו על-ידו, ביניהן: שינוי בשליטה או בהחזקות בשלמה תחבורה ביחס למצב במועד נטילת ההלוואה; העמדה לפירעון מיידי של חובות שלמה תחבורה על-ידי נושים אחרים; קרות אירוע כלשהו אשר תוצאתו עלולה לזכות גורם כלשהו בזכות להעמדה לפירעון מיידי; קרות אירוע העלול לפגוע ביכולתה הכספית או ביכולת הפירעון של שלמה תחבורה; קבלת החלטה לשינוי מבנה; שינוי לרעה בשווי הבטוחות שניתנו להבטחת ההלוואה; חשש סביר לאי עמידה בהתחייבויות שלמה תחבורה; הטלת עיקול על נכס ו/או על בטוחה; מינוי כונס נכסים, פירוק, או הגשת בקשות לפתיחת הליכים כאמור; הפסקת הפעילות; זימון אסיפת נושים לגיבוש הסדר; ביטול או השעיה של רישיון, היתר, הסכמה, אישור או הרשאה הדרושים לניהול עסקי שלמה תחבורה או חלק עיקרי מהם; אי עמידה באמות מידה פיננסיות ובהתחייבויות ועוד.

[39] ההון העצמי מחושב בהתאם להגדרת ההון העצמי המוחשי, על אף שבחלק מכתבי ההתחייבות, ההון העצמי מתייחס להון העצמי הקבוע בדוחות הכספיים.

זהות הנושה	סוג האשראי	זהות החייב	היקף ההתחייבויות בספרים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	מאפיינים כלליים	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2025	בטחונות שהועמדו לטובת המלווה	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה להעמדה לפרעון מיידי
המערכת הבנקאית[40]	טווח קצר	שלמה תחבורה	691,580	- הלוואות לזמן קצר שמועד פירעונן מתחת לשנה; - הלוואות מסוג On Call לעיתים, ובהתאם לצרכי הקבוצה, עשויות הלוואות אלה להיות מומרות בהלוואות לטווח ארוך;	הון עצמי (בהתאם להגדרת הון עצמי כאמור בביאור 13ה(3) לדוחות הכספיים), לפי דוחות כספיים לסוף כל רבעון קלנדרי לא יפחת מסך של 50 מיליוני ש"ח (צמוד מדד); יחס הון עצמי (כמשמעות המונח בביאור 13ה(3) לדוחות הכספיים) לא יפחת מ-10%; הרווח הנקי על-פי הדוחות השנתיים לא יהיה שלילי במשך שנתיים רצופות. לפרטים נוספים, ראה ביאור 13ה(3) לדוחות הכספיים.[41]	ראה לעיל	ראה לעיל	-

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ולמועד הדוח, עומדת שלמה תחבורה בתנאי אמות המידה הפיננסיות ובמגבלות החלות עליה כלפי הגורמים המממנים כמפורט בסעיף זה לעיל. החברה צופה כי בשנה הקרובה תידרש לגייס מימון נוסף לצורך תפעול עסקיה השוטפים בתחום הפעילות.

[40] ראה הערת שוליים 46 לעיל.
[41] ראה הערת שוליים 47 לעיל.

7.13.3. **<u>מסגרות אשראי</u>**

ליום 31 בדצמבר 2025 לשלמה תחבורה מסגרות אשראי מחייבות במערכת הבנקאית, הניתנות להארכה בהסכמת הצדדים בסך כולל של 390 מיליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2025, היקף האשראי המנוצל מתוך המסגרות האמורות עמד על כ- 386 מיליון ש"ח, כאשר הניצול ליום 10 במרס 2026, עמד על היקף של כ- 389 מיליון ש"ח. תוקף המסגרות הינו עד לחודש ספטמבר 2026.

בנוסף, לשלמה תחבורה מסגרות אשראי במערכת הבנקאית אשר אינן מחייבות, בהתאם להחלטת החברה, ועשויות להשתנות מעת לעת. ליום 31 בדצמבר 2025, היקף האשראי המנוצל מתוך המסגרות האמורות עמד על כ- 325 מיליון ש"ח, כאשר הניצול ליום 10 במרס 2026, עמד על היקף של כ- 271 מיליון ש"ח.

האשראי המנוצל בתוך המסגרות לעיל נכלל במסגרת האשראי המפורט בטבלה בסעיף 7.13.2 לעיל וחלים לגביו התנאים והמגבלות המפורטים בסעיף האמור, לרבות אמות המידה הפיננסיות. לפרטים נוספים אודות מסגרות האשראי, ראה גם ביאור 13 לדוחות הכספים.

האשראי שניטל תחת מסגרות האשראי, מובטח בבטחונות כמפורט בסעיף 7.13.6 לחלק זה לדוח.

7.13.4. **<u>שיעורי ריבית ממוצעת ואפקטיבית על הלוואות שאינן מיועדות לשימוש ייחודי</u>**

<u>להלן פרטים אודות האשראי לזמן קצר בתחום הפעילות</u>:

המלווה	בסיס הצמדה	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור ריבית ממוצע
		יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	שיעור ריבית ממוצע ב- %	טווח הריבית המשתנה	שיעור ריבית אפקטיבית ב-%	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	שיעור ריבית ממוצע ב- %	טווח הריבית המשתנה	שיעור ריבית אפקטיבית ב- %	ב- % ליום 10 במרס 2026
המערכת הבנקאית	פריים	505,969	5.32	5.3-5.4	5.47	691,580	4.94	4.94-4.95	5.07	4.69
סה"כ		**505,969**				**691,580**				
הלוואות מחברות קשורות	ריבית קבועה	8,050	5.18		5.18	-	-		-	-
סה"כ		**514,019**				**691,580**				

להלן פרטים אודות האשראי לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) בתחום הפעילות:

המלווה	בסיס הצמדה	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 דצמבר 2025	ליום 31 דצמבר 2025	ליום 31 דצמבר 2025	ליום 31 דצמבר 2025	שיעור ריבית ממוצע ב-% ליום 10 במרס 2026
		יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	שיעור ריבית ממוצע ב- %	טווח הריבית המשתנה	שיעור ריבית אפקטיבית ב- %	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	שיעור ריבית ממוצע ב- %	טווח הריבית המשתנה	שיעור ריבית אפקטיבית ב- %	
המערכת הבנקאית	מדד	65,459	2.55	-	2.58	19,531	2.33	-	2.36	2.17
סה"כ		**65,459**				**19,531**				

7.13.5. **אשראי שהתקבל בתחום הפעילות לאחר תאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 10 במרס 2026:**

מיום תאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 10 במרס 2026 לא התקבל אשראי חדש בתחום הפעילות.

7.13.6. **שעבודים**

ככלל, שלמה תחבורה רושמת שעבודים לטובת הגורמים המממנים על כלי הרכב שבבעלותה ועל הזכויות הנובעות מאותם כלי הרכב לרבות, על הזכויות לתקבולים המגיעים על-פי הסכמי ההשכרה בגין כלי הרכב.

להלן פרטים אודות התפלגות השעבודים בין הגורמים המממנים:

בעל השעבוד	מספר כלי הרכב המשועבדים ליום 31 בדצמבר 2025	עלות מופחתת של כלי הרכב המשועבדים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	שווי כלי הרכב המשועבדים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)[42]	היקף ההתחייבויות הכולל בספרים לגורם הממן ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)(*)
המערכת הבנקאית	11,751	953,283	1,157,144	712,028
סה"כ	**11,751**	**953,283**	**1,157,144**	**712,028**

(*) בנוסף, השעבוד האמור מבטיח התחייבות חוץ מאזנית אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר 2025, עמדה על סך של כ- 8 מיליוני ש"ח (ראה סעיף 7.13.7 להלן).

ליום 31 בדצמבר 2025, 787 כלי רכב מתוך צי כלי הרכב של החברה בפעילות ההשכרה, אינם מועמדים כבטוחות להבטחת אשראי כלשהו. שווי כלי הרכב הפנויים משעבוד (על פי מחירון לוי יצחק, לפני מע"מ וללא הפחתות) עומד על כ-85 מיליון ש"ח ועלותם המופחתת בספרים עמדה על כ-75 מיליון ש"ח. במסגרת התקשרויותיה מול תאגיד בנקאי מסוים, מחויבת שלמה תחבורה שלא ליצור שעבודים שוטפים על נכסיה ללא הסכמת הבנק (התחייבות לשעבוד שוטף שלילי) (ראה ביאור 13ה לדוחות הכספיים).

[42] שווי כלי הרכב לפי מחירון הרכב לוי יצחק, נכון לחודש דצמבר 2025 (ללא הפחתות בגין הפרמטרים המפורטים במחירון לוי יצחק, לרבות בגין השימוש ברכב להשכרה ולרבות לנוכח מצבו הטכני והפיסי של הרכב) ללא מע"מ.

7.13.7. **<u>ערבויות</u>**

מעת לעת מעמידים תאגידים בנקאיים לטובת שלמה תחבורה ערבויות להבטחת התחייבויות שלמה תחבורה כלפי צדדים שלישיים שאינם קשורים לבעל השליטה, ובכלל זאת משכירי נכסים וגופים שערכו מכרזים אליהם הגישה שלמה תחבורה הצעות. הערבויות הבנקאיות שהועמדו כאמור, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הינן בסך של כ-8 מיליוני ש"ח.

7.14. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

7.14.1. במסגרת פעילותה, שלמה תחבורה מפעילה מספר מוסכים ומנהלי מקצועיים, בהתאם להוראות חוק רישוי רכב והתקנות מכוחו. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.12 לחלק זה לדוח.

בחודש מאי 2025 הוגשה הצעת חוק לתיקון פקודת התעבורה (מס' 140), התשפ"ה-2025 אשר, בין היתר, נועדה להסדיר את העיסוק בהשכרת כלי רכב, אולם נכון למועד דוח זה הצעת חוק זו עודנה נמצאת בדיונים בוועדת הכלכלה של הכנסת. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.12.5 לחלק זה לדוח.

7.14.2. למגבלות ופיקוח נוספים החלים על תחום הפעילות ראה גם סעיפים 6.12 ו-17 לחלק זה לדוח.

7.15. הסכמים מהותיים

7.15.1. **<u>הסכם זיכיון בין שלמה תחבורה ובין Sixt GmbH</u>**

לשלמה תחבורה זכות בלעדית, לעשות שימוש במותג Sixt, לרבות בשם, בלוגו ובסימן המסחרי בישראל (לרבות בשטחי יהודה, שומרון וחבל עזה) ("**הטריטוריה**") במסגרת השכרות כלי רכב, וזאת מכוח הסכם הזיכיון עם החברה הגרמנית Sixt GmbH משנת 2002, אשר חודש בחודש מאי 2016 לשש שנים נוספות,ומחודש מעת לעת כמפורט להלן. בהתאם להוראות ההסכם, הזיכיון מאפשר שימוש במותג בטריטוריה בלבד, אלא אם נתקבל אישור Sixt GmbH מראש ובכתב לעשות שימוש בו גם מחוץ לטריטוריה. במסגרת ההסכם, ניתנה לקבוצה גם זכות לעשות שימוש בשם Sixt גם לצורכי ליסינג ומכירת כלי רכב. כמו-כן, בהסכם נקבעה שלמה תחבורה כנציג היחיד מטעמה של Sixt GmbH למכירת שוברים בישראל להשכרת כלי רכב בחו"ל.

בתמורה להענקת הזיכיון ולשירותים הנלווים שמציעה Sixt GmbH מכוח ההסכם, התחייבה שלמה תחבורה לשלם ל-Sixt GmbH תמלוגים הנגזרים ממחזור המכירות של שלמה תחבורה, עד לתקרת תמלוגים שנתית שנקבעה בהסכם. בנוסף, שלמה תחבורה תשלם ל-Sixt GmbH עמלות כמפורט בהסכם, ובין היתר, עבור הפניית לקוחות מחו"ל על-ידי Sixt וזכיינים וגופים אחרים הקשורים לה.

שלמה תחבורה התחייבה לפעול בהתאם לשיטת Sixt GmbH, ובכלל זאת בהתאם לכללים ולתקנות של השיטה, כפי שיהיו מעת לעת ולתנאים מסוימים הקבועים בהסכם.

שלמה תחבורה אינה רשאית להעביר ו/או להמחות את זכויותיה והתחייבויותיה (לרבות מתן זיכיון משנה) (בסעיף זה: "**העברה**") מכוח ההסכם, ללא קבלת הסכמתה של Sixt GmbH, למעט העברה לחברות בשליטת בעלת השליטה בשלמה תחבורה. כמו כן, העברת שליטה בשלמה תחבורה, כפופה להסכמתה של Sixt GmbH. בנוסף, העברת פעילות שלמה

תחבורה או ההחזקות בה, כולן או חלקן, למתחרה של Sixt GmbH הינה אסורה על-פי ההסכם.

ההסכם יחודש לתקופות קצובות ורציפות של חמש שנים, כל אחת, אלא אם מי מהצדדים יבחר לסיימו בהודעה בכתב ומראש, 12 חודשים עובר לסיום תקופת ההסכם הרלוונטית או אם הסתיים בשל עילה הקבועה בהסכם. במקרה בו יסתיים ההסכם בנסיבות המקימות ל-Sixt GmbH עילה לסיום ההסכם, התחייבה שלמה תחבורה לשלם ל-Sixt GmbH פיצויים מוסכמים. היות שלא נמסרה הודעה על סיום ההתקשרות על-ידי מי מהצדדים, ההסכם הוארך אוטומטית עד לחודש מאי 2027.

הדין החל על ההסכם הוא הדין הגרמני.

בחודש מרס 2015, חתם מר אסי שמלצר, יו"ר דירקטוריון החברה ובנה של בעלת השליטה בחברה, על ערבות אישית להבטחת התחייבויותיה של שלמה תחבורה כלפי Sixt GmbH עד לסכום של 2 מיליוני אירו. לפרטים ראה ביאור 18(א)(6) לדוחות הכספיים. ערבות זו חודשה במסגרת חידוש ההסכם בחודש מאי 2016.

בשנים 2024 ו-2025, שילמה שלמה תחבורה ל-Sixt GmbH, תמלוגים בהתאם לתנאי הזיכיון כאמור, בסך של כ-2 מיליוני ש"ח וכ-1.9 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

7.15.2. <u>הסכם שכירות בנמל תעופה בן-גוריון</u>

שלמה תחבורה פועלת בנמל התעופה בן-גוריון מכוח חוזי הרשאה עם רשות שדות התעופה, למתן שירותי השכרת כלי רכב, האחרון מביניהם בתוקף החל מחודש ינואר 2026 (בסעיף זה: "**הרשות**" ו-"**חוזה ההרשאה**", בהתאמה). במסגרת חוזה ההרשאה, הוקצו לשימושה של שלמה תחבורה, כבעלת זכות שכירות, שטחים בנמל התעופה בן-גוריון, בין היתר, לצורכי הפעלת דלפקי שירות ומגרשי חנייה. בתמורה משלמת שלמה תחבורה לרשות דמי הרשאה הנגזר משיעור מההכנסות של שלמה תחבורה מהפעילות בנתב"ג (החל משנת 2026), דמי שימוש במקומות השירות ודמי שירותים (ביחד להלן: "**דמי ההרשאה**"). דמי ההרשאה עשויים להתעדכן מעת לעת, על-פי התעריפים ומנגנוני תשלום אשר נקבעו בחוזה ההרשאה.

על פי חוזה ההרשאה, תקופת ההתקשרות עומדת על 36 חודשים החל מיום 1 בינואר 2026, כאשר לרשות בלבד קיימת זכות להאריך את התקופה בתקופות נוספות שאורכן הכולל לא יעלה על 36 חודשים, במתן הודעה מראש של 60 ימים. הרשות רשאית להתנות את מימוש תקופות ההארכה בשינוי דמי ההרשאה, וכן בעריכת שינויים תפעוליים ו/או אחרים המתייחסים להיקף השירותים ו/או אופן מתן השירותים.

הרשות רשאית לבטל את חוזה ההרשאה ו/או להפסיק את ההתקשרות לפיו, כולה או חלקה, בשל הפרת החוזה על-ידי שלמה תחבורה בהודעה מראש של 21 יום או בהודעה מראש של 14 יום בשל הפרה יסודית. בנוסף, תהא רשאית הרשות לבטל את החוזה מכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת של 90 ימים.

במסגרת חוזה ההרשאה התחייבה שלמה תחבורה בהתחייבויות המקובלות בחוזה מסוג זה לרבות, עמידה בהוראות בטיחות ובטחון שונות. בנוסף, להבטחת התחייבויותיה על-פי

ההסכם, מעמידה שלמה תחבורה מדי שנה לטובת הרשות, ערבות בנקאית אוטונומית בלתי מותנית וצמודה למדד בסכום שאינו מהותי.

בשנים 2024 ו-2025, שילמה שלמה תחבורה לרשות דמי הרשאה, דמי שימוש ודמי שירותים בסכום כולל של כ-1.2 מיליוני ש"ח וכ-2.2 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

7.15.3. **<u>התקשרויות עם שלמה מוסכים לקבלת שירותי גרירה ופחחות לרכב</u>**

הסכמים לקבלת שירותי גרירה, תיקוני דרך, פחחות וצבע לרכבי שלמה תחבורה. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.9.2 לחלק זה לדוח וביאור 18(א)(4) לדוחות הכספיים.

7.15.4. **<u>התקשרות עם שלמה מוסכים לקבלת שירותי תחזוקה לכלי רכב</u>**

הסכם בתוקף מחודש מאי 2023 לקבלת שירותי תחזוקה שוטפת לרכבי שלמה תחבורה, אשר היה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025. החל מיום 1 בינואר 2026, הסתיימה ההתקשרות הנ"ל בין הצדדים והקבוצה מפעילה פעילות שירותי תחזוקה לרכבי הקבוצה ולקוחותיה באמצעות שלמה שירותים. לפרטים נוספים ראה ביאורים 18(א)(4) ו-18(א)(16) לדוחות הכספיים.

7.15.5. **<u>התקשרות בהסכם שכירות מקרקעין – מרכז הרכב בצריפין</u>**

התקשרות עם ש.י.ר נדל"ן, חברה פרטית, שהינה למיטב ידיעת החברה תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, בשליטת בעל השליטה בחברה, בהסכם שכירות מרכז הרכב של הקבוצה בצריפין - לפרטים ראה סעיף 18.1 לחלק זה לדוח וכן ביאור 18(א)(5) לדוחות הכספיים.

7.15.6. **<u>התקשרות בפוליסות ביטוח חובה לכלי הרכב של שלמה תחבורה</u>**

בשנת הדוח ביטחה שלמה תחבורה את צי כלי הרכב שלה בישראל בפוליסת ביטוח חובה אצל חברות ביטוח מביניהן שלמה ביטוח. לפרטים ראה סעיף 20 לחלק זה לדוח וכן ביאור 18ב(28) לדוחות הכספיים.

8. תחום סחר בכלי רכב

8.1. כללי

במסגרת תחום פעילות זה, מבצעת הקבוצה מכירה של כלי רכב חדשים הנרכשים מיבואנים ("**אפס קילומטר**") וכן פעילות טרייד-אין במסגרתה היא מוכרת כלי רכב של הקבוצה (משומשים או אפס קילומטר) ללקוח, כנגד קיזוז שווי כלי רכב משומשים שנרכשים מהלקוח. פעילות הסחר מתבצעת באמצעות ש.מ.ר.

כלי רכב שהקבוצה רוכשת כאמור נמכרים על-ידי הקבוצה באמצעות ערוצי המכירה השונים העומדים לרשותה. היקף פעילות הטרייד אין ופעילות ה"אפס קילומטר" של החברה, הינו זניח ביחס לכלל פעילות החברה.

בנוסף, נכללות בתחום זה פעילויות נוספות של החברה בתחום סחר בכלי רכב שהינן מכירת כלי רכב חדשים ברומניה באמצעות זיכיון להפעלת סוכנות להפצה ומכירה של כלי רכב (ראה סעיף 6.14 לחלק זה לדוח).

בשנת 2025 נמכרו בתחום סחר כלי רכב 7,231 כלי רכב על-ידי הקבוצה, לעומת 6,680 כלי רכב בשנת 2024.

יודגש, כי תחום פעילות זה אינו כולל מכירות כלי רכב לאחר השימוש בהם בתחום הליסינג וההשכרה, וההכנסות ממכירת כלי רכב אלו כלולות בהכנסות תחומי פעילות הליסינג או ההשכרה, לפי העניין.

לפרטים אודות תוצאות החברה בתחום פעילות סחר בכלי רכב, ראה פרק ג לדוח הדירקטוריון וביאור 27 לדוחות הכספיים.

8.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

שוק מכירות כלי הרכב בישראל, כולל בעיקר את יבואני הרכב, וכן חברות סחר בכלי הרכב הכוללות, בין היתר, חברות ליסינג והשכרה וסוחרי כלי רכב משומשים. מכירות כלי הרכב החדשים ברומניה נעשות, בעיקר, על-ידי יבואני הרכב ובעלי זיכיונות מטעמם להפעלת סוכנויות להפצה ומכירה של כלי רכב.

חברות הליסינג וההשכרה רוכשות רכבים מהיבואנים ומוכרות אותם ללקוחותיהם. הוזלת מחיר הרכב ביחס לרכב חדש מהיבואן מתאפשרת באמצעות יכולת הרכש המשופרת של חברות הליסינג וההשכרה (תוך מכירת רכב בבעלות מוקדמת נוספת של חברת הליסינג או ההשכרה) למרות שבפועל, מדובר ברכב כמעט חדש, שאינו גמע קילומטראז', שהרי חברת הליסינג אינה עושה שימוש בפועל בכלי הרכב, אלא לצורך מכירתו. על-פי הערכות בענף, שוק ה"אפס קילומטר" התפתח בשנים האחרונות בשל מספר גורמים, בין היתר, בשל הרפורמה בשווי השימוש של הרכב הצמוד (ראה גם סעיף 5.2 לחלק זה לדוח), והתפתחות נרחבת של ליסינג פרטי שאפשרו את הנגשת הרכב החדש ללקוחות פרטיים, התפתחות תרבות הצריכה בישראל וזמינות מקורות המימון לרכישת רכב חדש על ידי גורמים פרטיים.

רכבי הטרייד-אין מושפעים מכמות החלפת הידיים ועסקאות לרכישת כלי רכב בשוק. התפתחות עסקאות הטרייד-אין בענף החלה בקרב יבואני הרכב אשר קידמו את עסקאות הסחר במטרה לעודד מכירת מכוניות חדשות. בענף פועלים גופים נוספים כדוגמת חברות הליסינג וההשכרה, אשר עורכים עסקאות מהסוג האמור, כאשר המטרה לעודד רכישת מכוניות מהם. להערכת החברה, בשנת הדוח חלה יציבות בהיקף מכירות רכבי הטרייד אין בענף לעומת שנת 2024. להערכת החברה, יציבות זו תישמר גם ביחס להיקף עסקאות הטרייד אין בשוק בשנת 2026 לעומת שנת 2025.

להערכת החברה, בשנת הדוח חל גידול בהיקף מכירות רכבי "0 קילומטר" בענף לעומת שנת 2024 במגוון דגמים, בעיקר רכבים חשמליים ופלאג אין, במגוון דגמים חדשים שלא יובאו קודם לכן לישראל (ראה גם סעיף 6.1.1 לדוח). החברה מעריכה כי בשל מבנה השוק, התחרות בו וחסמי הכניסה המפורטים בסעיפים 8.6 ו-8.11 לחלק זה לדוח, וכן בשל האמור בסעיף 5.1.10 לדוח, עשוי היקף המכירות בשוק "0 קילומטר" לעלות בשנת 2026.

לפרטים אודות השפעת מצב הלחימה בישראל על תחום הפעילות, ראה סעיף 5.1.2 לחלק זה לדוח.

הערכת החברה בסעיף זה לעיל הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססת בין היתר, על פרסומים, לרבות פרסומי החברות המדווחות הפועלות בענף, ונתונים הקיימים בשוק, לרבות של החברה עצמה, נתוני מכירת כלי רכב חדשים המפורסמים, פרסומי רשות המסים וסקירות ענפיות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים בדין החל נכון למועד הדוח ושינויים בשוק הרכב (לרבות ייבוא כלי רכב) ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לחלק זה לדוח וכן, המצב הכלכלי והפיננסי בישראל ובעולם ומצב הלחימה בישראל.

8.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים נוספים אודות רגולציה החלה על הקבוצה בעת מכירת כלי רכב, ראה גם סעיף 6.12 לחלק זה לדוח.

8.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו, התפתחויות בשווקים ושינויים במאפייני לקוחות

בהתאם לתקנות התעבורה, רכב המיובא לישראל ואינו נמכר תוך שנים-עשר חודשים, יידרש לעבור מבחן רישוי ולהירשם כרכב שעלה על הכביש ובבעלות כלשהי (בדרך-כלל על-שם היבואן). משכך, נראה כי יבואנים שלא מוכרים כלי רכב חדשים בתוך התקופה האמורה, מעדיפים שכלי רכב אלו יימכרו כ"יד ראשונה" עם קילומטראז' נמוך משמעותית, עד כדי אפסי. מכאן, שהיקף שוק עסקאות האפס קילומטר, מושפע גם ממדיניות הרכש והמלאי המנחה את היבואנים ובדרכי ההתמודדות שלהם עם מלאי כלי רכב ברשותם שאינם נמכרים בפרק הזמן הנדרש. לפרטים אודות שינויים בהיקפי המכירות בשוק זה, ראה סעיף 8.2 לחלק זה לדוח.

8.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

לפרטים ראה סעיף 6.1.4 לחלק זה לדוח.

8.6. חסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום הפעילות

פעילות מכירת כלי רכב חדשים תלויה ביצירת מערכת קשרים עסקיים עם יבואני הרכב המאפשרים רכישת רכבים במחירים אטרקטיביים ובתנאי אשראי נוחים וכן בפריסה ארצית של רשת סניפי מכירה. פעילות טרייד אין נלווית לפעילות של מכירת מכוניות על-ידי יבואנים, סוחרי רכב, חברות ליסינג והשכרה וכיו"ב. לפיכך, מחסום הכניסה העיקרי לתחום הפעילות הינו קיומה של פעילות עיקרית ונרחבת בפעילויות האמורות.

ברומניה, פעילות מכירת כלי רכב חדשים מתוצרת רנו ודאציה כרוכה בקבלת זיכיון מיצרן כלי הרכב. חברה הבת ברומניה סיכמה על המשך ההתקשרות להפעלת הזכיון להפצה ומכירת רכבי רנו ודאציה ברומניה, ראה סעיף 6.14 לחלק זה לדוח.

לפרטים אודות מיתוג החברה, פריסת סניפיה וגודלה, ראה סעיף 6.1.4 וסעיף 11 לחלק זה לדוח.

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה מהותיים בתחום פעילות זו, למעט מכירת מלאי קיים.

8.7. מוצרים תחליפיים

התחליף העיקרי לרכישת רכב אפס קילומטר הינו רכישת כלי רכב "יד ראשונה" מיבואנים, היינו כלי רכב חדשים הנרשמים על שם הלקוחות כיד ראשונה. תחליף זה נחשב יקר יותר ביחס לכלי רכב הנרכשים במתכונת "אפס קילומטר", אך ההיצע שלו בדרך כלל מגוון יותר מבחינת הדגמים המוצעים ובעל אבזור מעבר לסטנדרט הבסיסי. כמו-כן, כלי רכב בייבוא אישי או מקביל עשויים להיות תחליף, אם כי, ייבוא אישי בישראל נעשה בעיקר ביחס לרכבי יוקרה או רכבים מיוחדים, אשר בין כה, מכירתם נעשית על-ידי הקבוצה בהיקף זניח וייבוא מקביל לא מתבצע בהיקפים גדולים בשלב זה.

תחליפים נוספים העומדים בפני מרבית הלקוחות הרוכשים כלי רכב הינם החכרת כלי רכב או השכרתו וכן רכישת כלי רכב משומש. הואיל והקבוצה הינה בעלת פעילות בתחומים אלה, לא צפויה להיות לתחליפים האמורים השפעה מהותית על החברה.

8.8. מוצרים ושירותים

בתחום פעילות סחר בכלי רכב, עוסקת הקבוצה במכירה של כלי רכב ממותגים שונים הנרכשים מצדדים שלישיים (יבואנים או לקוחות הקבוצה).

מכירת רכב "אפס קילומטר" נעשית בהתאם למחירון היבואן בניכוי הנחה מסוימת המאפשרת לחברה ליהנות מרווחיות מסוימת ביחס למחיר הרכב שנרכש מהיבואן. ההנחה נקבעת על-ידי החברה בהתאם להזדמנויות הקיימות בשוק במועד המכירה. כלי הרכב החדשים, נמכרים על-ידי ש.מ.ר עם אחריות מאת היבואן. לפרטים נוספים ראה גם סעיף 8.1 לחלק זה לדוח.

במסגרת עסקת הטרייד אין, תמחור כלי הרכב ותהליך רכישתו ומכירתו מתבצעים בחברת ש.מ.ר, על-ידי תת מחלקה ייעודית לנושא הטרייד אין, אשר תפקידה, בין היתר, הינו לקבוע את המחיר בו תרכוש הקבוצה את הרכב מאת הלקוח, קרי את סכום הזיכוי המרבי אותו יקבל הלקוח בגין רכבו במסגרת עסקת קניית הרכב מהקבוצה. מחיר רכישת רכבי הטרייד אין, נגזר ממחירון לוי יצחק (בניכוי ההפחתות הנדרשות) ונקבע בהתאם למחיר המכירה של הרכב על-ידי הקבוצה, לפי הערכתם של עובדי מחלקת הטרייד אין (בניכוי עלויות בגין מכירת הרכב והרווח הצפוי). במרבית המקרים כלי הרכב הנרכשים במסגרת עסקאות טרייד אין נמכרים לסוחר, בסמוך מאוד למועד הקנייה של הרכב מהלקוח. לפרטים נוספים ראה גם סעיף 8.9 לחלק זה לדוח.

להלן פרטים אודות שיעור כמות מכירות כלי רכב במסגרת עסקאות טרייד אין מכלל כמות עסקאות מכירת כלי הרכב לשנים של הקבוצה בכל תחומי הפעילות 2024 ו-2025:

שנה	אחוז מסך המכירות
2024	18%
2025	17%

8.9. לקוחות

לקבוצה בתחום פעילות סחר בכלי רכב לקוחות מן המגזר הפרטי ולקוחות שהינם סוחרי רכב. לפרטים ראה סעיף 6.4 לחלק זה לדוח (שלב מכירת הרכב). חלק מהלקוחות ממנים את רכישת כלי הרכב באמצעות קבלת הלוואות, לרבות משלמה מימון. לפרטים ראה סעיף 9 לחלק זה לדוח.

להלן פרטים אודות שיעור התפלגות כמויות כלי הרכב שנמכרו ושיעור התפלגות ההכנסות, בערוצי המכירה של סוחרים ופרטיים בתחום הפעילות, לשנים 2024 ו-2025:

שנה	ערוץ מכירה - סוחרים	ערוץ מכירה - סוחרים	ערוץ מכירה - פרטיים	ערוץ מכירה - פרטיים
	הכנסות	כמות	הכנסות	כמות
2024	49%	72%	51%	28%
2025	55%	72%	45%	28%

בתחילת שנת 2024, שלמה מכירת רכב התקשרה עם סוחר רכבים בהסכם לפיו ירכוש הסוחר רכבי טרייד של שלמה מכירת רכב בבלעדיות (למעט חריגים כמפורט בהסכם). ההסכם בתוקף עד סוף שנת 2026. התמורה לשלמה מכירת משולמת על בסיס מחיר רכישת רכב הטרייד על-ידי שלמה, בתוספת סכום שנקבע בין הצדדים. בתקופת הדוח, המכירות לסוחר כאמור היוו כ-14.2% מכלל הכנסות החברה במאוחד בתחום הפעילות.

8.10. שיווק והפצה

לפרטים ראה סעיף 6.4 לחלק זה לעיל. בנוסף, שלמה מכירת רכב התקשרה עם מספר סוכנים למכירת רכבי "0 קילומטר".

8.11. תחרות

בתחום פעילות זה מתחרה החברה בעיקר עם חברות ליסינג אחרות, ביבואני הרכב וחברות הטרייד-אין שבבעלותם ובמגרשי סחר הרכב הרבים המצויים בפריסה ארצית. ראה גם סעיף 6.6 לחלק זה לדוח. ברומניה, מתחרה החברה בתחום פעילות הסחר, גם עם בעלי זיכיונות אחרים להפצה ולמכירת כלי רכב.

להערכת החברה בשנת הדוח, נתח השוק של הקבוצה בתחום הסחר בכלי רכב "אפס קילומטר" בישראל, הינו כ-10%. למועד הדוח, לחברה אין יכולת להעריך את חלקה בתחום רכבי הטרייד אין.

8.12. כושר ייצור

לפרטים ראה סעיף 6.7 לחלק זה לדוח, בשינויים המחויבים.

8.13. חומרי גלם וספקים

לפרטים ראה סעיף 6.9 לחלק זה לדוח, בשינויים המחויבים.

8.14. מימון

מימון תחום פעילות זה מתבצע באמצעות הון עצמי ואשראי ספקים (יבואני כלי רכב או יצרן, ביחס לפעילות ברומניה), בהתאם לתנאי התשלום שנקבעים ביניהם ובין הקבוצה (בשנת 2025 תקופת האשראי היתה עד 30 ימים וכן גם ברומניה).

9. תחום פעילות מתן אשראי

9.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

9.1.1. החברה פועלת בתחום מתן אשראי חוץ-בנקאי באמצעות שלמה מימון , חברה בת בבעלות מלאה. בחודש ינואר 2024 הועברה שלמה מימון להחזקתה הישירה של החברה במסגרת השלמת עסקת ההשקעה בפעילות הרכב והאשראי של החברה, לפרטים נוספים ראה סעיף 1.4.1 לחלק זה לדוח.

9.1.2. לשלמה מימון רישיון מורחב למתן אשראי מאת רשות שוק ההון, בכובעו כמפקח על נותני שירותים פיננסיים (כמשמעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016), אשר במסגרתו הורחבו החל מיום 1 באפריל 2020 העיסוקים המורשים בהם שלמה מימון רשאית לפעול (להלן: "**הרישיון המורחב**"). על-פי הרישיון המורחב, שלמה מימון מורשית לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי בהתאם להוראות סעיף 11א לחוק השירותים הפיננסיים, לרבות העמדת הלוואות אגב מימון רכישה או השכרה של נכס או שירות. הרישיון הקיים תקף עד ליום 31 בדצמבר 2027. ביום 26 בפברואר 2026 הורחב הרישיון כך שיחול גם על מתן אשראי להלוואות מגובות בנדל"ן (משכנתאות). לפרטים ראה גם סעיף 9.2.2 לחלק זה לדוח.

9.1.3. גב' עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה, קיבלה בחודש מרס 2018, היתר מאת רשות שוק ההון להחזיק באמצעי השליטה ולשלוט בשלמה מימון ("**היתר השליטה**"), בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר השליטה אשר חודש בחודש דצמבר 2019. לאור פטירתה של גב' עתליה שמלצר ז"ל בחודש מרס 2026, שלמה מימון תפעל לתיקון היתר השליטה בהתאם למבנה השליטה שיחול בחברה ובשלמה מימון בעקיפין. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2 לחלק זה לדוח.

9.1.4. בחודש ספטמבר 2020 התקשרה שלמה מימון עם גוף מוסדי בהסכם המחאה על דרך המכר של תיק ההלוואות שהעמידה שלמה מימון ללקוחותיה לצורך מימון רכישת כלי רכב ("**הסכם ההמחאה**") לחברה ייעודית (SPC) ("**דרך האשראי בטוחות**").

איגרות החוב הבכירה, הבניים, והנחותה שהונפקו על-ידי דרך האשראי בטוחות, נפרעו במלואן בחודשים נובמבר 2023, מאי 2024 ויולי 2025, בהתאמה. נכון למועד זה, שלמה מימון מחזיקה במלוא הון המניות של דרך האשראי בטוחות.

על-פי תנאי העסקה, הואיל והסיכונים וההטבות ממכירת התיק נותרו באופן מהותי בידי החברה (שלמה החזקות), החברה הכירה בתיק ההלוואות בדוחותיה הכספיים המאוחדים ומציגה את תוצאות הפעילות בתחום "אחר – מתן אשראי" באופן מאוחד לשלמה מימון ולדרך האשראי בטוחות. בהתאם לאמור, הנתונים המובאים בסעיף 9 לחלק זה לדוח מתייחסים בחלקם לשלמה מימון ובחלקם לכלל תחום הפעילות במתן אשראי, קרי, שלמה מימון ודרך האשראי בטוחות, בהתאם לעניין. עם פרעונן המלא של ההלוואות שנמכרו לדרך האשראי בטוחות במסגרת העסקה בחודש נובמבר 2025, שלמה מימון פועלת לפירוקה של דרך האשראי בטוחות.

9.2. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים בתחום הפעילות

9.2.1. פעילות שלמה מימון בתחום העמדת מימון חוץ בנקאי, על מרכיביה השונים, מבוצעת בהתאם להוראות הדין השונות והרלוונטיות למתן אשראי, כגון: חוק הריבית, התשי"ז-1957 וצווים שהוצאו על-פיו וחוק אשראי הוגן, תשנ"ג-1993 ("**חוק אשראי הוגן**"),[43] המחיל על מלווה חוץ בנקאי, בין היתר, חובה לערוך חוזה הלוואה בכתב הכולל גילוי כנדרש בחוק, מגבלות על שיעור העלות האשראי המירבית, ריבית פיגורים וכן קובע כי הוראות מסוימות בחוק האמור תהוונה עבירות פליליות, אשר בגינן נקבעו עונשי מאסר, קנסות ועיצומים כספיים על המפרים.

9.2.2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים) תשע"ו-2016 ("**חוק השירותים הפיננסיים**") מסדיר את ענף נותני שירותי המטבע, ואת ענף האשראי החוץ בנקאי ומגדיר את המונח "מתן אשראי".

בהתאם להוראות החוק, על העוסקים בתחום של מתן שירותים פיננסיים תחול דרישת רישיון בהתאם להיקף הפעילות אותה הוא מבצע, אשר יוענק על-ידי המפקח על נותני שירותים פיננסיים.

בחוק השירותים הפיננסיים, מוסדרים נושאים נוספים, לרבות התנאים לביטול או התליה של רישיון שניתן; התנאים למתן היתר לשליטה בנותן שירותים פיננסיים; הון עצמי מזערי הנדרש מנותן שירותים פיננסיים (במקרה של שלמה מימון - הון עצמי מזערי בסך של 4 מיליוני ש"ח בהתאם לצבר אשראי מעל 100 מיליוני ש"ח); תנאי כשירות לכהונה כנושא משרה; הגבלות על ניהול עסקים; חובות דיווח שונות; חובות כלפי צרכנים לרבות איסור הטעייה, גילוי נאות ומגבלות לגבי קטינים; הוראות שמירה על ניהול תקין; מתן סמכויות פיקוח נרחבות לרגולטור החדש לרבות סמכות להטיל עיצומים כספיים; קביעת עבירות פליליות, לרבות עבירה של פעילות ללא רישיון מתאים, והעונש עליהן.

9.2.3. על-פי הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים) (פטור מחובת רישוי), התשפ"ג-2022 (להלן: "**תקנות הפטור**"), חברות ייעודיות (SPC) שמוקמות בקשר עם עסקאות איגוח, כדוגמת דרך האשראי בטוחות (ראה סעיף 9.1.4), פטורות מחובת רישוי כאמור (להלן: "**הוראות תקנות הפטור**").[44]

---

[43] שמו הקודם של חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 הינו חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, התשנ"ג-1993.

[44] תקנות הפטור פורסמו ברשומות ביום 26 באוקטובר 2022, שתחילתן החל מיום 1 בינואר 2022.

9.2.4. מעת לעת, מפרסמת רשות שוק ההון המשמשת כמפקח על נותני שירותים פיננסיים (כמשמעותו בחוק השירותים הפיננסים חוזרים לאסדרת פעילות נותני השירותים הפיננסיים, בין היתר, בנוגע לגילוי נאות (ראה גם סעיף 9.2.4.7 לחלק זה לדוח) במסגרת הסכם ההלוואה, אימוץ מדיניות אשראי צרכני, ניהול סיכונים בנותני שירותים פיננסיים, הוראות לשמירת מסמכים ואופן הפעילות של נותני השירותים הפיננסיים המוסדרים, מדיניות הלבנת הון בגופים האמורים ודיווחי אשראי לרשות שוק ההון. להלן יפורטו עיקרי החוזרים שפורסמו כאמור על-ידי רשות שוק ההון:

9.2.4.1. בחודש נובמבר 2020 פורסם חוזר בעניין ניהול אשראי צרכני ("**חוזר ניהול אשראי צרכני**"), שמטרתו הינה להבטיח התנהלות תקינה ואחראית של מתן אשראי על ידי נותן שירותים פיננסיים בהתנהלותו מול לקוחות האשראי הצרכני. זאת, על ידי קביעת הוראות להבטחת תקינות הליך ניהול אשראי צרכני, הכולל שלושה שלבים מרכזיים – העמדת האשראי ותמחורו, ניהול האשראי על ידי בעל הרישיון, וגביית החוב. הוראות אלו ייקבעו בין השאר במסגרת תפקידי הדירקטוריון וההנהלה, במסגרת קביעת מדיניות העמדת האשראי הצרכני ושיווקו וכן בגביית החובות. בהתאם, דירקטוריון שלמה מימון אישר מדיניות אשראי צרכני, המתעדכנת מעת לעת.

<u>עיקרי מדיניות האשראי אשר בתוקף למועד הדוח</u>

מטרת מדיניות האשראי של שלמה מימון הינה להשיא את התשואה המותאמת לסיכון של החברה, באמצעות שמירה על החשיפה לסיכון אשראי של הלווה ושל כלל הלווים בתיק ההלוואות, בגבולות המקובלים שנקבעו במסגרת תאבון הסיכון של שלמה מימון. הערכת סיכון האשראי מתבצעת באמצעות מודל אשראי המתבסס על מגוון נתונים וביניהם נתוני הלווה, שווי הבטוחה ונתונים נוספים ממקורות מידע פנימיים וחיצוניים שונים הכוללים בין היתר דוח חיווי אשראי, בהתייחס בין השאר להתאמת האשראי, מאפייניו, התקופה ומועדי הפירעון וכן, למצבו הפיננסי של הלווה וליכולתו לעמוד בהחזר האשראי. סיכון האשראי בא לידי ביטוי בכך שייגרם הפסד כתוצאה מכך שלווה לא יעמוד בהתחייבויותיו כולן או חלקן.

במסגרת מדיניות האשראי, שלמה מימון מגדירה מגבלות שונות ומעדכנת אותן מעת לעת בהתאם לתאבון הסיכון שלה, למשל, מגבלות על שיעורי חשיפה ללווים בדירוג מסוים, יעד שיעור חובות אבודים בתיק ההלוואות, מגבלות על מאפיינים שונים בהלוואות המועמדות ללווים וכיו"ב.

מדיניות האשראי של שלמה מימון כוללת מדרג הרשאות של נושאי משרה לאישור הלוואות בהתאם לסכום ההלוואה ושיעור ההישענות בגינה. חריגה ממדיניות האשראי של שלמה מימון, מאושרת על-ידי ועדת אשראי של שלמה מימון שמונתה על-ידי דירקטוריון שלמה מימון, ומורכבת מסמנכ"ל הכספים של החברה, מנכ"ל שלמה מימון, מנהל מחלקת החיתום ומורשה חתימה נוסף בשלמה מימון.

מדיניות האשראי מתעדכנת מעת לעת על-ידי הנהלת שלמה מימון ומאושררת על-ידי דירקטוריון שלמה מימון. דירקטוריון שלמה מימון מורכב מיו"ר הדירקטוריון של החברה, ממנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים של החברה ושני מנכ"לים של חברות בנות של החברה. בהתאם למדיניות, דירקטוריון שלמה מימון מקבל דיווחים רבעוניים אודות תיק ההלוואות בהתאם להערכת הסיכון שנקבעה, חובות מסופקים ושינויים במדיניות האשראי.

כמו כן, מדיניות האשראי קובעת הוראות בדבר ניהול החוב של שלמה מימון והכרה בחבות מסופקים/אבודים. מדי חודש, מתכנס פורום חוב והגבייה של שלמה מימון המורכב מנושאי משרה בשלמה מימון, ודן, בין היתר, בכשלי הגבייה בתיק ההלוואות. למידע אודות טיפול בהלוואות בכשל אשראי ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות הלוואות שמעמידה שלמה מימון, ראה סעיף 9.5 לחלק זה לדוח.

9.2.4.2. בחודש דצמבר 2021 פורסם חוזר בעניין ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים ("**חוזר ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור**"), שמטרתו הינה להנחות את נותני השירותים הפיננסיים באימוץ גישה מבוססת סיכון למניעת הלבנת הון ומימון טרור (Risk Based Approach), שמשמעותה ביצוע תהליכים סדורים לזיהוי והערכת סיכוני הלבנת הון ומימון טרור ונקיטת אמצעים לניהולם והפחתתם בהתאם לעוצמתם, וזאת על מנת לאפשר לנותן שירותים פיננסיים להתמודד באפקטיביות עם סיכוני הלבנת הון ומימון טרור. החוזר כולל, בין היתר, הוראות לגיבוש מדיניות ונהלים לניהול סיכוני הלבנת הון על-ידי נותני שירותים פיננסיים מוסדרים, מינוי אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון ומימון טרור, הקצאה יעילה של משאבי נותן השירותים הפיננסיים, בהתאם לסיווג הסיכונים שזוהו והערכתם, וכן, קביעת נהלים לקיום בקרה שוטפת וליישום תקין ואפקטיבי של הליך הכר את הלקוח. שלמה מימון אימצה מדיניות לניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור בהתאם לחוזר.

9.2.4.3. בחודש נובמבר 2023 נכנס לתוקפו חוזר בעניין ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים מוסדרים ("**חוזר ניהול סיכונים**"), שמטרתו הינה פיקוח ובקרה, אימוץ הליכי ניהול סיכונים אשר יסייעו לו להתמודד באפקטיביות עם הסיכונים השונים להם הוא חשוף, או עשוי להיות חשוף. זאת, בין היתר, על-ידי גיבוש מדיניות ותהליכי עבודה לניהול סיכונים, מינוי מנהל סיכונים, הקצאה של משאבים נאותים לניהול הסיכונים וקביעת שגרות דיווח אשר יגבירו את יכולותיו בזיהוי, מדידה, ניטור ניהול ודיווח של הסיכונים אליהם הוא חשוף או עשוי להיות חשוף. שלמה מימון גיבשה מדיניות ניהול סיכונים ומינתה מנהל סיכונים בהתאם להוראות החוזר, וסיכוניה מנוהלים על-ידי הנהלת שלמה מימון בפיקוח הדירקטוריון שלה.

9.2.4.4. בחודש מאי 2023 נכנס לתוקפו חוזר בעניין ניהול סיכוני סייבר בנותני שירותים פיננסיים מוסדרים ("**חוזר ניהול סיכוני סייבר**") הקובע עקרונות להגנה מפני סיכוני סייבר בנותני שירותים פיננסיים מוסדרים כדי להבטיח את קיום התהליכים העסקיים, הממשל התאגידי והפעילות התקינה של נותן השירותים הפיננסיים.

מסגרת ניהול סיכוני סייבר בנותן שירותים פיננסיים תכלול פעולות של מניעה, נטרול, חקירה והתמודדות עם איומי ואירועי סייבר. החוזר מגדיר עקרונות המחייבים כי ניהול סיכוני סייבר יתבצע באופן אפקטיבי, עדכני ושוטף, על בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים, בין השאר, התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקרות, ובאופן המאפשר להתמודד עם איומי סייבר וניהול אירועי סייבר.

שלמה מימון אישרה מדיניות ניהול סיכוני סייבר, מינתה מנהל אבטחת סיכוני סייבר וכן מונתה ועדת היגוי, הכוללת את מנכ"ל החברה, מנהל הסיכונים ומנהל אבטחת סייבר. הוועדה מתכנסת בהתאם להוראות חוזר ניהול סיכוני סייבר. לפרטים אודות סיכוני סייבר בדרך אשראי ובקבוצת שלמה, ראה סעיפים 9.12 ו-23 לחלק זה לדוח, בהתאמה.

9.2.4.5. בחודש נובמבר 2022 פורסמו חוזרים בעניין הסדרת אופן התנהלותם של נותני שירותים פיננסיים במסגרת בירור וטיפול בתלונות ציבור אצל נותן שירותים פיננסיים מוסדרים ("**חוזר טיפול בתלונות ציבור**"), הקובעים את אופן ההתנהלות של נותני שירותים פיננסיים בטיפול בפניות ציבור שמברר המפקח על נותני שירותים פיננסיים וכן לקבוע כללים והוראות לעניין ההתנהלות של נותני שירותים פיננסיים בטיפול בפניות ובתלונות הציבור אשר יסייעו לנותן שירותי אשראי להעלות את איכות השירות שניתן ללקוחות נותני השירותים הפיננסיים והכל לצורך שמירה והגנה על עניינם של לקוחות נותני השירותים הפיננסיים וקידום עניינם, תוך הגברת שקיפות המידע ונגישות המידע ללקוחות של נותני שירותים פיננסיים, בין היתר, על-ידי גיבוש כללים והוראות הנוגעים לאופן הטיפול בתלונות ציבור, במקרה בו הפונה הוא אזרח ותיק.

החוזר בדבר טיפול בתלונות הציבור מול המפקח נכנס לתוקף בחודש פברואר 2023 בעוד החוזר בדבר פניות ותלונות הציבור נכנס לתוקף בחודש מאי 2023. שלמה מימון מינתה ממונה על טיפול בפניות הציבור, אישרה מדיניות תלונות הציבור, ביצעה את ההתאמות הנדרשות וערכה הדרכות לכל הגורמים הרלבנטיים בשלמה מימון.

9.2.4.6. בחודש מאי 2024 נכנס לתוקפו חוזר לעניין הון עצמי נוסף שנדרש מבעלי רשיון שירותים פיננסיים, מעבר להון המזערי הנדרש על-פי חוק השירותים הפיננסיים ודרישות לעניין נזילות ("**חוזר הון עצמי נוסף**").לאור פעילותה של שלמה מימון למועד הדוח, שלמה מימון לא נדרשת בהון עצמי נוסף כהגדרתו בחוזר.

9.2.4.7. בחודש יולי 2018, פרסמה רשות שוק ההון חוזר בנושא גילוי בחוזה הלוואה, שנכנס לתוקף בחודש אוגוסט 2019 ונועד להסדיר את אופן הצגת הפרטים שאותם חייב נותן שירותי אשראי לגלות ללווה באופן מלא במסגרת חוזה הלוואה בהתאם להוראות חוק אשראי הוגן. זאת, על מנת להבטיח, כי בפני לווה המתקשר עם נותן שירותי אשראי בחוזה הלוואה, יהיו מוצגים באופן ברור הפרטים העיקריים הנדרשים לצורך הבנת מלוא התחייבויותיו וזכויותיו לפי החוזה. בכפוף להוראות החוזר האמור, על שלמה מימון חלות חובות דיווח וגילוי שונות כלפי הלווה, בכלל גילוי פרטים בדבר חוזה ההלוואה ופרטי ההלוואה (למשל, עלות אשראי ממשית), מסירת לוח תשלומים ללווה וכיו"ב.

9.2.4.8. בחודש נובמבר 2022 פרסמה רשות שוק ההון, חוזר נתוני דיווחי אשראי לרשות שוק ההון. בהתאם להוראות החוזר נדרשת שלמה מימון, כ בעלת רישיון למתן אשראי מורחב, לדווח לרשות שוק ההון אחת לחצי שנה נתונים שונים אודות תיק ההלוואות שלה לרבות התפלגות נתחי השוק, סכום האשראי, מחיר האשראי ובטחונות. בחודש יולי 2025 פרסמה רשות שוק ההון חוזר נותני שירותים פיננסיים שעניינו תיקון להוראות "דיווחי אשראי למפקח" לבעלי רישיון למתן אשראי. במסגרת התיקון הוסדר שינוי טכני באופן הגשת דיווחי האשראי, כך שהדיווח יוגש באמצעות פורטל דיווח ייעודי חדש במקום המערכת המקוונת, ונקבע כי בעל רישיון יידרש למנות ולהגדיר במערכת המקוונת "אחראי דיווח" (לרבות פרטי התקשרות), שיזוהה באמצעות מערכת ההזדהות הלאומית ויהיה מורשה לבצע את ההגשה בפועל. שלמה מימון מינתה את סמנכ"ל הכספים שלה כאחראי הדיווח ודיווחה על כך למפקח בהתאם.

9.2.4.9. בחודש מאי 2025 פרסמה רשות שוק ההון טיוטת חוזר הוראות הצגת מידע ללקוח אודות אשראי באתר אינטרנט של נותן שירותים פיננסיים. מטרת החוזר היא לחייב בעלי רישיון מורחב למתן אשראי (לרבות הפעלת מערכת לתיווך באשראי או מתן שירותי פיקדון ואשראי) העוסקים באשראי צרכני לתקופה העולה על 90 ימים, להקים ולהפעיל אזור אישי מקוון באתר האינטרנט שלהם, ובו יוצג מידע פיננסי עדכני אודות ההלוואה שניתנה ללקוח. החוזר מפרט את המידע המינימלי הנדרש להצגה, הכולל פרטים כלליים על הצדדים וההלוואה (סכום, יתרה, מסלולים, תקופה, לוח סילוקין), פירוט ריבית והצמדה, עמלות והוצאות נלוות, זכות לפירעון מוקדם, צעדים במקרה של אי-תשלום, ופרטי הגורם המפקח. בנוסף, יוצגו העתקי הסכם ההלוואה, טופס ריכוז "פרטים עיקריים" ודוחות עיתיים. נקבעו הוראות לעניין עדכניות המידע (לפחות פעם בחודש, בהתאם למועדים מוגדרים), אופן הצגתו (פשוט ונגיש, אפשרות שמירה והדפסה), וכן אפשרות להצגת המידע באתר אינטרנט משותף לקבוצת בעלי רישיון, תוך הפרדה ברורה. תחילת הוראות החוזר הינה שנה מיום פרסומו. נכון למועד זה, שלמה מימון לא מפעילה אזור אישי מקוון ללקוחותיה באתר האינטרנט שלה, והיא תידרש להיערך לעמידה בהוראות החוזר, ככל שאלה ייכנסו לתוקף.

9.2.4.10. בחודש מאי 2025, פרסמה רשות שוק ההון טיוטת חוזר לניהול אשראי המוצע אגב עסקה או מתן שירות המוענק בנקודת המכירה כמימון לעסקת רכישה או שירות. טיוטת החוזר קובעת חובות גילוי מוגברות, תוך הפרדה ברורה בין עסקת היסוד לעסקת האשראי.

בנוסף, החוזר יוצר זיקה בין ביטול עסקת המכר לביטול האשראי, ללא גביית עמלות ביטול מהלווה. כמו כן, על הגוף הפיננסי לקבוע מדיניות לבחינת איתנותו הפיננסית ומהימנותו של בית העסק בטרם ההתקשרות ובאופן תקופתי אחת לחצי שנה.הוראות אלו צפויות להיכנס לתוקף כחודש מיום הפרסום הרשמי. שלמה מימון תבצע התאמות בנהלי העבודה שלה מול חברות מכירת הרכב ונוהל אשראי צרכני בהתאם להוראות החוזר, ככל שאלה ייכנסו לתוקף.

9.2.5. חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016 ("**חוק נתוני אשראי**"), קובע הסדר כולל לשיתוף בנתוני אשראי, ובו הוראות לעניין איסוף נתוני אשראי ממקורות המידע הקבועים בחוק, שמירתם במאגר מידע מרכזי המופעל בידי בנק ישראל ("**המאגר**") ומסירת נתוני אשראי ממנו ללשכות אשראי לשם עיבודם והעברתם, בין השאר לנותני אשראי, והכל תוך שמירה על עניינם של הלקוחות ועל פרטיות הלקוחות שהנתונים מתייחסים אליהם ומניעת פגיעה בה במידה העולה על הנדרש.

בהתאם לחוק נתוני אשראי פורסמו ביום 26 בדצמבר 2017 כללי נתוני אשראי (הוראות שונות), התשע"ח-2017 ולכללי נגיד בנק ישראל, לפיהם נקבע כי בעל רישיון למתן אשראי כהגדרתו בחוק הפיקוח, שהעמיד אשראי ללקוחות (כהגדרתם בחוק נתוני אשראי) בהיקף שנתי העולה על 250 מיליוני ש"ח, יעביר נתוני אשראי לשם הכללתם במאגר. בעל רישיון כאמור יהיה זכאי לנגישות לכלל נתוני אשראי שבמאגר.

שלמה מימון החלה בהעברת נתוני אשראי למאגר נתוני האשראי בבנק ישראל ברבעון הראשון של שנת 2022 ומקיימת את חובות הדיווח החלות עליה לפי חוק נתוני אשראי.

החל מרבעון הרביעי של שנת 2025, שלמה מימון מושכת דוחות אשראי ממאגר נתוני האשראי של בנק ישראל אודות לקוחותיה. בהתאם, חלות עליה חובות חוק נתוני אשראי והוראות בנק ישראל בקשר עם שמירת הדוחות, מחיקתם, קבלת הסכמת הלקוח, ניטור דוחות וכיו"ב.

9.2.6. בחודש מרס 2018 פורסם צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירות בנכס פיננסי ונותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2018 ("**צו הלבנת הון**"), המחיל על נותני שירותי אשראי, כהגדרתם בחוק השירותים הפיננסיים, מסגרת אחידה של חובות לעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור, בדומה לצווי איסור הלבנת הון החלים על גופים פיננסיים אחרים. הצו מטיל על נותני שירותי אשראי חובות זיהוי "פנים אל פנים" ואימות מקבל שירות; ביצוע הליך "הכר את הלקוח" כאשר הלקוח מקבל אשראי בסכום של מעל 50,000 שקלים במצטבר בפרק זמן של חצי שנה; חובות דיווח לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור על פעולות מסוימות ובסכומים מסוימים; חובת קיום בקרה שוטפת אחר פעולות מקבל השירות; אימוץ מדיניות בנושא סיכונים בתחום הלבנת הון ומימון טרור; וחובת בדיקת פרטי הזיהוי של מקבל השירות או צד לפעולה אל מול רשימת ארגוני טרור ופעילי טרור מוכרזים. לאור תיקון סטנדרטיים בנלאומיים שמפרסם ארגון ה-FATF,[45] בנושא מאבק בהלבנת הון וכספי טרור, פורסמו בחודש מרס 2021 תיקונים לצו הלבנת הון במסגרת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור) (תיקון), התשפ"א-2021. בחודש יולי 2023 פרסם הממונה קובץ שאלות ותשובות הכולל הבהרות במענה לשאלות שהתקבלו מנותני שירותים פיננסיים בהתייחס ליישום הוראות צו הלבנת הון.

נושא מניעת הלבנת הון ומימון טרור מוסדר גם בחוזר המאוחד החל על בעלי הרשיון. על-פי חוזר זה בעלי רישיון נדרשים לקבוע מדיניות ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור המתייחסת ליישום החובות על-פי צו הלבנת הון. כמו-כן, החוזר קובע את תפקידי דירקטוריון בעל הרישיון בנושא זה, הכוללים דיון ואישור המדיניות כאמור, לרבות עדכונה

[45] Financial Action Task Force, שהינו כוח משימה בינלאומי למאבק בהלבנת הון ובמימון טרור.

ופיקוח ובקרה על אופן יישום המדיניות. החוזר כולל הוראות לגבי כשירות אחראי למילוי חובות לפי סעיף 8 להלבנת הון, זכויותיו וסמכויותיו. בעל הרישיון נדרש לגבש מסמך הערכת סיכונים לעניין זה וכן לנקוט באמצעים להפחתת הסיכון, כגון הליך של הכרת הלקוח וקביעת נהלים לטיפול בחשבונות בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור וכן לקבוע נהלים לקיום בקרה שוטפת בנושא הנדרש בצו הלבנת הון, לנהל רישומים ושמירתם וכן לדווח לממונה בהתאם להוראות הצו והחוזר ולבצע הדרכות לעובדים.

למיטב ידיעתה של שלמה מימון, למועד הדוח היא עומדת בהוראת צו הלבנת הון וחוזר הלבנת הון האמור.

9.2.7. בחודש מרס 2022 פורסם תזכיר חוק איסור הלבנת הון (מתן סמכות פיקוח לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור על נותני שירותים פיננסים), התשפ"ב – 2022 על פיו מוצע להקנות לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור סמכות פיקוח מקבילה על נותני שירותים פיננסיים בהיבטי איסור הלבנת הון ומימון טרור על מנת להבטיח פיקוח הולם בשל החשיפה הגדולה לסיכונים של הלבנת הון בסקטור זה.

9.2.8. בחודש 2022 נכנס לתוקפו חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021, אשר נועד לעגן תנאים והוראות אשר יאפשרו את קיומו של ממשק בנקאות פתוחה בין המערכת הבנקאית לכלל הגופים הפיננסיים בישראל. החוק קובע חובות שונות ביחס למקורות המידע, לרבות נותני אשראי חוץ בנקאיים שעניינן שיתוף המידע הקיים במערכותיהם עם נותני שירות מידע פיננסי החל ממאי 2025 (לאחר דחייה של 6 חודשים שהתקבלה על ידי הרשות), כאשר מקור מידע "בעל היקף פעילות קטן" יהיה רשאי לפנות למאסדר שלו על מנת לקבל פטור מחובת דיווח למערכות שיתוף המידע. בחודש ינואר 2025 פורסם צו שירות מידע פיננסי (היקף פעילות קטן לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי או גוף מוסדי), התשפ"ה- 2024 (להלן: "**הצו**") במסגרתו נקבע כי "היקף פעילות קטן" לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, כדוגמת החברה, ייחשב כצבר אשראי שהינו בין 500 מיליוני ש"ח לבין 1.5 מיליארדי ש"ח. בהתאם, הגישה שלמה מימון בקשה לרשות שוק ההון לפטור מלשמש כמקור מידע, בין היתר, לאור צבר האשראי שלה. נכון למועד הדוח, טרם נתקבל הפטור האמור.

9.3. שוק האשראי, שינויים בהיקף הפעילות וברווחיותו

למיטב ידיעת החברה, שוק האשראי בישראל נשלט בעיקרו על-ידי הבנקים. בשנים האחרונות עבר שוק האשראי תהליך אסדרה להגברת התחרות בענף מתן האשראי בישראל, תוך גיוון והרחבת אפשרויות מתן האשראי בידי גופים נוספים (שאינם בנקים או חברות כרטיסי האשראי) ומתן אפשרויות לצרכני אשראי לערוך השוואה בין נותני השירותים הפיננסיים השונים. לצורך כך, נערכו רפורמות שונות ונעשו פעולות חקיקה נרחבות אשר השפעתם רבה על שוק האשראי הבנקאי והחוץ בנקאי.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 נמשכה מגמת הגידול בהיקף החוב של המגזר הפרטי הלא-פיננסי (העסקי ומשקי הבית), זאת על רקע סביבה מאקרו-כלכלית מאתגרת. בתקופה זו, יתרת החוב של המגזר הפרטי הלא-פיננסי עמדה על כ-2.3 טריליון ש"ח, לאחר גידול של כ-2.1% במהלך הרבעון השני, כאשר ברביע האחרון של השנה היא גדלה בשיעור של כ-2.8% לרמה של כ-2.5

טריליון ש"ח. גם יתרת החוב של משקי הבית המשיכה לגדול ברביע האחרון של שנת 2025 לכ-903 מיליארדי ש"ח כתוצאה מעלייה ביתרת החוב לדיור (כ-9 מיליארדים, 1.4%) שמקורה בנטילת משכנתאות חדשות מהבנקים, ועלייה ביתרת החוב שלא-לדיור (כ-4 מיליארדים, 1.6%), לכ-250 מיליארדי ש"ח. נתונים אלה מצביעים על המשך התרחבות האשראי במשק, לצד קצב גידול יציב יחסית שאינו משקף תנודתיות חריגה או שינוי מגמה מהותי.[46]

בישראל פועלות מספר חברות אשראי חוץ בנקאי, שחלקן עוסקות במתן אשראי לשם מימון רכישת כלי רכב, וחלקן במתן אשראי לכל מטרה (לרבות באמצעות ניכיון שיקים). ישנם גם סוחרי רכב ו/או סוכנויות למכירת רכב (לרבות יבואני רכב) שמקשרים בין הקונה ובין גורמים מממנים לשם קבלת אשראי לטובת קניית הרכב או שמאפשרים לרוכש הרכב לרכוש אותו באשראי הניטל מהם. בשנת 2025, החלו מספר חברות נוספות לעסוק במתן אשראי חוץ בנקאי, חלקן במסגרת שיתופי פעולה עם גופים גדולים. כמו כן, מספר חברות בענף החלו לפעול בתחום מתן אשראי מגובה נדל"ן (משכנתאות).

שוק האשראי החוץ-בנקאי בישראל שוק האשראי החוץ-בנקאי הציג מגמת צמיחה וגידול בשנת 2024, וזאת למרות אתגרי התקופה (ריבית גבוהה ואי-ודאות ביטחונית) עם צבר אשראי בסוף שנת 2024 שעמד על כ-66 מיליארד ש"ח. רוב הפעילות של גופי האשראי החוץ בנקאי היא במתן הלוואות ישירות (יותר מ-70% מהתיק המצרפי הכולל), בדגש על תחום הנדל"ן (אשראי עסקי ואנשים פרטיים) ותחום הרכב, המווים יחד קרוב ל-60% מהאשראי הכולל.[47]

בשנת 2025 התאפיין תחום המימון החוץ בנקאי בצמיחה של כ-14% במחצית הראשונה של 2025 לעומת סוף 2024 וזאת למרות הסביבה הכלכלית המאתגרת כאמור. בנוסף, נשמרה רווחיות יציבה, גידול בהון ולא חלה שחיקה משמעותית באיכות תיק האשראי בהיבטי שיעור ההוצאות להפסדי אשראי, ובחובות בעייתיים ובחובות אבודים.[48]

מגמת העליה בריבית במשק המקומי נבלמה בסוף שנת 2025. בהתאם לאמור, בחודשים נובמבר 2025 וינואר 2026 ירדה הריבית בשיעור של 0.25% בכל פעם, עד לרמתה הנוכחית (ראה סעיף 5.1 לחלק זה לדוח). לגובה הריבית במשק השפעה על פעילות שלמה מימון, שכן לעליית הריבית עלולה להיות השפעה שלילית על הביקושים לאשראי צרכני לרכישת כלי רכב. השפעה נוספת אפשרית לעליית הריבית, הינה פגיעה ביכולת ההחזר של הלקוחות. לאור העובדה שהחלק הארי של ההלוואות שמעמידה שלמה מימון מגובות בבטוחה של כלי רכב, עיקר ההשפעה על שלמה מימון הינה בפגיעה ביכולת ההחזר של לקוחות שהינם ממונפים ביחס גבוה לבטוחה. עוד להערכת שלמה מימון, עליית הריבית במשק עלולה לצמצם את הנזילות של שחקנים נוספים בשוק והיכולת שלהם לקבל מימון לצורך העמדת הלוואות ללקוחות, ובכך שלמה מימון תוכל להגדיל את חלקה בשוק האשראי לכלי רכב.

---

46 פרסומי בנק ישראל - התפתחות החוב של המגזר הפרטי הלא-פיננסי ברביע השני וברביע הרביעי של 2025 בכתובת: https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/22-3-26/.

47 מתוך דוח הממונה לשנת 2024 אשר פורסם באתר האינטרנט של רשות שוק ההון: https://www.gov.il/he/pages/report_0010.

48 דוח מעלות – דצמבר 2025 אשר פורסם באתר האינטרנט של "מעלות"בכתובת: https://www.maalot.co.il/BusinessPage?publicationCategoryIDs=17.

רווחיותה של שלמה מימון מתבססת בעיקר על המרווח הקיים בין שיעורי הריבית על ההלוואות המועמדות ללקוחותיה לבין עלות האשראי בה היא מחויבת על-ידי התאגידים הבנקאיים המממנים את פעילותה. בהתאם, שלמה מימון פועלת כל העת לנהל את הסיכונים הנוגעים לחשיפה לגובה הריבית במשק ומדד המחירים לצרכן, באמצעות ניהול תמהיל תיק ההלוואות שלה מול בסיס ההצמדה בהלוואות שהינה נוטלת מהתאגידים הבנקאיים. כך למשל, החל משנת 2022, מתמקדת שלמה מימון במתן הלוואות בריבית קבועה צמודה למדד המחירים לצרכן, אשר מומנו באמצעות נטילת אשראי במספר מסלולי ריבית: ריבית משתנה וריבית קבועה הצמודה למדד המחירים לצרכן. לפרטים ראה גם סעיפים 9.5 ו-9.10 לחלק זה לדוח וביאור 8ב לדוחות הכספיים.

בשנת 2025 היקף האשראי שהעמידה שלמה מימון עלה ביחס לשנת 2024 (אשר הושפעה ממלחמת "חרבות ברזל"), בעיקר בשל גידול בפעילות שלמה מימון במרכזי מכירות רכבים שאינם חלק מהקבוצה. לפרטים נוספים אודות מאפייני ההלוואות שהועמדו על ידי שלמה מימון בשנים 2024-2025, ראה סעיף 9.5 לדוח.

9.4. גורמי הצלחה קריטיים וחסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום הפעילות

להערכת שלמה מימון, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם כמפורט להלן:

9.4.1. מודל חיתום משוכלל המסייע בהפחתת נזקי אשראי;

9.4.2. הון עצמי ונגישות למקורות מימון לפעילות השוטפת;

9.4.3. בניית מותג מוביל בעל רמת תודעה גבוהה וערכים חיוביים. בשל אופי הפעילות קיימת חשיבות רבה למוניטין של נותן האשראי;

9.4.4. נגישות ללקוחות פוטנציאליים, לרבות בתחום מתן האשראי לרכב;

9.4.5. מערכת שירות לקוחות איכותית, מהירה, זמינה, גמישה ואמינה לרבות מערך מחשוב יעיל ונגיש המותאם לטיפול בקשרי לקוחות ומערך ניהול בסיסי נתונים, לשם ייעול זמינות השירות ומהירות השלמת הליך מתן האשראי ללקוחות תוך הקניית זמן תגובה מהיר ויכולת לשרת בקשות אשראי רבות בו זמנית. הקמת מערכות כאמור עשויה להוות חסם כניסה לנוכח המשאבים הכספיים הרבים הנדרשים בהקמתן ובתחזוקן;

9.4.6. מערך גביה מקצועי יעיל;

9.4.7. עמידה בתנאי הרישיון והיתר השליטה לפי חוק הפיקוח הנדרש לעיסוק במתן אשראי;

9.4.8. ידע, ניסיון ומיומנות מקצועית במתן אשראי ובניהולו ובניהול סיכוני אשראי, ובכלל זה היכולת לקיים מודל אשראי אפקטיבי וגמיש, המאפשר זיהוי נכון ומהיר של לקוחות בסיכון, תוך ניתוח הלקוחות לפי הסיכון הגלום בהם וההסתברות לכשל ביכולת הפירעון של ההלוואות, וכן מנגנון בקרה לניטור כשלים פוטנציאליים ובקרות שוטפות על מתן האשראי;

9.4.9. הקמת מערך מקצועי לניהול סיכונים, ציות ויישום הוראות הרגולציה שחלה בענף האשראי החוץ בנקאי;

9.4.10. גיבוש ויישום של מדיניות ניהול סיכוני אשראי כוללת אפקטיבית, לרבות פיזור סיכונים בתיק האשראי וקיום בקרות שוטפות על תיק האשראי.

להערכת שלמה מימון, חסמי היציאה מתחום פעילות זה, הינם יכולת מימוש ו/או המחאתו של תיק ההלוואות הקיים, לגורם המורשה לתפעל את תיק ההלוואות, תוך תלות בהתחייבויות לזמן ארוך שנטלה שלמה מימון.

9.5. מוצרים ושירותים בתחום הפעילות

שלמה מימון מעמידה הלוואות, כאשר מתחילת פעילותה, עיקר עיסוקה בהעמדת הלוואות לרכישת כלי רכב. לצורך העניין התקשרה שלמה מימון עם יבואני רכב בהסכמים לשיתופי פעולה, במסגרתם, מעמידה שלמה מימון הלוואות ללקוחות היבואנים הרוכשים רכבים. ההלוואות לרכישת כלי רכב מובטחות בשעבודים על כלי הרכב הנרכשים וזכויות הלווים בגינם. שווי הבטוחות במועד העמדת ההלוואה מתבסס על מחיר מחירון לוי יצחק ומחיר המכירה בפועל של כלי הרכב שנקבע על-ידי מוכר הרכב. שלמה מימון מעמידה הלוואות במסלולים שונים, הלוואות בריבית קבועה שאינן צמודות, הלוואות בריבית קבועה צמודות למדד המחירים לצרכן, הלוואות בריבית משתנה – לפי ריבית הפריים (הכל בהתאם למצב הכלכלי במשק ולביקוש מצד הלקוחות), עם אפשרות למרכיב בלון בשיעור המשתנה בהתאם לתקופת ההלוואה וגיל הרכב. ההלוואות ניתנות בתשלומים חודשיים (קרן וריבית) לתקופות של עד 100 חודשים, הנגבים באמצעות הוראת קבע לחיוב חשבון הבנק של הלקוח.

למידע נוסף בדבר ההלוואות שהעמידה שלמה מימון ללקוחותיה ליום 31 בדצמבר 2025 ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים.

בשנים האחרונות, שלמה מימון הרחיבה את פעילותה בתחום האשראי לעסקים קטנים ובינוניים. נכון למועד הדוח, היקף ההלוואות באפיק זה אינו מהותי ביחס לכלל פעילותה.

בחודש פברואר 2026 קיבלה שלמה מימון את אישורה של רשות שוק ההון להרחבת רישיונה, כך שיחול גם על מתן אשראי מגובה נדל"ן (משכנתאות). למועד הדוח, שלמה מימון פועלת להקמת מערך טכנולוגי ותפעולי לצורך התחלת פעילותה בתחום זה.

להלן מאפייני ההלוואות שהועמדו ללקוחות שלמה מימון בשנים 2025 ו-2024:

	לתקופה של שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
סך היקף כספי (מיליוני ש"ח)	412	346
הלוואה ממוצעת ללווה (אלפי ש"ח)	75	60
ממוצע LTV(*)	66%	63%
ממוצע תקופת ההלוואה (חודשים)	47	50
ריבית ממוצעת(**)	8.6%	9.2%
מח"מ (שנים)	2.5	2.7

(*) יחס LTV בעת מתן ההלוואה מחושב לפי מחיר המכירה של הרכב בפועל או אומדן של שלמה מימון למחיר הרכב, במועד העמדת ההלוואה ללקוח.

(**) מרבית ההלוואות שהועמדו היו במסלול של ריבית קבועה בתוספת הצמדה למדד המחירים לצרכן.

לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, בתקופה שמיום 1 בינואר 2026 ועד למועד סמוך למועד הדוח (10 במרס 2026) העמידה שלמה מימון הלוואות (בעיקר צמודות למדד המחירים לצרכן) בהיקף כולל של כ-80 מיליוני ש"ח, בריבית ממוצעת של כ-8.1%.

לפרטים נוספים אודות הלוואות שהועמדו על-ידי שלמה מימון, ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים.

9.6. פילוח הכנסות ורווחיות עבור מוצרים ושירותים

לפרטים אודות הכנסות ורווחיות בתחום העמדת מימון לרכישת כלי רכב ראה ביאור 27 לדוחות הכספיים.

9.7. לקוחות

עיקר פעילותה של שלמה מימון הוא בהעמדת הלוואות ללקוחות פרטיים למימון רכישת כלי רכב. לקוחות שלמה מימון הינם ברובם לקוחות פרטיים, ובעיקרם מזדמנים, הנוטלים הלוואה על-מנת לממן רכישת רכב. נכון למועד הדוח, אין לשלמה מימון לקוח אשר ההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסותיה.

9.8. שיווק והפצה

נכון למועד הדוח, שלמה מימון משווקת את מוצרי האשראי בעיקר באמצעות שיתוף פעולה עם מרכזי המכירות של ש.מ.ר ויבואני רכב. בשנים האחרונות, משווקת שלמה מימון את פעילותה גם באמצעות מרכזי מכירות נוספים שאינם קשורים לקבוצה, תוך בחינה מתמשכת של שיתוף הפעולה עם אותם המרכזים בצורה מדורגת וכחלק מניהול הסיכונים ומדיניות החיתום שלה.

לקוח המעוניין בקבלת אשראי לצורך השלמת רכישת רכב, מופנה למילוי שאלון ובקשת אשראי. השאלון ובקשת האשראי עוברים למוקד החיתום של שלמה מימון, אשר קובע באמצעות מודל האשראי האם ניתן להעמיד את האשראי ללקוח ובאילו תנאים. בשנת הדוח החברה שיכללה את מערך החיתום שלה והיא החלה במשיכת דוחות אשראי ממאגר נתוני אשראי שהקים בנק ישראל.

נכון למועד הדוח, בתחום הפעילות קיימת תלות של שלמה מימון בשיתוף הפעולה עם מרכזי מכירות כלי הרכב של ש.מ.ר.

9.9. תחרות

תחום הפעילות מאופיין בשחקנים רבים בפריסה ארצית. התחרות העיקרית במתן אשראי לרכישת כלי רכב הינה מצד הבנקים, חברות כרטיסי האשראי, חברות מימון ויבואני רכב, הפרוסים בפריסה ארצית, כמפורט להלן:

9.9.1. בנקים ותאגידים בבעלותם - פעילים בתחום זה בעיקר באמצעות מתן אשראי מגובה בשיעבוד על רכב חדש ורכב יד-שניה וכן במתן הלוואות לכל מטרה.

9.9.2. חברות מימון חוץ בנקאי (בעיקרן מימון ישיר, פמה, וחברות אשראי בבעלות יבואנים וחברות ליסינג) - פועלות בעיקר בתחום מימון הרכב בקרב רשתות ומגרשים למכירת רכב חדש, רכב אפס קילומטר ורכבים משומשים.

9.9.3. חברות כרטיסי האשראי - חברות כרטיסי האשראי פעילות במתן אשראי ללקוחות פרטיים באמצעות שיתופי פעולה עם גורמים מוסדיים בענף הרכב (כגון יבואנים וחברות ליסינג והשכרה) לצורך רכישת כלי רכב וחכירת כלי רכב פרטיים במסלול "ליסינג לפרטיים".

תחום שוק האשראי הקמעונאי מתאפיין בחסמי כניסה ובחסמי מעבר גבוהים וברמת תחרות נמוכה של נותני אשראי חוץ-בנקאי מול התאגידים הבנקאיים, וזאת בשל היתרונות המובנים שיש לבנקים כגון גישה למקורות מימון בעלות נמוכה דרך ניהול פיקדונות הציבור, וכן שליטת הבנקים, בגישה

של חלק גדול מהמתחרים שלהם למערכת הפיננסית ולאפשרות להעביר כספים דרך מערכות התשלומים. כתוצאה מכך הבנקים שומרים על דומיננטיות בשוק האשראי.

הסדרת הענף מבחינה רגולטורית באמצעות חקיקה, תקינה והוראות המפקח על נותני שירותים פיננסיים, היוותה אבן דרך להתפתחות והתחזקות ענף האשראי החוץ בנקאי, וכתוצאה מכך ענף האשראי בכללותו צמח, בשל הגברת הנגישות של עסקים קטנים ובינוניים וכן של יחידים לקבלת אשראי. כמו-כן, ההסדרה יצרה תשתית לתחרות של גופים חוץ-בנקאיים בתאגידים בנקאיים ואפשרה הגברת התחרות.

בשנת הדוח, גברה התחרות בענף האשראי החוץ בנקאי ובפרט בתחום מימון רכישת כלי רכב, אשר הביאה לירידה בריבית הממוצעת בה העמידה החברה אשראי ללקוחותיה.

היותה של שלמה מימון חלק מקבוצת שלמה מאפשר לה להתמודד עם התחרות העזה בענף, בעיקר בשל החוסן הפיננסי של הקבוצה המאפשר לשלמה מימון גישה למקורות אשראי בתנאים טובים, העמדת הון עצמי ותשתית לשיווק ומכירה של הלוואותיה ללקוחות הקבוצה.

9.10. מימון

שלמה מימון מממנת את פעילותה באמצעות הון עצמי, הלוואות מתאגידים בנקאיים והלוואות בעלים נחותות שהועמדו לה על-ידי החברה וחברה בת של החברה, בהתאם להחלטת החברה, ועשויות להשתנות מעת לעת.

בשנת 2020 התקשרה שלמה מימון בהסכם המחאת מכר עם גוף מוסדי כמפורט בסעיף 9.1.4 לחלק זה לדוח.

להבטחת האשראי הבנקאי שמועמד לשלמה מימון, משעבדת שלמה מימון בשעבוד ספציפי ובהמחאה על דרך השעבוד, את זכויותיה מכוח הסכמי הלוואה בהם היא מתקשרת עם לקוחותיה (לרבות זכויותיה כבעלת שעבוד ברכבים אשר הועמדו כבטוחה להלוואות שהעמידה שלמה מימון וזכויות ביטוח בגין אותם הרכבים). שלמה מימון התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים בהתחייבויות שונות, לרבות לשמור על אמות מידה פיננסיות, הכל כמפורט בביאור 13ה לדוחות הכספיים.

9.10.1. <u>שיעורי ריבית ממוצעת ואפקטיבית על הלוואות</u>:

<u>להלן פרטים אודות האשראי לזמן קצר בתחום הפעילות</u>:

המלווה	בסיס הצמדה	ליום 31 בדצמבר 2024 יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמב ר 2024 שיעור ריבית ממוצע (ב-%)	ליום 31 בדצמבר 2024 טווח הריבית המשתנה (ב-%)	ליום 31 בדצמבר 2024 שיעור ריבית אפקטיבית (ב-%)	ליום 31 בדצמבר 2025 יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	ליום 31 דצמבר 2025 שיעור ריבית ממוצע (ב-%)	ליום 31 דצמבר 2025 טווח הריבית המשתנה (ב-%)	ליום 31 דצמבר 2025 שיעור ריבית אפקטיבית (ב-%)	שיעור ריבית ממוצע (ב-%) ליום 10 במרס 2026
המערכת הבנקאית	פריים	356,123	5.4	5.3-5.5	5.5	176,348	5.0	4.9-5.1	5.1	4.7
סה"כ		**356,123**				**176,348**				

להלן פרטים אודות האשראי לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) בתחום הפעילות:

המלווה	בסיס הצמדה	ליום 31 בדצמבר 2024 יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2024 שיעור ריבית ממוצע (ב-%)	ליום 31 בדצמבר 2024 טווח הריבית המשתנה (ב-%)	ליום 31 בדצמבר 2024 שיעור ריבית אפקטיבית (ב-%)	ליום 31 דצמבר 2025 יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	ליום 31 דצמבר 2025 שיעור ריבית ממוצע (ב-%)	ליום 31 דצמבר 2025 טווח הריבית המשתנה (ב-%)	ליום 31 דצמבר 2025 שיעור ריבית אפקטיבית (ב-%)	שיעור ריבית ממוצע ב-% ליום 10 במרס 2026
המערכת הבנקאית	מדד	206,662	2.4	-	2.4	431,857	2.8	-	2.9	2.8
חברה קשורה	משתנה	80,000	5.18	5.18	5.18	80,000	5.02	5.02	5.02	4.90
חברה קשורה	קבוע לא צמוד	5,000	4	-	4	-	-	-	-	-
החברה (**)	משתנה	2,000	5.18	5.18	5.18	13,000	5.02	5.02	5.02	4.90
החברה ושלמה מימון(*) (ראה סעיף 9.1.4 לעיל)	קבוע לא צמוד	4,479	8		8	-	-	-	-	-
סה"כ		**298,141**				**524,857**				

(*) שיעור הריבית הממוצע חושב בהתאם לשיעורי הריבית הנקובים באגרות החוב תוך שלא נלקחו בחשבון השפעות הסיכונים והתשואות שיכול ויוותרו בידי החברה במסגרת אגרת החוב שהונפקה לה.

(**) אשראי שהועמד במחציתו על-ידי יבואן לצורך פעילותה של שלמה מימון, במסגרת הסכם לשיתוף פעולה בין שלמה מימון לבין היבואן. האשראי בסך 6,500 אלפי ש"ח הועמד בפועל לשלמה החזקות, אשר העמידה את האשראי לשלמה מימון כהלוואת בעלים נחותה למערכת הבנקאית.

9.10.2. מסגרות אשראי

לשלמה מימון מסגרות אשראי מחייבות במערכת הבנקאית, הניתנות להארכה בהסכמת הצדדים בסך כולל של 360 מיליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2025, היקף האשראי במסגרות המחייבות נוצל במלואו, כאשר גם ליום 10 במרס 2026, היקף האשראי במסגרות המחייבות נוצל במלואו. תוקף המסגרות האמורות הינו עד לחודשים אוגוסט וספטמבר 2026.

בנוסף, לשלמה מימון מסגרות אשראי במערכת הבנקאית אשר אינן מחייבות, בהתאם להחלטת החברה, ועשויות להשתנות מעת לעת. ליום 31 בדצמבר 2025, היקף האשראי המנוצל מתוך המסגרות הלא מחייבות כאמור עמד על כ-248 מיליוני ש"ח, כאשר הניצול ליום 10 במרס 2026, עמד על היקף של כ-260 מיליוני ש"ח.

האשראי המנוצל בתוך המסגרות לעיל נכלל בנתוני האשראי המפורטים בטבלאות בסעיף 9.10.1 לחלק זה לעיל וחלים לגביו התנאים והמגבלות המפורטים בסעיף האמור, לרבות אמות המידה הפיננסיות. לפרטים נוספים אודות אמות המידה הפיננסיות ומימון פעילות שלמה מימון, ראה גם ביאור 13ה לדוחות הכספיים.

האשראי שניטל תחת מסגרות האשראי, מובטח בבטחונות כמפורט בסעיף 9.10 לחלק זה לעיל.

9.10.3. **<u>אשראי שהתקבל בתחום הפעילות לאחר תאריך הדוחות הכספיים ועד למועד סמוך למועד הדוח (10 במרס 2026):</u>**

	אשראי לזמן קצר(*)	אשראי לזמן ארוך	סה"כ
אשראי בנקאי	46,635	-	46,635
אשראי מהחברה	-	-	-
סה"כ	46,635	-	46,635

(*) נטילת האשראי שימשה בחלקה לפירעון אשראי לזמן ארוך.

9.11. מיסוי

שלמה מימון הינה מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1972. המס החל על מוסד כספי מורכב ממס חברות ומס רווח. לפרטים ראה ביאור 12ב לדוחות הכספיים.

9.12. דיון בגורמי סיכון

הרוב המוחלט של פעילות שלמה מימון הינו העמדת אשראי לצורך רכישת רכבים, אשראי אשר, להערכת הנהלת שלמה מימון, אינו בעל סיכון גבוה באופן אינהרנטי, בין היתר, בשל המפורט להלן. בהתאם לאמור, תיאור גורמי הסיכון להלן, אופן ההתמודדות עמם והשפעתם על פעילות שלמה מימון ככל שלא צוין במפורש אחרת, מתייחס להעמדת אשראי לרכישת רכבים בלבד. הפעילות בתחום הפעילות מתאפיינת בגורמי הסיכון כדלהלן:

<u>סיכוני מאקרו</u>

9.12.1. **<u>הרעה או האטה במשק</u>** - שינוי לרעה במצב המשק, בין היתר, בשל מגפות, עלול להשפיע על עסקיה של שלמה מימון, מאחר שהאטה כלכלית עלולה להשפיע על כמות כלי הרכב הנרכשים במשק ועל מצבם הכלכלי של הלווים. מלבד האמור, הרעה או האטה במשק עלולים להביא לעלייה בהוצאות המימון של שלמה מימון עקב עלייה בשיעורי הריבית ובקושי בקבלת אשראי מהבנקים, ומשכך לפגיעה במצב הנזילות של שלמה מימון או לפגיעה בעלות האשראי שלה.

9.12.2. **<u>הרעה במצב הביטחוני, המדיני ו/או הפוליטי</u>** – הרעה במצב הביטחוני, המדיני ו/או הפוליטי בישראל עלולה לפגוע בשלמה מימון במספר מישורים עיקריים: (1) ירידה בביקוש לרכישת רכבים ומכאן לירידה בצריכת השירותים שמציעה שלמה מימון; (2) פגיעה במצב הכלכלי ויכולת ההחזר של הלווים; (3) סגירת לשכות ההוצאה לפועל באופן מלא או זמני כך ששלמה מימון לא תוכל לבצע פעולות גבייה ומימוש אל מול הלווים.

9.12.3. **<u>סיכוני ריבית ואינפלציה</u>** –שלמה מימון מעמידה גם הלוואות בריבית קבועה אך מגייסת אשראי, בין היתר, בריבית משתנה, לכן, כאשר בנק ישראל מעלה את הריבית במשק, נאלצת שלמה מימון לספוג את עליית הריבית בגין המימון העומד כנגד הלוואות ללקוחותיה שטרם נפרעו. לפיכך, עלייה בשיעורי הריבית עלולה לגרום לעלייה בהוצאות המימון של שלמה מימון, ובכך לפגוע ברווחיותה.

להערכת החברה, לעלייה באינפלציה השפעות שונות על שלמה מימון, מחד, מאחר שליום 31 בדצמבר 2025, היקף ההלוואות צמודות המדד בתיק ההלוואות של שלמה מימון, גדול מהיקף ההתחייבויות הצמודות שלה, עליה באינפלציה עשויה להגדיל את רווחיותה של שלמה מימון. מאידך, עליה באינפלציה ובריבית במשק עלולה להביא לפגיעה במצבם הכלכלי של הלווים וכפועל יוצא מכך לפגוע ביכולת ההחזר של הלווים. לפרטים נוספים בדבר השפעת העליה בריבית במשק ובמדד המחירים לצרכן על פעילותה ותוצאותיה של שלמה מימון, ראה סעיף 9.3 לחלק זה לעיל.

9.12.4. **<u>סיכוני טכנולוגיה, אבטחת מידע וסייבר</u>** – הפעילות העסקית של שלמה מימון מתבצעת בחלקה באופן מקוון, לרבות שמירת מידע אודות לקוחות ופעולות ניהול ושמירת נכסים פיננסיים המתבצעות באופן מקוון. כמו-כן, שלמה מימון מקבלת ונדרשת להעביר מידע באופן ממוכן בהתאם לחוק נתוני אשראי. פעילות מקוונת חושפת את שלמה מימון לאיומים ולמתקפות סייבר אשר עלולים לשבש את פעילותה התקינה, ולגרום בין היתר לחשיפת מידע סודי על החברה ו/או על לקוחותיה, לפגיעה בשלמות או זמינות מערכות המידע של שלמה מימון ולפגיעה בפעילות ו/או במוניטין של שלמה מימון ו/או החברה ואף לפגיעה בנכסי הלקוחות. בנוסף, קיומם של ערוצי קשר המאפשרים העברת מידע בין גופים שונים במערכת הפיננסית מגביר את סיכוני ההדבקה ואת הסיכונים המערכתיים לכלל השוק. פגיעה כאמור עלולה לגרום להשתת עלויות נוספות על שלמה מימון ומשכך לפגיעה במצבה הפיננסי ובתוצאותיה הכספיות. לפרטים נוספים אודות חוזר ניהול סיכוני סייבר ראה סעיף 9.2.4.4 לחלק זה לדוח וכן אודות סיכוני הסייבר של קבוצת שלמה, החלים גם על פעילותה של שלמה מימון, ראה סעיף 23 לדוח.

9.12.5. **המשכיות עסקית (גיבויים)** - במקרים של אירועי קיצון שונים (למשל, מגפות, מלחמות ואסונות טבע), אשר עלולים להביא לפגיעה בתשתיות ומערכות החברה, כך שאלו יביאו לאיבוד ו/או שיבוש נתונים של לקוחות. מחיקה או שיבוש בנתונים כאמור, עלולים להקשות על שלמה מימון להיות מסוגלת לספק שירותים ללקוחות. הפסקת שירות יכולה להוביל להפסדים כספיים, לפגיעה בלקוחות, ולפגיעה במוניטין. כחלק מההתמודדות עם הסיכון המפורט לעיל, שלמה מימון ערכה מדיניות גיבויים והיא עורכת בקרות שונות בהתאם למדיניות שקבעה.

<u>סיכונים ענפיים</u>

9.12.6. **<u>חדלות פירעון של לקוחות ו/או קשיי גבייה</u>** – במתן אשראי גלום הסיכון להיעדר כושר פירעון של הלווים, ובכלל זה לאי יכולת של שלמה מימון לגבות את האשראי שהעמידה ללקוחותיה ולהפיכת החובות כאמור לחובות אבודים, או לחילופין להוצאות גבייה שעלולות לפגוע ברווחיותה. כדי להתגונן מפני סיכון זה, מיישמת שלמה מימון מודל חיתום על מנת לקבוע את תנאי העמדת האשראי (אם בכלל) וכן היא נוקטת במדיניות של פיזור סיכונים בין לקוחות רבים. כמו-כן, הלוואות לרכישת כלי רכב מובטחות בשעבוד קבוע ראשון בדרגה על כלי הרכב וזכויות הלווים מכוחם (לרבות זכויות מפוליסת ביטוח מקיף), שרובם המכריע הינו כלי רכב פרטיים ממגוון רחב של דגמים ולכן, להערכת שלמה מימון סחירותם גבוהה ולא צפוי קושי מהותי לממש את השעבוד עליהם במקרה הצורך. כמו כן, במסגרת הלוואות שמעמידה שלמה מימון, מקבלת שלמה מימון מהלקוחות שטר חוב הניתן למימוש במקרה של חדלות פירעון של הלווה, ו/או ערבויות אישיות (בעיקר באשראי לעסקים).

שלמה מימון מנהלת סיכון זה, בין היתר, על-פי כללי מדיניות האשראי אשר תואמת את תיאבון הסיכון שלה, לפרטים נוספים אודות מדיניות האשראי של שלמה מימון, ראה סעיף 9.2.4.1 לחלק זה לדוח.

9.12.7. **<u>סיכון תפעולי, לרבות הונאות, מעילות וגניבות</u>** – שלמה מימון מגדרת את הסיכון להונאות ולמעילות של לווים באמצעות תהליך סדור לבחינת בקשות אשראי ותהליך סדור לזיהוי הבטוחות והערכת שוויין. בנוסף, מבצעת שלמה מימון מהלכים אקטיביים למניעת הונאות ומעילות. מוקדי הסיכון העיקריים בעניין זה הינם להערכת החברה כדלקמן: מצד לקוחות החברה (גורם חיצוני לשלמה מימון) – נטילת הלוואה לרכישת רכב, מכירת הרכב זמן קצר לאחר נטילת ההלוואה על-ידי הלווה, תוך קבלת תמורה מיידית בגינו ואי החזר ההלוואה. מעת לעת מקרים כאמור מאותרים על-ידי שלמה מימון, בין היתר, בנסיבות המפורטות להלן (כולן יחדיו או חלקן): (1) בקשת מימון מאת הלווה בשיעור של 100% ויותר ממחיר הנכס, ללא מתן מקדמה; (2) חוסר התעניינות של הלווה בתנאי ההלוואה או הרכישה; (3) ניסיון של הלווה לחמוק מזיהוי ו/או ממתן פרטים אישיים; (4) נטילת הלוואה עבור אדם אחר; (5) אי מתן הסכמה למתן מידע פיננסי לצורכי חיתום; מצד ספקי החברה (גורם חיצוני לחברה) - פעילות מול צדדים שלישיים (מרכזי מכירה) שאינם מופעלים במישרין על-ידי שלמה מימון, העשויים להפעיל "אנשי קש" לקבלת מימון משלמה מימון וכיו"ב. פעילות מול הלווים וזיהויים נעשית על-ידי הנציגים באותם המרכזים, דבר שעשוי להגדיל את הסיכון שתהליך הזיהוי והאימות לא ייעשו כנדרש; מצד עובדי החברה (גורם פנימי לחברה) – מעילות ו/או הונאות של עובדי שלמה מימון תוך שיתוף פעולה עם עובדים או לקוחות במרכזי מכירה חיצוניים. כחלק מהתמודדות עם הסיכונים המפורטים לעיל, וסיכון חדלות פירעון ו/או קשיי גביה של לקוחות (ראה בסעיף 9.12.6 לחלק זה לעיל), לשלמה מימון קיימים מנגנונים, תהליכים ואמצעים למניעת מעילות של גורמים בתוך החברה ומחוצה לה, וביניהם: ביצוע תהליכי חיתום ללקוחותיה; רשימות תיוג; בקרה פנימית על אופן החיתום; הפרדת הרשאות בעת הקמת ההלוואות במערכות המידע; מדרג הרשאות חתימה הכולל גם את ההנהלה הבכירה; הגברת שיעור מימון של העסקאות אשר נקבע ביחס לערך הנכס בהתאם למדרג החיתום; ביצוע הליך הכר את הלקוח וזיהוי פנים מול פנים, עם שתי תעודות מזהות ומצלמה; הקפדה על זהות פרסונלית (או קרבה משפחתית) בין הלווה לבין הגורם שמשלם את ההלוואה; הגבלת השימוש במזומן; הפעלת אמצעי זיהוי ובקרה של מעילות בקרב עובדים ו/או ספקים שלה; ביקורת פנים חיצונית ובקרה פנימית של מחלקת בקרה של שלמה מימון; תהליך בחינה ואישור של מרכז המכירה בטרם תחילת עבודה עמו; ביזור מרכזי מכירה המפוזרים בארץ, כאשר מרבית הפעילות נעשית במרכזים בבעלותה ובהפעלתה של קבוצת שלמה; פיקוח של מנהלי אזור על פעילות מרכז המכירה; ביצוע תחקיר, בקרה וניטור אחר אירועי הונאה, הן ברמת מרכז המכירה והן ברמת הלקוח.

9.12.8. **<u>שינויים רגולטורים ושינויי חקיקה</u>** - שינויי חקיקה וצווים מכוח חקיקה קיימת, כמו גם שינויי מדיניות על ידי הרגולטורים השונים המשפיעים על פעילותה של שלמה מימון, עשויים להגביל את פעילותה של שלמה מימון, בין היתר, גם בכל הנוגע לגובה הריבית אותה היא גובה. לפרטים אודות חקיקה ורגולציה החלה על שלמה מימון ראה סעיף 9.2 לחלק זה לדוח.

9.12.9. **<u>העדר ציות ותאימות להוראות רגולטוריות</u> -** העדר ציות ותאימות להוראות חוק ורגולציה החלות על שלמה מימון עלולה לחשוף אותה לסנקציות חוקיות או רגולטוריות,

הפסד פיננסי מהותי או פגיעה במוניטין. בשלמה מימון קיימים מספר מעגלי פיקוח על מנת לוודא עמידה והטמעה של הוראות הרגולציה החלות עליה: קצינת ציות ומנהלת סיכונים (סמנכ"לית בקבוצת שלמה ועורכת דין בהכשרתה), אחראי איסור הלבנת הון (סמנכ"ל הכספים של שלמה מימון), וביקורת הפנים של החברה. גורמים אלה פועלים בשיתוף עם המחלקה המשפטית של הקבוצה, על מנת להבטיח עמידת שלמה מימון בהוראות הדין הרלוונטי. בנוסף, שלמה מימון שכרה חברת ייעוץ חיצונית בתחומי הרגולציה החלים על שלמה מימון. שלמה מימון פועלת בהתאם להוראות הרגולציה בנושאי ציות וניהול סיכונים.

כמו כן, דירקטוריון שלמה מימון מתכנס מידי רבעון ודן בענייני ציות ורגולציה החלים על שלמה מימון תוך קבלת עדכונים באירועי הונאה וכשלים חריגים בגביה מלקוחות. בנוסף, לשלמה מימון מספר פורומים המתכנסים מעת לעת לצורך ניהולה: (1) פורום הנהלה הכולל, בין היתר, עדכונים בנושא ציות ומשפט, אשר חברי פורום זה הינם: סמנכ"ל הכספים של החברה ודירקטור בשלמה מימון, מנכ"ל שלמה מימון, היועצת המשפטית הראשית של החברה, סמנכ"ל הכספים של שלמה מימון שהינו האחראי על הלבנת הון, קצינת הציות ומנהלים בכירים נוספים בשלמה מימון; (2) פורום חוב וגבייה של שלמה מימון לרוב מדי חודש הדן, בין היתר, בכשלי גבייה ואירועי הונאות ומעילות שבוצעו נגד שלמה מימון. אירועי כשל נדונים במסגרת פורום זה ומופקים לקחים אשר מוטמעים בשלמה מימון.

9.12.10. **<u>מימון ונזילות</u>** – פעילות שלמה מימון מחייבת מסגרות אשראי מול הגורמים המממנים. קיטון או הגבלת היקפי וזמינות האשראי הבנקאי והקשחת תנאי המימון, בין היתר, בשל השפעת שינויים רגולטוריים ו/או מדיניים ו/או פוליטיים ו/או האטה בשוק, עלולים לפגוע בפעילות שלמה מימון וביכולתה לפתח את עסקיה, ובכלל זה, להשפיע על זמינות השירות ללקוחותיה ועל עלויות המימון שלה. כמו-כן, במסגרת האשראים אותם נוטלת שלמה מימון, מתחייבת שלמה מימון לעמוד בהתחייבויות פיננסיות (Covenants) מסוימות אשר אי עמידה בהן עלולה לגרור העמדה לפירעון מיידי של יתרת האשראי שהועמד לה. לפרטים ראה ביאור 13ה לדוחות הכספיים וסעיף 9.10 לחלק זה לדוח.

9.12.11. **<u>ירידה בביקושים לכלי רכב פרטיים</u>** – פגיעה בביקושים לכלי רכב פרטיים עלולה לגרום גם לירידה בצרכי קבלת אשראי למימון רכישת כלי רכב, ומשכך בירידה בהיקפי הפעילות של דרך אשראי. לפרטים נוספים, ראה סעיף 23 לחלק זה לדוח.

9.12.12. **<u>סיכוני הלבנת הון ומימון טרור</u>** – שלמה מימון חשופה לאפשרות שיתבצעו באמצעותה עבירות של הלבנת הון ומימון טרור העלולות לחשוף אותם, בין היתר לסיכונים משפטיים, סיכונים תפעוליים וסיכוני מוניטין. מוקדי הסיכון העיקריים לעניין זה הינם להערכת החברה פעילות פיקטיבית של לקוחות, ניסיון לזיוף תהליכי הזיהוי, האימות ו"הכר את הלקוח" אשר מבוצעים בפועל באמצעות נציגי המכירה במרכזי המכירה; אי ביצוע כנדרש הליכי גילוי, זיהוי ואימות נאותים הנדרשים על פי הדין החל; ניצול לרעה של לקוחות על ידי מרכזי מכירה; וכן, אי העברת דיווח של מרכזי המכירה לשלמה מימון בדבר ניסיונות לזיוף זהות או ביצוע פעולות בלתי רגילות מצד לקוחות המחייב העברת דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור על-ידי שלמה מימון. יחד עם זאת, יודגש כי למועד הדוח, הרוב המוחלט של פעילות שלמה מימון הינו העמדת אשראי לצורך רכישת רכבים, אשראי אשר באופן אינהרנטי אינו בעל סיכון גבוה לפעילות בתחום הלבנת ההון, בין היתר, בשל העובדה שקיימת זהות בין הלווה לרוכש הרכב וכן, כי סכום ההלוואה מקושר להסכם המכר של

הרכב, מועבר ישירות למוכר הרכב ולא ללווה וגם זאת, רק לאחר שהרכב עבר על שמו של הלווה.

9.12.13. **<u>תחרות</u>** - ענף האשראי לרכישת כלי רכב, שהינו הענף העיקרי בו פועלת שלמה מימון, כולל מספר מתחרים, כאשר עיקר השוק נשלט על-ידי גופים פיננסיים גדולים, וביניהם המערכת הבנקאית.

9.12.14. **<u>סיכונים משפטיים</u>** - לאור אופי פעילותה של שלמה מימון, הכולל פעילות מול עשרות אלפי לקוחות שהינם צרכנים, קיימת לה חשיפה לתלונות לרשות שוק ההון ותביעות צרכניות, ובכלל זה תביעות ייצוגיות מול אותם לקוחות. בכדי לצמצם סיכון זה, פעילות שלמה מימון מלווה בייעוץ משפטי שוטף ואף מתבצעים דוחות מאת ביקורת הפנים של הקבוצה מדי תקופה הבודקים את מידת עמידתה של שלמה מימון בהוראות הדין הרלוונטיות. לפרטים נוספים אודות חוזר טיפול בתלונות הציבור ראה סעיף 9.2.4.5 לחלק זה לדוח.

9.12.15. **<u>תלות בספקי חוץ</u>** - חברת שלמה מימון מקבלת שירותים מספק חוץ מהותי הנותן לה שירותי מחשוב למערכת הליבה שלה וכן בספקי חוץ נוספים לצורך קבלת נתונים לצורכי החיתום שהינה מבצעת. התלות בגורמים חיצוניים מייצרת לשלמה מימון סיכונים להפסקת מתן שירות, הפרות אבטחה או בעיות תאימות, ספקים חשופים לסיכונים פיננסים, כגון פשיטת רגל, שינוי בפעילות העסקית, הפסקת פעילות מלאה או חלקית וכן תלות במערכת הליבה ופיתוחה על ידי הספק, אף אם אינה תואמת במלואה את אופי העבודה של שלמה מימון. היעדר קבלת שירות מספק מהותי עלולה להוביל לשיבושים במתן השירות ללקוחות, טעויות אנוש כתוצאה מעבודה ידנית במערכת הליבה, נזקים כלכליים ולפגיעה באמון הלקוחות. על מנת לצמצם את הסיכונים האמורים, שלמה מימון מבצעת בדיקת נאותות מקיפה טרם התקשרות עם ספקי חוץ כאמור ומבצעת מעקבים ובקרות שונות בכדי לאמוד את השירות של הספק ולאפשר עבודה שוטפת ונאותה במערכות המידע שלה.

<u>סיכונים ייחודיים לשלמה מימון</u>

9.12.16. <u>ירידה במחירי כלי הרכב</u> - ירידה במחירי כלי רכב עלולה להשפיע על גובה הביטחונות כנגד הלוואות לרכישת כלי רכב שבידי שלמה מימון. עם זאת, שלמה מימון מעמידה שיעור מימון המאפשר מרווח ביטחון שהינו מספק להערכתה בתרחיש כאמור.

9.12.17. <u>שינוי שליטה</u> – שינוי בשליטה, ללא הסכמת רשות שוק ההון ו/או שלא על דרך התנאים האמורים בהיתר השליטה, עלול להביא לידי ביטול רישיונה של שלמה מימון. לאור פטירתה של גב' עתליה שמלצר ז"ל בחודש מרס 2026, שלמה מימון תפעל לתיקון היתר השליטה בהתאם למבנה השליטה שיחול בחברה ובשלמה מימון בעקיפין.

להלן הערכת שלמה מימון לגבי סיווגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים עליה:

	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
גורמי מקרו			
הרעה או האטה במשק		×	
הרעה במצב הביטחוני, המדיני ו/או הפוליטי		×	
סיכוני ריבית ואינפלציה			×
סיכוני אבטחת מידע וסייבר		×	
המשכיות עסקית			×
סיכונים ענפיים			
חדלות פירעון של לקוחות ו/או קשיי גבייה			×
הונאות ומעילות			×
שינויים רגולטורים, שינויי חקיקה והליכים משפטיים		×	
מימון ונזילות			×
ירידה בביקושים לכלי רכב פרטיים			×
תחרות			×
סיכונים משפטיים			×
תלות בספקי חוץ			×
סיכונים ייחודיים לשלמה מימון			
ירידה במחירי כלי הרכב			×
שינוי שליטה	×		

10. תחום הביטוח

בהתאם לתקנה 8ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות ניירות ערך**"), הוראות תקנות 8(ב), 8א ו-8ב לתקנות ניירות ערך לא יחולו על מידע בדוח התקופתי של תאגיד שאיחד מבטח, או שהמבטח הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס למבטח. לפיכך, תיאור תחום פעילות זה מתואר בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998 ("**תקנות פרטי דין וחשבון**") ובהתאם לחוזרי הממונה לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של חברות ביטוח, והינו מצורף כנספח א' לחלק זה לדוח.

הנספח כולל תיאור כללי ותמציתי של מוצרי הביטוח של שלמה ביטוח. התנאים המחייבים הם התנאים המלאים המפורטים בפוליסות הביטוח של שלמה ביטוח. התיאור הינו לצורכי הדוח בלבד, ולא ישמש לצורכי פרשנות הפוליסות של שלמה ביטוח.

לפרטים נוספים אודות העניינים המפורטים ב**נספח א'**, ראה הפניות בטבלה שלהלן לדוח התקופתי של החברה:

נושא	סעיף בנספח א'	סעיף בדוח התקופתי של החברה
חלוקת דיבידנד ומגבלות על חלוקה במסגרת כתבי התחייבות	1.2	סעיף 3 לחלק א' לדוח, סעיף 1.6 לדוח הדירקטוריון וביאור 5ב(3)-(4) לדוחות הכספיים.
ענפי פעילותה של שלמה ביטוח	1.7.1.2	סעיף 1.2 לדוח הדירקטוריון.
חישוב עתודות ביטוח ואופן מדידת התחייבויות בביטוח כללי	1.7.1.2	ביאור 4 לדוחות הכספיים.
הון, ניהול דרישות הון ומשטר Solvency II	1.7.2.1, ו-1.28	סעיף 1.6 לדוח הדירקטוריון וביאור 5ב לדוחות הכספיים.
אימוץ תקנים חשבונאיים – IFRS 17 ו-IFRS 9	1.7.2.3	ביאור 2ה לדוחות הכספיים.
השקעות (לרבות בנכסי נדל"ן)	1.10	חלק ו(3) לדוח הדירקטוריון וביאורים 4, 5 ו-10 לדוחות הכספיים.
תוצאות ביטוחי משנה וחשיפות למבטחי משנה	1.11	ביאור 4 לדוחות הכספיים.
גורמי סיכון	1.18	ביאור 4 לדוחות הכספיים.
רכוש קבוע והתקשרות עם צדדים קשורים - הסכמים עם שלמה מוסכים והסכמים בקשר עם משרדי שלמה ביטוח	סעיפים 1.15, 1.19.3 ו-1.19.4	ביאורים 18א(4) ו-18א(14) לדוחות הכספיים.
מימון	1.20	סעיף 1.6 לדוח הדירקטוריון וביאור 5ב(3) לדוחות הכספיים.
מיסוי	1.21	ביאור 12 לדוחות הכספיים.
הליכים משפטיים	1.7.1.11 ו-1.22	ביאור 18ב לדוחות הכספיים.

עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

11. רכוש קבוע ומתקנים

11.1. הקבוצה (כולל שלמה ביטוח), מפעילה כ-65 נכסים ושטחים ברחבי הארץ, חלקם במרכזי ערים, חלקם בשדות התעופה (בן-גוריון ורמון) ובמיקומים אסטרטגיים אחרים, המשתרעים על שטח כולל של כ- 241,908 מ"ר, אשר עליהם ממוקמים: משרדי הנהלת הקבוצה – במרכז הרכב של הקבוצה בצריפין (ראה ביאור 18(א)(5) לדוחות הכספיים), הסניפים השונים להשכרה ולהחכרת רכבים, סניפים ייעודיים למכירת עסקאות ליסינג פרטי, מגרשי אחסון מכוניות, מרכזי תפעול, מוסך ולוגיסטיקה, מרכזי מכירת רכב אותם מפעילה הקבוצה במישרין (לפרטים אודות מרכזי מכירת הרכב, ראה סעיף 6.4 לחלק זה לדוח) וכן, משרדי שלמה ביטוח (ראה ביאור 18(א)(14) לדוחות הכספיים) ("**מתקני הקבוצה**").

מתוך כלל שטחי מתקני הקבוצה האמורים לעיל, כ-120,511 מ"ר משמשים לצרכים תפעוליים והיתר, כ-114,620 מ"ר, משמשים לצורכי המטה ומתן שירותים (לרבות חניה ואחסון). הסכמי השכירות של מתקני הקבוצה הינם לתקופות שונות, כאשר לעתים ניתנות לקבוצה אופציות להארכת תקופות השכירות. ההסכמים נעשים בכתב, כאשר ביחס לחלק מההסכמים האמורים, מוסכם בין הצדדים כי ניתן יהיה לבטלם בהודעה מוקדמת. על-פי הסכמי השכירות, נדרשת הקבוצה לשלם דמי שכירות הנקובים בשקלים והצמודים לרוב למדד המחירים לצרכן. מתוך מתקני הקבוצה האמורים, הקבוצה שוכרת מתקנים מחברות בשליטת בעל השליטה בחברה, כמפורט בביאורים 18(א)(5) ו-18(א)(14) לדוחות הכספיים. החברה סבורה כי אם תידרש לכך או שתהא מעוניינת בכך, יכולה הקבוצה לסגור סניף מסוים ולפתוח אחר במקומו מבלי שיהיה לכך השפעה מהותית על תוצאותיה ומבלי שתהיה לכך תוספת עלות מהותית.

11.2. בנוסף, לקבוצה זכויות בעלות ו/או חכירה בשטחים כמפורט להלן:

11.2.1. **<u>מגרש בצ'ק פוסט בחיפה</u>** - מגרש בשטח של 1,305 מ"ר המצוי בצ'ק פוסט בחיפה, אשר מוערך בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בסכום של כ-2 מיליוני ש"ח.

11.2.2. **<u>רומניה</u>** - ל-UMR, חברה בת בבעלות מלאה של החברה שהתאגדה ברומניה, זכויות בעלות בשטח של כ-6 דונם בבוקרשט רומניה, הכולל מבנה בשטח של כ-2,400 מ"ר, נטו, הכולל אולם מכירות, מוסך ומחסן חלפים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, העלות המופחתת של הנכס האמור בספריה של החברה עומדת על כ-3.2 מיליוני יורו (כ-12 מיליוני ש"ח).

11.2.3. **<u>רומניה</u>** - ל-UMCS, חברה שהתאגדה ברומניה המוחזקת על-ידי החברה (בעקיפין) (כ-100%), זכויות בעלות במקרקעין בשטח כולל של כ-33 דונם בבוקרשט רומניה, הכוללים מבנה בשטח של כ-5,100 מ"ר, נטו, המשמש כאולם מכירות, מוסך ומחסן חלפים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, העלות המופחתת של הנכס האמור בספריה של החברה עומדת על כ-13.5 מיליוני יורו (כ-50.5 מיליוני ש"ח).

11.2.4. **<u>רומניה</u>** - ל-NKR, חברה בת בבעלות מלאה של החברה שהתאגדה ברומניה, זכויות בעלות בשטח של כ-12 דונם בבוקרשט רומניה שנרכשה במהלך 2025 בסך של כ-2 מיליון יורו. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, העלות המופחתת של הנכס האמור בספריה של החברה עומדת על כ-2 מיליוני יורו (כ-7.5 מיליוני ש"ח).

11.3. נכסים בלתי מוחשיים

11.3.1. **<u>זכות שימוש במותג Sixt</u>**

א. הקבוצה עושה שימוש במותג Sixt בישראל בעיקר במסגרת פעילות השכרות כלי הרכב שלה. להתקשרות שלמה תחבורה בהסכם הזיכיון עם Sixt GmbH, ראה סעיף 7.15.1 לחלק זה לדוח. בתמורה לזכותה להשתמש במותג Sixt כאמור לצורך פעילות הליסינג, משלמת שלמה רכב סכום של 1 יורו בשנה עבור כל כלי רכב בליסינג, עבורו היא משתמשת במותג Sixt ובסך הכל סכום שאינו מהותי.

ב. NKR (חברה העוסקת בליסינג והשכרה של כלי רכב ברומניה) התקשרה עם Sixt GmbH בהסכם זכיינות ברומניה לביצוע פעילות ליסינג והשכרה לזמן קצר, תוך שימוש בשם המותג Sixt, אשר חודש בשנת 2016 לתקופה של 10 שנים. בשנת 2025 שילמה NKR ל-Sixt GmbH סך של כ-442 אלפי יורו (כ-1,655 אלפי ש"ח), כתמלוגים מכח ההתקשרות האמורה.

11.3.2. **<u>סימנים מסחריים</u>**

בפנקסי רשם סימני המסחר, רשומים סימני מסחר על שם חברה מחברות הקבוצה בהם עושה הקבוצה שימוש לצורך פעילותה. סימני המסחר משמשים את הקבוצה בכל הקשור לכלי רכב והשכרתם, למתן שירותי ביטוח, שירותי מכירה ושיווק, מוצרי הלבשה, סיכות, תגים, מוצרי נייר ומחשוב וכיו"ב. הקבוצה פועלת מעת לעת לחידוש הרישום ורישום של סימני מסחר חדשים ונושאת במלוא העלויות הנובעות מרישום ושימור סימני המסחר האמור, בסכום שאינו מהותי.

11.3.3. **<u>מאגרי מידע</u>**

לחברות בקבוצה רשומים מאגרי מידע מרכזיים (עובדים ולקוחות), בפנקס מאגרי המידע של משרד המשפטים בהתאם לחוק הגנת הפרטיות. בנוסף, לחלק מחברות הקבוצה, מאגרים תפעוליים הכוללים מידע שנתקבל מלקוחות הקבוצה. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.12.12 לחלק זה לדוח וכן סעיפים 1.4.1.3 ו-1.17 לנספח א' לחלק זה לדוח.

11.3.4. **<u>אתר אינטרנט</u>**

הקבוצה בעלת זכויות באתרי האינטרנט אותם היא מפעילה.

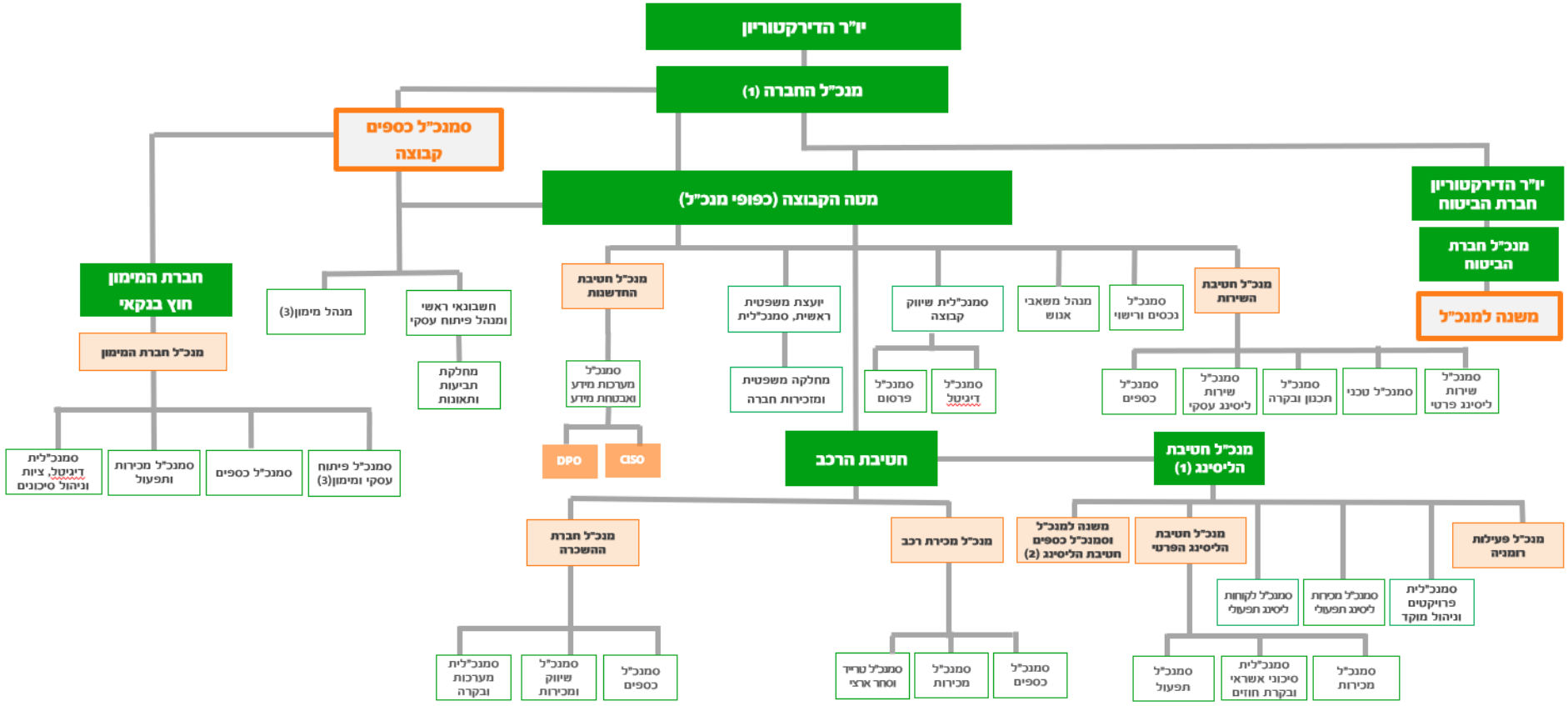
11.3.5. למידע נוסף אודות הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה, ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים.

12. הון אנושי

להלן פרטים אודות ההון האנושי של הקבוצה, למעט תחום הביטוח, אלא אם נאמר אחרת. לפרטים אודות ההון האנושי בתחום הביטוח, ראה סעיף 1.12 לנספח א' לחלק זה לדוח.

12.1.מבנה ארגוני

להלן תרשים המתאר את המבנה הארגוני של הקבוצה (כולל תחום הביטוח) נכון למועד הדוח:



1 מנכ"ל החברה מכהן גם כמנכ"ל חטיבת הליסינג.
2 המשנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של חטיבת הליסינג מכהן גם כמשנה למנכ"ל של מכירת רכב.
3 מנהל המימון בקבוצה מכהן גם כסמנכ"ל פיתוח עסקי ומימון בשלמה מימון.

12.2. מצבת עובדים

נכון ליום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025 העסיקה הקבוצה (כולל בתחום הביטוח) 1,567 ו-1,674 עובדים, בהתאמה. להלן פרטים אודות התפלגות העובדים בקבוצה לפי תחומי פעילות ומחלקות:

תחום	מחלקה	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
חטיבת הרכב (ליסינג, השכרה ומכירה)	הנהלה ומטה	22	23
חטיבת הרכב (ליסינג, השכרה ומכירה)	שיווק ושירות לקוחות	92	92
חטיבת הרכב (ליסינג, שירותים, השכרה ומכירה)	תפעול, שירות, סניפים ומחלקת תביעות	678	619
חטיבת הרכב (ליסינג, השכרה ומכירה)	כספים	59	59
חטיבת הרכב (ליסינג, השכרה ומכירה)	לוגיסטיקה	65	67
חטיבת הרכב (ליסינג, השכרה ומכירה)	מכירת רכבים	181	174
חטיבת הרכב (ליסינג, שירותים, השכרה ומכירה)	מוסך	56	35
רומניה (ליסינג, מכירה והשכרה)	רומניה	210	183
מתן אשראי	הנהלה, כספים וחיתום	21	22
תחום הביטוח	ביטוח	283	293
סה"כ		**1,667**	**1,567**

בשנת 2025, בצל מצב הלחימה בישראל, החברה פעלה במתכונת מלאה למעט כ-2.5%-3% מעובדי החברה בישראל אשר גויסו לשירות המילואים. בשנת 2025 חל גידול מסוים בכמות העובדים בקבוצה בשל תוספת תקנים בעיקר בגין הקמת פעילות התחזוקה והתיקונים של רכבים באמצעות שלמה שירותים (ראה בטבלה לעיל: "תפעול, שירות, סניפים ומחלקת תביעות" וכן "מוסך").

לפירוט אודות מצבת העובדים בחברת הביטוח ראה סעיף 1.12 לנספח א' לחלק זה לדוח.

12.3. תלות בעובדים

להערכת הנהלת החברה, אין לחברה תלות בעובד מסוים.

הדרכות מקצועיות - לקבוצה תכנית הכשרה לתפקיד עם קליטתם בארגון, אשר מרביתה מועברת באמצעות חפיפה ובמהלך התפקיד, בהתאם לדרישות התפקיד. מעת לעת, עורכת הקבוצה הדרכות תקופתיות לעובדיה (בחטיבות הליסינג, ההשכרה ומכירת הרכבים ובשלמה מימון) וכן תכניות העשרה ולימוד.

12.4. תגמול עובדים

מעת לעת, מוענקים מענקים שנתיים ובונוסים לחלק מעובדי החברה בהתאם ובכפוף לשיקול דעת הנהלת החברה. בנוסף, קיימים נושאי משרה בקבוצה הזכאים לבונוסים שנתיים במסגרת הסכמי העסקתם, כמפורט להלן.

12.5. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה

12.5.1. הקבוצה מתקשרת בכתב עם עובדיה, בהסכם עבודה בכתב או באמצעות מתן הודעה לעובד. ההתקשרויות כוללות, בדרך כלל, משכורת קבועה ותנאים סוציאליים נוספים. בהסכמים עם אנשי השיווק ונציגי המכירות של הקבוצה, נכלל, בדרך כלל, גם תגמול בגין עמידה ביעדים או תמריץ הנגזר ממכירות שבוצעו על-ידם ותגמול בגין הצלחה. חלק מעובדי הקבוצה זכאים להחזקת רכב וטלפון נייד.

12.5.2. לאור העובדה שבחלק מהסכמי ההעסקה של עובדי הקבוצה קיים תשלום גלובלי בגין שעות עבודה, ככל שתשלום כאמור אינו משקף נאותה את כמות השעות הנוספות שהעובדים ביצעו בפועל, אשר לגביהם נכלל מרכיב השעות הנוספות בתשלום הגלובלי, קיימת לקבוצה חשיפה בגין תשלום שעות נוספות כאמור. לאור האמור וניסיון העבר וכן לאור העובדה שהחברה מעגנת מול עובדיה את מכסת השעות הנוספות המותרת לבצע בכל חודש, להערכת החברה, הסבירות לביצוע תשלומים כאמור הינה נמוכה, ולפיכך החברה לא ביצעה הפרשה בדוחותיה בגין רכיב זה.

12.5.3. חוק שכר מינימום, התשמ"ז-1987 ("**חוק שכר מינימום**") קובע כי עובדים יהיו זכאים לשכר מינימום בהתאם לקבוע בחוק האמור. בחודש ינואר 2022 פורסם תזכיר חוק העלאת שכר המינימום (תיקוני חקיקה והוראת שעה), התשפ"ב-2022, במסגרתו הוצע, בין היתר, לעגן תיקון לחוק שכר מינימום, כך ששכר המינימום לחודש יעלה באופן הדרגתי החל מחודש אפריל 2022 ועד ליום 1 בדצמבר 2025 עד לגובה של 6,000 ש"ח. בחודש מרס 2026 חתם שר העבודה על צו להעלאת שכר המינימום לסך של 6,443.85 ש"ח החל מחודש אפריל 2026. להעלאת שכר המינימום בחודש אפריל כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על הוצאות השכר של הקבוצה (בהתבסס על הוצאות השכר לסוף שנת 2025).

12.6. נושאי משרה בכירה בחברה ומדיניות תגמול

12.6.1. בחברה קיימים מספר נושאי משרה בכירה, אשר זכאים בהתאם לתנאי העסקתם וכהונתם למענק הנגזר מרווחי החברה ו/או החברות הבנות שלה כאשר לחלק מנושאי המשרה האחרים, מוענקים מענקים שנתיים בהתאם לשיקול דעת החברה. לפרטים אודות הסכמי העסקה, תנאי העסקה, הסכמי ניהול ואודות התגמולים של נושאי המשרה הבכירה בחברה, ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח, ביאור 18א לדוחות הכספיים וכן מדיניות התגמול של החברה, כמפורט להלן.

12.6.2. בחודש מרס 2026 חודשה מדיניות התגמול של החברה לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה על-ידי דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית, לאחר קבלת האישור של ועדת התגמול. לפרטים אודות מדיניות התגמול המעודכנת של החברה למועד הדוח, ראה דוח מיידי של החברה המפורסם בסמוך לדוח התקופתי, המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

12.6.3. בשלמה ביטוח קיימת מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה, של בעלי תפקיד מרכזי ושל עובדים אחרים, בהתאם להוראות חוק החברות וחוזר הממונה בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים מחודש יולי 2019, כפי שעודכן מעת לעת. המדיניות אומצה לראשונה בשנת 2014 ומתעדכנת מעת לעת ולאחרונה אושרה בחודש מרס 2025. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.12 לנספח א' לחלק זה לדוח.

12.6.4. **<u>העסקת יתר נושאי המשרה בקבוצה</u>**

יתר נושאי המשרה הנמנים על ההנהלה המורחבת של הקבוצה מועסקים לתקופה שאינה קצובה, ומחייבים את שני הצדדים למתן הודעה מראש על סיום יחסי העבודה בהתאם לקבוע בדין או תקופה ארוכה יותר כפי שנקבע באופן מפורש בהסכם העבודה. תנאי ההעסקה כוללים, בדרך כלל, בין היתר, משכורת ודמי ניהול בסכום קבוע, הפרשות לביטוח מנהלים, הפרשות לקרן השתלמות, זכאות לרכב ולטלפון נייד. לחלק מנושאי המשרה האמורים מגולם שווי השימוש ברכב ומוענקת משכורת 13. כמו-כן, בכפוף לשיקול דעת הנהלת החברה מעת לעת, מוענקים מענקים שנתיים לחלק מנושאי המשרה, כאשר לחלק מנושאי המשרה תנאי המענק מעוגנים בהסכמי ההתקשרות עימם, אשר בחלק מהמקרים נגזר מרווחי החברה ו/או חברות הבנות שלה.

12.7. צו הרחבה בענפי היבוא, היצוא והמסחר בסיטונות משנת 1988 ("**צו ההרחבה**"), אשר הרחיב את הוראותיו של ההסכם הקיבוצי הכללי בענפי היבוא, היצוא, המסחר והשירותים משנת 1977 (הסכם 7010/77) ("**ההסכם הקיבוצי**") חל, בתנאים מסוימים מצטברים, גם על מעסיקים המעניקים שירותים, בין היתר, בענפי "השכרת רכב", "חלפים לרכב" ו-"רכב" והחברים בלשכת המסחר בתל אביב, כדוגמת חלק מחברות הקבוצה.

12.8. חלק מחברות הקבוצה בתחום הרכב הינן בעלות היתר להעסקת עובדים זרים בענף המוסכים. הוראות חוק עובדים זרים, התשנ"א-1991, התקנות שהותקנו מכוחו וכן נהלי רשות האוכלוסין וההגירה, מסדירים את המסגרת הנורמטיבית לגיוס ולהעסקה של עובדים זרים בישראל. בהתאם להוראות הדין כאמור, העסקת עובדים זרים כפופה לעמידה במספר דרישות רגולטוריות, ובכללן, בין היתר: קבלת הקצאה להעסקת עובדים זרים ממשרד הכלכלה והתעשייה; קבלת היתר העסקה מתאים מרשות האוכלוסין וההגירה; תשלום האגרות וההיטלים הקבועים בדין; ניהול, תיעוד ושמירה של מסמכים כנדרש; עמידה בהוראות חוקי המגן בתחום דיני העבודה; וכן ביצוע דיווחים ותשלומים שוטפים למוסד לביטוח לאומי.

12.9. שלמה ביטוח התקשרה בהסכם קיבוצי עם הסתדרות העובדים החדשה. לפרטים ראה סעיף 1.12 לנספח א' לחלק זה לדוח.

12.10. שלמה למען הקהילה

הקבוצה מנהלת פרויקט התנדבות ותרומה לקהילה בשם "שלמה למען הקהילה". בהתאם, עובדי הקבוצה משתתפים בכל שנה בפעילויות רבות ומגוונות של נתינה, חיבור ותרומה לקהילה.

13. הון חוזר

13.1. הנכסים השוטפים

הנכסים השוטפים מורכבים בעיקר מיתרות מזומנים, חייבים ויתרות חובה, לקוחות, נכסי ביטוח משנה, מלאי כלי רכב מיועדים למכירה והשקעות פיננסיות סחירות. ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת הנכסים השוטפים הסתכמה לסך של כ- 5,083 מיליוני ש"ח.

13.2. ההתחייבויות השוטפות

ההתחייבויות השוטפות כוללות בעיקר אשראי קצר, חלויות שוטפות של אשראי מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב, אשראי ספקים, הכנסות מראש, התחייבויות בגין חוזי ביטוח ופיקדונות מבטחי משנה. ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההתחייבויות השוטפות מסתכמת לסך של כ- 6,953 מיליוני ש"ח.

דירקטוריון החברה בוחן מידי רבעון את השפעות הגירעון בהון החוזר של החברה על תזרים המזומנים הצפוי של החברה, כמפורט בפרק ד' לדוח הדירקטוריון.

להלן תיאור תמציתי של הרכב ההון החוזר של החברה והתאמות לתקופה של שנים עשר חודשים ליום 31 בדצמבר 2025:

	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (מיליוני ש"ח)	התאמות לתקופה של שניים-עשר חודשים (מיליוני ש"ח)	סה"כ (מיליוני ש"ח)
נכסים שוטפים	5,083	2,695	7,778
התחייבויות שוטפות	(6,953)	(183)	(7,136)
עודף (גרעון) נכסים שוטפים על ההתחייבויות השוטפות	(1,870)	2,512	642

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה גרעון בהון החוזר בסך של כ- 1,870 מיליוני ש"ח על-פי הדוחות הכספיים. ההון החוזר השלילי נובע, בין היתר, מכך שחלק מהתחייבויות החברה בתחומי הפעילות ליסינג והשכרה, נפרשות במאזן לחלויות שוטפות ולהתחייבויות לזמן ארוך, בעוד שנכסיה העיקריים בתחומי הפעילות האמורים (כלי רכב להשכרה), מוצגים במאזן במסגרת הנכסים לזמן ארוך, על אף שחלקם עתיד להתממש במהלך השנה. לפרטים נוספים ראה פרק ג' לדוח הדירקטוריון.

בדוח על המצב הכספי הנפרד (סולו) ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2025 הינו חיובי.

ההתאמות משקפות בין היתר, את הערכת החברה בדבר מכירת כלי רכב ואת ה-EBITDA הצפויה ב-12 החודשים הקרובים.

14. מימון

14.1. יתרות האשראי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הינן כלפי מחזיקי איגרות החוב שהנפיקה החברה. יתרות כאמור הועמדו כהלוואות לשלמה רכב ועל-פי כן, מוצגות כיתרות אשראי בתחום פעילות הליסינג, כאמור בסעיף 6.11.2 לחלק זה לדוח. זאת, למעט יתרה בסך של כ- 53 אלפי ש"ח בחשבון הנאמנות לטובת מחזיקי איגרות החוב מהסדרות יז'-כ' אשר שימשה כבטוחה במזומן לטובת המחזיקים על-פי תנאי שטר הנאמנות.

14.2. פרטים אודות האשראי שהועמד לחברה (לא במאוחד)

14.2.1. **שיעורי ריבית ממוצעת ואפקטיבית על הלוואות, שאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי החברה**

אשראי לזמן ארוך (כולל התחייבויות שוטפות):

המלווה	בסיס הצמדה	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2024 שיעור ריבית ממוצע ב-%	ליום 31 בדצמבר 2024 טווח ריבית ב-% ביחס לריבית השתנה	ליום 31 בדצמבר 2024 שיעור ריבית אפקטיבית ב-%	ליום 31 בדצמבר 2025 יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2025 שיעור ריבית ממוצע ב-%	ליום 31 בדצמבר 2025 טווח ריבית ב-% ביחס לריבית משתנה	ליום 31 בדצמבר 2025 שיעור ריבית אפקטיבית ב-%	שיעור ריבית ממוצע ב- % ליום 10 במרס 2026
חוץ בנקאי – איגרות חוב	צמוד למדד	65	2.61	-	2.64	37	2.53	-	2.56	2.45
חוץ בנקאי – איגרות חוב	ריבית קבועה	58	4.82	-	4.91	15	3.72	-	3.77	3.61
סה"כ		**123**				**53**				

14.3. שעבודים וערבויות

14.3.1. לאשראים נוספים שהועמדו לקבוצה, שעבודים ומגבלות החלות על הקבוצה ראה סעיפים 6.11, 7.13, 8.14 ו-9.10 לחלק זה לדוח, ביאור 13 לדוחות הכספיים ופרק ח' לדוח הדירקטוריון. ליום 31 בדצמבר 2025, היו קיימים פקדונות בחשבונות הנאמנות לטובת מחזיקי איגרות החוב, כאמור בסעיף 14.1 לחלק זה לעיל.

14.3.2. החברה העמידה ערבות לטובת הבטחת התחייבויות החברות הבנות ברומניה כלפי תאגיד בנקאי בסכום שלא יעלה על 3 מיליוני יורו (כולל ריבית ותשלום הוצאות אכיפת כתב הערבות). לפרטים ראה סעיף 6.14 לחלק זה לדוח.

14.3.3. החברה העמידה ערבות להבטחת הסכומים שנטלה שלמה כ.א.ל מאת כ.א.ל לצורך מימון פעילות הליסינג שלה. יתרת הערבות ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של 2 מיליוני ש"ח.

14.4. תשקיף והקצאות של ניירות ערך

14.4.1. בחודש יולי 2025, פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 1 באוגוסט 2025 על בסיס דוחותיה הכספיים ליום 31 במרס 2025, במסגרתו תוכל החברה להציע לציבור אגרות חוב שאינן המירות למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב וניירות ערך מסחריים. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 31 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-057093), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

14.4.2. לפרטים אודות הקצאות ניירות ערך של החברה בשנת 2025 ועד למועד הדוח ראה תקנה 10ג' לחלק ד' לדוח התקופתי (פרטים נוספים).

14.4.3. ביום 27 במרס 2025, הגישה החברה הבת של החברה – שלמה החזקות רכב, תשקיף הנפקה לראשונה של מניות ותשקיף מדף לרשות ניירות ערך ולבורסה. לפרטים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 24 במרס 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-019622) ומיום 28 במרס 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-021983) הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה. ביום 27 באפריל 2025 הודיעה החברה כי שלמה החזקות רכב החליטה לא לבצע את ההנפקה כאמור, על בסיס הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, וכי היא שומרת

לעצמה את האפשרות לבצעה בהמשך. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 27 באפריל 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-029394), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

14.4.4. ביום 31 בדצמבר 2025, הגישה החברה הבת של החברה – ש. שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ, תשקיף הנפקה לראשונה של מניות ותשקיף מדף לרשות ניירות ערך ולבורסה. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 31 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-106094) הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה. נכון למועד הדוח, טרם פורסם התשקיף ולא הושלמה ההנפקה כאמור.

15. מיסוי

לפרטים אודות דיני המס ושיעורי המס החלים על החברה וחברות בנות, ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים.

16. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

הקבוצה כפופה להוראות הדין בקשר עם שמירה על איכות הסביבה, ובכללן, מניעת זיהום מכלי הרכב שבבעלותה, ובכלל זאת לחוק למניעת מפגעים, התשכ"א–1961 ולפקודת התעבורה ולתקנות מכוחם. במסגרת מבחני הרישוי שמבצעים צי כלי הרכב שברשות הקבוצה נבדקת, בין היתר, רמת זיהום האוויר כתוצאה מהשימוש בכלי הרכב ובמידה שרמה זו נמצאת גבוהה מהרמה המותרת הרכב מטופל בהתאם כדי להביא להפחתה ברמת זיהום האויר לרמה המותרת.

בסניפי השכרת ומכירת רכב, בהם מתקיימת פעילות שטיפת כלי רכב, נעשית שטיפת הרכבים לרוב באופן ידני (שטיפה יבשה). במתקנים של הקבוצה, בהם מבוצעת השטיפה באמצעות מכונת שטיפה, קיים מערך מתאים למחזור מי השטיפה, המסדיר את הזרמת המים והשופכין למאגר מים מוסדר, הנשאבים ומפונים מהמקום באמצעות חברה חיצונית, בהתאם להנחיות המשרד לאיכות הסביבה.

בסניפים בהם קיימת תחנת טיפול ברכבים אותם מפעילה החברה, מתנהלת הפעילות בהתאם להנחיות המשרד לאיכות הסביבה לעניין אופן הטיפול והפינוי של הפסולת, לרבות, שמן משומש, מים, שפכים, ניקוי פילטרים, חלקי רכב משומשים, פסולת וחומרים מסוכנים.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח לא קיימים הליכים משפטיים או מנהליים כלשהם כנגד חברות הקבוצה בקשר עם הפרת דיני איכות הסביבה.

ליום 31 בדצמבר 2025, הסכומים ששילמה הקבוצה לצורך שמירה על איכות הסביבה ועמידה בהוראות הדין, הינם זניחים.

17. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

17.1. הפעלת סניפי הקבוצה (הכוללים שטחי משרדים, מרכזים לוגיסטיים ומגרשי מכירה והשכרה של כלי רכב), טעונה רישיון עסק בהתאם לחוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 ("**חוק רישוי עסקים**"). למועד הדוח, מפעילה החברה כ-65 סניפים ומרכזים כאמור בפריסה ארצית, אשר הינם בעלי רישיון עסק תקף הניתן בהתאם לחוק רישוי עסקים (ככל ונדרש על פי דין), למעט חלק קטן מהם, המצויים בתהליך להסדרת רישיון העסק. בנוסף, נדרשת הקבוצה לעמוד בהוראות חוק התכנון והבנייה, התשכ"ה-1965 על תקנותיו ("**חוק התכנון והבנייה**"), בקשר לשימוש בנכסים האמורים (מבחינת יעודם על-פי תוכניות בניין עיר החלות על הנכסים כאמור)

וכן, בקשר עם השגת היתרים לשימוש באותם נכסים, ככל שהשימוש אשר החברה מבצעת בנכסים כאמור, סוטה מהוראות תוכניות בניין העיר החלות על הנכסים כאמור.

החברה מעריכה, כי פעילותה לא תושפע באופן מהותי מהיעדר זמני של רישיון עסק בסניפים בהם לא קיים רישיון עסק כאמור וכי סגירת אי אלו מבין הסניפים האמורים, אם תתרחש, לא תפגע באופן מהותי בפעילות החברה ותוצאותיה. זאת, בין היתר, משום שהחברה תהא מסוגלת, ואף עושה כן מעת לעת, לפנות את המתקנים ולשכור במקומם שטחים חלופיים.

הערכה זו הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססת על ניסיון העבר והדין הקיים, למיטב ידיעת החברה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים בדין החל נכון למועד הדוח ושינויים בשוק השכירות ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לחלק זה לדוח.

17.2. לפרטים נוספים, ראה התייחסות למגבלות ופיקוח החלים על תחומי הפעילות השונים של החברה במסגרת תיאור תחומי הפעילות (סעיפים 6.12, 7.14, 9.2 לחלק זה לדוח וסעיף 1.7 לנספח א' לחלק זה) וכן בסעיף 5 לחלק זה לדוח.

18. הסכמים מהותיים

להלן פרטים אודות הסכמים מהותיים שהחברה צד להם:

18.1. הסכם שכירות מרכז הרכב "קריית שלמה" צריפין

החל מחודש פברואר 2011 ובהתאם להסכם שכירות משנת 2010 (על תיקוניו והארכותיו), שוכרת החברה מש.י.ר נדל"ן, חברה בשליטת בעל השליטה בחברה, שטחים בנויים ומשרדים ושטחים תפעוליים, בפרויקט אשר הקימה ש.י.ר נדל"ן עבור החברה בסמוך לשוק הסיטונאי בצריפין (בסעיף זה: "**הסכם השכירות**" ו-"**המושכר**"). לפרטים נוספים אודות ההסכמים ראה ביאור 18א(5) לדוחות הכספיים. ביחס להסכמים מהותיים בתחומי הפעילות השונים של החברה, ראה סעיפים 6.13 ו-7.15 לחלק זה לדוח.

18.2. לפרטים אודות אגרות החוב שהונפקו לציבור על-ידי החברה ראה פרק ח' לדוח הדירקטוריון. שטרי הנאמנות שנחתמו בקשר עם אגרות החוב האמורות קובעים הוראות שונות ובהן, בין היתר, המקרים העשויים להוות עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

18.3. התקשרות החברה בהסכם השקעה עם קרנות בקבוצת Affinity המנוהלות על-ידי GP LLC Affinity Partners, אשר הינה קרן אמריקאית, בקשר להשקעה בפעילות החברה בתחום הרכב והאשראי. לפרטים ראה ביאור 1ד לדוח הכספי המאוחד.

19. הליכים משפטיים

להליכים משפטיים שהקבוצה צד להם ראה ביאור 18ב לדוחות הכספיים.

20. ביטוח

בקשר עם פעילות הליסינג והשכרות כלי הרכב - שלמה רכב (והחברות הבנות העוסקות בתחום הליסינג בישראל) ושלמה תחבורה, בדומה לחברות הגדולות הפועלות בענפי הליסינג והשכרת

כלי הרכב, אינן עורכות, משיקולים כלכליים, ביטוח מקיף לכלי רכב שבבעלותן,[49] ולפיכך תוצאות פעילותה מושפעות באופן ישיר מהנזקים הנגרמים כתוצאה מהגניבות ומהתאונות.[50]

ההפסד הכספי שנבע לקבוצה מאירועי אובדן מוחלט וגניבות של כלי רכב מתוך צי כלי הרכב של הקבוצה, בשנים 2024 ו-2025 היה כ-25,013 אלפי ש"ח וכ28,457 אלפי ש"ח, בהתאמה וזאת ביחס לפעילות הליסינג ופעילות השכרת כלי הרכב יחד. בהתאם, שלמה רכב וחברות הבנות שלה ושלמה תחבורה נושאות בסיכונים הנובעים מנזקים לרכבים שבבעלותן.

צי כלי הרכב אשר בבעלות הקבוצה בישראל מבוטח בפוליסה לביטוח "אש מורחב"[51] כנגד הסיכונים המקובלים בביטוח אש מורחב, ובין היתר, כנגד נזקי אש, נזקי טבע ורעידת אדמה. על אף ששווי ציי הרכב של הקבוצה גדול משמעותית, סכום הביטוח עומד על סך של 50 מיליוני ש"ח. לעניין נזקי ברד - מוגבל הכיסוי לסך של 8 מיליוני ש"ח לאירוע ו-16 מיליוני ש"ח לתקופה, ולגבי רעידות אדמה הכיסוי הוא עד לסך של 200 מיליוני ש"ח. הכיסוי נערך על בסיס "נזק ראשון".

להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על ניסיון העבר, רכושה של הקבוצה ופעילותה מבוטחים באופן נאות.

21. יעדים ואסטרטגיה עסקית

כחלק מיעדיה העיקריים של החברה נמנים שמירה על רווחיות ושיפורה, בין היתר, במסגרת המוצרים הקיימים ואיתור מנועי צמיחה חדשים ופיתוח הקיימים וכן, שיפור רמת השירות וחיזוק עוצמת המותג "שלמה" המזוהה עם פעילות הקבוצה על כל ענפיה.

כחלק מאסטרטגיה זו, עיקר התמקדותה של הקבוצה בשנים האחרונות הינו בפיתוח מוצרים המיועדים ללקוחות פרטיים ופיתוח עסקי של מוצרים או פעילויות נוספים הנלווים לפעילויות הליבה של החברה, כמפורט להלן.

בהתאם, החברה העמיקה בשנים האחרונות את חדירתה לשוק הליסינג הפרטי וביצעה השקעות תומכות בהקמה והרחבה של חטיבת השירות, מחלקת שיווק וחטיבת החדשנות, הפועלות זו בתיאום עם זו, לצורך פיתוח מודל השירות הקיים שלה באמצעות שימוש באמצעים טכנולוגיים כגון אפליקציות השירות שלה וכן, שימוש באסטרטגיות שיווקיות לצורך העמקת מסע הלקוח וחווית השירות והמשתמש במוצרי הקבוצה.

החברה בוחנת כל העת את ההזדמנויות הקיימות בשוק, מטייבת את תיק הלקוחות שלה, ומתאימה את מוצריה לשינוי הטעמים ולצורכי השוק המשתנים. זאת לצד יצירת סינרגיה בין תחומי הפעילות של החברה ופיתוח פעילות סינרגטית לפעילות הקבוצה בענף הרכב, בעיקר בקרב לקוחות פרטיים כאמור.

בהתאם, פיתחה הקבוצה בשנים האחרונות והרחיבה את הפעילויות הבאות: "שלמה Share" ("רכב שיתופי") במגזר השכרת רכב; מתן הלוואות לצרכנים (למועד הדוח, בעיקר לצורך רכישת רכבים) והרחבת פעילות זו גם למתן משכנתאות למגזר הפרטי והעסקי במסגרת פעילות שלמה מימון; מתן שירותים ואחריות לאחר מכירת הרכב לכ-16,500 לקוחות פרטיים במסגרת המוצר 'שלמה

---

49 יצויין כי חלק מהרכבים של הקבוצה ברומניה מכוסים בביטוח מקיף.

50 כלי הרכב כאמור מבוטחים בביטוח חובה ובביטוח "אש מורחב" ונזקי טבע כמפורט להלן. נזקי הקבוצה מגניבות ואובדן גמור הינם בניכוי פיצוי ממס רכוש, ככל שזכאים, באירועי איבה או מלחמה.

51 הפוליסה הינה פוליסה משותפת לקבוצה ולחברות בשליטת בעלת השליטה בחברה, לביטוח נכסים נוספים בבעלות חברות של בעלת השליטה בחברה.

Relax' עם צפי לגדילה במספר לקוחותיה במוצר זה; פיתוח והשקעה בטכנולוגיות ואפליקציות אשר יתמכו בהגדלת יכולת הפעילות של הקבוצה, בדגש על פעילות השירות והמכירה.

בנוסף, הקבוצה פועלת כל העת לשיפור מערך השירות ללקוחותיה (לרבות על ידי ביצוע השקעות במערכות מידע, תמיכה בתהליכי עבודה, גיבוי ואבטחת מידע, פיתוח אפליקציות לביצוע פעולות שירות, תחזוקה ולוגיסטיקה של הרכב או מוצר השירות) וזאת גם במטרה ליצור התייעלות וחסכון בתהליכי עבודה ושיפור ביכולת תיעוד תהליכי עבודה ושליפת נתונים.

לפרטים אודות יעדים ואסטרטגיה בקשר עם תחום הביטוח ראה סעיף 1.23 לנספח א' לחלק זה.

22. אירועים לאחר תאריך המאזן

לאירועים לאחר תאריך המאזן ראה פרק ב' לדוח הדירקטוריון.

23. דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות גורמי הסיכון העיקריים הרלוונטיים לתחום הביטוח ולתחום מתן אשראי ראה סעיף 1.18 לנספח א' לחלק זה וסעיף 9.12 לחלק זה לדוח.

להלן פרטים אודות גורמי הסיכון בתחומי הליסינג, השכרת כלי רכב וסחר בכלי רכב:

גורמי מקרו

23.1. **הרעה או האטה במשק, מצב הכלכלה העולמית, המצב הגיאופוליטי והמצב הבטחוני בישראל והמזרח התיכון** - ראה סעיף 5.1 לחלק זה לדוח.

23.2. **סיכוני שוק** - לפרטים אודות הסיכונים הנובעים משינויים בשערי מטבע חליפין, בשיעורי הריבית ובמדד המחירים לצרכן, שעיקרם שחיקת רווחי החברה, ראה פרק ה' לדוח הדירקטוריון וביאור 4(1) לדוחות הכספיים. עלייה בשיעורי הריבית או עלייה חדה במדד המחירים לצרכן, עלולים לגרום לעלייה בהוצאות המימון ובהרעה בתזרים המזומנים של החברה. משכך, כחלק ממדיניותה, החברה נוטלת אשראי מגורמים מממנים בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים באופן המותאם להכנסות החברה במגזר הרלוונטי.

23.3. **דיני העבודה** - לפרטים אודות חשיפה של החברה הנובעת מדיני העבודה ומשינויים בהם, ראה סעיפים 12.5-12.9 לחלק זה לדוח.

23.4. **סיכוני אבטחת מידע וסייבר** – פעילותה של החברה מושתת על מערכות מידע, תקשורת ותשתיות טכנולוגיות המחברות בין אתרי החברה השונים, ואשר באמצעותן מנוהלת פעילותה השוטפת, לרבות ניהול נתוני מכירות, מלאי, לקוחות וספקים. בנוסף, החברה מחזיקה במספר מאגרי מידע הכוללים, בין היתר, מידע אישי ופרטים אודות לקוחותיה, עובדים וספקים, והכול בהתאם להוראות הדין החל, כמפורט בסעיפים 6.12.12 ו-11.3.3 לחלק זה לדוח.

סיכוני סייבר להם חשופה החברה כוללים, בין היתר, הונאות דואר אלקטרוני (Phishing), תוכנות זדוניות (Malware, Ransomware) SPAM), השחתת אתרים, חדירות בלתי מורשות, פרצות אבטחה, ריגול תעשייתי והתקפות סייבר נוספות. אירועים כאמור עלולים להביא לשיבוש או השבתה של מערכות מידע לתקופות שונות, לפגיעה ברציפות העסקית של החברה, לפגיעה או גניבה של מידע ממאגרי המידע שלה, לרבות מידע אישי או מידע עסקי רגיש, וכן לחשיפת החברה להליכים משפטיים, דרישות פיצוי או סנקציות רגולטוריות.

פגיעה כאמור עלולה לגרור עלויות ישירות ועקיפות, לרבות עלויות שיקום מערכות, טיפול משפטי ורגולטורי, פיצוי צדדים שלישיים, פגיעה במוניטין ואובדן הכנסות, ובכך להשפיע לרעה על מצבה הפיננסי ותוצאותיה הכספיות של החברה.

החברה מפעילה מערך הגנה ובקרה רב שכבתי לצמצום סיכונים אלו, לרבות מערכות גיבוי ושחזור מידע, מערכות אנטי-וירוס ואנטי-Malware, אמצעי ניטור ואיתור חדירות, ניהול הרשאות מבוסס תפקיד (RBAC), מדיניות סיסמאות ואימות רב-שלבי, עדכוני אבטחה שוטפים, נהלים ארגוניים בתחום אבטחת מידע והדרכות עובדים. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.12.12 לחלק זה לדוח.

לחברה נהלים מוסדרים לטיפול באירועי אבטחת מידע וסייבר (Incident Response Plan), לרבות צוות ייעודי למוכנות ותגובה לאירועי סייבר (Incident Response Team), הכולל מנגנוני דיווח, תחקור, טיפול והפקת לקחים. כמו כן, החברה מבצעת בחינה תקופתית של סיכוני אבטחת מידע, לרבות ניהול סיכונים ועדכון בקרות בהתאם לצורך.

החברה עומדת בתקן הבינלאומי ISO 27001 לניהול מערכת אבטחת מידע, וכן הוסמכה לתקנים ISO 27032 בתחום אבטחת סייבר ו-ISO 27701 לניהול פרטיות מידע (PIMS). ההסמכות ניתנו על ידי המכון לבקרה ואיכות אי.קיו.סי בע"מ, גוף הסמכה בעל אקרדיטציה בתחום מערכות ניהול, ותוקפן עד ליום 4 במרץ 2027.

בעלי התפקידים האמונים על תחום אבטחת המידע והסייבר בחברה הם סמנכ"ל קצין אבטחת המידע (CISO) וכן קצין הגנת המידע (DPO) המספק שירותים לחברה במיקור חוץ.

23.5. **<u>התפרצות מגפות</u>** – התפרצות מגפה, כדוגמת מגפת הקורונה, עלולה להגביל ואף להשבית את פעילות החברה (באופן זמני לתקופה הרלוונטית) כתוצאה מתחלואה כבדה של עובדים ו/או לקוחות ו/או ספקים בשל התפרצות המגפה ו/או כתוצאה מהנחיות של רשויות מוסמכות שנועדו לריסון התפשטות המגפה ולבלימתה ונקיטת אמצעים לעצירת שרשרות ההדבקה, ובכלל זה הנחיות לשמור על ריחוק חברתי, הטלת מגבלות על תנועה והתקהלויות, הטלת סגרים ועוצרים, ביטול אירועים והטלת הגבלות על פעילות עסקית ומסחרית. בנוסף לכך, התפרצות מגפה עלולה לגרום לירידות חדות בבורסות בארץ ובעולם נוכח אי הוודאות המגולמת בהתפרצות כאמור, ובעקבות כך להשפיע לרעה על תשואות תיק ההשקעות של שלמה ביטוח ו/או על צמצום גיוון מקורות המימון של הקבוצה ו/או לשיבושים בהיצע כלי הרכב ו/או בשרשרת האספקה שלהם. היקף הפגיעה בפעילות החברה הוא פונקציה של חומרת המגפה, היקף התפשטותה, זמן הימשכותה, סוג הצעדים הננקטים לשם ריסונה ובלימתה וחומרתם.

<u>גורמים ענפיים</u>

23.6. **<u>שינויים בהוראות הנוגעות למיסוי עובדים ולשימוש ברכב מעביד</u>** - שינוי בהוראות הנוגעות למיסוי עובדים ובמיסוי השימוש ברכב המעביד (זקיפת הכנסה) עלול לשנות את מערכת השיקולים של החברות המעניקות הטבות לעובדיהן בדרך של העמדת רכב לשימושם. שינוי כאמור עלול לגרום לשינוי בהיקף השימוש ברכב חברה, שינוי בדגמים בצי החברה, לשינויים במחירי כלי רכב חדשים ובשווי צי כלי הרכב של הקבוצה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 5.2 לחלק זה לדוח.

23.7. **<u>שינוי במס הקנייה החל על כלי רכב</u>** - שינוי בהוראות הנוגעות למס הקנייה ו/או שיעורי המסים החלים על כלי רכב חדשים עשוי להשפיע על מחיר כלי הרכב החדשים, דבר אשר עלול לפגוע בשווי כלי הרכב השייכים לקבוצה וכן לפגוע בהיקף פעילותה וברווחיותה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 5.3 לחלק זה לדוח.

23.8. <u>כניסת מתחרים חדשים לענפי הליסינג התפעולי, השכרת כלי הרכב, סחר בכלי רכב ו/או הגדלת נתח השוק של מתחרים קיימים בענפים אלו</u> - כניסת מתחרה חדש אשר יפעל בהיקפים גדולים ומשמעותיים בשוק ו/או החלטה של חברות השכרת רכב וליסינג ושל חברות העוסקות בסחר בכלי רכב להגביר פעילותן על-מנת להגדיל את נתח השוק שלהן בתחומי הפעילות כאמור, תוך כדי הורדת מחירים, עלולה לפגוע בנתח השוק של הקבוצה, בשיעור הרווחיות של הקבוצה ובתוצאותיה הכספיות.

23.9. <u>סיכונים ביטוחיים</u> - שלמה רכב (והחברות הבנות העוסקות בתחום הליסינג בישראל) ושלמה תחבורה, אינן עורכות, משיקולים כלכליים, ביטוח מקיף לכלי רכב שבבעלותן,[52] ולפיכך תוצאות פעילותה של החברה מושפעות באופן ישיר משיעור גניבות הרכב ומכמות הנזקים הנגרמים כתוצאה מתאונות. לפרטים נוספים, ראה סעיף 20 לדוח.

23.10. <u>חדלות פירעון של לקוחות</u> - במקרה של חדלות פירעון של לקוח לא יתקבלו בקבוצה, בחלק מהמקרים, דמי השימוש החודשיים ו/או תמורת ההשכרה שהיו אמורים להשתלם על-ידי אותו לקוח. כמו-כן, למשברים כלכליים עלולות להיות, בין השאר, השלכות על יציבותם הכלכלית של לקוחות הקבוצה. לפרטים נוספים ראה ביאור 4(1) לדוחות הכספיים.

23.11. <u>ירידה במחירי כלי רכב</u> - לפרטים אודות ההשפעה העלולה להיות לירידה במחירי כלי רכב על הקבוצה ראה סעיף 5.4 לחלק זה לדוח.

המרכיבים העיקריים המשפיעים על מחירי כלי רכב חדשים הינם: שינוי בשער החליפין של סל המטבעות, לפיהם נרכשים כלי הרכב מהיצרנים, שינויים במסי הקניה המוטלים על יבוא כלי רכב, מצב כלכלי במשק הישראלי, מחירי דלקים, ביקוש לכלי רכב, הצע כלי רכב ושרשרת האספקה של כלי רכב וכן מוצרים תחליפיים לכלי רכב. בנוסף, מחירי הרכבים החדשים מושפעים מפתיחת השוק לייבוא חופשי של כלי רכב, שלא באמצעות יבואנים מורשים של כלי רכב וכן הפחתת מחירי כלי הרכב על-ידי היצרנים או היבואנים או בהפחתת מחירון המקובל בשוק לרכבים משומשים.

בנוסף לירידה במחירי כלי רכב חדשים, קיימים גורמים נוספים המשפיעים על מחירי כלי רכב משומשים, ובכללם, שינויים בשערי חליפין, ביקוש והיצע של דגמים מסוימים, יציאה וכניסה של דגמים ועוד.

להערכת החברה, ירידה חריגה וחד פעמית במחירי כלי הרכב המשומשים (של עד 5%) לא תגרום לפגיעה מיידית ביתרת השווי הכולל של צי כלי הרכב של החברה ולכן לא צפויה להיות לה השפעה מהותית על ההון העצמי של החברה ובהתאמה לא על אמות המידה הפיננסיות. יחד עם זאת, לירידה כאמור תהיה ככל הנראה השפעה על התמורות ממכירות כלי הרכב של החברה. בנוסף, ירידה כאמור בתמורות ממכירת כלי רכב עשויה להוביל לבחינה של שיעורי הפחת והתאמתם במידת הצורך, אשר עלולה להשפיע על רווחיות החברה בעתיד. יצוין כי החברה בוחנת מעת לעת את שיעורי הפחת.

כן יצוין כי על-פי בחינת החברה, ירידה של 5% בערכי הגרט של כלל צי החברה אינה מביאה את החוזים הקיימים לכדי הפסד ועל כן לא תידרש במקרה כאמור הפחתה ביתרת צי כלי הרכב בדוחות הכספיים של החברה.

[52] יצוין כי חלק מהרכבים של הקבוצה ברומניה מכוסים בביטוח מקיף.

להלן פרטים אודות הרגישות להשפעת ירידה במחירי כלי הרכב משומשים על מחזור ההכנסות המאוחד השנתי של החברה ממכירת כלי רכב בשנת 2025 במלואה, לו התמורות היו נמוכות בפועל בשיעורים הבאים, ועל עמידת חברות הקבוצה באמות מידה פיננסיות ליום 31 בדצמבר 2025:

	רגישות לירידה חד פעמית במחירי כלי רכב ששימשו להשכרה ולליסינג		
ירידה במחיר מכירה של כלי רכב	0%	-2%	-5%
הכנסות ממכירת כלי רכב ששימשו להשכרה ולליסינג (במיליוני ש"ח)	1,363	1,335	1,295
יחס הון למאזן - שלמה רכב (בנקים)(*)	25%	24.8%	24.5%
יחס הון למאזן - שלמה רכב (שוק ההון) סדרות יז' ויח'(**)	27.7%	27.5%	27.2%
יחס הון למאזן - שלמה רכב (שוק ההון) סדרות יט' וכ'(**)	26.4%	26.2%	25.9%
יחס הון למאזן - שלמה תחבורה(***)	26.8%	26.7%	26.5%

בחישוב יחס ההון למאזן, קוזזה השפעת המס הצפויה.

* יחס הון למאזן כאמור חושב בהתאם למגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות במערכת הבנקאית המפורטות בסעיף 6.11.2 לעיל.
** יחס הון למאזן כאמור חושב בהתאם למגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות בשוק ההון המפורטות בסעיף 6.11.2 לעיל.
*** יחס הון למאזן כאמור חושב בהתאם למגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות במערכת הבנקאית המפורטות בסעיף 7.13.2 לעיל.
**** לשלמה החזקות לא קיימות התחייבויות ליחס הון למאזן כלפי גורמים מממנים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על תנאי המימון הקיימים במועד הדוח, בידי הקבוצה כלי רכב אשר אינם משמשים כבטוחה, ששוויים לפי מחירון לוי יצחק גבוה יותר משווי הירידה החד פעמית (בשיעור של עד 5% ממחירון לוי יצחק או ממחירון מקובל אחר) בשווי כלי הרכב המשועבדים לטובת גורמים מממנים, באופן שהקבוצה תוכל להשלים בטחונות במקרה של ירידה חד פעמית כאמור ולעמוד ביחסי המימון שנקבעו בינה ובין הגורמים המממנים. לחלופין, על פי תנאי ההלוואות, רשאית הקבוצה לפרוע אשראים באופן שלאחר הפירעון תעמוד ביחס הלוואה לבטוחה כנדרש בהתאם לתנאי ההלוואות כאמור.

23.12. **<u>פגיעה בחוסן הכלכלי של היצרן או היבואן של כלי הרכב</u>** - במקרה בו מי מבין יצרני כלי הרכב שאת רכביהם רכשה הקבוצה, או מיבואני כלי הרכב, ייקלע לקשיים כלכליים או ייפגע המוניטין שלו באופן שישפיע על הדרישה של כלי רכב מתוצרתו, עלול להיפגע גם ערך כלי הרכב מתוצרתו שמחזיקה הקבוצה, פגיעה שעשויה לגרוע מערך המלאי של הקבוצה ומהכנסותיה ממכירת רכבים כאמור.

23.13. **<u>תלות פעילות ענף הליסינג וההשכרה ביבואני רכב</u>** - ראה סעיף 6.9.1 לחלק זה לדוח.

23.14. **<u>שינוי בהעדפות/טעמי הצרכנים</u>** - שינוי בהעדפות הצרכנים או בטעמיהם עלול להשפיע על הביקוש לדגמים מסוימים של רכבים ובהתאמה על התמורה שעשויה להתקבל ממכירת אותם דגמים.

23.15. **<u>שינויים רגולטוריים</u>** - ענף הרכב כמו גם ענפי פעילות נוספים במשק הישראלי, נתון בשנים האחרונות למעורבות רגולטורית רחבה ולשינויים רגולטוריים תכופים, כמפורט בסעיף 5 לחלק זה לעיל. ככל שיחולו שינויי חקיקה ו/או תקינה ו/או שינויים ברגולציה החלה, עלול הדבר להשפיע על

פעילותה ותוצאותיה הכספיות של הקבוצה, שכן כל שינוי ברגולציה ובפרט התערבות רגולטורית רחבה ושינויים רגולטוריים תכופים, עלולים להשית על הקבוצה הוצאות ולהכפיף אותה למגבלות וכן לגרום לחוסר וודאות במסגרת פעילותה.

23.16. **<u>עליית מחירי הדלק</u>** - עלייה במחירי הדלק עלולה להביא לשינויים בצריכה של עובדים במוצר הליסינג שמציעה הקבוצה, וזאת, ככל שמעסיקיהם של אותם העובדים, שהינם לקוחות הקבוצה בתחום הליסינג, יקטינו או יפסיקו לחלוטין את השתתפותם בעלות הדלק של רכבי אותם עובדים. שינויים בצריכה כאמור עלולים לגרום להפסקת צריכת המוצר בקרב אותם עובדים אשר יעדיפו שימוש ברכב פרטי או מעבר לרכב חסכוני יותר או בחירה באלטרנטיבות תחבורתיות אחרות.

23.17. **<u>חשיפה בגין השקעות</u>** - סיכונים הנובעים מחשיפות לחברות שונות, לרבות חברות שאליהן נחשפת הקבוצה על-ידי רכישת איגרות חוב וניירות ערך אחרים וכן סיכונים בשל השקעות אותן מבצעת שלמה ביטוח. לפרטים נוספים אודות סיכון מחיר, ראה ביאור 4(3) לדוחות הכספיים.

23.18. **<u>סיכונים תפעוליים</u>** - סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים (כגון מעילות והונאות של עובדים, סוכנים וצדדים שלישיים), מטעויות אנוש, פעולות ידניות, מכשלים במערכות המכוניות ומאירועים חיצוניים. חשיפת הקבוצה לסיכונים תפעוליים כאמור, נובעת מתהליכים הכוללים, בין היתר, את תהליכי הרכש, השכר, ההשקעות, גביה והפקת פוליסות, תהליכים הקשורים בפעילות מול סוכני ביטוח, תשלום תביעות, התקשרויות עם גורמים בחו"ל ועם מבטחי משנה והתקשרויות עם ספקי שירות.

23.19. **<u>יכולת ההחזר של הקבוצה</u>** - ראה סעיף 5.4.1 לחלק זה לדוח.

23.20. **<u>נזילות ומימון</u>** - הפעילות בענפי הרכב, מאופיינת במינוף פיננסי גבוה המחייב קווי אשראי גבוהים מול הגורמים המממנים. לפיכך, נודעת חשיבות להיקפי וזמינות האשראי העומדים לרשות הקבוצה ולמקורותיה. קיטון או הגבלת היקפי וזמינות האשראי הבנקאי והחוץ בנקאי והקשחת תנאי המימון, עלולים לפגוע בפעילות החברה וביכולתה לפתח את עסקיה. כמו-כן, בחלק מהאשראים אותם נוטלת הקבוצה, מתחייבת הקבוצה לעמוד בהתחייבויות פיננסיות (Covenants) מסויימות אשר אי עמידה בהן עלולה לגרום להעמדה לפירעון מיידי של יתרת האשראי שהועמד לקבוצה. זאת ועוד, חלק ניכר מהמימון הינו כנגד בטוחות (כלי רכב מצי הקבוצה), אשר בתנאי שוק מסויימים שיעור ההלוואה לבטוחה עלול להיות נמוך מהשיעור הממוצע בו לווה הקבוצה נכון למועד הדוח, ויידרש מהחברה להעמיד בטוחות נוספות להעמדת ההלוואות. ראה גם ביאור 4(1)(ג) לדוחות הכספיים.

23.21. **<u>אבטלה וצמצום כוח אדם</u>** – עלייה חדה באבטלה וצמצום כוח אדם על-ידי לקוחות עיקריים בשוק הליסינג, עלול לפגוע בביקושים לחכירת כלי רכב לשימוש העובדים.

23.22. **<u>פגיעה בענף התיירות</u>** – פגיעה מהותית בענף התיירות עלולה לפגוע בביקושים להשכרת כלי רכב.

23.23. **<u>ירידה בביקושים לכלי רכב פרטיים</u>** – פגיעה בביקושים לכלי רכב פרטיים עלולה לגרום גם לירידה ברכישת כלי רכב ובמחירי כלי הרכב או שירותים לכלי רכב, וכן, בירידה בהיקפי הפעילות של שלמה מימון, בשל ירידה בביקוש למימון רכישת כלי רכב. הביקושים מושפעים, בין היתר, ממחיר האפקטיבי של כלי הרכב לרוכש, ובכלל זה גם מיסוי המוטל על כלי רכב חדשים המשפיע על המחיר הסופי המשולם על-ידי הרוכש, מסוגי כלי רכב שנכנסים לשוק (לרבות רכבים חשמליים) וכן מגודש בכבישי ישראל והפעולות שננקטות על-ידי הממשלה לצמצומו לצד עידוד נסיעה במערכות התחבורה הציבורית ותחבורה שיתופית, שעשויים להיות בעלי השפעה ממתנת על

הביקושים. לצד זה קיימים גורמים שעשויים לעודד את הביקושים ולקזז את השפעת הגורמים ממתני הביקושים, ובכלל זה, גידול ברמת ההכנסה של משקי הבית בישראל, סביבת ריבית נמוכה ותנאי אשראי נוחים לרכישת כלי רכב כמו גם השתכללות בערוצי ההפצה של מקורות מימון כאמור.

גורמים מיוחדים

23.24. **תלות בעסקיה של בעלת השליטה בחברה** - לקבוצה תלות בבעלת השליטה בשל העובדה כי חלק מספקי השירותים המהותיים של הקבוצה הינם חברות בשליטתה.

23.25. **מגבלה על שינוי שליטה בחברה** - בהסכמי הלוואה בהם קשורה הקבוצה קיימת מגבלה של שינוי שליטה בחברה, כמפורט בביאור 13ה לדוחות הכספיים.

23.26. **אי חידושו או סיומו של הסכם הזיכיון עם חברת Sixt GmbH** - אי חידושו של הסכם הזיכיון של שלמה תחבורה עם Sixt GmbH (ראה סעיף 7.15.1 לחלק זה) ו/או סיומו מכל סיבה שהיא עלולים לפגוע בפעילות הקבוצה, בהכנסותיה וברווחיותה.

23.27. **סיכוני אשראי** - לפרטים ראה ביאור 4(1) לדוחות הכספיים.

23.28. **הליכים משפטיים** – לפרטים ראה ביאור 18ב לדוחות הכספיים.

להלן הערכת החברה לגבי סיווגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על הקבוצה:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה השפעה גדולה	מידת ההשפעה השפעה בינונית	מידת ההשפעה השפעה קטנה
גורמי מקרו			
הרעה או האטה במשק והמצב בכלכלה העולמית		×	
סיכוני שוק שינוי בשערי מטבע חליפין			×
סיכוני שוק שינוי בשיעורי הריבית		×	
סיכוני שוק שינוי במדד המחירים לצרכן		×	
דיני העבודה			×
סיכוני אבטחת מידע וסייבר		×	
התפרצות מגפה		×	
גורמים ענפיים			
שינויים בהוראות הנוגעות למיסוי עובדים ולשימוש ברכב מעביד		×	
שנוי במס הקנייה החל על כלי רכב		×	
כניסת מתחרים חדשים לענפי הליסינג התפעולי והשכרת כלי הרכב וכן הגדלת נתח השוק של מתחרים קיימים בענפים אלו		×	
סיכונים ביטוחיים		×	
חדלות פירעון של לקוחות			×
ירידה במחירי כלי רכב		×	
פגיעה בחוסן הכלכלי של היצרן או היבואן של כלי הרכב		×	
תלות פעילות ענף הליסינג וההשכרה ביבואני רכב		×	
שינוי בהעדפות/טעמי צרכנים			×

גורמי סיכון	מידת ההשפעה השפעה גדולה	מידת ההשפעה השפעה בינונית	מידת ההשפעה השפעה קטנה
שינויים רגולטוריים		×	
עליית מחירי הדלק			×
חשיפה בגין השקעות		×	
סיכונים תפעוליים		×	
יכולת ההחזר של הקבוצה			×
מימון		×	
ירידה בביקושים לכלי רכב פרטיים		×	
גורמים מיוחדים			
תלות בעסקיה של בעלת השליטה בחברה		×	
מגבלה על שינוי שליטה בחברה	×		
אי חידושו או סיומו של הסכם הזיכיון עם חברת Sixt GmbH			×
סיכוני אשראי			×
הליכים משפטיים		×	

שלמה ביטוח

ביטוח שבחרת נכון

תמיד כן.

פרק א':

דו"ח תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה..... 10

1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה..... 10

1.2 חלוקת דיבידנדים..... 12

חלק ב – תיאור תחום הפעילות של החברה..... 14

1.3 מידע כללי על תחום הפעילות..... 14

1.4 תחום ביטוח כללי - ענף ביטוח רכב חובה..... 14

1.5 תחום ביטוח כללי – ענף רכב רכוש..... 24

1.6 תחום ביטוח כללי - ענף ביטוח כללי אחר..... 30

חלק ג' – מידע נוסף אודות ענפי ביטוח כללי שלא נכללו בתחומי הפעילות..... 42

חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה..... 43

1.7 מגבלות ופיקוח החלים על החברה 43

1.7.1 חוקים ותקנות החלים על החברה..... 43

1.8 גורמי הצלחה קריטיים..... 54

1.9 מוצרים חדשים..... 56

1.10 השקעות 56

1.10.1 מבנה ניהול ההשקעות בחברה..... 56

1.10.2 התפלגות הנכסים המנוהלים של החברה 57

1.11 ביטוח משנה..... 57.

1.11.3 ענף ביטוח רכב חובה..... 60

1.11.4 ענף ביטוח רכב רכוש 61

1.11.5 ענף ביטוח כללי אחר..... 62

1.12 הון אנושי..... 65

1.13 שיווק והפצה..... 68

1.13.2 ענף ביטוח רכב חובה..... 69

1.13.3 ענף ביטוח רכב רכוש..... 69

1.13.4 ענף ביטוח כללי אחר..... 70

1.14 ספקים ונותני שירותים..... 70

1.14.1 ענף ביטוח רכב חובה..... 71

1.14.2 ענף ביטוח רכב רכוש..... 71

1.14.3 ענף ביטוח כללי אחר..... 72

1.15 רכוש קבוע..... 72

1.16 עונתיות..... 72

1.17 נכסים לא מוחשיים..... 74

1.18 דיון בגורמי סיכון..... 74

1.18.1 גורמי סיכון מקרו כלכליים..... 75

1.18.2 גורמי סיכון ענפיים..... 77

1.18.3 סיכונים מיוחדים לחברה..... 80

1.19 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה.....

שגיאה! הסימניה אינה מוגדרת.

1.20 מימון 85
1.21 מיסוי 85
1.22 הליכים משפטיים 85
1.23 האסטרטגיה העסקית של החברה וצפי התפתחות 85
חלק ה – היבטי ממשל תאגידי 86
1.24 מידע אודות דירקטורים בלתי תלויים 86
1.25 מבקר פנים 87
1.26 רואה חשבון מבקר 88
1.27 אפקטיביות הבקרות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי והגילוי של החברה 89
1.28 משטר כושר הפירעון לפי הדירקטיבה SOLVENCY II 89

<u>מבוא</u>

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 תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאורים בהירים, ככל שניתן.

<u>הגדרות</u>:

למען הנוחות, בפרק זה תהיינה למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצידם, אלא אם כן צוין במפורש אחרת:

"**ביטוח כללי**"	–	כמשמעו בסעיף 28 לחוק הפיקוח על הביטוח;
"**ביטוח משנה הפסד יתר**"	–	(Excess of Loss) חוזה ביטוח משנה בו מבטח המשנה מקבל סכום או אחוז קבוע מהסיכון בענף אליו מתייחס החוזה, תמורתו הוא מכסה נזקים מעל סכומים מסוימים (אקסס) עד גובה גבול אחריותו לפי החוזה. בכל התביעות בהן סך התשלומים למקרה או לאירוע מסתכמים בסכום הגבוה מהסכום שנקבע בהסכם (אקסס), מבטחי המשנה יישאו ביתרת הסכום. בסוג ביטוח משנה זה לא משולמת עמלה לחברת הביטוח;
"**ביטוח משנה מכסה**"	–	(Quota Share) חוזה ביטוח משנה שבו מתקיימת חלוקה יחסית בין חברת הביטוח לבין מבטחי המשנה הן בפרמיה והן בסיכון הביטוחי ובתשלומי התביעות. החלוקה היחסית בין חברת הביטוח למבטחי המשנה נקבעת מראש בשיעור קבוע לכל הפוליסות בענף מסוים בשנה נתונה, ובתמורה מקבלת חברת הביטוח עמלות ממבטחי המשנה. העמלות נקבעות לכל חוזה בנפרד כאשר בחלק מהחוזים העמלה היא עמלה משתנה בין שיעור מינימאלי מסוים שישולם לחברת הביטוח בכל מקרה, לבין שיעור מקסימאלי, ובחלק מהמקרים העמלה היא קבועה (flat). העמלה המשולמת בפועל כאשר העמלה היא משתנה, על-פי התוצאות החיתומיות של החוזה;
"**ביטוח משנה פקולטטיבי**"	–	ביטוח משנה הנערך לכיסוי סיכונים מיוחדים הגלומים בפוליסות ספציפיות. לרוב, יבוטחו עסקים בביטוח משנה מסוג זה כאשר סכום הביטוח עולה בהיקפו על קיבולת חוזי ביטוח המשנה שצוינו לעיל או כאשר לסיכון הספציפי יש מאפיינים מיוחדים;
"**ביטוח קטסטרופה**"	–	ביטוח משנה מפני נזקי קטסטרופה היכולים להשפיע על מספר גדול של סיכונים מצטברים המבוטחים על-ידי חברת הביטוח. הנזקים המוגדרים בדרך כלל כנזקי קטסטרופה הם נזקי טבע, כגון: רעידת אדמה, ברד, שיטפון וכו'. בסוג ביטוח משנה זה לא משולמת עמלה לחברת הביטוח;
"**ביטוח שיורי** או "**פול**"	–	גוף סטטוטורי שתפקידו לבטח את הסיכונים של כלי הרכב, הנדחים על-ידי חברות הביטוח בביטוח חובה;
"**גוף מוסדי**"	–	מבטח או חברה מנהלת;
"**דמי ביטוח**" או "**פרמיה**"	–	הסכום שעל המבוטח לשלם למבטח בהתאם לתנאי הפוליסה;
"**דמים**"	–	סכומים הכלולים בדמי הביטוח, המיועדים לכיסוי הוצאות המבטח;
"**הדוחות הכספיים**"	–	הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025;

"**החברה**"	–	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ;
"**המפקח**" או "**הממונה**"	–	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
"**קודקס הרגולציה**" או "**החוזר המאוחד**"	–	החוזר המאוחד שמפורסם על-ידי רשות שוק ההון ומאגד חוזרים שונים של הממונה שחלים על גופים מוסדיים ומשקיעים מוסדיים, כפי שמתעדכן מעת לעת;
"**הקבוצה**"	–	שלמה החזקות ו/או החברות הבנות שלה ו/או החברות הקשורות שלה ו/או בעלי השליטה בה ו/או תאגידים בשליטת בעלי השליטה בה;
"**הרשות**"	–	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
"**חוזר הסולבנסי**"	–	חוזר 2020-1-15 בעניין " תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II";
"**חוק החברות**"	–	חוק החברות, התשנ"ט-1999;
"**חוק המכר**"	–	חוק המכר (דירות)(הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה-1974;
"**חוק הפיקוח על הביטוח**"	–	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981;
"**חוק הפלת"ד**"	–	חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, התשל"ה-1975;
"**חוק חוזה הביטוח**"	–	חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981;
"**חוק ניירות ערך**"	–	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והתקנות שהותקנו מכוחו ועל-פיו;
"**חיתום**"	–	תהליך אישור הצעת הביטוח ופעולת תמחור של הפוליסה המוצעת על-ידי המבטח, בין היתר, בעזרת הנחות אקטואריות;
"**פקודת הנזיקין**"	–	פקודת הנזיקין [נוסח חדש], התשכ"ח-1968;
"**פקודת ביטוח רכב מנועי**"	–	פקודת ביטוח רכב מנועי (נוסח חדש), התש"ל-1970;
"**פרט**"	–	מבוטחים פרטיים יחידים או לקוחות עסקיים קטנים, עימם מתקשרת חברת הביטוח על בסיס פרטני;
"**ענפי ביטוח**"	–	כמשמעם בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), התשמ"ה-1985;
"**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 יחידי הקבוצה);

"**שייר**"	–	יתרת סיכון המוטלת על המבטח לאחר העברת חלק מהסיכון למבטח משנה;
"**שלמה החזקות**"	–	ש. שלמה החזקות בע"מ, שלמועד הדוח, הינה תאגיד מדווח (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך) וחברת אגרות חוב (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), המחזיקה למועד הדוח, במישרין ובעקיפין, בכל הונה המונפק והנפרע של החברה;
"**שלמה החזקות עסקי ביטוח**"	–	ש. שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ, המחזיקה למועד הדוח בכ-98.53% ממניות החברה;
"**תגמולי ביטוח**"	–	סכום שעל חברת הביטוח לשלמו למבוטח או למוטב על-פי תנאי הפוליסה;
"**תקנות ההיוון**"	–	תקנות הביטוח הלאומי (היוון), התשל"ח-1978;
"**S&P**"		Standard & Poor's, חברת דירוג אשראי בינלאומית;
"**יחס תביעות" (LR)**	–	שיעור הוצאות התביעות הכוללות את התשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו מהכנסות הפרמיה שהורווחה ברוטו;
"**יחס תביעות בשייר" (LR)**	–	שיעור הוצאות התביעות ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר (לאחר חלק ביטוח המשנה) מהכנסות הפרמיה שהורווחה בשייר (לאחר חלק מבטח המשנה);
"**יחס הוצאות ותביעות" (CR)**	–	שיעור ההוצאות הכוללות את התשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו, עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות וכן הוצאות הנהלה וכלליות מהכנסות פרמיה שהורווחה ברוטו;
"**יחס הוצאות ותביעות בשייר" (CR)**	–	שיעור יחס ההוצאות בשייר (לאחר חלק המשנה) הכוללות את הוצאות את התשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר (לאחר חלק ביטוח המשנה), עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בניכוי עמלות שהתקבלו ממבטחי המשנה וכן הוצאות הנהלה וכלליות מהכנסות פרמיה שהורווחה בשייר (לאחר חלק המשנה).

פרק זה בדוח התקופתי מהווה תיאור של עסקי ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ ("החברה") נכון ליום 31 בדצמבר 2025, והינו סוקר את החברה והתפתחות עסקיה כפי שחלו בשנת 2025 ("תקופת הדוח"). הנתונים המצויינים בדוח זה מעודכנים ליום 31 בדצמבר 2025 ומוצגים באלפי ש"ח, אלא אם צוין אחרת במפורש בדוח.

החברה הינה מבטח כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח, ולפיכך פרק זה ערוך בהתאם לחוזרי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. פרק זה כולל, בין היתר, תיאור כללי ותמציתי של מוצרי הביטוח של החברה. התנאים המחייבים הם התנאים המלאים המפורטים בפוליסות הביטוח של החברה. התיאור הינו לצרכי הדוח בלבד ולא ישמש לצרכי פרשנות הפוליסות של החברה.

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

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאור, ככל שניתן.

<u>מידע צופה פני עתיד</u>

פרק זה, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. 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", "בכוונת החברה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים או שיצוין במפורש כי מדובר במידע צופה פני עתיד.

חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1.1. פרטי החברה ומידע כללי

א. החברה הוקמה והתאגדה בישראל בשנת 2006 כחברה פרטית על-פי חוק החברות, על-ידי מר שלמה שמלצר ז"ל, לשעבר יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, והחלה לפעול כחברת ביטוח במהלך שנת 2008.

ב. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ביום 1 במרס 2026, הלכה לעולמה הגברת עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה. נכון למועד הדוח, מחזיקה הגב' עתליה שמלצר ז"ל בעקיפין במלוא הונה המונפק והנפרע של החברה ובמלוא זכויות ההצבעה בה באמצעות חברות בשליטתה ("**בעלת השליטה**"). הגברת שמלצר הורישה לילדיה, אסי שמלצר, עופרה רייף-שמלצר וטובי שמלצר, בחלקים שווים, את מלוא החזקותיה בחברות הפרטיות המחזיקות במניות החברה. נכון למועד הדוח, טרם התקבל צו קיום צוואתה של המנוחה גב' עתליה שמלצר ז"ל.

ג. החברה הינה בבעלות של ש. שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("**שלמה עסקי ביטוח**") בשיעור של כ-98.53%, אשר הינה חברה בת בבעלות מלאה (100%) של ש. שלמה החזקות בע"מ ("**שלמה החזקות**"), המחזיקה בשיעור של כ-1.47% בחברה והינה בבעלות מלאה של בעלת השליטה. שלמה החזקות הינה תאגיד מדווח (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך) וחברת אגרות חוב (כהגדרת מונח זה בחוק החברות). למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה בשלמה החזקות הינה גב' עתליה שמלצר ז"ל.[1]

ד. החברה הינה בעלת רישיון מבטח מכוח הוראות חוק הפיקוח על הביטוח, ובהתאם היא כפופה, בין היתר, לתקנות ולחוזרים החלים על חברות הביטוח, לרבות הכפיפות לפיקוח של הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ה. לחברה רישיונות לעסוק בענפי הביטוח המפורטים להלן: ביטוח כלי רכב חובה, ביטוח רכב מנועי-רכוש (עצמי וצד שלישי), ביטוח מקיף לדירות ולבתי עסק, ביטוח דירות אגב משכנתא, ביטוח תאונות אישיות, ביטוח מפני אחריות מעבידים, ביטוח מפני אחריות כלפי צד שלישי, ביטוח מפני אחריות למוצרים פגומים, ביטוח הנדסי, ביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי חוק המכר, מתן ערבויות וביטוח חיים - סיכון בלבד. יצוין, כי בשנת 2020 הפסיקה החברה לשווק פוליסות חדשות לביטוח תאונות אישיות וממשיכה רק בניהול פוליסות קיימות מסוג זה.

ו. להערכת החברה, נתח השוק של החברה הינו כ-4.6% (4.6% בשנה קודמת) מסך הפרמיות ברוטו בענף הביטוח הכללי בישראל.[2]

ז. למועד הדוח, אין לחברה החזקות בחברות בנות מהותיות.[3]

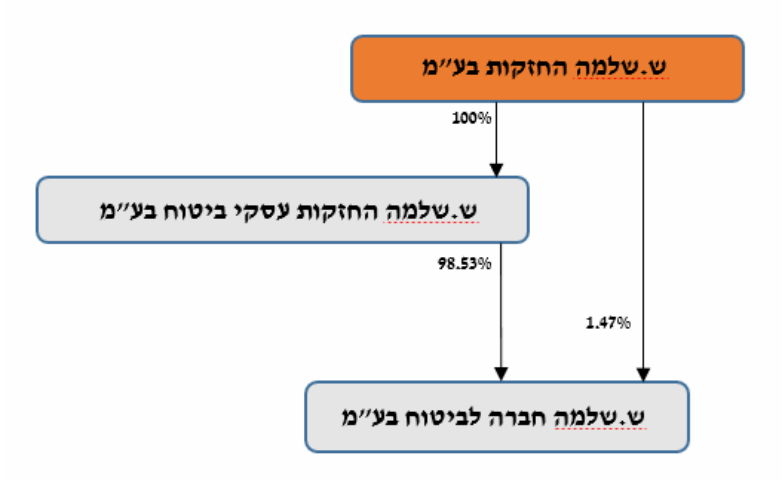
---

[1] נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, מלוא הונה המונפק והנפרע של שלמה החזקות מוחזק על-ידי הגב' עתליה שמלצר ז"ל באמצעות חברות פרטיות בשליטתה. כמו-כן, 701,726 מניות ממניות שלמה החזקות מוחזקות באמצעות חברה בת (בעקיפין) של שלמה החזקות, ומשכך מניות אלו הינן מניות רדומות, כהגדרת המונח בחוק החברות.

[2] מקור: נתונים שהתפרסמו במסגרת הדוחות הכספיים של חברות הביטוח ליום 30 בספטמבר 2025.

[3] לשלמות התמונה יצוין כי למועד הדוח, לחברה החזקות בחמש חברות נדל"ן כלולות, שכל אחת מהן אינה מהותית לחברה, המהוות חלק ממערך ההשקעות של החברה, כאמור בסעיף 1.10 לפרק זה להלן.

1.1.2. להלן תרשים סכמטי של מבנה ההחזקות של החברה, נכון למועד הדוח



1.1.3. תחומי פעילות החברה

נכון למועד הדוח, החברה פועלת בתחום פעילות "ביטוח כללי", אשר מהווה מגזר כספי בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025. החברה פועלת כמבטח בישראל בתחום הביטוח הכללי, בעיקר בביטוחי פרט, באמצעות סוכני ביטוח נבחרים, וזאת בשלושה ענפים,כמפורט להלן:

א. **ענף ביטוח רכב חובה** - כולל את פעילות החברה בענף ביטוח חובה על פי פקודת ביטוח רכב מנועי. ביטוח זה מעניק כיסוי ביטוחי לנזק גוף, העלול להיגרם למשתמש ברכב או להולך רגל כתוצאה מן השימוש ברכב המנועי, וככל שהאירוע יבוא בגדר תאונת דרכים בהתאם לחוק הפלת"ד. רכישת ביטוח זה עבור רכבים שבהם נעשה שימוש הינה חובה בהתאם לפקודת ביטוח רכב מנועי.

ב. **ענף ביטוח רכב רכוש** - ביטוח זה כולל כיסוי ביטוחי לאובדן או נזק של כלי רכב מבוטחים ולחבות המבוטחים בגין נזקי רכוש שנגרמו לצד שלישי על ידי כלי הרכב המבוטחים. ניתן לרכוש כיסוי לחבות כלפי צד ג' בלבד או בשילוב עם כיסויים נוספים.

ג. **ענף ביטוח כללי אחר** - ענף זה כולל מגוון של כיסויים ביטוחיים, והוא נחלק בחברה ל-5 תתי ענפים עיקריים כמפורט להלן:

- תת ענף ביטוח דירות וביטוח אגב משכנתא

ביטוח דירה - כיסוי ביטוחי לתכולת הדירה ו/או למבנה הדירה. פרט לכיסוי הבסיסי ניתן להרחיב את הכיסוי לכיסויים נוספים. תת ענף זה כולל בנוסף כיסויי חבויות כלפי צד שלישי וחבות מעבידים לעובדי משק בית.

ביטוח אגב משכנתא - כיסוי ביטוחי למבנה לדירה המשמשת כעירבון להחזר משכנתא לתאגיד בנקאי, שנועד לכסות את התאגיד הבנקאי ואת בעל הפוליסה מפני נזקים שונים שעלולים להתרחש בדירה כאמור, כגון נזקי צנרת, פריצה וגניבה וכן נזקים בעקבות רעידות אדמה ופגעי טבע אחרים.

- תת ענף ביטוח תאונות אישיות - פוליסה אישית למבוטח המכסה מקרי ביטוח שונים שנגרמו כתוצאה מתאונה. הפוליסה הינה ארוכת טווח, ומסתיימת בגיל תום הכיסוי בהתאם לתנאי הפוליסה. ביום 30 ביולי 2020, הודיעה החברה לרשות, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-29 "הנהגת תוכניות ביטוח ותקנון קופות גמל", כי החברה הפסיקה לשווק פוליסות תאונות אישיות.

- תת ענף ביטוח בתי עסק - כיסוי לביטוח אש מורחב למבנה ותכולה, לרבות מלאי של בית

העסק. בנוסף לכיסויים הבסיסיים בפוליסה, ניתן להרחיב את הפוליסה לכיסויים נוספים או לחילופין לערוך בנפרד בהתאם לאופי פעילות העסק: אובדן רווחים או הכנסות, כיסוי לנזקי טרור, ביטוח כספים בבית העסק, ביטוח סחורה בהעברה וביטוח ציוד אלקטרוני. בנוסף, תת ענף זה כולל ביטוח חבויות כדלקמן: ביטוח מפני אחריות מעבידים, ביטוח מפני אחריות כלפי צד שלישי וביטוח מפני אחריות למוצרים פגומים.

- <u>תת ענף ביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי דרישות חוק המכר ומתן ערבויות</u>

<u>ביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי דרישות חוק המכר</u> - פוליסות המבטיחות כיסוי לכספי הרוכשים, המתקבלים על חשבון מחיר דירה בפרויקט אותה רכשו מיזם, זאת בהתקיים עילת חילוט על פי תנאיהן.

<u>מתן ערבויות</u> - להבטחת התחייבויות יזם/קבלן לצדדים שלישיים כחלק ממתן ליווי פיננסי בפרויקטים (התחדשות עירונית / קומבינציה וכו'), הכולל ביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי חוק המכר.

- <u>תת ענף ביטוח הנדסי</u> - מורכב מביטוח עבודות קבלניות, ביטוח ציוד מכני הנדסי (צ.מ.ה), ביטוח שבר מכני וביטוח ציוד אלקטרוני, אשר מעניקים למבוטח כיסוי בגין נזק פיזי פתאומי/בלתי צפוי לרכוש, הנגרם מהתרחשות אירוע ביטוחי.

ביום 30 במאי 2024, קיבלה החברה רישיון מבטח לעסוק בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד, כהגדרתו בסעיף 1א(2) להודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), תשמ"ה-1985 ("**ביטוח חיים**"). מכוח רישיון זה החברה רשאית לשווק, בין היתר, פוליסות ביטוח מסוג ביטוח חיים (ריסק טהור) וביטוח חיים למשכנתא. החברה החלה בפעילות בענף זה בחודש פברואר 2026. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, להערכת החברה, בשנה הקרובה היקפי הפעילות שלה בענף זה אינם צפויים להיות מהותיים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.9 לפרק זה להלן.

לפרטים אודות אסטרטגיית החברה ביחס להרחבת פעילותה וצפי להתפתחות בשנה הקרובה ראה סעיף 1.24 לפרק זה להלן וסעיף 10 לדוח הדירקטוריון.

ההערכה כאמור בנוגע להיקפי הפעילות של החברה בענף ביטוח חיים כאמור, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי הנהלת החברה במועד הדוח. ההערכה כאמור עלולה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל כתוצאה מגורמים שונים ובכלל זה בין היתר, שינויים במצב המאקרו-כלכלי ובשוקי ההון (ריבית, אינפלציה ותשואות) ו/או שינויים רגולטוריים וחקיקתיים ו/או התפתחויות תחרותיות ו/או פערים בין התביעות בפועל לבין ההנחות האקטואריות (לרבות תמותה וביטולים/פדיונות) ו/או שינויים בזמינות ובתנאי ביטוח משנה, ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.18 לפרק זה להלן.

1.2. חלוקת דיבידנדים

1.2.1. נכון למועד הדוח, יתרת הרווחים הראויים לחלוקה, כמשמעותה בחוק החברות, הינה הינה כ-478 מיליוני ש"ח.

1.2.2. חלוקת דיבידנד

1.2.2.1. במהלך השנים 2024-2025 החברה לא חילקה דיבידנד.

1.2.3. נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנדים.

1.2.4. מגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנדים

1.2.4.1. לפרטים אודות מגבלות על חלוקת דיבידנדים, החלות על החברה מכוח מדיניות ניהול ההון של החברה ומכתב הממונה מיום 1 באוקטובר 2017, ראה באור 18(ג) לדוחות הכספיים.

1.2.4.2. בהתאם לחלק מכתבי ההתחייבות המשמשים כהון רובד 1 ו-2, כאמור בבאור 18(ג) לדוחות הכספיים, החברה אינה רשאית לחלק דיבידנד בקרות "נסיבות משהות" כמשמעותן בכתבי ההתחייבות, ובכלל זה: (1) ההון העצמי של החברה יהא נמוך מההון העצמי הנדרש ממנה; (2) דירקטוריון החברה הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן אם ראה כי קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לפרוע במועד את התחייבויותיה בקשר לכתבי ההתחייבויות או בקשר להתחייבויות שדרגת הקדימה שלהן גבוהה מזו של כתב ההתחייבות הרלוונטי; (3) הממונה הורה על אי תשלום ריבית ו/או על דחיית תשלום קרן או ריבית בקשר לכתבי ההתחייבויות.

נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, לא מתקיימות נסיבות משהות כאמור.

חלק ב - תיאור תחום הפעילות של החברה

1.3. מידע כללי על תחום הפעילות

תחום הביטוח הכללי כולל ביטוחים המכסים סיכוני נזקים ו/או אובדן, הנגרמים לרכוש או לגוף, לרבות ביטוח נכסים, ביטוח חבויות ואחריות כלפי צדדים שלישיים. בתחום זה נכללים ענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש, וביטוח כללי אחר. ככלל, פוליסות ביטוח כללי הן פוליסות מסוג שיפוי המעניקות למבוטח או לצדדים שלישיים שיפוי במקרה של נזק, בהתאם למידת הנזק שנגרם, והן נערכות, ברובן, לתקופה של עד שנה.

החברה מחזיקה ברישיון מבטח מהרשות לפעול בענפי הביטוח הכללי וביטוח החיים, ולפיכך היא פועלת בהתאם לדרישות הרשות, לרבות דרישות הון וחוסן פיננסי.

כאמור, נכון למועד הדוח, החברה פועלת בתחום הביטוח הכללי בשלושה ענפי ביטוח מרכזיים: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש וביטוח כללי אחר, כמפורט בסעיפים 1.4, 1.5 ו-1.6 לפרק זה להלן.

להלן פרטים אודות מאפייני המוצרים הביטוחים אותם משווקת החברה, מהות הכיסויים הביטוחים, השווקים העיקריים בהם פועלת החברה, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע שלהם. התנאים המלאים והמחייבים את החברה, הם התנאים המפורטים בכל פוליסה ו/או חוזה ביטוח שהונפקו על-ידי החברה, לפי העניין. התיאור המובא בדוח הינו לצרכי דוח זה בלבד ולא ישמש לצרכי פרשנות פוליסות ביטוח אותן משווקת החברה.

1.4. תחום ביטוח כללי - ענף ביטוח רכב חובה

1.4.1. מוצרים ושירותים

1.4.1.1. כללי

ענף ביטוח רכב חובה כולל מוצר אחד החל על כלל סוגי הרכבים - הפוליסה התקנית בביטוח רכב חובה. פוליסת ביטוח רכב חובה מכסה את בעל הרכב והנוהג בו מפני כל חבות שהם עשויים לחוב בה לפי חוק הפלת"ד, בשל כל נזק גוף שנגרם כתוצאה משימוש ברכב המנועי, לנהג הרכב המבוטח, לנוסעים ברכב המבוטח או לצדדים שלישיים שנפגעו מהשימוש ברכב המבוטח.

תנאי חוזה ביטוח רכב חובה הינם אחידים ונקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התש"ע-2010 (להלן: "**תקנות תנאי חוזה ביטוח רכב חובה**"), אשר קובעות את נוסח התנאים האחידים, שיופיעו בחוזה לביטוח רכב חובה (להלן: "**הפוליסה התקנית-רכב חובה**"), והכל בהתאמה לסוג השימוש המבוקש (כגון שימוש פרטי, ציבורי וכו') ולסוג הרכב.

הפוליסה התקנית - רכב חובה מכסה, בהתאם לפקודת ביטוח רכב מנועי, את בעל הרכב המבוטח והנוהג בו בגין חבות שהם עשויים לחוב בה מכוח חוק הפלת"ד בשל כל נזק גוף שנגרם כתוצאה משימוש ברכב המנועי המבוטח לנהג הרכב המבוטח, לנוסעים ברכב המבוטח או להולכי רגל שנפגעו כתוצאה מהשימוש ברכב המבוטח. בנוסף, עשויה הפוליסה לכסות את נזקו של נפגע רכב צד שלישי שאינו מבוטח בביטוח חובה, ככל שייקבע כי העושה שימוש ברכב המבוטח חב לפי פקודת הנזיקין. הזכאות לפיצוי

בהתאם לחוק הפלת"ד אינה מצריכה הוכחת אשם, שכן מדובר במשטר של אחריות מוחלטת. עם זאת, קיימים חריגים לאחריות הקבועים בחוק הפלת"ד, אשר בגינם תישלל הזכאות לפיצוי על-פי החוק.
בענף ביטוח רכב חובה, פרק הזמן הנדרש למתן הודעה על קרות הנזק, לקביעת הנזק ולקביעת גובה הפיצוי למבוטח עשוי להימשך מספר שנים, בהתאם לחוק ההתיישנות, התשי"ח-1958. ההערכות האקטואריות לקביעת סכום התביעות התלויות בדוחות הכספיים לוקחות בחשבון את פרקי הזמן הכרוכים בהגשת התביעות.

1.4.1.2. מאפיינים עיקריים

- אחידות המוצר – תנאי הפוליסה הבסיסיים אחידים בכל חברות הביטוח והם נקבעים על-פי דין. עם זאת, קיימים הבדלים בתמחור הפוליסה הן בקשר עם סוג הרכב המבוטח והן כאשר מבוקש לבצע הרחבה לכיסוי הביטוחי אשר מעניקה הפוליסה התקנית – רכב חובה. בהתאם לכך, התחרות בענף זה מתמקדת בעיקר במחיר ובשירות.

- אחריות מוחלטת (No Fault) – בהתאם להוראות חוק הפלת"ד, אחריותו של בעל הרכב המבוטח, המחזיק או הנוהג בו, הינה מוחלטת, ולפיכך זכאות הנפגע בתאונת דרכים לפיצויים אינה תלויה בהוכחת אשם.

- ייחוד עילה – מי שנגרם לו נזק גוף בתאונת דרכים כהגדרתה בחוק הפלת"ד ויש לו עילת תביעה לפי חוק הפלת"ד רשאי לתבוע רק על-פי חוק הפלת"ד ואינו רשאי לתבוע לפי פקודת הנזיקין.

- היקף ודרכי הפיצוי – למעט קיומה של תקרת פיצויים למרכיב נזק שאינו נזק ממוני והגבלת הכיסוי לאובדן השתכרות לעד פי שלוש מהשכר הממוצע במשק, הכיסוי אינו מוגבל בסכום.

- זנב תביעות ארוך – תביעות הביטוח בענף זה מאופיינות בזמן בירור ארוך יחסית, שעלול להימשך מספר שנים, החל ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד סילוק התביעה.

- פרמיות – הפרמיות בגין ביטוח רכב חובה מפוקחות ונקבעות בהתאם למגבלות הרגולציה. הפרמיה בביטוח רכב חובה הינה פרמיה דיפרנציאלית, המתבססת, בין היתר, על נתוני הרכב, כגון: סוג רכב, נפח מנוע, כריות אויר ומערכות שנועדו למנוע תאונות, וכן על נתוני הנהגים הרשאים לנהוג ברכב, כגון: גיל, ותק, תאונות ושלילות רישיון. גובה הפרמיה מוגבל למחיר מרבי הנקבע על-ידי רשות שוק ההון. יחד עם זאת, ניתן לקבוע פרמיות שונות לביטוח רכב חובה לציי רכב, ובלבד שתעריפי הציים אושרו על-ידי הרשות. לעניין זה, צי רכב הינו צי רכב המונה לפחות 40 כלי רכב בבעלות אחת, המבוטחים אצל אותו מבטח.

.1.4.1.3 <u>הסדרים מיוחדים המתייחסים לענף ביטוח רכב חובה</u>

- <u>מאגר מידע ופיקוח על התעריפים</u> – מאגר המידע והפיקוח על התעריפים בביטוח רכב חובה (להלן: "**מאגר המידע והפיקוח**") מוסמך על-פי דין לאסוף מידע בענף הביטוח ולקבוע על בסיסו את עלות הסיכון הטהור (Pure Risk Premium)[4] ותעריף סיכון אקטוארי ממוצע (להלן: "**תעריף הסיכון**"). בהתאם לתקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגרי מידע), התשס"ד-2004, (להלן: "**תקנות הקמה וניהול מאגרי מידע**"), 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 המתייחסים הן לנתוני הרכב ולמאפייני הבטיחות שלו, כגון: סוג הרכב, כריות אויר ואמצעי בטיחות נוספים, והן לנתוני הנהגים הצפויים לנהוג ברכב, כגון: גיל הנהג הצעיר ביותר הנוהג ברכב דרך קבע, ותק רישיון הנהיגה של הנהג הצעיר ביותר הצפוי לנהוג ברכב (בהתאם לרישיון הנדרש ביחס לסוג כלי הרכב המבוטח), ניסיון התביעות של המועמד לביטוח, מספר השלילות ועוד.

- <u>ה"פול"</u> – תקנות ביטוח רכב מנועי (הסדר ביטוח שיורי ומנגנון לקביעת תעריף) התשס"א-2001 (להלן: "**תקנות הסדר ביטוח שיורי**"), הביאו להקמת תאגיד לניהול הסדר ביטוח שיורי, המנהל את הביטוח המשותף למשתמשים ברכב מנועי, שלא השיגו כיסוי ביטוחי באופן ישיר אצל חברות הביטוח האחרות בישראל. בשנים האחרונות פרמיית הביטוח לאופנועים הינה פרמיה בחסר, שלרוב מאופיינת בהפסדים חיתומיים, ולכן חברות הביטוח לא הסכימו לבטח סוג רכב זה. מסיבה זו עיקר הרכבים המנועיים אשר מבוטחים במסגרת הפול הם אופנועים.

  הפול פועל כמבטח לכל דבר ותעריפיו כיום הם תחרותיים ביחס לחברות ביטוח אחרות בשוק לגבי סוגי רכב מסוימים ולגבי מאפייני נהגים מסוימים. כל חברות הביטוח הפועלות בענף ביטוח רכב חובה הינן שותפות בפול, וכל אחת מחברות הביטוח נושאת בהפסדי הפול או ברווחיו על-פי חלקה היחסי בענף ביטוחי רכב החובה.[5] בהתאם, הביטוח הינו ביטוח משותף של המבטחות ששמותיהן מצוינים

[4] "**עלות הסיכון הטהור**" (Pure Risk Premium) הינה חלק מתעריף ביטוח שאינו כולל רווח, הוצאות ועלות אספקת שירותים, למעט הוצאות ליישוב תביעות כפי שהוגדרו בתוכנית הסטטיסטית (כמשמעה להלן), המתבסס על ניסיון התביעות בעבר של ענף ביטוח רכב מנועי שחלה לגביו חובה לרכוש ביטוח לפי פקודת ביטוח רכב מנועי, כולו, לרבות ניסיון התביעות בפול, בתוספת אומדן של תשלומים עתידיים בשל אותן תביעות ובהתחשב במגמות המשפיעות על שכיחות התביעות ועל עלותן. התוכנית הסטטיסטית הינה תכנית שאישרה הרשות, המגדירה את האופן שבו על מבטח לקדד ולהעביר את המידע על הפרמיות והתביעות לכל אחד ממאגרי המידע, הכוללת בין השאר את פרטי המידע, אופן הגשתם, דרישות האיכות לגביהם ולוחות הזמנים לדיווח של כל מבטח.

[5] הפול מנוהל על-ידי התאגיד המנהל של המאגר לביטוח רכב חובה בע"מ שבעלי המניות בו הינם כל חברות הביטוח הפועלות בענף רכב חובה. זכויות ההצבעה משתנות בכל שנה קלנדרית, לפי הממוצע החשבונאי השנתי של שיעור החזקת כל חברה בביטוח השיורי בשלוש השנים האחרונות שקדמו לשנה לגביה מחושבות הזכויות.

בתעודת הביטוח או באתר המבטח, כאשר אחריותו של כל מבטח מוגבלת לשיעור חלקו המצוין לצד שמו, כל מבטח אחראי לחלקו היחסי בלבד, ואין מבטח אחד אחראי בגין חלקו של מבטח אחר, שיעור אחריות של כל מבטח הנקוב בתעודת הביטוח או באתר המבטח, כאמור, הוא בהתאם לשיעורי חלקו הזמניים, כמוסבר לעיל, ובטרם עריכת החישוב הסופי בתום כל שנת חיתום. לפי נתוני הפול, חלקה של החברה בהפסדי הפול בשנות החיתום 2024 (שיעור סופי) ו-2025 (שיעור זמני) היה 6.74% ו-6.82%, בהתאמה.

מרכיב ההעמסה הוא חלק מהתעריף הסופי שמשלמים ציבור המבוטחים בביטוח חובה שנועד לסבסד חלק מהגירעון השנתי של הפול (להלן: "**מרכיב ההעמסה**"). פקודת ביטוח רכב מנועי מגדירה את טווחי מרכיב ההעמסה האפשריים בתעריף ביטוח חובה, מתוך עלות הסיכון הטהור של ביטוחי רכב החובה. בהתאם לפקודת ביטוח רכב מנועי, מרכיב ההעמסה הצפוי בתעריף ביטוח רכב חובה מעלות הסיכון הטהור לא עלתה על 8% בכלי רכב פרטיים.

דמי הביטוח בפול נקבעים בהתבסס על המלצותיו של מפעיל מאגר המידע הסטטיסטי בענף ביטוח רכב חובה שפורסמו במסגרת הדוח הסופי להערכת עלות הסיכון הטהור בענף ביטוח רכב חובה לשנת 2020 ובהתחשב בתקרות הסבסוד הקבועות בתקנות ביטוח רכב מנועי (הסדר ביטוח שיורי ומנגנון לקביעת התעריף), התשס"א-2001 ובפקודת ביטוח רכב מנועי. מעת לעת מודיע הממונה על עדכון דמי הביטוח בפול בסגמנטים השונים המבוטחים על ידו.

- קרנית – הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים ("**קרנית**") הינה תאגיד שהוקם על-פי דין מכוח הוראות חוק הפלת"ד לצורך תשלום פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, שאין באפשרותם לתבוע פיצויים מאת חברת הביטוח של הרכב הפוגע או הרכב בו נסעו, זאת, בין היתר, עקב פגיעה על-ידי רכב שלא היה לו כיסוי ביטוחי או במקרה בו המבטח אינו ידוע (כגון פגיעת פגע וברח) או במקרה בו החברה המבטחת נמצאת בפירוק או מונה לה מנהל מורשה. על-פי הוראות צו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון הקרן) (תיקון), התשס"ג-2003, על חברות הביטוח להעביר לקרנית 1% מהפרמיות (נטו) בגין פוליסות ביטוח רכב חובה שהוצאו על-ידיהן.

- מאגר מידע לאיתור הונאות בענף ביטוח רכב חובה ("**מאגר ISO**") – מכוח תקנות הקמה וניהול מאגרי מידע, הוקם מאגר מידע מרכזי במימון חברות הביטוח הפועלות בענף, שנועד לסייע להן באיתור הונאות ביטוח הן בשלב הטיפול בתביעות והן בשלב החיתום לפני עריכת הפוליסה. המאגר הוקם ומנוהל עד היום על-ידי חברה אמריקאית באמצעות חברת בת ישראלית שלה בשם ISO Insurance Services Office of Israel Ltd. (להלן בפסקה זו: "**המפעיל**") מכוח הסכם שבין המפעיל לבין כל חברות הביטוח הפועלות בענף וכן בינו לבין הרשות.

  בחודש מרס 2023, בוצע מעבר של המפעיל למערכת חדשה. 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 בשאילתה מקוונת במאגר ISO בעת תהליך חיתום, למעט חריגים המפורטים בחוזר המאוחד.

- <u>תביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי</u> –לפי חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב] התשנ"ה-1995 (להלן: "**חוק הביטוח הלאומי**"), במקרה בו שילם המוסד לביטוח לאומי גמלה לזכאי בעילה המהווה גם עילה לחייב צד שלישי לשלם פיצויים לאותו זכאי לפי פקודת הנזיקין או לפי חוק הפלת"ד, רשאי המוסד לביטוח לאומי לתבוע מאותו צד שלישי את ההחזר על הגמלה ששילם או שהוא עתיד לשלם. כמו כן, על-פי הוראות חוק הביטוח הלאומי, מוטלת חובה על מבטח לדווח למוסד לביטוח לאומי על כל תביעה בה ניכתה או הייתה רשאית לנכות תגמולי מוסד לביטוח לאומי מכל סוג, בין לפי הסכם פשרה ובין לפי פסק דין, אשר המוסד לביטוח לאומי רשאי לתבוע ממנה. בנוסף, החוק כאמור קובע כי הדיווח יישלח למוסד לביטוח לאומי בתוך 60 ימים מיום כריתת הסכם הפשרה או מיום פסק הדין או מיום ביצוע הניכוי – לפי המוקדם מבניהם, וכן קובע את פרטי הדיווח. אי דיווח מצד חברת הביטוח יביא להארכת תקופת התיישנות לזכות התביעה של המוסד לביטוח לאומי, כך שתקופת ההתיישנות תחל ביום קבלת הדיווח או ביום בו נודע למוסד לביטוח לאומי על ההליכים בין הזכאי למבטח או לצד השלישי – לפי המוקדם, והיא עלולה להגיע עד 15 שנים מיום המקרה. החברה ניהלה באופן פרטני את תביעות השיבוב שמוגשות כנגדה על-ידי המוסד לביטוח לאומי.

ביום 15 בנובמבר 2021 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("**חוק ההתייעלות הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022**"), שבמסגרתו, בין היתר, תוקן חוק הביטוח הלאומי, לפיו מבטח, למעט קרנית, יחויב להעביר לקרנית מדי חודש שיעור מדמי הביטוח (כהגדרתם בחוק כאמור) שנגבו על ידו בחודש הקודם (בהמשך הסכום כאמור יועבר מקרנית למוסד לביטוח לאומי), כדלהלן: בשנים 2023 ו-2024 שיעור של 10% מדמי הביטוח שנגבו על-ידי מבטח כאמור, והחל מיום 1 בינואר 2025 ואילך שיעור של 10.95%. קרנית תעביר למוסד לביטוח לאומי את הכספים שקיבלה מחברות הביטוח בניכוי עלויות המפורטות בחוק הביטוח הלאומי. התיקון האמור בחוק הביטוח הלאומי נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2023. בעקבות התיקון כאמור, בחודש נובמבר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד בענף הביטוח רכב חובה, במסגרתו עודכן שיעור הדמים בענף ביטוח רכב חובה, המחושב מדמי הביטוח נטו, וזאת על מנת לשמר את המצב הקיים של רכיב הדמים ערב כניסתו לתוקף של התיקון האמור בחוק הביטוח הלאומי. בחודש נובמבר 2022 פרסם הממונה תיקון נוסף להוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה, במסגרתו עודכנו דמי הביטוח נטו בפול בעקבות התיקון כאמור בחוק הביטוח הלאומי, באופן שדמי הביטוח נטו, הקיימים בפול ערב כניסתו לתוקף של התיקון כאמור, יופחתו ב-10% וזאת על מנת לשמר את המצב הקיים. בהתאם לכך, הופחתו הפרמיות בענף זה של חברות

הביטוח בישראל, ובכללן החברה, בשיעור האמור. להערכת החברה, לאמור לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על רווחיות החברה.

בחודש מאי 2025, הגיעו החברה והמוסד לביטוח לאומי להסכמה בדבר תשלום גלובלי חד -פעמי, כחלופה ליישוב תביעות תאונות דרכים באופן פרטני, וזאת לצורך גמר חשבון בגין כלל תאונות הדרכים שהתרחשו בשנים 2016-2022. במסגרת ההסכם, שילמה החברה למוסד לביטוח לאומי סכום חד-פעמי, כנגד סילוק התחייבויות החברה לתשלום עתידי למוסד לביטוח לאומי בגין תביעות שיבוב בשנים אלה. ההסכם תרם להתפתחות חיובית בתיק החובה בשנת 2025 בגין שנות החיתום עליהן חל ההסכם האמור.

הערכות החברה כאמור בסעיף 1.4.1.3 זה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידיה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים כאשר העיקרי שבהם הינם שינויים רגולטוריים החלים על החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.18 לפרק זה להלן.

- <u>הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין חברות הביטוח במקרה בו מעורבים בתאונה יותר מכלי רכב אחד ובהתאם לחוק הפלת"ד</u>

[א] **<u>נפגע בתוך הרכב</u>** - בתאונת דרכים שבה מעורבים מספר כלי רכב, תחול על כל מבטחת האחריות לנזקי הגוף של נוסעי הרכב המבוטח אצלה.

[ב] **<u>הסדר נפגע מחוץ לרכב</u>** - במקרה בו נפגע הולך רגל בתאונת דרכים, שבה היו מעורבים מספר כלי רכב, לרבות אופנוע ורכב כבד, יהיו הנוהגים בכלי הרכב הפוגעים חייבים כלפי הנפגע יחד ולחוד ויישאו בינם לבין עצמם בנטל החיוב בחלקים שווים.

[ג] **<u>הסדר רכב-אופנוע</u>** - בתאונה, בה היו מעורבים רכב ואופנוע, תשיב מבטחת הרכב למבטחת האופנוע שיעור של 75% מהפיצויים, שתשלם מבטחת האופנוע למשתמש הניזוק, אשר מבוטח אצלה.

[ד] **<u>הסדר קל-כבד</u>** - בהתאם לצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין המבטחים), התשס"א-2001, במקרה בו אירעה תאונת דרכים, שבה היו מעורבים רכב כבד (מעל 4 טון) אחד או יותר ורכב קל אחד או יותר, תשיב מבטחת הרכב הכבד למבטחת הרכב הקל 50% מכלל הפיצויים, שתשלם מבטחת הרכב הקל למשתמש הניזוק, אשר מבוטח אצלה.

[ה] **<u>הסדר נפגעים ללא כיסוי ביטוחי</u>** - כאשר רכב מבוטח מעורב בתאונה עם רכב חסר ביטוח חובה, אזי במקרה שתוכח רשלנות מצד נהג הרכב המבוטח, עשויה להיות חבות על המבטחת לפצות את נוסעי הרכב שאינו מבוטח, לפי פקודת הנזיקין.

- ועדת קמיניץ

בחודש יוני 2019 פורסם הדוח הסופי של ועדת קמיניץ (ועדה בין-משרדית שהוקמה לבחינת ריבית ההיוון של הפיצויים בשל נזק לגוף בנזיקין), במסגרתו, בין היתר, נבחנו מחדש תקנות הביטוח הלאומי (היוון) (תיקון), התשע"ו-2016 אשר הורידו את שיעור ריבית ההיוון ל-2%. במסגרת הדוח הסופי, כאמור, מסקנות הוועדה היו כי ריבית ההיוון תיוותר על 3% בתביעות נזיקין, וכי ריבית ההיוון בתביעות השיבוב של המוסד לביטוח לאומי תעמוד גם היא על 3%. כן קבעה הוועדה מנגנון עדכון לשינוי בריבית ההיוון לפי שיטת ההיוון האחיד, היינו קביעת ריבית אחת ממוצעת לכל תקופת הפיצוי אשר משקפת השקעה בסיכון נמוך לפי מודל המערב סוגי השקעות בסיכון נמוך מקובלות במשק.

1.4.1.4. שווקים עיקריים

רוב חברות הביטוח בישראל פועלות בענף ביטוח רכב חובה. שוק זה מאופיין בשקיפות מחירי הפוליסות, הנובעת מהאפשרות לעיין בהם הן בדוחות חברות ההשוואה והן באתר משרד האוצר ובתחרות עזה בין חברות הביטוח, בין היתר, על רקע היותו מוצר המתחדש לפחות אחת לשנה.

1.4.1.5. מגמות ושינויים בביקוש והיצע

ביטוח רכב חובה הינו מוצר אחיד המאופיין בביקוש קשיח. היקף המכירות בענף ביטוח רכב חובה מושפע, בין היתר, מהגידול ההולך וגובר במספר כלי הרכב בישראל (בניכוי כלי רכב שנגרעים).

בשנת 2024, מספר כלי הרכב המנועיים בישראל הגיע לכ-4.2 מיליון, עלייה של כ-2.9% ביחס לשנת 2023, מתוכם סך של כ-3.62 מיליון כלי רכב פרטיים, עלייה של כ-3.2% ביחס לשנת 2023.[6]

להערכת החברה, נכון למועד הדוח מגמה זו צפויה להימשך בשנים הקרובות.

ההערכות כאמור באשר להתפתחויות במספר כלי הרכב, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי הנהלת החברה במועד הדוח. ההערכה כאמור עלולה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל כתוצאה מגורמים שונים ובכלל זה, בין היתר, שינויים מקרו-כלכלים ו/או שינויים בריבית ו/או במחירי כלי רכב ו/או במחירי הדלק ו/ או בעלויות אחזקה, ו/או שינויים בהיקפי יבוא וייצור ובהיצע כלי רכב ו/או שינויים במדיניות ממשלתית, רגולציה ומיסוי החלים על רכישת כלי רכב, שימוש בהם ורישוי ו/או שינויים בהרגלי תחבורה (לרבות שימוש בתחבורה ציבורית ושיתופית), ו/או אירועים חריגים, לרבות מצבי חירום ושיבושים בשרשראות אספקה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.18 לפרק זה להלן.

[6] הודעות לתקשורת כלי רכב מנועיים בישראל בשנת 2024, בנק ישראל.

1.4.2. תחרות

1.4.2.1. תנאי התחרות בענף ביטוח רכב חובה

למיטב ידיעת החברה, בישראל פועלות נכון למועד הדוח 18 חברות ביטוח (כולל הפול) אשר עוסקות בענף ביטוח רכב חובה.[7]

ענף ביטוח זה מאופיין בתחרות עזה בה משתתפות מרבית חברות הביטוח בישראל, הנובעת, בין היתר, בשל כיסוי הביטוחי אחיד בכל חברות הביטוח וזמינות מידע השוואתי על תעריפים ותנאים (לרבות באתר האינטרנט של הרשות).

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו סך הפרמיות מענף ביטוח רכב חובה בכ-5.4 מיליארד ש"ח, והן היוו כ-20% מסך הפרמיות בענפי תחום הביטוח הכללי בשוק בישראל (20% בשנת 2024) (מזה הועברו סכומים בשיעור של 10% מדמי הביטוח למוסד לביטוח לאומי בגין תביעות שיבוב כאמור לעיל).

הריכוזיות בענף ביטוח חובה נותרת יציבה יחסית לאורך שנים למרות העלייה בדמי הביטוח, וזאת כתוצאה מהתחרות בענף, גידול בהיקף של חברות עם נתח שוק קטן וכניסתן של חברות ביטוח חדשות, שממשיכות להרחיב את נתח השוק שלהן.[8]

במסגרת דוח הממונה לשנת 2024, פורסם, בין היתר, מדד שירות חברות הביטוח לשנת 2024 בתחום ביטוח רכב חובה (להלן: "**מדד השירות**").[9] מדד השירות משקף את רמת השירות של חברות הביטוח בכל אחד ממוצרי הביטוח המרכזיים בישראל, לרבות בענף ביטוח רכב חובה, והוא מבוסס על הרכיבים הבאים: תשלום תביעות, שביעות רצון והמלצת לקוחות, תלונות הציבור, זמן המענה הטלפוני ושילוב כלים דיגיטליים. במוצר זה קיימת רגישות גדולה לפרמיה ולשירות הניתן על-ידי חברות הביטוח. כמו-כן, בענף זה קיימת מודעות של המבוטחים לקיומה של התחרות ההולכת וגדלה בין חברות הביטוח.

בנוסף לכך, הממונה מפרסם מדד כלים דיגיטליים על אופן שילוב הכלים הדיגיטליים במערך השירות של חברות הביטוח ומידת שביעות הרצון של לקוחותיהן מהשירותים הדיגיטליים שניתנו על-ידי חברות הביטוח. המדד מגובש על בסיס העקרונות הבאים: שירות דיגיטלי הניתן ללקוחות החברות המעניק ערך ותועלת ללקוח; העמדה לרשות הלקוחות מספר ערוצי פעולה ותקשורת דיגיטליים ושילוב מערך השירות הדיגיטלי עם מערך השירות האנושי של החברות; מתן אפשרות ללקוחות לבחור את ערוץ הפנייה המתאים להם ביותר בכל עת ולכל פעולה; מתן אפשרות ללקוחות לבצע היקף משמעותי של פעולות ליבה באמצעים דיגיטליים, כגון: הגשת תביעה, ביטול פוליסה או עדכון פרטים אישיים.

הענף מתאפיין בנאמנות לקוחות נמוכה, כשאין משמעות רבה לגודל החברה, והתחרות מתבססת בעיקרה על המחיר והשירות הניתן על-ידי חברות הביטוח השונות. הגם שבדרך כלל מבוטחים רוכשים באותה חברה ביטוח רכב חובה וביטוח רכב רכוש (צד ג' או מקיף), הרי שעם התגברות התחרות והמעבר לתעריפים דיפרנציאליים גוברת

[7] לפרטים ראה באתר האינטרנט של הממונה בכתובת: www.mof.gov.il. הנתון כולל את חברות הביטוח הישיר והפול.

[8] דוח הממונה לשנת 2025-נתונים כמותיים, עמ' 97.

[9] למדד השירות האחרון ביחס לנושא ביטוח חובה לחץ - כאן.

מגמת ההפרדה הכללית בשוק ענף ביטוח רכב חובה, לפיה נמכר ביטוח רכב חובה מבטח אחד יחד עם ביטוח רכב רכוש של מבטח אחר. לסוכני הביטוח, באמצעותם נמכרים לרוב מוצרים אלו, קיימת השפעה על חלק מהמבוטחים לגבי בחירת המבטח. לאור האמור לעיל, החברה סבורה כי התחרות בענף ביטוח רכב חובה תוסיף ותתמקד בתעריפי הביטוח, בשירות המוענק על-ידי החברות למבוטחים ולסוכנים ובביצוע חיתום איכותי. בנוסף, להערכת החברה, כניסת חברות ביטוח חדשות לתחום, כמו גם פרסום מדד השירות עשויים להגביר את התחרות בשוק הביטוח, ובכלל זה בענף רכב חובה.

מדד השירות של החברה לשנת 2024 בענף ביטוח חובה הינו 82, בדומה לממוצע במשק ומשקף עליה של כ-8 נקודות במדד השירות ביחס לשנת 2023.

נתח השוק של החברה לשנים ליום 30 בספטמבר 2025 וביום 31 בדצמבר 2024 בענף ביטוח חובה הוא כ-6.2%[10] וכ-6.8%, בהתאמה.[11]

1.4.2.2. <u>מתחרים משמעותיים</u>

כאמור לעיל, ענפי הביטוח השונים מאופיינים בתחרות עזה בין כל חברות הביטוח הפועלות בהם. להערכת החברה, פועלות כיום כ-18 חברות ביטוח (כולל הפול) הפועלות בענפי הביטוח שבהם החברה פועלת, אשר כולן הנן מתחרות של החברה.

1.4.2.3. <u>התמודדות עם התחרות</u>

החברה מתמודדת עם התחרות במספר מישורים:

- <u>הידוק הקשרים עם סוכני הביטוח</u> - החברה בחרה באסטרטגיה עסקית המבוססת על שיווק מוצרי הביטוח באמצעות סוכני ביטוח, והיא מפנה משאבים לפיתוח וקידום הסוכנים שלה והידוק הקשרים עימם.
- <u>שיטות תמחור וניהול סיכונים</u> - החברה מבצעת ניתוח מידע עסקי והתבססות על מסד נתונים רחב, אשר נועד לספק לה תמונה מהימנה על השוק בכללותו. ליכולת לשנות את דמי הביטוח (הפרמיה) בהתאם למגמות השוק ולאסטרטגית ניהול הסיכונים של החברה ישנה השפעה מהותית על התוצאות העסקיות של החברה.
- <u>שירות ויחס אישי</u> - החברה שמה דגש על יעילות, זמינות, מתן פתרונות מהירים, יחס אישי ושירות ללקוחותיה ולסוכניה.
- <u>יעילות תפעולית</u> - באמצעות התייעלות תפעולית שוטפת ושיפור שיטות העבודה, לרבות הקמה ותחזוק של מערכות הפקת פוליסות במשרד הסוכן, הסכמים איכותיים עם נותני שירותים, אפשרות להפקת תעודת חובה אוטומטית, הוספת כיסוי לנהג צעיר באופן דיגיטלי וכו'.

[10] בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים של חברות הביטוח ליום 30 בספטמבר 2025.

[11] דוח הממונה לשנת 2024-נתונים כמותיים, עמוד 74.

1.4.3. <u>לקוחות</u>

1.4.3.1. להלן פרטים אודות התפלגות הפרמיה ברוטו בענף ביטוח רכב חובה בשנים 2025 ו-2024 (באלפי ש"ח):

	שנת 2025 (לפי IFRS 17)	שינוי (%)	שנת 2024 (לפי IFRS 17 ולפי IFRS 4) (*)	שנת 2023 (לפי IFRS 4)
קולקטיבים	60,698	541.4%	9,463	10,433
מבוטחים פרטיים	394,456	(9.1%)	434,086	451,074
סה"כ	455,154	2.6%	**443,549**	**461,507**

(*) בעקבות המעבר לתקן בינלאומי IFRS17 לא חל שינוי בסך הפרמיות בענף רכב חובה. למען הסר ספק, יובהר, כי אין הבדל בין הנתונים המוצגים לשנת 2024 לפי תקן IFRS17 לבין הנתונים המוצגים לשנת 2024 לפי תקן IFRS4.

1.4.3.2. להלן פרטים אודות התפלגות הפרמיה ברוטו בין הכנסות החברה מהקבוצה, בעלי השליטה ותאגידים בשליטתם לבין הכנסות החברה מלקוחות אחרים (באלפי ש"ח):

	שנת 2025 (לפי IFRS 17)	שנת 2024 (לפי IFRS 17 ולפי IFRS 4 (*))	שנת 2023 (לפי IFRS 4)
הקבוצה, בעלי השליטה ותאגידים בשליטתם	15,230	62	59
אחרים	439,924	443,487	461,448
סה"כ	**455,154**	**443,549**	**461,507**

(*) בעקבות המעבר לתקן בינלאומי IFRS17 לא חל שינוי בסך הפרמיות בענף רכב חובה. למען הסר ספק, יובהר, כי אין הבדל בין הנתונים המוצגים לשנת 2024 לפי תקן IFRS17 לבין הנתונים המוצגים לשנת 2024 לפי תקן IFRS4.

1.4.3.3. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, היו מבוטחים על-ידי החברה בביטוח רכב חובה כ-225 אלפי כלי רכב וכ-236 אלפי כלי רכב, בהתאמה.

1.4.3.4. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה אין תלות בענף זה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה בענף זה.

1.4.3.5. להלן פרטים אודות שיעור החידושים בענף ביטוח רכב חובה, וזאת מבלי לקחת בחשבון את הלקוחות בקרב חברות הקבוצה:

	שנת 2025	שנת 2024	שנת 2023
שיעור החידושים	52%	49%	41%

1.4.3.6. להלן פרטים אודות ותק והתמדה של לקוחות ביטוח רכב חובה במונחי מחזור פרמיות, נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

	פרמיות באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות
שנת ביטוח ראשונה	243,584	54
שנת ביטוח שנייה	92,678	20
שנת ביטוח שלישית	48,111	11
למעלה משלוש שנות וותק	70,780	16

שיעור לקוחות החברה בענף ביטוח רכב חובה, אשר רכשו ביטוח רכב חובה ביחד עם ביטוח רכב רכוש, מסך כל הלקוחות שרכשו ביטוח רכב חובה בשנים 2025 ו-2024, הינו כ-73% וכ-68% בהתאמה, וזאת מבלי לקחת בחשבון את הלקוחות בקרב חברות הקבוצה.

1.5. תחום ביטוח כללי – ענף ביטוח רכב רכוש

1.5.1. מוצרים ושירותים

1.5.1.1. כללי

ביטוח רכב רכוש הינו ביטוח המכסה נזק רכוש שנגרם לרכב המבוטח, וכן נזק רכוש שעלול לגרום הרכב המבוטח לצדדים שלישיים.

ביטוח רכב רכוש מתחלק לשני מוצרים עיקריים:

א. **ביטוח לכלי רכב פרטיים ומסחריים עד 3.5 טון** – בהתאם לתנאי פוליסה תקנית הקבועים הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986 ("**הפוליסה התקנית לביטוח רכב פרטי ומסחרי**" או בסעיף 1.5.1 זה: "**הפוליסה התקנית**").

בהתאם לפוליסה התקנית לביטוח רכב פרטי ומסחרי, ביטוח רכב רכוש מעניק כיסויים ביטוחיים כנגד אובדן או נזק שנגרמו לרכב כתוצאה ממספר סיכונים, כגון: גניבה, אש, התנגשות מקרית, התהפכות ותאונה מכל סוג שהוא, מעשה זדון (בתנאי שהמבוטח לא גרם במתכוון למקרה הביטוח), נזקי טבע וכן ביטוח אחריות כלפי צד שלישי בשל נזקי רכוש. כמו כן, במסגרת הפוליסה התקנית ניתן להוסיף הרחבות באשר להיקף הכיסוי ולסיכונים המכוסים. במסגרת הריידרים (כתבי שירות) מוצעים כיסויים שונים הכוללים שבר שמשות, שירותי דרך וגרירה, רכב חליפי ועוד.

פוליסות רכב רכוש נמכרות הן לכלי רכב בבעלות פרטית והן לכלי רכב בבעלות חברה, לרבות צי רכב.

בשלב הצעת הביטוח רשאי המבוטח בהודעה מפורשת שתתועד אצל המבטח לוותר בפוליסה התקנית הנרכשת על אחד בלבד מהכיסויים המפורטים להלן: (1) כיסוי למקרה של התנגשות מקרית, התהפכות ותאונה מכל סוג שהוא; (2) כיסוי למקרה של גניבה; (3) כיסוי לפי פרק א' לפוליסה התקנית לביטוח רכב פרטי ומסחרי. ויתור לפי

פרק א' לפוליסה התקנית כאמור משמעותו רכישת ביטוח אחריות כלפי צד שלישי בשל נזקי רכוש בלבד.

ב. <u>ביטוח לכלי רכב למעט רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון</u> – כגון: משאיות מעל 3.5 טון, מלגזות, מוניות, ציוד מכני הנדסי, אוטובוסים, ציוד חקלאי וכיו"ב. פוליסות הביטוח לסוגי רכב אלה אינן כפופות לתנאי הפוליסה התקנית לביטוח רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון.

ביטוח רכב רכוש מעניק כיסויים ביטוחיים כנגד אובדן או נזק שנגרמו לרכב כתוצאה ממספר סיכונים, כגון: גניבה, אש, התנגשות מקרית, התהפכות ותאונה מכל סוג שהוא, מעשה זדון בתנאי שהמבוטח לא גרם במתכוון למקרה הביטוח, נזקי טבע וכן ביטוח אחריות כלפי צד שלישי בשל נזקי רכוש.

החברה מעמידה שירותים נלווים לרשות מבוטחיה, הכוללים, בין היתר, הסדרים מיוחדים לעניין תיקוני רכב באמצעות שלמה רשת מוסכים ושרותי דרך בע"מ, שלמיטב ידיעת החברה הינה חברה בבעלות בעלת השליטה בחברה ("**שלמה מוסכים**"). כמו כן, שלמה מוסכים ושגריר שירותי רכב בע"מ (צד ג' שאינו קשור לחברה ו/או למי מבעלי השליטה בה) מספקות שירות למבוטחי החברה מכוח כתבי שירות, המשווקים על-ידי החברה כחלק מפוליסות ביטוח רכב רכוש של החברה, כגון שירותי דרך וגרירה, רכב חליפי במקרה גניבה או תאונה, החלפת שמשות ועוד. יישוב תביעות רכב רכוש נעשה בהתאם להערכות השמאים (ככל שישנן), בהתאם לכיסוי הפוליסה הרלוונטית ובהתאם להוראות שנקבעו בחוזר המאוחד בעניין שמאות ביטוח רכב. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות של החברה עם שלמה מוסכים ראה באורים 26ג (5)+(6) לדוחות הכספיים.

1.5.1.2. <u>מאפיינים עיקריים</u>

- <u>תקופת הביטוח</u> – פוליסת ביטוח רכב רכוש הינה לרוב לתקופה של עד שנה.
- <u>פוליסה תקנית</u> – כאמור לעיל, הכיסוי הביטוחי בענף רכב רכוש לכלי רכב פרטיים ומסחריים עד 3.5 טון נקבע על-פי הפוליסה התקנית לביטוח רכב פרטי ומסחרי. נוסח הפוליסה התקנית כאמור הינו מחייב (למעט ביחס לצי רכב) וניתן רק להיטיב את תנאיה ולהוסיף עליהם הרחבות לגבי היקף הכיסוי, הסיכונים, הרכוש והחבויות המבוטחים. לפיכך, למיטב ידיעת החברה, אין הבדלים מהותיים בין הפוליסות הנמכרות בחברות הביטוח השונות, והבדלים אלו, ככל שישנם, מתרכזים בהרחבות השונות הנלוות לפוליסה הבסיסית.
- <u>זנב תביעות קצר</u> – מרבית התביעות בענף זה מתאפיינות במשך זמן קצר מקרות מקרה הביטוח ועד ליישוב התביעה. תקופת ההתיישנות של תביעה לתגמולי ביטוח רכב רכוש היא 3 שנים מקרות מקרה הביטוח. עם זאת בגין כיסוי צד ג' התביעה אינה מתיישנת, כל עוד לא התיישנה התביעה של צד ג' כלפי המבוטח. בתביעות צד ג' תקופת ההתיישנות היא 7 שנים.

1.5.1.3. <u>הסדרים מיוחדים המתייחסים לענף ביטוח רכב רכוש</u>

- <u>פיקוח על התעריפים</u> – התעריף לביטוח רכב רכוש כפוף לאישור הממונה. התעריף בענף רכב רכוש אינו אחיד והוא מבוסס על אומדנים אקטוארים דיפרנציאליים שעורכות חברות הביטוח, המשכללים מספר פרמטרים הקשורים הן למאפייני הרכב המבוטח בפוליסה והן לאפיוני המבוטח, כגון: סוג הרכב המבוטח, שנת הייצור, ניסיון התביעות של המבוטח, גילו של הנהג הצעיר ביותר ברכב, ותק רישיונו ועוד.
- <u>התמודדות עם גניבות כלי רכב</u> – היחידה המשטרתית למניעת גניבות רכב, אתג"ר, הוקמה על מנת להגביר את המאבק בגניבות רכב. בנוסף, ברכבים יקרים על המבוטח להתקין מערכות איתור כאמצעי להקטנת הסיכון הכרוך בגניבות רכב.
- <u>הסדר השמאים</u> – בהתאם להוראות שנקבעו בחוזר המאוחד, מפרסמות חברות הביטוח רשימות שמאים ("**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 המבטח והמבוטח להעלות בפני שמאי החוץ הערות בעניינים טכניים. כמו כן, באפשרות המבטח והמבוטח לערער על השומה בהתאם להסדר הקבוע בחוזר השמאים. בחודש מאי 2024 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד, במסגרתו תבוטלנה רשימות שמאי החוץ של חברות הביטוח, ובמקומן יוקם מאגר שמאים, שממנו ייבחרו השמאים באופן אקראי. תחילתו של התיקון ביום 1 במאי 2025 או ביום התחילה של הוראות מקצועיות לעניין "מחיר שוק" לפי סעיף 153 לחוק רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב, התשע"ו-2016, אם וככל שתפורסמנה הוראות כאמור על-ידי משרד התחבורה והבטיחות בדרכים. למועד הדוח, טרם פורסמו ההוראות המקצועיות בנושא.
- <u>מאגר רכב רכוש</u> – החל מחודש דצמבר 2013 פועל מאגר מידע אשר הוקם על-ידי איגוד חברות הביטוח ומרכז הסליקה של חברות ביטוח בע"מ, שעיקרו הוא רישום היסטוריית תאונות של כלי רכב. המידע במאגר זמין הן לציבור רוכשי הרכבים המשומשים והן למבטחים שבחרו להצטרף למאגר ומטרתו היא 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 ימים. נכון למועד הדוח, החברה נמצאת בהסדר.

1.5.1.4. <u>מהות הכיסויים הביטוחים ושימושיהם</u>

להלן פרטים נוספים אודות סוג התוכניות המשווקת על-ידי החברה בענף ביטוח זה:

<u>סוג התוכנית</u>	<u>תיאור הכיסוי הביטוחי- רכב רכוש</u>
ביטוח רכב רכוש כולל כיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש	פוליסות ביטוח רכב רכוש מתחלקות לשתי קבוצות עיקריות על-פי סוגי הרכב: א. ביטוח לרכב פרטי ומסחרי שמשקלו עד 3.5 טון - מעניק

סוג התוכנית	תיאור הכיסוי הביטוחי- רכב רכוש
שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי	כיסויים ביטוחים בהתאם לתנאי הפוליסה התקנית לביטוח רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון, אשר במסגרתה ניתן להוסיף הרחבות באשר להיקף הכיסוי ולסיכונים המכוסים. במסגרת הריידרים (כתבי שירות) מוצעים כיסויים שונים הכוללים שבר שמשות, שירותי דרך וגרירה, רכב חליפי ועוד.
ב.	ביטוח לכלי רכב שאינם כלי רכב פרטיים ומסחריים עד 3.5 טון כאמור לעיל, כגון משאיות מעל 3.5 טון, אופנועים, מוניות, ציוד מכני הנדסי, אוטובוסים, ציוד חקלאי ועוד. פוליסות הביטוח לסוגי רכב אלה אינן כפופות לתנאי הפוליסה התקנית לביטוח רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון.

1.5.1.5. <u>שווקים עיקריים</u>

רוב חברות הביטוח בישראל פועלות בענף ביטוח רכב רכוש. שוק זה מאופיין בתחרות מחירים עזה הנובעת, בין היתר, משקיפות מחירים לצרכן באמצעות האפשרות לערוך השוואת תעריפים באמצעות שירותי השוואה שמציעים אתרי אינטרנט מסחריים שונים.

1.5.1.6. <u>מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע</u>

ביטוח רכב רכוש הינו מוצר אחיד. היקף המכירות בענף ביטוח רכב רכוש מושפע, בין היתר, מהגידול ההולך וגובר במספר כלי הרכב בישראל. לפרטים על כמות כלי הרכב בישראל ראה סעיף 1.4.1.5 לדוח זה לעיל.

משנת 2015 ועד שנת 2023 גדלה מצבת כלי הרכב בישראל בכ-33%, כששיעור כלי הרכב המבוטחים נע בין 80% ל-85%. נכון לשנת 2024, שיעור כלי הרכב המבוטחים הוא כ-83%. בשנת 2024 חל גידול של 1.3% במספר כלי הרכב המבוטחים, לעומת גידול של 2.8% במספר כלי הרכב המנועיים בישראל. זאת ועוד, בשנת 2024 חלה ירידה במספר כלי הרכב המבוטחים בביטוח מקיף, ואילו מספר כלי הרכב המבוטחים בביטוח צד ג' בלבד עלה בכ-7%.[12]

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, חלקה של החברה בשוק ביטוח הרכוש ירד לכ-5.8%[13] בהשוואה לכ-6.2% ב- 31 בדצמבר 2024.

פעילות ביטוח רכב רכוש עשויה להיות מושפעת משינויים שונים בפרמטרים המשפיעים על ענף ביטוח זה, כגון: שיעור גניבות הרכב, שיעור תאונות הדרכים, שינוי במחירי חלפים או שינויי תקינה, שכיחות התביעות וחומרתן, לרבות אירועי קטסטרופה, שינוי במחירי כלי רכב חדשים, מחיר שעות עבודה במוסכים ונזקים בגין פגעי טבע ושינוי בהיקף פעילותה של

[12] דוח הממונה לשנת 2024 – נתונים כמותיים.

[13] בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים של חברות הביטוח ליום 30 בספטמבר 2025.

יחידת אתג"ר של משטרת ישראל.

1.5.2. <u>תחרות</u>

1.5.2.1. <u>תנאי התחרות בענף ביטוח רכב רכוש</u>

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח פועלות בישראל 18 חברות ביטוח אשר עוסקות בענף ביטוח רכב רכוש. פרמיות ביטוח רכב רכוש מושפעות ממגוון גורמים, ובהם מידת הסיכון לתאונה או גניבה של הרכב, עלות הנזק וכוח השוק של חברות הביטוח הפועלות בענף. בשנים האחרונות, פער משמעותי בין מחירי החלפים לרכב במחירונים של היבואנים לבין מחירי השוק שלהם הפך לגורם מרכזי בעליית הפרמיות. חברות הביטוח, אשר משלמות תביעות על פי מחירוני היבואנים הגבוהים, נאלצות להתמודד עם עלייה בעלות התביעות, ולכן מעלות את הפרמיות למבוטחים.[14]

על-פי נתוני הדוחות הכספיים של חברות הביטוח כאמור ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכמו סך הפרמיות מענף ביטוח רכב רכוש בכ-11.2 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-0.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והם היוו כ-41.3% מסך הפרמיות בענפי הביטוח הכללי בשוק בישראל.

כאמור לעיל, מוצרי ביטוח רכב רכוש בתחום הפרט, המתייחסים לכלי רכב עד 3.5 טון, כפופים לפוליסה התקנית לביטוח רכב פרטי ומסחרי. לפיכך, למיטב ידיעת החברה ולהערכתה, אין הבדלים מהותיים בין הפוליסות הנמכרות בחברות הביטוח השונות.

בשל גידול בהיקף הפעילות של חברות ביטוח בעלות נתח שוק קטן, כניסתן של חברות ביטוח חדשות, וכניסתן הצפויה של חברות ביטוח נוספות, מתגברת התחרות בענף זה, אולם רמת הריכוזיות בו נותרת יחסית יציבה (ירידה קלה) בעיקר בשל העלייה בדמי הביטוח.[15]

בשנת 2024 ניתן רישיון מבטח לשתי חברות נוספות בתחום הביטוח הכללי, פעילותן החלה במהלך שנת 2025, ואין להן השפעה על נתח השוק והיקף הפעילות.

הגם שמבוטחים רוכשים בדרך כלל באותה חברה ביטוח רכב רכוש וביטוח רכב חובה, הרי שעם התגברות התחרות והמעבר לתעריפים דיפרנציאליים בביטוח רכב חובה, גוברת מגמת ההפרדה, לפיה נמכר ביטוח רכב חובה של מבטח אחד יחד עם ביטוח רכב רכוש של מבטח אחר. לסוכני הביטוח, באמצעותם משווקים מוצרים אלו, קיימת השפעה ניכרת בבחירת המבטח. כמו-כן, בשנים האחרונות כחלק מההתמודדות של החברות עם התחרות בענף מוצע מגוון רחב יותר של מוצרים חדשים התואמים למאפייני הלקוח וצרכיו הביטוחיים, כגון פוליסות מבוססות נסועה.

הוראות תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986, כוללות הוראות שיש בהן כדי להשפיע על רמת התחרות בענף ביטוח רכב רכוש (מקיף וצד ג'). בין היתר, התקנות קובעות הוראות המקלות על ביטול פוליסת ביטוח במהלך תקופת

[14] ראו לעניין זה הכרעה של הממונה בנושא זה מחודש ספטמבר 2023 ותיקון לחוזר בעניין הגשת תכניות ביטוח בענף רכב רכוש מחודש ספטמבר 2024

[15] דוח הממונה לשנת 2023 - נתונים כמותיים, עמוד 72.

הביטוח ועל מעבר מבוטחים בין חברות ביטוח, ובכך עשויות להפחית חסמי מעבר ועלויות מעבר של מבוטחים ולהגביר את התחרות על מחיר ושירות. בנוסף, התקנות מסדירות את אופן הפקת דוח העבר הביטוחי ואת תכניו, באופן שמצד אחד כולל פירוט רחב יותר בנוגע לנסיבות התביעה, ומצד שני אינו כולל תביעות שאינן באשמת המבוטח וכן תביעות קטנות עד 5,000 ש"ח. הוראות אלה עשויות להשפיע על היכולת של מבוטחים להשוות הצעות מחיר ולהתנייד בין מבטחים, וכן לצמצם תמחור-יתר של פרמיות בשל תביעות קטנות או תביעות שאינן משקפות את רמת הסיכון של המבוטח. כמו כן, התקנות כוללות הוראות הנוגעות להרחבת הכיסוי הביטוחי לנזק הנגרם למערכות בטיחות מתקדמות שהותקנו ברכב, אשר עשויות לעודד שימוש במערכות כאמור ולהשפיע על מאפייני הסיכון, על תמחור הביטוח ועל הדינמיקה התחרותית בין המבטחים. נתח השוק של החברה לשנים 2024 ו-2023 בענף ביטוח רכב רכוש הוא כ-6.1%[16] וכ-7.7%, בהתאמה.[17]

להערכת החברה, כניסת חברות ביטוח חדשות לתחום וכן שימוש המבוטחים במדד השירות ועריכת השוואה באמצעותו בין רמת השירות שמעניקות חברות הביטוח, עשויים להגביר את התחרות בענף ביטוח רכב רכוש.

1.5.2.2. <u>מתחרים משמעותיים</u>

בדומה לענף ביטוח רכב חובה, קיימת תחרות עזה בין כל חברות הביטוח הפועלות בענף ביטוח רכב רכוש. לפרטים אודות מתחריה העיקריים של החברה ראה סעיף 1.4.2.2 לעיל.

1.5.2.3. <u>התמודדות עם התחרות</u>

ראה סעיף 1.4.2 לעיל.

1.5.3. <u>לקוחות</u>

1.5.3.1. להלן פרטים אודות התפלגות הפרמיה ברוטו בענף ביטוח רכב רכוש :

	שנת 2025 (לפי IFRS 17)	שינוי (%)	שנת 2024 (לפי IFRS 17)	שנת 2024 (לפי IFRS 4)	שנת 2023 (לפי IFRS 4)	שינוי (%)
קולקטיבים וציים	3,879	(37%)	6,179	6,077	12,660	(51%)
מבוטחים פרטיים	830,901	(3%)	858,405	844,283	916,661	(6%)
סה"כ	834,774	(3%)	**864,584**	**850,360**	**929,321**	(7%)

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, היו מבוטחים על-ידי החברה בביטוח

[16] דוח הממונה לשנת 2024- נתונים כמותיים, עמוד 74.
[17] דוח הממונה לשנת 2023-נתונים כמותיים, עמוד 98.

רכב רכוש כ-201 אלפי כלי רכב וכ-194 אלפי כלי רכב, בהתאמה.

1.5.3.2. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה אין תלות בענף זה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילותה בענף זה.

1.5.3.3. להלן פרטים אודות שיעור החידושים בענף ביטוח רכב רכוש, במונחי פרמיות, מתוך הפוליסות שהיו בתוקף בתקופה המקבילה בשנה הקודמת:

	שנת 2025	שנת 2024	שנת 2023
שיעור החידושים	59.7%	50.3%	51.6%

להערכת החברה, חלה עלייה בשיעור החידושים של פוליסות ביטוח רכוש בשנת 2025, בין היתר על רקע הפחתות מחירים שביצעה החברה.

1.5.3.4. להלן פרטים אודות ותק והתמדה של לקוחות ביטוחי רכב רכוש במונחי מחזור פרמיות נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

	פרמיות באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות
שנת ביטוח ראשונה	478,537	57
שנת ביטוח שנייה	178,344	21
שנת ביטוח שלישית	81,265	10
למעלה משלוש שנות וותק	96,592	12

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, שיעור הלקוחות, אשר רכשו ביטוח רכב חובה ביחד עם ביטוח רכב רכוש מסך כל הלקוחות שרכשו ביטוח רכב רכוש הינו כ-79% וכ-83%, בהתאמה.

לפרטים אודות שיעור לקוחות החברה בענף ביטוח רכב חובה, אשר רכשו ביטוח רכב חובה ביחד עם ביטוח רכב רכוש, ראו סעיף 1.4.3.6 לעיל.

1.6. <u>תחום ביטוח כללי - ענף ביטוח כללי אחר</u>

1.6.1. <u>מוצרים ושירותים</u>

1.6.1.1. <u>כללי</u>

[1] **<u>ביטוחי דירות</u>**

ביטוח דירות כולל שני מוצרים עיקריים:

א. <u>ביטוח דירות</u> - בחודש ספטמבר 2008 קיבלה החברה רישיון מבטח לעסוק בענף ביטוח דירות. הביטוח מיועד לכסות נזקים או אובדן שעשויים להיגרם למבנה הדירה המבוטחת ו/או לתכולתה. הפוליסה כפופה לתנאים שנקבעו בתוספת לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות

ותכולתן), התשמ"ו-1986 (להלן: "**הפוליסה התקנית לדירות**" ו-"**תקנות ביטוח דירות**", בהתאמה). הפוליסה התקנית לדירות מגדירה את היקף הכיסוי הביטוחי הבסיסי למבנה דירה ותכולתה. במסגרת פוליסות ביטוח דירות ניתן לרכוש כיסויים נוספים, כגון: ביטוח סכום נוסף בבית המשותף, ביטוח כל הסיכונים לתכשיטים, ביטוח כל הסיכונים לתכולה ו/או למבנה, ביטוח נזקי טרור, ביטוח פעילות עסקית בדירה המבוטח, ביטוח אופניים, שירותי תיקוני צנרת ונזקי מים באמצעות שרברב מטעם המבטח או שרברב מטעם המבוטח (במסגרת שרברב מטעם המבטח קיים גם כיסוי לאיטום לקוי ושירותי חירום) ועוד כיסויים נוספים. הפוליסה התקנית לדירות כוללת סיכונים, כגון: סיכון של רעידת אדמה למבנה הדירה ולתכולתה, סיכון במקרה של פריצה לדירה, כיסוי לתכשיטים וכיסוי לנזקי מים, אלא אם כן המבוטח ויתר על איזה מהכיסויים הנ"ל בחתימתו על נספח נפרד לטופס ההצעה והדבר צוין גם במפרט הפוליסה.

ב. <u>ביטוח משכנתאות ("פוליסה אגב משכנתא")</u> - ביטוח שנועד לכסות נזקים או אובדן, שעשויים להיגרם למבנה הדירה המבוטחת, לצורך לקיחת משכנתא. הפוליסה כאמור כפופה לתנאים המינימליים שנקבעו בתוספת לתקנות ביטוח דירות. הפוליסה מגדירה את היקף הכיסוי הביטוחי המינימאלי למבנה הדירה.

[2] <u>ביטוחי תאונות אישיות</u>

בחודש מרץ 2011 קיבלה החברה רישיון מבטח לעסוק בענף תאונות אישיות. תת ענף ביטוח תאונות אישיות מחולק לפוליסות פרט, אשר הינן פוליסות אישיות שתנאיהן סוכמו אל מול המבוטח עצמו ישירות, ולפוליסות קולקטיביות, אשר תנאיהן סוכמו עם גוף עסקי ספציפי לגבי עובדיו ו/או מבוטחיו. פוליסת ביטוח תאונות אישית של החברה הינה ארוכת טווח, ומסתיימת בגיל שנקבע מראש לתום הכיסוי בהתאם לתנאי הפוליסה. החברה הפסיקה את השיווק של פוליסות חדשות בענף זה בשנת 2020 וממשיכה בניהול הפוליסות הקיימות.

[3] <u>ביטוח בתי עסק</u>

בחודש יוני 2017 קיבלה החברה רישיון לעסוק בתת ענף ביטוח בתי עסק והחלה את פעילותה בתת ענף זה בחודש דצמבר 2017. בחודש נובמבר 2020 הורחבו תנאי הרישיון כאמור ולמועד הדוח היא רשאית לעסוק, בין היתר, גם בביטוח אחריות מעבידים, ביטוח מפני אחריות צד שלישי וביטוח אחריות למוצרים פגומים. ביטוח בתי עסק מכסה נזקים לרכוש המבוטח וכן מכסה את חבותו של המבוטח כלפי עובדיו וצדדי ג'.

[4] <u>ביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי דרישות חוק המכר ומתן ערבויות</u>

בחודש נובמבר 2021 קיבלה החברה רישיון לעסוק בענף ביטוח השקעות של רוכשי דירות, לפי דרישות חוק המכר, ובמתן ערבויות, כמפורט בסעיף 1.6.1.2[4] להלן,

והחלה את פעילותה בתת ענף זה בחודש דצמבר 2021.

[5] ביטוח הנדסי

בחודש מאי 2023 קיבלה החברה רישיון מבטח לעסוק בענף ביטוח הנדסי. הרישיון כאמור מאפשר לחברה לשווק, בין היתר, פוליסות עבודות קבלניות, שבר מכני וציוד אלקטרוני ומכני הנדסי. החברה החלה את פעילותה בתת ענף זה בחודש אוגוסט 2023. ביטוח הנדסי מכסה נזקים שיגרמו לעבודות המבוטחות וכן את חבות המבוטח כלפי עובדיו וצדדי ג'.

1.6.1.2. מאפייני המוצרים, שימושיהם ומהות הכיסויים הביטוחיים

[1] ביטוחי דירות

א. מאפיינים עיקריים

- תקופת הביטוח - פוליסת ביטוח דירה הינה לרוב לתקופה של עד שנה (בפוליסה לביטוח משכנתאות הפוליסה מתחדשת באופן אוטומטי בכל שנה עד למועד סיום ההלוואה).
- פוליסה תקנית - הכיסוי הביטוחי הבסיסי נקבע על-פי הפוליסה התקנית לדירות. בהתאם, ניתן רק להיטיב את תנאי הפוליסה ולהוסיף הרחבות לגבי היקף הכיסוי.
- תקופת התיישנות - תקופת ההתיישנות של תביעה לתגמולי ביטוח רכוש היא 3 שנים מקרות מקרה הביטוח, בפרקי החבויות תביעת המבוטח כלפי חברת הביטוח אינה מתיישנת כל עוד לא התיישנה על-פי החוק תביעתו של הצד השלישי (הנפגע) כלפי המבוטח. תקופת ההתיישנות של תביעת צד ג' הינה 7 שנים.
- משך טיפול בתביעה - תביעות בענף זה מתאפיינות לרוב במשך זמן קצר בין קרות מקרה הביטוח לבין יישוב התביעה. עם זאת, בנוגע לביטוחי החבויות כגון ביטוח אחריות מעבידים וביטוח אחריות כלפי צד שלישי, משך זמן יישוב התביעה הינו בדרך כלל ארוך יותר, בין היתר מהסיבות המפורטות להלן: (א) הנזק נגרם לצד שלישי שאינו המבוטח בפוליסה; (ב) פרק הזמן אשר עובר בין מועד קרות האירוע להגשת התביעה והתגבשות התביעה ארוך יחסית; (ג) תקופת ההתיישנות בגין עילת התביעה ארוכה יותר מתקופת ההתיישנות הקבועה בחוק חוזה הביטוח.

ב. הסדרים מיוחדים

- "חוזר השרברבים" - בחודש ספטמבר 2017 נכנס לתוקף התיקון להוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח דירה בתחום טיפול בנזקי מים בענף ביטוח דירות, שנועד לשפר את השירותים שמקבלים המבוטחים אשר רכשו ביטוח דירה ואירע מקרה ביטוח בעקבות נזק מים. 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. כן נקבעו הוראות לעניין ניהול רשימת שרברבים וכמות שרברבים בכל מחוז (במקרה של שרברב הסדר), אחריות חברת הביטוח על איכות התיקון והשירות של שרברבי ההסדר, הוראות לעניין זמינות מתן השירות על-ידי שרברב הסדר והוראות שיש לכלול בהסכם התקשרות עם שרברב.

ג. מהות הכיסויים הביטוחיים ושימושיהם

להלן פרטים נוספים אודות סוג התוכניות המשווקת על-ידי החברה בתת ענף ביטוח זה:

סוג התוכנית	תיאור הכיסוי הביטוחי
ביטוח דירות	הכיסויים כוללים ביטוח למבנה ולתכולת דירות מגורים (בביטוח משכנתאות נכלל כיסוי למבנה בלבד), והם מבוססים על ביטוחי הרכוש כמתואר לעיל בתוספת ביטוחי חבויות הקשורים לדירת מגורים (אחריות כלפי צד שלישי ואחריות מעסיקים בגין עובדי משק בית).
ביטוח אחריות כלפי צד שלישי	ביטוח צד שלישי מיועד להגן על המבוטח מפני חבות, שהוא עלול לחוב על-פי פקודת הנזיקין בגין נזק שנגרם ברשלנותו כלפי צד שלישי כלשהו בתחום מדינת ישראל, לרבות נזק תוצאתי הנובע מכך ואשר התרחש במהלך תקופת הביטוח. הכיסוי הוא על בסיס אירוע, כלומר הכיסוי ניתן לאירועים אשר קרו במהלך תקופת הביטוח והתביעה יכולה להיות מוגשת לאחר תום תקופת הביטוח בכפוף לתקופת ההתיישנות הקבועה בדין.

[2] ביטוחי תאונות אישיות

א. מאפיינים עיקריים

- אחידות המוצר - עד לחודש מאי 2021 חוזה לביטוח תאונות אישיות לא היה כפוף על-פי דין לתנאי סף של פוליסה תקנית, ועל כן לא הייתה אחידות בין הפוליסות של חברות הביטוח הפעילות בתחום זה. החל מיום 1 במאי 2021 נכנס לתוקף חוזר הממונה המסדיר את ענף ביטוח תאונות אישיות. כאמור, החברה הפסיקה את שיווק המוצר בענף זה בשנת 2020, וממשיכה בניהול הפוליסות הקיימות בהתאם להוראות שהיו בתוקף עובר לכניסתו לתוקף של החוזר.
- תקופת התיישנות - תקופת ההתיישנות של תביעה לתגמולי ביטוח בביטוח תאונות אישיות הינה 3 שנים מיום קרות מקרה הביטוח, למעט במקרה של נכות, שבו תקופת ההתיישנות מתחילה מהיום שקמה הזכות למבוטח לתבוע את תגמולי הביטוח.
- משך הטיפול בתביעה - תביעות בענף זה מתאפיינות במשך זמן קצר בין

קרות מקרה הביטוח לבין יישוב התביעה (למעט תביעה בגין נכות).

- <u>פיצוי</u> - בפוליסת תאונות אישיות תגמולי הביטוח הינם מסוג פיצוי ולא מסוג שיפוי (החזר הוצאות).

ב. <u>מהות הכיסויים הביטוחיים ושימושיהם</u>

תכנית המעניקה למבוטח פיצוי בגין מקרי ביטוח שנגרמו כתוצאה מתאונה והמכוסים בפוליסה בהתאם לסכום הפיצוי אותו בחר המבוטח, הכולל פיצוי בגין אחד או יותר מן המקרים הבאים: מוות, נכות צמיתה, שברים, אשפוז, כוויות, סיעוד (בגינן ישולם תשלום חד פעמי) והרחבות (כגון: אובדן כושר עבודה, ספורט אתגרי ועוד).

[3] <u>ביטוח בתי עסק</u>

א. <u>מאפיינים עיקריים</u>

- <u>מוצר לא אחיד</u> - חוזה לביטוח בתי עסק אינו כפוף בדין לתנאי סף של פוליסה תקנית, ועל כן אין אחידות בין הפוליסות השונות שקיימות בחברות הביטוח.
- <u>תקופת התיישנות</u> - תקופת ההתיישנות של תביעה לתגמולי ביטוח בפוליסה לביטוח בתי עסק היא 3 שנים מקרות מקרה הביטוח. למעט תביעות חבויות של הצד השלישי לגביהן תביעת המבוטח כלפי חברת הביטוח אינה מתיישנת כל עוד לא התיישנה על-פי החוק תביעתו של הצד השלישי (הנפגע) כלפי המבוטח.
- <u>משך טיפול בתביעה</u> - מרבית תביעות הרכוש בענף זה מתאפיינות במשך זמן קצר בין קרות מקרה הביטוח לבין יישוב התביעה. עם זאת, בנוגע לכיסויים ביטוחיים בפוליסה (כגון: ביטוח אחריות מעבידים ביטוח אחריות כלפי צד שלישי, ביטוח אחריות מוצר וביטוח אחריות מקצועית) - משך זמן יישוב התביעה ארוך יותר.

ב. <u>מהות הכיסויים הביטוחיים העיקריים ושימושיהם</u>

להלן פרטים נוספים אודות סוג התוכניות המשווקת על-ידי החברה בתת ענף ביטוח זה:

<u>סוג התוכנית</u>	**<u>תיאור הכיסוי הביטוחי</u>**
ביטוח בתי עסק	ביטוח אש מורחב למבנה של בית העסק וכן תכולת בית העסק.
אובדן תוצאתי	אובדן או נזק הנובעים מהפסקה או מהפרעה בתפעול עסקו של המבוטח בשל נזק פיזי לרכוש (מבנה ו/או תכולה) המשמש את המבוטח לניהול עסקו, כתוצאה מהסיכונים המכוסים תחת פרקים אלה.
ביטוח אחריות כלפי צד שלישי	כיסוי לחבות המבוטח בגין אירוע תאונתי פתאומי ובלתי צפוי שגרם נזק לצד שלישי – היזק גופני, מוות, מחלה, פגיעה או ליקוי

סוג התוכנית	תיאור הכיסוי הביטוחי
	גופני, נפשי או שכלי, וכן בגין אירוע תאונתי כאמור שגרם נזק ו/או אובדן רכוש לצד שלישי.
חבות מעבידים	כיסוי לחבות המבוטח בגין היזק גופני נפשי כתוצאה מתאונה או מחלה לאחד או יותר מעובדי המבוטח שאירעו תוך כדי ועקב עבודתו בעסק המבוטח עקב רשלנות של המבוטח, הכל כמוגדר בפוליסה.
ביטוח חבות מוצר	כיסוי לחבות המבוטח בגין מוצר שהמבוטח מכר/שיווק וכו' שגרם נזק לצד ג' – היזק גופני, מוות, מחלה, פגיעה או ליקוי גופני, נפשי או שכלי, ו/או אובדן רכוש לצד ג' עקב רשלנותו של המבוטח כמוגדר בפוליסה.
ביטוח אחריות מקצועית	כיסוי לחבות המבוטח בגין נזק שנגרם לצד שלישי עקב מעשה ו/או מחדל מקצועי של המבוטח, כמוגדר בפוליסה.

[4] ביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי דרישות חוק המכר ומתן ערבויות

- פוליסות ביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי דרישות חוק המכר
  - מאפיינים עיקריים

- אחידות המוצר - פוליסות לפי חוק המכר, מבטיחות כיסוי לכספי הרוכשים, המתקבלים על חשבון מחיר דירה בפרויקט אותה רכשו מיזם, זאת בהתקיים עילת חילוט על פי תנאיה.
- תקופת התיישנות של תביעה - משך הכיסוי הביטוחי הינו עד רישום הדירה על שם הרוכש ועד מועד זה רשאי בעל הפוליסה לתבוע את החברה בהתאם לתנאי הפוליסה.
- משך הטיפול בתביעה - משך הטיפול הינו עד מועד השלמת הפרויקט ורישום זכויות הרוכשים או עד מכירת הפרויקט.
- פיצוי - סכום הפיצוי הינו בהתאם לסכום הביטוח הנקוב בפוליסה שהופקה.
- תקופת הכיסוי - תקופת הביטוח של הפוליסות אינה קצובה בזמן והיא מסתיימת עם התקיימותם של התנאים הקבועים בפוליסה לפקיעתה:
  - גמר בניה (טופס 4).
  - מסירת חזקה לרוכשים (פרוטוקול מסירה).
  - רישום בטוחה חליפית לפוליסת חוק המכר בהתאם להוראות סעיף 2 בחוק המכר.
- רמת הסיכון - רמת הסיכון בפוליסות מסוג זה נמוכה ופוחתת עם התקדמות הביצוע של הפרויקט ומכירת הדירות.

- <u>מהות הכיסויים הביטוחים העיקריים</u>

הפוליסות מבטיחות כיסוי לכספי רוכשים, אשר התקבלו על חשבון דירה שרכשו מיזם, שהתקשר עם החברה בהסכם ליווי פיננסי לקבלת, בין היתר, פוליסות מכר, וזאת במקרים בהם התקיימה עילת מימוש לפוליסות, כמפורט להלן: אם המוכר לא יוכל להעביר לרוכש בעלות או זכות אחרת בדירה כמוסכם בחוזה המכר, מחמת עיקול שהוטל על הדירה או על הקרקע שעליה היא נבנית (למעט עיקול שהוטל לבקשת הרוכש או כנגדו) או מחמת צו הקפאת הליכים, צו לקבלת נכסים, צו פירוק או צו למינוי כונס נכסים שניתנו נגד המוכר או נגד בעל הקרקע או מחמת נסיבות שבהן נוצרה מניעה מוחלטת למסור את ההחזקה בדירה, ואולם ביטול חוזה המכר כשלעצמו לא יהווה מניעה מוחלטת לעניין זה.
סוגי הפעילות בהנפקת פוליסות מכר: החברה מנפיקה פוליסות מכר עבור פרויקטים אשר ילוו בשיתוף פעולה עם גוף בנקאי או מוסדי או קרן, וכן בפרויקטים עצמאיים (ללא מעורבות של גורם נוסף).

- <u>ערבויות</u>:

א. <u>מאפיינים עיקריים</u>

- <u>אחידות המוצר</u> - המוצר אינו אחיד ומוגדר בהתאם לתנאי הערבויות השונות.
- <u>תקופת התיישנות</u> - תקופת ההתיישנות הינה תאריך תוקף הערבות כפי שהוגדר בכתב הערבות בהתאם לתקופת הפרויקט.
- <u>משך הטיפול בתביעה</u> - משך הטיפול הינו בהתאם לרשום בכתב הערבות ובדרך כלל בתקופה של עד 90 ימים. בדרך כלל בערבויות משך הטיפול הרבה יותר קצר, בין 7 ימים ל-30 ימים בלבד.
- <u>פיצוי</u> - סכום הפיצוי הינו בהתאם לסכום הערבות.
- <u>תקופת הכיסוי</u> - תקופת הביטוח של פוליסות המכר מסתיימת עם התקיימותם של התנאים הקבועים בפוליסה.

ב. <u>מהות הכיסויים הביטוחיים העיקריים</u>

ערבויות מסוגים שונים הנדרשות ליזמי נדל"ן במסגרת ליווי פיננסי לפרויקט בניה:

- <u>ערבות ביצוע</u> - ערבות שמהותה להבטיח את סיום הבניה וקיומם של שרותי הבניה בפרויקט, כך שבמידה והקבלן מפסיק את עבודתו מסיבה כלשהי, תאפשר הערבות את קיום המשך העבודות באתר הבניה.
- <u>ערבות לבעלי קרקע</u> - ערבות המונפקת לטובת בעלי זכויות בקרקע, הזכאים בתמורה להעברת חלק מזכויותיהם במקרקעין ליזם לקבל דירות חדשות אשר יבנו בפרויקט. במקרים אלו המקרקעין כולו משועבד לטובת הגוף הממן, לרבות חלקי המקרקעין המהווים את הדירות העתידיות של בעלי הקרקע, ולכן לשם הבטחת קבלת הדירה החדשה לה זכאים בעלי הקרקע מונפקת עבורם הערבות כאמור.

- ערבויות לטובת בנקים למשכנתאות - על מנת שניתן יהיה לשעבד את המקרקעין לטובת הגוף המממן, דורש הבנק למשכנתאות להסיר את המשכנתא הרשומה לטובתו טרם העסקה. הבנק למשכנתאות מתנה את הסכמתו לסילוק המשכנתא בקבלת ערבות אוטונומית לטובתו חלף המשכנתא. במקרים בהם נדרשת ערבות כאמור יופחת סכום הערבות לבנק למשכנתאות מסכום הערבות אשר ינתן לבעל הקרקע.
- ערבות תשלומי מיסים - במקרים בהם קיימת לבעלי הקרקע בעסקת קומבינציה חשיפת מס.
- ערבות להבטחת תשלומי שכר דירה - במקרים בהם בעלי קרקע בפרויקט נדרשים לעבור לדיור חלופי בשכירות, אשר עלותו מכוסה ע"י היזם, תונפק ערבות להבטחת תשלומי השכירות עליהם מתחייב היזם למקרה בו היזם לא יעמוד בהתחייבויותיו לשלם לבעלי הקרקע את דמי השכירות במועדם.

ערבויות מסוג ביצוע/ מכרז במסגרת פרויקטים מסוג תשתיות (קרי, פרויקט המאושר ע"י החשב הכללי במשרד האוצר. יצוין, כי קיימים מספר סוגים של פרויקטי תשתיות כגון כבישים, אנרגיה, בינוי מים וסביבה).

- **ערבות מכרז** - ערבות המוגשת עם ההצעה להשתתף במכרז. הערבות באה להבטיח את מזמין העבודה כי המתמודדים במכרז יעמדו בהצעתם במידה ויזכו במכרז. להערכת החברה, רמת הסיכון של ערבות זו היא נמוכה יחסית כאשר המח"מ הממוצע הינו 6 חודשים.
- **ערבות ביצוע** - מטרת הערבות להבטיח למזמין העבודה כי העבודות יבוצעו על פי הסכם ההתקשרות שנחתם בין המזמין לבין הקבלן. ערבויות מסוג זה תעמודנה לטובת גופים ומוסדות הכפופים להוראות החשב הכללי בלבד, אשר בהם קיים נוהל מוסדר ומובנה לחילוט ערבויות. כמו כן, אישור הנפקת ערבויות יהיה במסגרת הסכם להנפקת ערבויות אשר יכלול בטוחות מסוג פקדון/שעבוד וכן ערבות אישית של הקבלן.

[5] ביטוח הנדסי

א. מאפיינים עיקריים

- אחידות המוצר - בביטוח צ.מ.ה המוצר אינו אחיד ומוגדר בהתאם לסוג ושימוש הציוד; בביטוח שבר מכני ואובדן רווחים כתוצאה משבר מכני, המוצר אינו אחיד ומוגדר בהתאם לסוג הציוד; בביטוח עבודות קבלניות המוצר אינו אחיד ומשתנה בהתאם לסוגי הפרויקטים השונים; ובביטוח ציוד אלקטרוני המוצר אינו אחיד.
- תקופת התיישנות - בביטוח צ.מ.ה תקופת ההתיישנות היא 3 שנים; בביטוח שבר מכני ואובדן רווחים כתוצאה משבר מכני, תקופת ההתיישנות היא 3 שנים; בביטוח עבודות קבלניות תקופת ההתיישנות היא 3 שנים בתביעות רכוש ו-7 שנים בפרקי חבויות; ובביטוח ציוד אלקטרוני תקופת ההתיישנות היא 3 שנים.

- משך הטיפול בתביעה - משך הטיפול בתביעה בפרקי הרכוש הינו קצר יחסית עד לתשלום תגמולי ביטוח או דחייה. בכיסוי הרכוש בירור הנזק הינו קצר יחסית וכפוף להוכחת נזק על ידי שמאי עד לתשלום תגמולי ביטוח או דחייה. בפרקי החבויות, הבירור הינו ארוך במיוחד כאשר מדובר בנזקי גוף משמעותיים. הכיסוי אינו כפוף לחוזר יישוב תביעות אלא לחוק חוזה ביטוח.
- תקופת הכיסוי - בביטוח צ.מ.ה תקופת הכיסוי היא ל-12 חודשים; בביטוח שבר מכני ואובדן רווחים כתוצאה משבר מכני, תקופת הכיסוי היא ל-12 חודשים; בביטוח עבודות קבלניות תקופת הכיסוי היא עד 3 שנים; ובביטוח ציוד אלקטרוני תקופת הכיסוי היא 12 חודשים.

ב. מהות הכיסויים הביטוחיים העיקריים

- ביטוח צ.מ.ה - כיסוי בגין אובדן או נזק לכלים מסוג ציוד מכני הנדסי.
- ביטוחי שבר מכני ואובדן רווחים כתוצאה משבר מכני - כיסוי בגין נזק פיזי כתוצאה משבר לרכוש המבוטח, ובגין נזק תוצאתי הנגרם עקב נזק לרכוש וצמצום מחזור המכירות כתוצאה מנזק פיזי כאמור.
- ביטוח עבודות קבלניות - כיסוי בגין עבודות קבלניות, הכולל, בין היתר, כיסוי מפני נזקים אפשריים למבנים ולרכוש בעת הקמת המבנה, עבודות עפר, עבודות תשתית וכיו"ב (ביטוח הפרויקט וחבויות הקבלן המבצע הנובעות מביצוע העבודות), ביטוחי הקמה של פרויקטים הנדסיים ואחרים.
- ביטוח ציוד אלקטרוני – כיסוי בגין נזקים פיזיים, פתאומיים ובלתי צפויים הנגרמים למערכות המחשב וכן לציוד ההיקפי, כולל אפשרות לכיסוי לתוכנה, וכל מערכת אחרת בעלת רכיבים אלקטרוניים, וכן למאגרי המידע, לשכירת ציוד חליפי ולהוצאות תפעול מוגדלות.

1.6.1.3. שווקים עיקריים

רוב חברות הביטוח בישראל פועלות בענף ביטוח כללי אחר. שוק זה מאופיין בתחרות עזה בין חברות הביטוח הפועלות בו.

1.6.1.4. מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

כאמור לעיל, ביטוח דירה הינו מוצר שרוב הכיסוי הביטוחי הניתן במסגרתו הינו אחיד המאופיין בביקוש גמיש.

הביקוש בענף ביטוח דירות ובתי העסק מושפע, בין היתר, מכמות דירות ובתי עסק, משיעור פריצות, שריפות ונזקי מים לדירות ובתי עסק ונזקים הנגרמים עקב פגעי טבע, אשר עשויים להשפיע על הביקוש בענף ביטוח דירות ובענף ביטוח בתי העסק. כמו כן, ההיצע הקיים בשוק במתן פתרונות ביטוחים לסוגי עסקים שונים משפיע על הביקוש.

בשנים 2020 עד 2024 ניכרת מגמת עלייה במספר הכולל של דירות המבוטחות בביטוח דירה מקיף. במקביל, ניכרת מגמת ירידה בשיעור הדירות המבוטחות באמצעות סוכנויות ביטוח שבבעלות בנקים למשכנתאות, מתוך כלל הדירות המבוטחות בישראל. נכון לשנת 2024, שיעור זה עומד על 13%.[18]

[18] דוח הממונה לשנת 2024 – נתונים כמותיים.

היות וחברות הביטוח אינן מפרידות ענף פעילות זה מיתר ענפי הרכוש, אזי לא ניתן לנתח את המגמות והשינויים בהיקפי הפרמיות והרווחיות בענף זה מנתוני הדוחות הכספיים של חברות הביטוח.

1.6.2. תחרות

1.6.2.1. **תנאי התחרות בענף ביטוח כללי אחר**

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח פועלות בישראל 18 חברות ביטוח אשר עוסקות בענפי ביטוח כללי אחר. על פי הדוחות הכספיים של חברות הביטוח ליום 30 בספטמבר 2025 סך הפרמיות בענפי ביטוח כללי אחר הסתכמו בכ-10.5 מיליארד ש"ח, עלייה בשיעור של כ-3.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והם מהווים כ-39% מסך הפרמיות בענפי ביטוח כללי בישראל. תת ענף ביטוח דירות וביטוח אגב משכנתא, מאופיינים בתחרות גבוהה מצד חברות הביטוח. בתת-ענפים ביטוח דירות וביטוח מקיף דירות קיימים מתחרים רבים, ביניהם סוכנויות ביטוח שבבעלות הבנקים למשכנתאות וחברות ביטוח.[19] ביחס לתת ענף ביטוח דירות קיימים אתרי השוואה, לרבות באתר האינטרנט של הרשות, אשר באמצעותם יכול ציבור המבוטחים להשוות בין תעריפי פוליסות ביטוח הדירה הבסיסיות של החברות השונות. אתרי ההשוואה עשויים להגביר את התחרותיות בתת ענף ביטוח דירות ולהשפיע על גובה הפרמיות בתת הענף. כמו כן, המשך פרסום מדד השירות בתדירות שנתית עשוי גם הוא להגביר את התחרות בביטוחי דירות זה ובענף ביטוח כללי אחר בכללותו.

השוק מאופיין בתחרות בעיקר על מחיר, כאשר פרסום מדד השירות בתדירות שנתית עשוי להגביר גם הוא את התחרות בתחום זה בין החברות.

תת ענף ביטוח בתי עסק מתאפיין ברמת תחרותיות גבוהה, הנובעת ממספר רב יחסית של חברות ביטוח הפועלות בתחום, לצד פעילות אינטנסיבית של סוכני ביטוח, סוכנויות גדולות וגופים מתווכים נוספים. בענף זה קיימת תחרות משמעותית על מרבית סוגי הכיסויים, לרבות ביטוח רכוש, חבויות, חבויות מקצועיות, אובדן רווחים וביטוחים משלימים. התחרות מתמקדת בפרמטרים של תמחור הפרמיה, גובה ההשתתפויות העצמיות, היקף הכיסויים וההרחבות, יכולת התאמה פרטנית של הכיסוי לאופי פעילות העסק ולמאפייני הסיכון שלו, גמישות תנאי הפוליסה, מהירות חיתום והנפקה, וכן איכות השירות, לרבות טיפול בתביעות. יצוין, כי החברה פועלת במספר תחומים עסקיים הדורשים התמחות מיוחדת כגון ביטוח רשויות מקומיות, חברות גז ואחריות מקצועית, ביטוחים ייחודים אלה מקנים לחברה היקף עסקים משמעותי. עוד יצוין כי, המבנה הארגוני בתת ענף בתי עסק של החברה, מאחד את אגף התביעות והחיתום יחד מסייע לזרימת מידע מהירה יותר, גמישות בקבלת החלטות, וכן בחינת התחום והסיכונים הגלומים בו בראייה כוללת.

תת ענף ביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי דרישות חוק המכר וביטוח מתן ערבויות מתאפיין ברמת תחרות בינונית-גבוהה, הנגזרת מתחרות של חברות ביטוח הפועלות בתחום זה ושל הבנקים המעניקים ערבויות בתחום זה. התחרות בתחום זה מתמקדת בעיקר בפרמטרים של תמחור הפרמיה, מומחיות מקצועית, איכות החיתום, איכות השירות, מהירות הנפקת הפוליסות והערבויות והיכולת ללוות פרויקטים בהיקפים גדולים ולאורך

[19] בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים של חברות הביטוח ליום 30 בספטמבר 2025.

זמן. בנוסף, קיימת חשיבות רבה ליחסי עבודה ארוכי טווח עם יזמים וקבלנים, אשר משפיעים על יכולת החדירה לשוק ועל שימור לקוחות. כן קיימת חשיבות לקשרי עבודה ושיתופי פעולה עם גופים מממנים וחברות אשראי חוץ בנקאי, כאשר במקרים מסוימים חברות הביטוח מספקות את פוליסות הביטוח והערבויות לפי חוק המכר, וחברות האשראי והמערכת הבנקאית מספקות את המימון לפרויקטים. יכולת החברה לפעול בתיאום עם גופים אלה, להעמיד פתרונות משלימים ולתמוך במבנה מימון כולל לפרויקט, תורמת ליתרון התחרותי שלה בשוק. תנודתיות במחזורי הבניה, שינויים בריבית ובמצב המאקרו כלכלי, משפיעים על רמת התחרות ועל תיאבון הסיכון של חברות הביטוח.

תת ענף ביטוח הנדסי מתאפיין ברמת תחרותיות בינונית, המשלבת מספר מצומצם יחסית של חברות ביטוח בעלות מומחיות ייעודית, ניסיון מקצועי ומשאבי חיתום ייחודיים. פעילות בתחום זה מחייבת ידע הנדסי, יכולות הערכת סיכונים מורכבות ומערך חיתום מקצועי. התחרות מתמקדת בפרמטרים של תמחור הפרמיה, גובה ההשתתפויות העצמיות, היקף הכיסויים וההרחבות וגבולות אחריות. לפרטים אודות התמודדות החברה עם התחרות ראה סעיף זה לעיל.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח נתח השוק שלה בתחום ביטוח כללי אחר איננו מהותי והינו בשיעור של כ-2.1%.

1.6.2.2. **<u>מתחרים משמעותיים</u>**

לפרטים אודות מתחריה המשמעותיים של החברה ראה סעיף 1.4.2.2 לדוח.

1.6.2.3. **<u>התמודדות עם התחרות</u>**

בניגוד לתת ענף ביטוחי דירות, שבו מדובר במוצר תקני יחסית והתחרות בו מתמקדת בעיקר במחיר (אך פחות משמעותית מתחום ביטוחי הרכב לאור פרמיות נמוכות יחסית), בביטוח של בתי עסק המוצר אינו אחיד. לפיכך, התחרות אינה מתמקדת רק במחיר, אלא גם בסוגי והיקף הכיסויים וברמת ההתאמה לסוגי העסקים והפתרונות שהחברה יכולה להעניק למבוטחיה, וכן באיכות השירות לאורך חיי הפוליסה ובאירוע תביעה. החברה החלה את פעילותה בתחום בתי העסק לפני כ-6 שנים, ומאז מציגה צמיחה משמעותית במכירות, תוך התמודדות עם התחרות באמצעות פיתוח פתרונות ביטוח מותאמים אישית, שירות לקוחות איכותי ויעילות תפעולית, וכן חיזוק יכולות החיתום וניהול הסיכונים.

1.6.3. <u>לקוחות</u>

1.6.3.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, היו מבוטחים על-ידי החברה בביטוח כללי אחר כ-63,578 איש, 69,076 איש.

1.6.3.2. להלן פרטים אודות שיעור החידושים בענף ביטוח כללי אחר (באלפי ש"ח) במונחי פרמיות, מתוך הפוליסות שהיו בתוקף בתקופה המקבילה אשתקד:

	שנת 2025	שנת 2024
שיעור החידושים	85.9%	80.6%

1.6.3.3. להלן פרטים אודות ותק והתמדה של לקוחות בביטוח כללי אחר במונחי מחזור פרמיות נכון לשנת 2025:

	פרמיות באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות
שנת ביטוח ראשונה	121,109	36
שנת ביטוח שנייה	64,302	19
שנת ביטוח שלישית	44,247	13
למעלה משלוש שנות וותק	105,023	31

1.6.3.4. נכון למועד הדוח, אין לחברה לקוח מהותי בתחום הפעילות וכן אין לה תלות בלקוח בודד כלשהו.

חלק ג' – מידע נוסף אודות ענפי ביטוח כללי שלא נכללו בתחומי הפעילות

אין ענפי ביטוח כללי שלא נכללו בתחומי הפעילות.

חלק ד' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

1.7. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

1.7.1. חוקים ותקנות החלים על החברה

להלן פרטים אודות הוראות הדין העיקריות החלות על פעילות החברה, אשר לא פורטו במסגרת ענפי הפעילות:

1.7.1.1. **חוק חוזה הביטוח**

חוק חוזה הביטוח מסדיר היבטים שונים הנוגעים לעסקי ביטוח במישור היחסים שבין הצדדים לחוזה הביטוח, לרבות הוראות הקשורות בפוליסה, חובת הגילוי, תקופת הביטוח, תשלום דמי ביטוח ותגמולי ביטוח וכיוצ"ב.

1.7.1.2. **חוק הפיקוח על הביטוח**

חוק הפיקוח על הביטוח כולל, בין היתר, הוראות לעניין הפיקוח על מבטחים וסוכני ביטוח, והוא מסדיר את סמכויותיו ותפקידיו של הממונה וכן גם מסדיר את אופן הרישוי לחברות אלו. לפרטים בדבר הרישיונות שקיבלה החברה, ראו סעיף 1.1 לעיל וכן באור 1 לדוחות הכספיים. כמו-כן, חוק הפיקוח על הביטוח כולל הוראות לעניין החזקת אמצעי שליטה (כהגדרת המונח בחוק האמור) במבטח. בהתאם להוראות חוק הפיקוח על הביטוח, לא יחזיק אדם יותר מ-5% מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח אלא על-פי היתר שנתן הממונה ובתנאים שקבע.

חוק הפיקוח על הביטוח מקנה לממונה את סמכות הפיקוח על חברות ביטוח ועל סוכני ביטוח וכן את הסמכות ליתן הוראות הנוגעות לדרכי פעולתם וניהולם של מבטחים ושל סוכני ביטוח, של נושאי משרה בהם ושל כל מי שמועסק על-ידם, והכל כדי להבטיח את ניהולם התקין ואת השמירה על עניינם של המבוטחים ושל הלקוחות, כדי למנוע פגיעה ביכולתו של מבטח לקיים את התחייבויותיו וכדי לתמוך ביציבותה של המערכת הפיננסית ובפעילותה הסדירה. הוראות כאמור יכול שתינתנה לכלל המבטחים או סוכני הביטוח או לסוג מסוים מהם. כלי עיקרי המשמש את הממונה לצורך יישום מדיניותו הינו אסדרה, בין היתר באמצעות חוזרים המופנים בדרך כלל לגורמים המפוקחים – חברות ביטוח ו/או סוכני ביטוח, המסדירים נושאים שונים הנוגעים לשוק הביטוח. הפיקוח של הממונה משתרע על כל שלבי הפעילות של חברות הביטוח – החל מבקשת הרישיון והתנאים לקבלתו וכלה בפיקוח רצוף על הפעילות השוטפת של חברת הביטוח על כל היבטיה (החזקת אמצעי שליטה, הון מזערי, ניהול עסקים, תעריפי הביטוח, תנאי הביטוח, צורת הפוליסה, דיווח, שמירה על יציבות וכיו"ב). חלק מהחוזרים מאוגדים בקודקס הרגולציה (החוזר המאוחד), אשר מתעדכן מעת לעת, ובנוסף חוזרים נוספים ו/או תיקונים לחוזרים כאמור מתפרסמים באתר רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון מעת לעת. תקנות שהותקנו בעבר בעניינים שלממונה יש סמכות לתת הוראות לגביהם ימשיכו לעמוד בתוקפן כל עוד לא בוטלו או הוחלפו בהוראות הממונה.

[1] מתוקף חוק הפיקוח על הביטוח הותקנו תקנות וכן ניתנו הוראות על-ידי הממונה בהתאם לסמכותו כאמור, ובכלל זה: **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים**

(ביטוח) (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח), התשע"ח-2018 ("תקנות הון עצמי מזערי")

תקנות הון עצמי מזערי מסדירות את ההון העצמי המזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח ישראלי. בנוסף, חלות על החברה הוראות החוזר המאוחד וחוזרים שפרסמה הרשות בעניין הון עצמי של חברות ביטוח, ובכלל זה לגבי יחס כושר פירעון כלכלי, כמפורט בסעיף 5.3 לדוח הדירקטוריון בדוח התקופתי.

[2] **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (חישוב עתודות בביטוח כללי), התשע"ג-2013**

התקנות מסדירות, בין היתר, את דרך ותדירות חישוב עתודות הביטוח בביטוח כללי. כך גם הוראות פרק "מדידה, הון וניהול נכסים והתחייבויות" לקודקס הרגולציה אשר קובעות, בין היתר, את אופן חישוב עתודות הביטוח ואת אופן מדידתן של התחייבויות בביטוח כללי. לפרטים בדבר יישום ההסדרה ראה באור 25ד לדוחות הכספיים.

[3] **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזי ביטוח), התשמ"ב-1981**

תקנות אלה כוללות הוראות שיש לכלול בחוזי ביטוח.

[4] **הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), תש"ע-2010 ("הוראות חוזה ביטוח רכב חובה")**

הוראות אלו מתייחסות לביטוח רכב חובה וכוללות, בין היתר:

- פוליסה לביטוח רכב חובה- בהן נקבעו תנאים שבחוזה ביטוח רכב חובה, ניסוחם, ובכלל זה תנאים מהותיים בפוליסת ביטוח, הבלטתם ואופן ניסוחם.
- נוסח תעודת ביטוח חובה.

[5] **הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986 ("הוראות חוזה ביטוח רכב רכוש")**

הוראות אלו מתייחסות לפוליסה בחוזה לביטוח רכב פרטי (נזקי רכוש ונזקי רכוש של צד ג')- נוסח ותנאי הפוליסה התקנית, הרחבות ו/או שינויים שניתן לעשות בפוליסה התקנית, הוראות בקשר לדמי הביטוח, השתתפות עצמית, תשלום תגמולי ביטוח וכיוצ"ב.

[6] **תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986**

תקנות אלו קובעות את נוסח ותנאי הפוליסה התקנית, כמפורט בסעיף 1.7.1.1 [1] (א) לעיל.

1.7.1.3. **תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (צורת הפוליסה ותנאיה), התש"ם-1980**

תקנות אלה מסדירות את התוכן והצורה של פוליסת ביטוח, לרבות סיכון המבטח וגבולות אחריות של המבטח, תנאים וסייגים לחבות המבוטח או היקפה. הוראות אלו הינן למעט ביחס לפוליסות ביטוח רכב, שעליהן חלות הוראות חוזה ביטוח רכב חובה והוראות חוזה ביטוח רכב רכוש.

1.7.1.4. **הוראות דין הקשורות לכללי השקעה**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 ("תקנות כללי ההשקעה") והוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול נכסי השקעה ("הוראות השקעה בקודקס רגולציה")

הוראות אלו מתוות יחד מסגרת נורמטיבית להשקעות של גופים מוסדיים, לרבות מבטחים וסדרי דין להבטחת ההשקעות ומעקב ובקרה סדירים לשמירתם. בתקנות כללי השקעה נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה לעניין סוגי נכסים שיחזיקו גופים מוסדיים והוראות לעניין דרכי החזקת הנכסים, החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי נוסטרו. בחודש ספטמבר 2024, חלק מהוראות תקנות כללי השקעה הועברו להוראות ההשקעה בקודקס הרגולציה.

1.7.1.5. **רישיון במבטח והחזקה ושליטה במבטח**

בהתאם להוראות חוק הפיקוח על הביטוח, עיסוק בביטוח מחייב קבלת רישיון למבטח מאת הממונה. כמו-כן, החזקה של 5% או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה[20] במבטח כפופה לקבלת היתר החזקה או היתר שליטה מהממונה (לפי העניין) ובתנאים שקבע ("**היתר השליטה**"). בהתאם להוראות חוק הפיקוח על הביטוח, בבואו לשקול מתן היתר שליטה יביא הממונה בחשבון מגוון שיקולים ביחס למבקש ההיתר, וביניהם תוכניות פעולה וסיכויי הגשמתן; ניסיון עסקי, עיסוקים ועסקים אחרים; חוסן כלכלי; מהימנות; השלכות אפשריות על השליטה הקיימת או העתידית. הפעלת שיקולים אלה בבחינת מבקש היתר השליטה וקביעת תנאים נדרשים לשליטה בגוף מוסדי נועדו לממש את מטרות חוק הפיקוח על הביטוח, ובהן הבטחת חוסנו הפיננסי של המבטח, יציבות השליטה בו וניהולו התקין לאורך זמן. מדיניות הממונה לשליטה בגוף מוסדי, ובכלל זה מבטח, קבועה במסמך מיום 12 בפברואר 2014, אשר כולל קריטריונים ותנאים כלליים לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בגוף פיננסי וכן פירוט של אופן הגשת בקשה להיתר שליטה כאמור, המסמכים שיש להגיש ביחד עימה וכיו"ב. הקריטריונים מתייחסים, בין היתר, למבנה השליטה ודרך החזקת אמצעי השליטה, שיעור החזקה מינימלי על-ידי המבקש, מימון התאגידים שבאמצעותם מוחזק המבטח, הגבלות על שעבוד אמצעי שליטה וחוסן פיננסי של מבקש ההיתר, שהמדד העיקרי למדידתו הינו ההון העצמי של מבקש ההיתר. הממונה רשאי לקבוע תנאים ומגבלות בקשר למתן היתר השליטה.

[20] לעניין זה, "**אמצעי שליטה**" הינם כהגדרתם בחוק הפיקוח על הביטוח, הכוללים זכויות הצבעה, זכויות למנות דירקטור, זכויות להשתתף ברווחי המבטח והזכויות ליתרת נכסי המבטח בעת חיסולו, לאחר סילוק חובותיו.[21] מאגר לאיתור הונאות בביטוח שהוקם לפי תקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגרי מידע), התשס"ד-2004. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4.1.3.

המדיניות כאמור חלה על כל מבקש היתר שליטה חדש במבטח וכן על מחזיק של היתר שליטה קיים במבטח, אם נעשה בהיתר שינוי שלדעת הרשות הוא שינוי מהותי. בעלי השליטה בחברה פועלים בהתאם להיתר שליטה, כמפורט בסעיף 1.8.5.1 לחלק זה לדוח להלן.

1.7.1.6. **חוק החברות**

החברה מיישמת את הוראות הדין החלות עליה מכח חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו וכן מכוח חוק הפיקוח על הביטוח המחיל על חברות הביטוח חלק מהוראות חוק החברות החלות על חברות ציבוריות.

1.7.1.7. **חוק החוזים האחידים, התשמ"ג-1982 ("חוק החוזים האחידים")**

החברה מיישמת את הוראות הדין החלות עליה מכח חוק החוזים האחידים והתקנות שהותקנו מכוחו. מטרתו של חוק החוזים האחידים הינה להגן על לקוחות מפני תנאים מקפחים בחוזים אחידים.

1.7.1.8. **חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א- 1981 ("חוק הגנת הפרטיות")**

חוק הגנת הפרטיות והתקנות שהותקנו מכוחו, קובעים עקרונות וכללים לשמירה על מידע אישי. בין היתר, החוק האמור עוסק באיסוף, שמירה ושימוש במידע אישי, זכויות נושאי המידע בנוגע למידע האישי שלהם (כגון זכות העיון), חובות של גופים המחזיקים במידע אישי ועוד. כמו כן, חוק הגנת הפרטיות מסדיר את פעילות מאגרי המידע ואת חובות הרישום של מאגרי מידע מסוימים אצל רשם מאגרי המידע. בנוסף לכך חוק הגנת הפרטיות מקנה לרשות להגנת הפרטיות סמכויות לניהול מרשם מאגרי המידע, ומכוח כך הוקנו לרשות סמכויות בכל הקשור לרישום מאגרי מידע, להתליית רישומם ומחיקתם ממרשם מאגרי המידע וכן סמכויות פיקוח על מילוי הוראות חוק הגנת הפרטיות והתקנות שהותקנו מכוחו. בחודש אוגוסט 2025 נכנס לתוקפו תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, שמחד מפחית את הנטל הרגולטורי החל על בעלי מאגרי מידע במובן זה שהוא מצמצם משמעותית את חובת הרישום של מאגרי המידע ומאידך מחזק ומרחיב באופן משמעותי את יכולות האכיפה של הרשות להגנת הפרטיות בגין הפרות חוק הגנת הפרטיות ובגין אי-עמידה בתקנות שהותקנו מכוחו, לרבות דרישות בתחום אבטחת המידע המוסדרות בתקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 ("**תיקון 13**"). במסגרת תיקון 13 בוטלה כמעט לחלוטין החובה החלה על גופים במגזר הפרטי לרשום את מאגרי המידע שבניהולם, ובד בבד נקבע הסדר לפיו ניתן לבקש מהרשות להגנת הפרטיות חוות דעת מקדמית בעניין עמידה בדרישות החוק או התקנות לפיו. לצד זאת, כאמור, הורחבו סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות, ובכלל זה עוגנה לראשונה בחקיקה סמכות הרשות להטיל עיצומים כספיים בגין הפרת הוראות חוק הגנת הפרטיות והתקנות שהותקנו מכוחו, בסכומים משמעותיים, הוסדרו סמכויות האכיפה המנהלית של הרשות להגנת הפרטיות, ועוגנו בחוק האמור סמכויות החקירה הפלילית של חוקרי הרשות להגנת הפרטיות. כמו כן, עוגנה סמכות הרשות להגנת הפרטיות לפעול לקבלת צו שיפוטי שיורה על הפסקת עיבוד מידע אישי, כולל מחיקתו, במקרים בהם הדבר נדרש לשם הפסקת הפרה של הוראות החוק להגנת הפרטיות. בנוסף לכך, הורחבה סמכות בתי

המשפט לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק, כגון בגין הפרת חובת רישום מאגר, אי מסירת הודעה לאדם כנדרש בטרם איסוף מידע ממנו והפרת החובה להיענות לבקשה לעיון במידע או לתיקונו ועוד. זאת ועוד במסגרת תיקון 13 גורמים שעיסוקם העיקרי הוא בעיבוד מידע רגיש במיוחד בהיקף ניכר (כגון: חברות ביטוח) נדרשות למנות ממונה הגנת פרטיות. לאור האמור, מינתה החברה ממונה הגנת הפרטיות.

1.7.1.9. **חוק הביטוח הלאומי**

חוק הביטוח הלאומי מטיל, בין היתר, על חברות הביטוח חובה לבצע תשלום חודשי קבוע לקרנית בשיעור מדמי הביטוח שנגבו על ידן בחודש הקודם החל משנת 2023 (בעד השנים 2023 ו-2024 – 10%; ומיום 1 בינואר 2025 ואילך – 10.95%). לפרטים ראה סעיף 1.4.1.3 לחלק זה לעיל.

1.7.1.10. **חוק פסיקת ריבית והצמדה, תשכ"א-1961 והתקנות מכוחו;**

ביום 1 בינואר 2025 נכנס לתוקף תיקון מס' 9 לחוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961 ותקנות מכוחו, תקנות פסיקת ריבית והצמדה (קביעת שיעור הריבית ודרך חישובה)(תיקון), התשפ"ג-2023 ("**חוק פסיקת ריבית והצמדה**" ו"**תקנות פסיקת ריבית והצמדה**", בהתאמה), לפיהם חלים שינויים במנגנוני החישוב של ריבית והצמדה שחלים על סכום שנפסק על-ידי רשות שיפוטית. בהתאם, הוראות אלו חלות גם על חוקים שונים, בהם נעשה שימוש במנגנון החישוב של ריבית והצמדה הקבועים בחוק והתקנות כאמור (ביניהם גם חוק חוזה הביטוח וחוק הפיקוח על הביטוח, שמכוחם, בין היתר, משלמת החברה תגמולי ביטוח). במסגרת התיקון הותרו שתי החלופות הקיימות לחישוב ריבית הבסיס: ריבית שקלית וריבית צמודה, תוך קביעת הריבית השקלית כריבית ברירת מחדל, וכן נקבעו מנגנונים חדשים לחישוב סוגי ריביות אלו. שינויים עיקריים נוספים הכלולים בתיקון: שינוי במנגנון חישוב ריבית הפיגורים תוך פיצולה לשני רכיבים – ריבית ו-"דמי פיגורים"; דמי פיגורים ייזקפו לחוב אחת לרבעון, במקום ברמה יום-יומית; וביטול מנגנון "ריבית דריבית" על דמי פיגורים.

בנוסף, במסגרת תיקון מס' 9 לחוק פסיקת ריבית והצמדה בוטלה ריבית מטבע החוץ שהייתה קבועה בחוק. כמו-כן, במקביל לכניסת תיקון החוק האמור לתוקף, באותו מועד נכנסו לתוקף גם תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קביעת ריבית מטבע חוץ לענפי הביטוח, שיעור הריבית ודרך חישובה), התשפ"ד-2024 שמטרתן לשמר את מנגנון ריבית המט"ח שהיה לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה וחישוב שיעור הריבית במטבע חוץ כך שיתבסס על ריבית ה-Term SOFR במקום ריבית הליבור שהופסק השימוש בה. להוראות אלו אין השפעה מהותית על החברה.

1.7.1.11. **חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006**

חוק תובענות ייצוגיות מסדיר את סדרי הדין והעילות, הכרוכים בהליכי תובענות ייצוגיות. לפרטים אודות תובענה ייצוגית ובקשות לאישור תובענות ייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, ראו באור 27 לדוחות הכספיים.

1.7.2. חוזרים, הכרעות ועמדות הממונה החלים על החברה

להלן יפורטו חוזרים, הכרעות ועמדות הממונה וכן תיקונים להוראות חוק או תקנות, אשר עשויים להשפיע באופן מהותי על החברה ותוצאות פעילותה, אשר פורסמו עד בסמוך למועד הדוח, ושלא פורטו במסגרת תחומי הפעילות של החברה:

1.7.2.1. יעד יחס כושר פרעון – מכתב הממונה לחברות הביטוח

ביום 27 בפברואר 2025, פרסם הממונה את המכתב שבנדון לחברות הביטוח, לפיו במסגרת תהליך קביעת יעד יחס כושר פרעון, על חברות הביטוח לבחון את מתודולוגיית עריכת מבחני הרגישות שנועדו לקבוע את יעד ההון, על מנת לוודא שיעד ההון מספק ומבטיח את עמידות חברת הביטוח בהינתן החשיפה של חברה לגורמי הסיכון השונים. במסגרת זו, על חברות הביטוח לבחון את מבחני הרגישות שהיא מבצעת במסגרת תהליך קביעת יעד יחס ההון, שהינם כוללים תרחישים משולבים, לוקחים בחשבון שינויים בסביבה העסקית וגורמי הסיכון השונים.
החברה בחנה את הוראות רשות שוק ההון בנושא ומבחני הרגישות שנערכים על ידה ונראה שהינה עומדת בהנחיות האמורות. ככל שרשות שוק ההון תפנה לחברה ליישם הנחיות ספציפיות, היא תפעל בהתאם. לאור האמור, להערכת החברה, להוראות אלו לא צפויה השפעה מהותית על החברה.

1.7.2.2. מכתב למנהלי הגופים המוסדיים – העברת נתונים לנס פייר ווליו בע"מ

בחודש מאי 2025, פרסמה הרשות מכתב למנהלי הגופים המוסדיים לפיו נדרשים הגופים המוסדיים להעביר לנס פייר ווליו בע"מ ("**חברת נס**") פרטים אודות כל נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. דרישה זו הינה על רקע החלפת מרווח הוגן בע"מ, אשר ביצעה עד כה את השערוך של נכסי החוב כאמור, בחברת נס. השירותים שיינתנו על-ידי חברת נס יורחבו גם לנכסי חוב לא סחירים שהונפקו בישראל ומחוצה לו, לרבות נכסי חוב מורכבים, וכן חברת נס תהיה אחראית לספק מחירים פרטניים למכשירי השקעה הנסחרים במערכת המסחר למוסדיים (TASE UP) ומוחזקים על ידי גופים מוסדיים. להערכת החברה, להוראות אלו לא צפויה השפעה מהותית על החברה.

1.7.2.3. הנחיות רשות בקשר עם יישום תקן חשבונאות בינלאומי מספר IFRS17

בהתאם להוראות הרשות, החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון לשנת 2025 החלה החברה ליישם את תקן חשבונאות בינלאומי מספר IFRS17 כשמועד המעבר לדיווח לפי IFRS17 כאמור הינו מיום 1 בינואר 2024.

1) עדכון להוראות החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור - דוח כספי ביניים ודוחות כספיים שנתיים לדוגמא תחת IFRS 17 של חברת ביטוח

בימים 26 בינואר 2025 ו-12 במרץ 2026, פרסם הממונה עדכונים לחוזרים שבנדון, בהם עודכנו מבנה הגילוי הנדרש ודוחות כספיים לדוגמה בהתאם ל-IFRS17. העדכונים כוללים הוראות מעבר לדוחות הכספיים לשנת 2025, רבעוניים ושנתי.

2) <u>עדכון לחוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה - דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS)</u>

ביום 14 במאי, 2025 פרסם הממונה עדכון לחוזר שבנדון, הקובע את המידע הנדרש לדיווח בדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים בהתבסס על הוראות הגילוי הנדרשות בתקני הדיווח הכספי החדשים IFRS17 , IFRS 7 ו- IFRS 9. העדכון כולל הוראות מעבר במסגרתן נדחו מועדי הגשת חלק מהדיווחים הנלווים לדוח הרבעון הראשון של שנת 2025 לחודש יוני 2025 וכן נקבעו הקלות נוספות בקשר עם הדיווחים הנלווים למועד כאמור.

3) <u>עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי</u>

ביום 2 ביולי 2025, פרסמה הרשות עדכון לחוזר שבנדון, לפיו דוח יחס כושר פירעון כלכלי ודיווח קובץ סולבנסי לממונה יוגשו במקביל לדוח הכספי לאותו מועד, ולא ברבעון העוקב, כפי שנהוג כיום. הוראה זו תחול החל מהדוח יחס כושר פרעון כלכלי ליום 31.12.2026. בנוסף, עודכן מבנה הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי בהתאם לעדכונים הנדרשים לאור יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS), וכן נקבע כי ידווח רק קובץ סולבנסי אחד (ללא קובץ סולבנסי משלים).

עדכונים אלה נקבעו לאור כניסתו לתוקף ויישום תקן IFRS17, מאחר שחישובים ותהליכים רבים הנדרשים לצורך גיבושו של דיווח סולבנסי נדרשים ממילא לעריכת הדוח הכספי. להערכת החברה, להוראות אלו צפויה השפעה עליה, אך היא אינה מהותית.

4) <u>עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS17</u>

ביום 9 בנובמבר 2025, פרסמה הרשות עדכון לחוזר קודם שפורסם בנושא (בחודש מאי 2025), לפיו הותאמו דרישות הדיווח במסגרת הדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים של חברות הביטוח, כך שיתאימו לשינויים שחלו בעקבות יישום תקני הדיווח הכספי החדשים IFRS 17 ו-IFRS 9. החוזר כולל הוראות מעבר לדיווחים הנלווים לתקופות דיווח רבעוניות בשנת 2025, קובע מועדי דיווח וכן קובע שעל חברות ביטוח יהיה לדווח בשנית חלק מהדיווחים הרבעוניים במועדי הדיווח של אותם דוחות רבעוניים בשנת 2026. החברה נערכת ומיישמת את הוראות הדיווח.

<u>תיקון להוראות החוזר המאוחד – "דיווח לממונה על שוק ההון" - ביטוח משנה</u>

ביום 11 במרס 2026 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר שבנדון, לפיו אחד מהדיווחים הנלווים שמדווחים במקביל לדוח התקופתי השנתי- טופס 9, שעניינו עסקאות ביטוח משנה, עודכן והותאם למבנה ולהוראות לפי תקן IFRS 17, לאור המעבר ליישום התקן בדוחות הכספיים של חברות הביטוח. העדכון אינו מטיל על חברות הביטוח חובות דיווח מהותיות חדשות, מעבר להתאמות הנדרשות לצורך יישום התקן וכולל הוראות מעבר ביחס לדיווח לשנת 2025.

החברה מיישמת את התקנים האמורים וכלל הנחיות הרשות בקשר ליישום התקן.

1.7.2.4. <u>תיקון הוראות בחוזר המאוחד בעניין הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברות ביטוח</u>

בחודש אוגוסט 2025, פרסם הממונה את החוזר האמור, לפיו במקביל לדיווח הדוחות הרבעוניים, מוגש גם דוח אקטואר רבעוני, החל מהדוח לרבעון השני בשנת 2025. דוח אקטואר רבעוני הינו בנוסף לדוח אקטואר ממונה שנתי שכבר מוגש והינו נדרש לאור כניסתו לתוקף של תקן חשבונאי IFRS17 והשינויים המתחייבים מיישומו במודלים האקטוארים ובמבנה הדוחות הכספיים והגילויים הנכללים בו. הוראות החוזר מעגנות את תוכן הדוח הרבעוני של האקטואר הממונה, באופן דומה להוראות שנקבעו ביחס לדוח השנתי של האקטואר. להערכת החברה, להוראות אלו, לא צפויה השפעה מהותית על החברה.

1.7.2.5. <u>מכתב– עדכון תעריפי ביטוח רכב רכוש</u>

ביום 25 בנובמבר 2025, התקבלה בחברה דרישה מאת הרשות, לפיו היא מורה לחברה לעדכן את תעריפי ביטוח רכב רכוש, כדי שיהלמו את הסיכון הגלום בפעילות זו ולהגיש לרשות נספח אקטוארי מלא ומעודכן, הכולל תעריף מעודכן. בהתאם, ביום 26 בפברואר 2026 החברה הגישה נספח אקטוארי עם תעריפים מעודכנים. מעבר לדרישה זו, ציינה הרשות כי ככל שלא יאושר לחברה נספח אקטוארי ותעריף מעודכן עד ליום 30 באפריל 2026, לא תוכל החברה להמשיך ולהנהיג את אותן תוכניות ביטוח החל מאותו מועד. להערכת החברה, למכתב זה לא צפויה השפעה מהותית על החברה.

הערכות החברה כאמור בסעיף 1.7.2 זה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידיה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים כאשר העיקרי שבהם הינם שינויים רגולטוריים החלים על החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.19 לדוח.

1.7.3. <u>טיוטות</u>

להלן פרטים אודות טיוטות עיקריות של הוראות חוק ו/או תקנות ו/או הוראות אחרות הנמצאות בשלבי אישור שונים על-פי דין, אשר, להערכת החברה, עשויות להשפיע באופן מהותי על החברה ותוצאות פעילותה אם וכאשר יאושרו ויכנסו לתוקף, אשר פורסמו בתקופת הדוח ועד בסמוך למועד הדוח, ושלא פורטו במסגרת תחומי הפעילות של החברה:

1.7.3.1. **<u>עמדת ממונה - איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבוטחים ומועמדים לביטוח בביטוחי רכב - טיוטה</u>**

ביום 21 בינואר 2025, פרסם הממונה טיוטת עמדה שמדגישה את חובת חברות הביטוח לפעול בהוגנות ובשיוויון מול מועמדים לביטוח ואוסרת על חברות ביטוח לכלול הוראות הפליה, בדגש על הפליה על בסיס אזור גיאוגרפי של מועמד לביטוח. הטיוטה פורסמה על רקע מידע שהגיע לרשות ממנו עולה חשש שבחלק מחברות הביטוח קיימות פרקטיקות

שעלולות להפלות מועמדים לביטוח רכב על בסיס אזור גיאוגרפי. לאור האמור, פורסמה עמדת הממונה שעיקריה כדלקמן: (1) חברות ביטוח ינהגו בהוגנות ובשיוויון מול מועמדים לביטוח, ולא יבססו את החלטותיהן בקבלת אדם לביטוח בענפי ביטוח רכב על שיקולים המנוגדים להוראות הדין ובכלל זה הוראות האוסרות הפליה על בסיס אזור גיאוגרפי; (2) פרקטיקות לפיהן חברות ביטוח מציבות למועמדים לביטוח דרישות נוספות או כאלו שקשה לעמוד בהן לצורך השלמת הליך החיתום ורכישת הביטוח רק בשל כתובת מגורים; (3) חברת ביטוח לא רשאית לבצע "חיתום קפדני" במסגרתו נדרש מועמד לביטוח להציג אישור עבר ביטוחי לתקופה שמעל 3 שנים. לעמדת הרשות, פרקטיקות אלה אינן עולות עם הוראות הדין ובכלל זה, הוראות חוק איסור במוצרים, בשירותים ובכניסה למקומות בידור ולמקומות ציבוריים, התשס"א-2000, הוראות חוזר צירוף לביטוח ועקרון השוויון וחובת תום הלב המוגברת החלה על חברות ביטוח. להערכת החברה, להוראות אלו, לא צפויה השפעה מהותית על התנהלות החברה.

1.7.3.2. **<u>טיוטת הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התשפ"ה-2025</u>**

בחודש מרס 2025, פרסמה הרשות את הטיוטה האמורה, שבמסגרתה הוצעו התאמות נוסח של סעיפי הפוליסה התקנית ותעודת הביטוח (לרבות הספח לתעודה כאמור) וכן הוראות לעניין שימוש ברכב מנועי למטרת הדרכה בנהיגה, למטרת הוראת נהיגה ולעניין חבות המבטח לספק כיסוי ביטוחי למטרה זו. להערכת החברה, אין להוראות אלו, ככל שתפורסמנה בנוסח סופי, השפעה מהותית על החברה.

<u>הערכות החברה כאמור בסעיף 1.7.3 זה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידיה במועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים כאשר העיקרי שבהם הינם שינויים רגולטוריים החלים על החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.19 לדוח.</u>

1.7.4. <u>חסמי כניסה ויציאה</u>

1.7.4.1. <u>חסמי כניסה</u>

להערכת החברה, חסמי הכניסה המרכזיים החלים על תחומי הפעילות של החברה הינם כדלקמן:

- <u>רישיונות והיתרים</u>

עיסוק בביטוח מחייב עמידה במספר תנאים, ובכלל זה חובות ומגבלות המפורטים בחוק הפיקוח על הביטוח, בין היתר, קבלת רישיון מבטח לצורך עיסוק בביטוח בענפים השונים, קבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה כתנאי להחזקת למעלה מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח וקבלת היתר מאת הממונה לצורך שליטה במבטח או בסוכן תאגיד.

לצורך מתן הרישיונות וההיתרים האמורים, נוהג הממונה לבחון מספר פרמטרים, ובכללם האמצעים הכספיים של מבקשי הרישיון, התחרות בשוק ההון בכלל

ובמשק הביטוח בפרט, הסדרים בקשר עם ביטוח משנה, מידת ההתאמה של נושאי המשרה לתפקידם, תוכנית פעולה עסקית לרבות מדיניות כלכלית ועוד. יתרה מכך, הממונה רשאי בבואו להעניק רישיון ו/או היתר כאמור, להתנותו בתנאים נוספים ככל שיידרשו, ובהם איסור על שעבוד של אמצעי שליטה הנכללים במסגרת שרשרת השליטה במבטח, דרישה לקיומו של גרעין שליטה יציב וקבוע במבטח ועוד.

לפרטים אודות רישיון המבטח שניתן לחברה וההיתר להחזקת אמצעי שליטה בחברה כאמור לעיל, ראו סעיף 1.1.1 לעיל וסעיף 1.7.5 להלן.

לפרטים אודות המגבלות שקיימות בהיתר השליטה ראו סעיף 1.7.5להלן.

- <u>הון עצמי</u>

כמבטח, כפופה החברה להלימות של הון עצמי כנדרש הן לפי תקנות הון עצמי מזערי והן לפי הוראות חוזר הסולבנסי. 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. לפרטים נוספים ראו באור 13 לדוחות הכספיים.

- <u>מומחיות, ידע וניסיון</u>

ענפי הפעילות בהם עוסקת החברה מחייבים ידע מקצועי ייחודי לתחומים אלו ובפרט בכל הכרוך בניהול סיכונים מושכל, הבנה והיכרות עמוקים של שווקי הביטוח, לרבות שווקי ביטוח המשנה ובתחום האקטואריה ותמחור הסיכונים. חשיבות מהותית לא פחותה עומדת לניסיון ולמומחיות הכרוכים בתחומי הפעילות, ואשר משליכים במישרין על קביעת תעריפים בעסקאות ביטוח.

- <u>התקשרות עם מבטחי משנה</u>

באמצעות ביטוח המשנה חולק המבטח את סיכוניו עם מבטחים נוספים ובכך מצמצם את חשיפתו לסיכונים ביטוחיים. ניהול ביטוח המשנה הוא נדבך מהותי בניהולו של המבטח, הואיל והוא משליך, בין היתר, על ניהול ההון. עניין זה עשוי להוות חסם עבור מבטח חדש, הנדרש לגייס לטובתו מספיק מבטחי משנה מוכרים ואיכותיים, ובתנאים מסחריים טובים, על מנת לספק לו הגנת ביטוח משנה ראויה ועל מנת להותיר בידיו רווח להתנהלות שוטפת.

לפרטים אודות התקשרויות של החברה עם מבטחי משנה ראה סעיף 1.11 לדוח.

- <u>תשתית ארגונית, מיכונית ותפעולית</u>

מערכות ליבה של חברות ביטוח הן מערכות מורכבות ומסועפות, המצריכות משאבים רבים של כוח אדם, השקעה כספית ניכרת וידע מקצועי ומומחיות בהקמתן.

1.7.4.2. <u>חסמי יציאה</u>

חסמי היציאה העיקריים הינם כדלקמן: (א) הוראות הדין, לפיהן הליכי מיזוג, פיצול,

הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים את אישורו של הממונה מראש. הליכי פירוק או חיסול של עסקי ביטוח של מבטח כפופים לפיקוחו של הממונה, אשר רשאי להורות למבטח על דרכי פעולה מסוימות לצורך יישום הפירוק או החיסול כאמור; (ב) הפסקת פעילותה של חברה העוסקת בעסקי ביטוח המאופיינים בזנב תביעות ארוך, כרוכה בהסדרים למימוש כלל זכויות המבוטחים, אשר עשויים להימשך שנים רבות.

1.7.5. <u>מגבלות הכלולות בהיתר השליטה</u>

המגבלות העיקריות הכלולות בהיתר השליטה של החברה הינן כדלקמן:

1.7.5.1. <u>שמירה על היתר השליטה בחברה</u>

בשנת 2007 ניתן למר שלמה שמלצר ז"ל היתר מהממונה (אשר תוקן במועד מאוחר יותר), מכוח סעיף 32 לחוק הפיקוח על הביטוח, להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלוט בחברה בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר וכל עוד מתקיימים תנאים אלו.

במסגרת היתר השליטה שניתן למר שלמה שמלצר ז"ל נקבע, כי שיעור ההחזקה בחברה לא ישתנה בכל דרך שהיא, למעט באחד מהמקרים הבאים: 1) ניתנה לכך הסכמתו של הממונה מראש ובכתב, ובכפוף לתנאים שנקבעו על-ידו; 2) הועברו אמצעי שליטה בהעברה מכוח ירושה או מכוח העברה על-פי דין, אלא אם כן החליט הממונה להפעיל את סמכותו לפי סעיף 34 לחוק הפיקוח על הביטוח; 3) רכישת אמצעי שליטה נוספים במבטח בשיעור שאינו מחייב את היתר הממונה על-פי דין; 4) השינוי הותר במסגרת הוראות ההיתר ובתנאים שנקבעו לכך.

כאמור לעיל, נכון למועד הדוח הגב' עתליה שמלצר ז"ל, אלמנתו של מר שלמה שמלצר ז"ל, הינה בעלת השליטה בחברה מכוח ירושה. כאמור בסעיף 1.1.1.(ב) לעיל, גב' שמלצר הלכה לעולמה בחודש מרס 2026.

1.7.5.2. <u>אי-מתן זכות לצד ג' בגרעין השליטה בחברה</u>

בהיתר השליטה נקבעו תנאים בדבר שמירה על גרעין השליטה בחברה (50.01% מכלל אמצעי השליטה בדילול מלא בכל אחת מהשכבות בשרשרת השליטה בשלמה ביטוח), ובכלל זאת מגבלות על שינוי החזקות מר שלמה שמלצר ז"ל, במישרין ובעקיפין, בשלמה ביטוח, שינוי החזקות שלמה החזקות בשלמה עסקי ביטוח, וכן שינוי בהחזקות שלמה עסקי ביטוח בחברה. בכלל זה היתר השליטה מאפשר העברת החזקות בתנאים מסוימים מבלי שייפגע גרעין השליטה האמור לעיל, לרבות בקשר עם אפשרות של הצעה לציבור של החברה מבלי לפגוע בגרעין השליטה. כמו כן, בהיתר השליטה נקבע, בין היתר, כי בעל שליטה סופי בחברה ישמור בכל עת את מלוא החזקותיו בחברה, כשהן נקיות וחופשיות ולא יאפשר כל פעולה שיש בה כדי לשנות בפועל את זכות הבעלות בשרשרת השליטה או בזכויות הנלוות להחזקות אלו. בנוסף, נקבעו, במסגרת ההיתר האמור, חובות דיווח לממונה בקשר עם שינויים כאמור.

1.7.5.3. <u>השלמת הון עצמי מינימאלי</u>

בכפוף לתנאים מסוימים המפורטים בהיתר השליטה, שלמה החזקות ושלמה עסקי ביטוח

התחייבו באופן בלתי הדיר להשלים את ההון העצמי של החברה עד לסכום ההון העצמי המזערי הקבוע בתקנות ההון העצמי, וזאת כל עוד הן שולטות במישרין או בעקיפין בחברה.

הערכות החברה כאמור בסעיף זה לעיל, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים כאשר העיקרי שבהם הינם שינויים רגולטוריים החלים על החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.18 להלן.

1.8. גורמי הצלחה קריטיים

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בכלל ענפי הביטוח השונים בהם היא פועלת הינם היכולת להסתגל ולהתמודד עם שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון, הוראות הדין החלות על מבטחים, ובכלל זה הוראות הממונה (לרבות פיקוח על תעריפים), כפי שהן מתפרסמות מעת לעת, רמת התחרות, איכות ניהול ההשקעות, ניהול מקצועי של הון החברה ושל סיכוני הנזילות והסיכונים הביטוחיים והתפעוליים (ובכלל זה, היכולת ליצור המשכיות עסקית בהתממשות אסון והתאמה של פעילות החברה למגבלות ולתנאים המשתנים במשק), ערוצי הפצה ענפיים, היכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק, איכות השירות למבוטחים ולסוכנים, מקצועיות ויעילות בעת יישוב תביעות, גבייה יעילה, שימור והעסקת הון אנושי איכותי, לרבות יכולתה של החברה לאפשר לעובדיה לעבוד מרחוק במצבי חירום, איכות הסכמי ביטוח המשנה ויציבות מערכת היחסים עם מבטחי המשנה לאורך שנים, רמת המחשוב והטכנולוגיה, יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול, שיווק ומכירות, הפעלת בקרה יעילה, תמחור מקצועי של מוצרי החברה וחיתום אמין ומבוקר.

לפרטים נוספים בדבר גורמי ההצלחה בתחום השיווק והמכירות ראו סעיף 1.13 להלן.

להלן גורמי ההצלחה הקריטיים בכל אחד מהענפים בהם עוסקת החברה:

1.8.1. <u>ענף ביטוח רכב חובה</u>

להערכת החברה, גורמי ההצלחה בפעילות ענף ביטוח רכב חובה הינם, בין היתר, תעריף, תמהיל ונאמנות סוכני הביטוח והלקוחות, מהימנות נתוני התמחור, עלות התפעול והשיווק, איכות החיתום, איכות ניהול ההשקעות, יעילות ניהול התביעות ועלות סילוקן, היכולת לנצל ביעילות את המידע המועבר מ-ISO Claimsearch[21] בשלב איתור ההונאות בתביעות, הפעלת שלב החיתום במערכת ה-ISO Claimsearch (אם וככל שאותרה הונאה כאמור), היכולת לנצל ביעילות את המידע המועבר לשם בחירת הלקוחות ותמחור נכון יותר, הפעלת בקרה יעילה ואיכות השירות ללקוחות ולסוכנים.

1.8.2. <u>ענף ביטוח רכב רכוש</u>

להערכת החברה, גורמי ההצלחה בפעילות ענף ביטוח רכב רכוש הינם, בין היתר, תמחור, תמהיל ונאמנות סוכני הביטוח והלקוחות, איכות החיתום והתמחור, יעילות בסילוק התביעות, הכנסות מהשקעות, מערכות מיכון ומידע תומכות ועדכון שוטף של הפרמיות בהתאם לדגמי הרכבים ושנתוני

[21] מאגר לאיתור הונאות בביטוח שהוקם לפי תקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגרי מידע), התשס"ד-2004. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4.1.3.

הייצור השונים, תוך כדי התמודדות עם התחרות בענף והשפעתה על התעריפים ותוך עדכון שוטף של הנחות היסוד האקטואריות המשמשות לקביעת תעריפי הביטוח. בנוסף לכך, לאור אופיו של המוצר כמוצר המיועד לאוכלוסייה רחבה, ואשר תוצאותיו העסקיות ניתנות לבחינה במהלך תקופת הביטוח, היכולת לזהות שינויים בתנאי השוק ובהנחות היסוד כאמור ולהגיב להם סמוך להתרחשותם ביחס לפוליסות חדשות, עשויה להוות גורם הצלחה.

1.8.3. <u>ענף ביטוח כללי אחר</u>

א. <u>תת ענף ביטוח דירות וביטוח אגב משכנתא</u> - להערכת החברה, גורמי ההצלחה העיקריים בפעילות תת ענף ביטוח דירות הינם, בין היתר, התאמת דרישות המיגון להפחתת רמת הפריצות, תמהיל ונאמנות סוכני הביטוח הלקוחות, איכות התמחור, שימוש בסקרי הערכת תכולה, סקרי מיגונים, יעילות בסילוק התביעות, מערכות מיכון ומידע תומכות והתמודדות עם התחרות בענף והשפעתה על התעריפים, תוך עדכון שוטף של הנחות היסוד האקטואריות המשמשות לקביעת תעריפי הביטוח. בנוסף לכך, לאור אופיו של המוצר, כמוצר המיועד לאוכלוסייה רחבה, ואשר תוצאותיו העסקיות ניתנות לבחינה במהלך תקופת הביטוח, היכולת לזהות שינויים בתנאי השוק ובהנחות היסוד כאמור ולהגיב להם סמוך להתרחשותם ביחס לפוליסות חדשות עשויה להוות גורם הצלחה.

ב. <u>תת ענף ביטוח בתי עסק</u> - להערכת החברה, גורמי ההצלחה העיקריים בפעילות תת ענף ביטוח בתי עסק הינם, בין היתר, איכות תמחור הפרמיה, היקף הכיסויים וההרחבות, יכולת התאמה פרטנית של הכיסוי לאופי פעילות העסק ולמאפייני הסיכון שלו, ציות לנהלי החיתום, הכשרה מקצועית של העובדים וסוכני החברה באמצעות הדרכות, מצגות וקורסים, מערך הפצה יעיל, רמת שירות גבוהה נאמנות לקוחות ושימור התיק.

ג. <u>תת ענף ביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי דרישות חוק המכר ומתן ערבויות</u> - להערכת החברה, גורמי ההצלחה בפעילות תת ענף ביטוח השקעות של רוכשי דירות בחברה לפי דרישות חוק המכר ביטוח מתן ערבויות הינם איכות התמחור, איכות החיתום, מומחיות מקצועית, קבלת כיסוי מתאים ממבטחי המשנה, איכות השירות, מהירות הנפקת הפוליסות והערבויות והיכולת ללוות פרויקטים בהיקפים גדולים ולאורך זמן. בנוסף, קיומם של יחסי עבודה ארוכי טווח עם יזמים וקבלנים, וכן קיומם של קשרי עבודה ושיתופי פעולה עם גופים מממנים וחברות אשראי. יכולת החברה לפעול בתיאום עם גופים אלה, להעמיד פתרונות משלימים ולתמוך במבנה מימון כולל לפרויקט, תורמת ליתרון התחרותי שלה בשוק.

ד. <u>תת ענף ביטוח הנדסי</u> - להערכת החברה, גורמי ההצלחה העיקריים בפעילות תת ענף ביטוח הנדסי בחברה, הינם, בין היתר, ידע הנדסי, יכולת הערכת סיכונים מורכבת, חיתום מקצועי, איכות תמחור הפרמיה, היקף הכיסויים וההרחבות, איכות ניהול תביעות, מערך הפצה יעיל, רמת שירות גבוהה.

הערכות החברה כאמור בסעיף זה לעיל, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים כאשר העיקרי שבהם הינם שינויים רגולטוריים החלים על החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.18 להלן.

1.9. מוצרים חדשים

החברה בוחנת מעת לעת הרחבה של פעילותה לענפי ביטוח חדשים.

ביום 30 במאי 2024, קיבלה החברה רישיון מבטח לעסוק בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד, כהגדרתו בסעיף 1א(2) להודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), התשמ"ה-1985 (להלן: "**ביטוח חיים**"). מכוח רישיון זה החברה רשאית לשווק, בין היתר, פוליסות ביטוח מסוג ביטוח חיים (ריסק טהור) וביטוח חיים למשכנתא. החברה החלה בפעילות בענף זה בחודש פברואר 2026. להערכת החברה, בשנה הקרובה היקפי הפעילות שלה בענף זה אינם צפויים להיות מהותיים.

במסגרת הרישיון החברה משווקת פוליסת ביטוח חיים מסוג סיכון בלבד, לרבות ביטוח חיים מסוג ריסק טהור וביטוח חיים למשכנתא. פוליסות אלה מעניקות כיסוי ביטוחי למקרה פטירת המבוטח במהלך תקופת הביטוח, ללא כל רכיב חיסכון או השקעה, ותשלום תגמולי הביטוח מותנה בהתרחשות מקרה הביטוח בלבד. בפוליסות ריסק טהור נקבע סכום ביטוח קבוע או משתנה מראש, המשולם למוטבים שנקבעו על ידי המבוטח ומטרתן להעניק הגנה כלכלית למוטבים בהתאם לצורכיהם. ביטוח חיים למשכנתא הינו ביטוח ייעודי, במסגרתו סכום הביטוח פוחת לאורך תקופת הביטוח בהתאם ליתרת ההלוואה, והבנק המלווה משמש כמוטב בלתי חוזר, וזאת לצורך הבטחת פירעון יתרת ההתחייבות בגין ההלוואה במקרה פטירת המבוטח. הפרמיות בפוליסות אלו נקבעות, בין היתר, בהתאם לגיל המבוטח, מצבו הרפואי, סכום הביטוח ותקופת הביטוח, והכיסוי כפוף לתנאי הפוליסה ולהוראות הדין.

יצוין, כי נוסף על האמור, למועד הדוח, החברה בוחנת אפשרות להרחבת פעילותה לענפי ביטוח נוספים.

ההערכות כאמור לעיל, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים כאשר העיקרי שבהם הינם שינויים רגולטוריים החלים על החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.18 להלן.

1.10. השקעות

החברה מנהלת את השקעותיה, בין היתר, על-פי תקנות כללי ההשקעה (ראה סעיף 1.7.1.5 לדוח זה לעיל), הוראות הממונה ובהתאם למדיניות ההשקעה שמתווים הדירקטוריון וועדת ההשקעות של החברה.

פעילות ההשקעות של החברה הינה כדלקמן: רכישה ומכירה של מניות, רכישה ומכירה של אגרות חוב קונצרניות סחירות, רכישה ומכירה של אגרות חוב ממשלתיות, השקעה בחברות כלולות, השקעות בפיקדונות, השקעות בקרנות, השקעות בנדל"ן ריאלי, השקעה ישירה במניות לא סחירות, מתן הלוואות לא סחירות וניהול יתרות המזומנים.

החברה משקיעה כמחצית מתיק הנכסים שלה בניירות ערך סחירים בשוק ההון בישראל. לתשואות באפיקים השונים השפעה ניכרת על התוצאות הכספיות של החברה. לפרטים אודות תיק ההשקעות של החברה, ראה באורים 7, 8 ו-11 לדוחות הכספיים.

1.10.1. מבנה ניהול ההשקעות בחברה

כאמור לעיל, החברה מנהלת את השקעותיה בהתאם להוראות הדין, כאשר הדירקטוריון קובע ומתווה את מדיניות ההשקעות הכוללת של החברה לוועדת ההשקעות, אשר היא מצידה קובעת

מדיניות השקעה מפורטת יותר למנהל ההשקעות הראשי של החברה, ומעדכנת אותה מעת לעת. החברה מנהלת את השקעותיה באופן שוטף באמצעות מנהל ההשקעות הראשי ומחלקת השקעות של החברה ובאמצעות חברות ניהול התיקים, עימן התקשרה, אשר פועלות בכפוף למדיניות ועדת השקעות ובכפיפות למנהל השקעות הראשי של החברה.

ועדת ההשקעות של החברה מתכנסת אחת לחודש לפחות. תפקידיה של ועדת ההשקעות הינם, בין היתר, קביעת עקרונות ודרכי ההשקעה בכל תחום, אישור עסקאות מסוימות טרם ביצוען, קביעת מגבלות ההשקעה (בהתאם למדיניות ומסגרות ההשקעה שהגדיר דירקטוריון החברה), בחינת חשיפה והחזקה בניירות ערך מסוגים שונים, לפי מנפיק, קבוצת לווים וכו', והכל בכפוף לתקנות כללי ההשקעה והוראות כללי ההשקעה. בנוסף, לחברה יחידת תפעול השקעות וכן יחידת 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.

1.10.2. <u>התפלגות הנכסים המנוהלים של החברה</u>

החברה מנהלת כספי נוסטרו בלבד, כספים אלו מושקעים כנגד כלל ההתחייבויות נטו של החברה כולל הונה העצמי של החברה. לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, הסתכמו השקעות החברה (בכללן השקעות בנדל"ן מניב ובחברות כלולות) לכדי סך של כ-2,671 אלפי ש"ח, כ-2,687 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השקעות החברה מתבצעות בעיקרן באפיקים סחירים, ובכלל זה אגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות ומניות וכן השקעות שאינן סחירות. לפירוט נוסף בדבר השקעות החברה ראה באורים 7, 8 ו-11 לדוחות הכספיים.

1.10.3. <u>התפלגות הנכסים של החברה</u>

יתרות המזומנים של החברה מסתכמות ב-120 מיליוני ש"חוב-222 מיליוני ש"ח לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה

לפרטים נוספים אודות פירוט תרומות מרכיבי ההשקעה של תיק הנוסטרו של החברה, ראו קישור לאתר החברה בכתובת: www.shlomo-bit.co.il.

1.11. <u>ביטוח משנה</u>

ביטוח משנה הינו אמצעי בו נוקט מבטח לשם גידור הסיכונים הגלומים בתיק הביטוח שלו. באמצעות ביטוח המשנה חולק המבטח את סיכוני תיק הביטוח שלו עם מבטחי משנה בחו"ל. יתרת הסיכון המוטלת על המבטח לאחר העברת חלק מהסיכון למבטח המשנה מכונה "שיירי". להתקשרות עם מבטח משנה מספר יתרונות, שעיקרם פיזור הסיכונים הביטוחיים להם חשופה חברת ביטוח, שיפור היכולת של חברת ביטוח לקלוט סיכונים נוספים ובסכומי ביטוח גבוהים יותר וכן הגנה על הון מבטח מפני סיכוני חשיפה גבוהים ותנודות בתוצאות החיתומיות. ביטוח המשנה מותאם לסיכונים השונים בהתאם לאופי הסיכון ורמתו. ביטוחי המשנה אינם פוגעים בזכויותיהם החוזיות של המבוטחים ואינם פוטרים את המבטח מחבותו כלפיהם.

החברה פועלת לביטוח התחייבויותיה בענפי הביטוח בחוזי ביטוח משנה מהסוגים הבאים:

- ביטוחי משנה לא יחסיים מסוג הפסד יתר (Excess of Loss) [22];
- ביטוחי משנה יחסיים מסוג מכסה (Quota Share)[23];
- ביטוחי משנה יחסיים לאירועי קטסטרופה מסוג Catastrophe Excess of Loss[24] כנגד נזקים משמעותיים/קטסטרופה דוגמת אירועי טבע, רעידת אדמה וכיו"ב, לביטוח התחייבויותיה של החברה בענף ביטוח כללי אחר בביטוחי דירות ובביטוח בתי עסק ולצורך הגנת השייר של החברה;
- ביטוחי משנה פקולטטיביים[25] לכיסוי סיכונים מיוחדים הגלומים בפוליסות ספציפיות.

רכישת ביטוח משנה מתבצעת בפוליסות או בענפים בהם, להערכת החברה, יעיל יותר להעביר את הסיכון למבטח משנה מאשר להשתמש בהון החברה. הערכות אקטואריות פנימיות, מודלים אקטואריים או סטטיסטים שונים וניסיון תביעות מסייעים בידי החברה לאמוד את רמת ומסגרת ביטוח המשנה הדרושה.

בדרך כלל, הסכמי ביטוחי המשנה של החברה נערכים על בסיס שנתי (מחודשים מידי שנה) עם מבטחי משנה שונים בחו"ל, וזאת לאחר בחינה שעורכים מבטחי המשנה על עסקי הביטוח של החברה. 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.

מדיניות ותוכנית ביטוח המשנה של החברה מאושרת מדי שנה על-ידי דירקטוריון החברה ודיווחים בהתאם לנדרש מועברים לממונה.

במקרה של פשיטת רגל של מבטח משנה, ובכל מקרה של חדלות פירעון או אי יכולת לגבות ממנו את תשלום החבות המוטלת עליו, תחול מלוא חבותו של מבטח המשנה על חברת הביטוח. למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה ועל יסוד המידע המצוי בידיה, אין מי ממבטחי המשנה עימם התקשרה החברה המצוי בקשיים פיננסיים.

לפרטים נוספים אודות ביטוחי המשנה של החברה, ראו באור 28ז' לדוחות הכספיים.

הערכות החברה כאמור בסעיף זה לעיל ולהלן, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידיה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים כאשר העיקרי שבהם הינם שינויים רגולטוריים החלים על החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.18

[22] חוזה ביטוח משנה בו מבטח המשנה מקבל סכום או אחוז קבוע מהסיכון בענף אליו מתייחס החוזה, תמורתו הוא מכסה נזקים מעל סכומים מסוימים (אקסס) עד גובה גבול אחריותו לפי החוזה. בכל התביעות בהן סך התשלומים למקרה או לאירוע מסתכמים בסכום הגבוה מהסכום שנקבע בהסכם (אקסס), מבטחי המשנה יישאו ביתרת הסכום. בסוג ביטוח משנה זה לא משולמת עמלה לחברת הביטוח.

[23] חוזה ביטוח משנה שבו מתקיימת חלוקה יחסית בין חברת הביטוח לבין מבטחי המשנה, הן בפרמיה והן בסיכון הביטוחי ובתשלומי התביעות. החלוקה היחסית בין חברת הביטוח למבטחי המשנה נקבעת מראש בשיעור קבוע לכל הפוליסות בענף מסוים בשנה נתונה, ובתמורה מקבלת חברת הביטוח עמלות ממבטחי המשנה. העמלות נקבעות לכל חוזה בנפרד כאשר בחלק מהחוזים העמלה היא עמלה משתנה בין שיעור מינימאלי מסוים שישולם לחברת הביטוח בכל מקרה, לבין שיעור מקסימאלי, ובחלק מהמקרים העמלה היא קבועה (flat). העמלה המשולמת בפועל כאשר העמלה היא משתנה, משולמת על-פי התוצאות החיתומיות של החוזה;

[24] ביטוח משנה מפני נזקי קטסטרופה היכולים להשפיע על מספר גדול של סיכונים מצטברים המבוטחים על-ידי חברת הביטוח. הנזקים המוגדרים בדרך כלל כנזקי קטסטרופה הם נזקי טבע, כגון: רעידת אדמה, ברד, שיטפון וכו'. בסוג ביטוח משנה זה לא משולמת עמלה לחברת הביטוח.

[25] ביטוח משנה הנערך לכיסוי סיכונים מיוחדים הגלומים בפוליסות ספציפיות. לרוב, יבוטחו עסקים בביטוח משנה מסוג זה כאשר סכום הביטוח עולה בהיקפו על קיבולת חוזי ביטוח המשנה שצוינו לעיל או כאשר לסיכון הספציפי יש מאפיינים מיוחדים.

להלן.

1.11.1. <u>החשיפה למבטחי משנה</u>

החשיפות העיקריות האופייניות לפעילות מול מבטחי משנה הינן כדלקמן:

- חשיפה ליתרות פתוחות והסיכון שמבטח המשנה לא יוכל לעמוד בכיסוי התחייבויותיו הקיימות והעתידיות. חשיפה זו מנוהלת על-ידי מעקב אחר רמת הדירוג שלו, אשר מבוצעת על-ידי חברות הדירוג, מעקב אחר קיום התחייבויותיו הכספיות כלפי החברה והשארת פקדון בחברה בהתאם להסכמים השונים עם מבטחי המשנה.
- חשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד. ההצטברות מוערכת על בסיס שיעור הנזק המרבי הצפוי – Maximum Probable Loss (MPL). ליום 31 בדצמבר 2025, סך החשיפה של החברה למבטחי המשנה הינה כ-2,326 מיליוני ש"ח.
- לאור פעילות החברה והיקף העסקאות בהן קיים ביטוח משנה ובהתאם ליתרות מבטחי המשנה ליום 31 בדצמבר 2025, קיימים יתרות חובה של מבטחי המשנה. בגין יתרות אלו מתבצע מעקב שוטף על מנת לוודא שהחובות ישולמו כסדרם. לא ידוע על חוב במחלוקת מול אותם מבטחי משנה.

בהתאם להוראות הממונה, קובע דירקטוריון החברה אחת לשנה מסגרת חשיפה מרבית למבטחי המשנה. דירקטוריון החברה אישר מדיניות חשיפה מירבית למבטחי משנה עמם התקשרה ו/או תתקשר החברה, המבוססת, בין היתר, על דירוגם הבינלאומי. מדיניות החברה הינה להתקשר עם מבטחי המשנה המדורגים לכל הפחות בדירוג (A-) בכל הענפים (לפי דירוג S&P ו/או AmBest) אלא אם דירקטוריון החברה אישר התקשרות בדירוג נמוך יותר באופן פרטני.

1.11.2. <u>ריכוז תוצאות ביטוח משנה בביטוח כללי (באלפי ש"ח)</u>:

ליום 31 בדצמבר 2025 (לפי IFRS 17)				
ענף פעילות	**רכב רכוש**	**רכב חובה**	**כללי אחר**	**סה"כ**
פרמיות מבטחי המשנה	106,049	69,931	209,370	385,350
תוצאות	10,072	98,626	662	109,360

ליום 31 בדצמבר 2024 (לפי IFRS 4)				
ענף פעילות	**רכב רכוש**	**רכב חובה**	**כללי אחר**	**סה"כ**
פרמיות מבטחי המשנה	102,808	68,987	162,772	334,567
תוצאות	29,454	(156,278)	28,455	(98,369)

ליום 31 בדצמבר 2024 (לפי IFRS 17)				
ענף פעילות	**רכב רכוש**	**רכב חובה**	**כללי אחר**	**סה"כ**
פרמיות מבטחי המשנה	102,808	68,987	162,772	334,567
תוצאות	29,706	(131,066)	11,253	(90,107)

	31 בדצמבר 2025 (לפי IFRS 17)	31 בדצמבר 2024 (לפי IFRS 4)
פרמיות ביטוח משנה - לא יחסי	11,367	12,793
פרמיות ביטוח משנה - יחסי	58,564	56,194
פרמיות ביטוח משנה - כיסוי לאירועי קטסטרופה	-	-
סה"כ פרמיות ביטוח משנה בענף רכב חובה	**69,931**	**68,987**

	31 בדצמבר 2025 (לפי IFRS 17)	31 בדצמבר 2024 (לפי IFRS 4)
פרמיות ביטוח משנה - לא יחסי	-	-
פרמיות ביטוח משנה - יחסי	106,008	102,726
פרמיות ביטוח משנה - כיסוי לאירועי קטסטרופה	41	82
סה"כ פרמיות ביטוח משנה בענף רכב רכוש	**106,049**	**102,808**

	31 בדצמבר 2025 (לפי IFRS 17)	31 בדצמבר 2024 (לפי IFRS 4)
פרמיות ביטוח משנה – לא יחסי	683	-
פרמיות ביטוח משנה – יחסי	197,092	142,948
פרמיות ביטוח משנה – כיסוי לאירועי קטסטרופה	11,595	19,824
סה"כ פרמיות ביטוח משנה בענפי כללי אחר	209,370	**162,772**

לפרטים נוספים אודות ביטוחי המשנה של החברה ראה באור 27ז' לדוחות הכספיים.

1.11.3. <u>ענף ביטוח רכב חובה</u>

1.11.3.1. **<u>הסדרי ביטוח משנה, עמלות ומבטחי משנה שחלקם בפרמית ביטוח משנה מהווה 10% או יותר מסך הפרמיה</u>:**

החברה התקשרה בענף ביטוח רכב חובה בהסכמי ביטוח משנה מסוג Excess of Loss. כמקובל בהסכמים מסוג זה, לא משולמות לחברה עמלות מאת מבטחי המשנה.

החברה קשורה בהסכם ביטוח משנה יחסי מסוג Quota Share ביחס לביטוחי רכב פרטי. ההסכם מקנה לחברה עמלה בשיעור מן הפרמיה המועברת למבטחי המשנה. בשנת 2025 חידשה החברה את התקשרותה בהסכם, אשר היה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025, תוך הפחתה בשיעור הכיסוי והגדלה בשיעור השייר. עמלת מבטחי המשנה- בחלק מן ההסכמים קיימת התחשבות ברווחיות מבטחי המשנה וכן קטימה של השתתפות חלק ממבטחי המשנה בגין חלק מעסקאות החברה, וזאת לנוכח הפסדים שנרשמו על ידי מבטחי המשנה, בעיקר הפסדים ביטוחיים שייר במסגרת ההסכם היחסי מוגן, כאמור,

באמצעות הסכם לא-יחסי מסוג Excess of Loss ביחס לנזקים שערכם עולה על סכום מוסכם ובכפוף לגבול אחריות שנקבע.

בשל המשכיות הפסדי מבטחי המשנה בתחום רכב רכוש ותנאים שאינם מיטיבים לחברה, לא חודש הסכם ביטוח משנה יחסי מסוג Quota Share בשנת 2026.

ככלל, התקשרויות החברה עם מבטחי המשנה בענף ביטוח חובה מתחדשות מדי שנה.

1.11.3.2. להלן פירוט חלקם של מבטחי משנה המהווים מעל 10% בפרמיות:

	שנת 2025		
מבטחים	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות	היקף הפרמיה	דירוג S&P[26]
Eureke Re	42%	29,216	A-
SWISS RE	27%	19,079	AA-

	שנת 2024		
מבטחים	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות	היקף הפרמיה	דירוג S&P[27]
SWISS RE	69%	47,291	AA-

1.11.3.3. מגבלות ותקרות כיסוי

נכון לימים 31 בדצמבר 2023, 2024 ו-2025, החברה לא הגיעה לתקרה שנקבעה בחוזה מסוג Excess of Loss של ביטוח רכב חובה ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו בו.

1.11.4. ענף ביטוח רכב רכוש

1.11.4.1. הסדרי ביטוח משנה, עמלות ומבטחי משנה שחלקם בפרמית ביטוח משנה מהווה 10% או יותר מסך הפרמיה:

החברה קשורה בהסכם ביטוח משנה יחסי מסוג Quota Share [עבור ביטוחי רכב רכוש פרטי]. ההסכם מקנה לחברה עמלהמוסכמת, בשיעור מן הפרמיה המועברת למבטחי המשנה, ובהתאם לתוצאות החברה. בשנת 2025 חידשה החברה את התקשרותה בהסכם, אשר הינו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025, תוך שמירה על שיעור השייר, ובכלל זה שיפור בשיעור העמלה ממבטחי משנה.

בשנת 2026 חודש ההסכם ללא שינויים מהותיים.

בנוסף, החברה התקשרה בהסכם לא יחסי מסוג Excess of Loss לצורך כיסוי קטסטרופה ובכפוף לגבול אחריות, כפי שנקבע בהסכם.

ככלל, התקשרויות החברה עם מבטחי המשנה בענף ביטוח רכב מתחדשות מדי שנה.

[26] הדירוג שהיה בתוקף ביום 31 בדצמבר 2025, למיטב ידיעת החברה.

[27] הדירוג שהיה בתוקף ביום 31 בדצמבר 2024, למיטב ידיעת החברה.

1.11.4.2. להלן פירוט חלקם של מבטחי משנה המהווים מעל 10% בפרמיות:

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
מבטחים	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות	היקף הפרמיה	דירוג S&P[28]
MAPFRE RE	72%	76,355	A+
SWISS RE	20%	21,210	AA-

	שנת 2024		
מבטחים	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות	היקף הפרמיה	דירוג S&P[29]
MAPFRE RE	66%	67,619	A+
SWISS RE	18%	18,943	AA-
EVEREST RE	11%	10,927	A+

1.11.4.3. מגבלות ותקרות כיסוי

נכון לימים 31 בדצמבר 2023, 2024 ו-2025 החברה לא הגיעה לתקרה שנקבעה לתקופה הרלוונטית ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלה שנקבעה.

1.11.5. ענף ביטוח כללי אחר

1.11.5.1. הסדרי ביטוח משנה, עמלות ומבטחי משנה שחלקם בפרמית ביטוח משנה מהווה 10% או יותר מסך הפרמיה:

החברה התקשרה בהסכם ביטוח משנה יחסי מסוג Quota Share ביחס לתת-ענף דירות. ההסכם מקנה לחברה עמלה מוסכמת, בשיעור מהפרמיה המועברת למבטחי המשנה. בשנת 2025 חידשה החברה את התקשרותה, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025, תוך הקטנת שיעור השייר ותוך שיפור העמלה ממבטחי.

בשנת 2026 חודש ההסכם ללא שינויים מהותיים.

בנוסף, החברה התקשרה בחוזה לא יחסי מסוג Excess of Loss לכיסוי אירועי קטסטרופה ובכפוף לגבול אחריות, כפי שנקבע בהסכם.

ככלל, התקשרויות החברה עם מבטחי המשנה בענף ביטוח כללי אחר מתחדשות מדי שנה.

בתת ענף בתי עסק החברה התקשרה בשנים 2024 ו-2025 בהסכמי ביטוח משנה מסוג Quota Share, פקולטטיבי ו-Excess of Loss.

בשנת 2025 התקשרה החברה בהסכם ביטוח משנה יחסי מסוג Quota Share, המהווה את ההסכם העיקרי בתת-ענף זה, בתנאים דומים לשנת 2024. ההסכם מקנה לחברה עמלה מוסכמת, בשיעור מהפרמיה המועברת למבטחי המשנה בגין ההסכם.

בנוסף, לשנים 2025 ו-2024 השייר של החברה מכוסה על-ידי חוזה ביטוח משנה לא-יחסי מסוג Excess of Loss קטסטרופה הכלול במסגרת תת ענף ביטוח אחר.

[28] הדירוג שהיה בתוקף ביום 31 בדצמבר 2025, למיטב ידיעת החברה.

[29] הדירוג שהיה בתוקף ביום 31 בדצמבר 2024, למיטב ידיעת החברה.

בתת ענף פוליסות חוק מכר וערבויות התקשרה החברה בהסכמי חוזה ביטוח משנה יחסי מסוג Quota Share. החוזה מקנה לחברה עמלה קבועה מוסכמת כשיעור מהפרמיה המועברת למבטחי המשנה בגין החוזה. בשנת 2025 חידשה החברה את התקשרותה, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025 בתנאים דומים ועם הגדלת שייר.

1.11.5.2. להלן פירוט חלקם של מבטחי משנה המהווים מעל 10% בפרמיות:

מבטחים	שנת 2025		
	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות	היקף הפרמיה	
MAPFRE RE	19%	50,915	A+
SWISS RE	12%	32,868	AA-
AM fIRST	10%	27,795	A-

מבטחים	שנת 2024		
	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות	היקף הפרמיה	דירוג S&P [30]
SWISS RE	36%	58,155	AA-
EVEREST RE	11%	18,581	A+

1.11.5.3. <u>מגבלות ותקרות כיסוי</u>

נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, החברה לא הגיעה לתקרה שנקבעה בתקופות הרלוונטיות ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלה שנקבעה.

1.11.5.4. <u>חשיפת מבטחי המשנה לאירועי קטסטרופה (רעידת אדמה ופגעי טבע)</u>

בגין אירועי קטסטרופה (רעידת אדמה ופגעי טבע), התקשרה החברה עם מבטחי משנה בחוזה ביטוח משנה מסוג Excess of Loss בסכום מוגדר לחשיפה אשר ינבע מהאירוע כאמור, וזאת בהתבסס על אומדן החברה בדבר הנזק או האירוע הצפוי להתרחש עקב קטסטרופה. נכון למועד הדוח, שיעור הנזק המירבי הצפוי שהחברה מתבססת עליו הינו 2.2% (MPL) וגבולות הכיסוי בהתאמה הינם 917 מיליוני ש"ח ועד לגובה של כ-1,007 מיליוני ש"ח.

1.11.5.5. להלן פרטים אודות מבטחי המשנה אשר החשיפה שלהם לסיכון רעידת אדמה עולה על 10% מסך החשיפה לרעידת אדמה:

	ליום 31 בדצמבר 2025		
מבטח משנה	דירוג S&P [31]	אלפי ש"ח (חוזה יחסי)	אלפי ש"ח (חוזה לא יחסי)
Genesis	A	-	396,987
AM fIRST	A-	-	396,819
SWISS RE	AA	173,565	76,618

	ליום 31 בדצמבר 2024		
מבטח משנה	דירוג S&P [32]	אלפי ש"ח (חוזה יחסי)	אלפי ש"ח (חוזה לא יחסי)
Swiss Re	AA	65	434,248
Hannover Re	AA-	93,396	108,562
Munich Re	AA-	-	86,850

[30] הדירוג שהיה בתוקף ביום 31 בדצמבר 2024, למיטב ידיעת החברה.

[31] הדירוג שהיה בתוקף ביום 31 בדצמבר 2025, למיטב ידיעת החברה.

[32] הדירוג שהיה בתוקף ביום 31 בדצמבר 2024, למיטב ידיעת החברה.

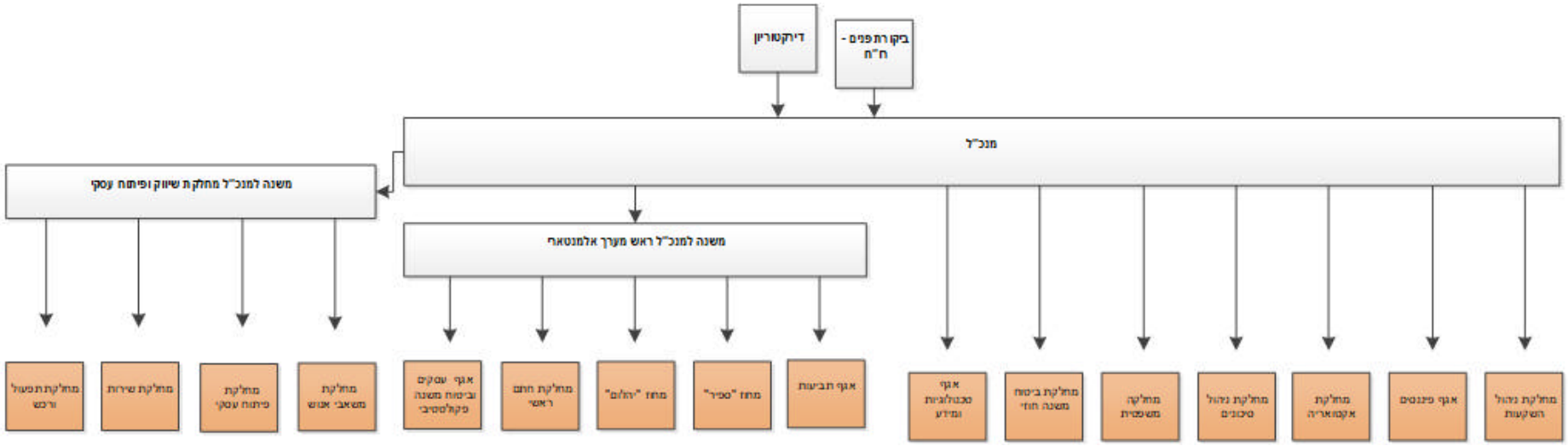
לפרטים נוספים אודות החשיפות למבטחי המשנה העיקריים של החברה, ראו באור 27ז' לדוחות הכספיים.

1.12. <u>הון אנושי</u>

1.12.1. <u>מבנה ארגוני</u>

החברה פועלת באמצעות יחידות מטה ויחידות מקצועיות. שני מחוזות ואגף עסקי מרכזים את פעילות המכירות באמצעות סוכנים ואת פעילות התפעול מולם.

להלן תרשים המתאר את המבנה הארגוני של החברה:



1.12.2. **<u>מצבת כוח אדם</u>**

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הועסקו בחברה כ-[*] עובדים לא כולל עובדי מיקור חוץ. התפלגות העובדים בתחומים העיקריים הינה כמפורט להלן:[33]

יחידה ארגונית	מצבת עובדים			
	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2023	
הנהלה	4	3	3	
מטה	86	84	81	
מערכות טכנולוגיות מידע	42	39	37	
מחוזות	31	36	34	
חתם ראשי	12	17	17	
אגף תביעות	90	95	103	
מחלקת שירות	3	3	5	
אגף עסקים	15	16	15	
סה"כ	**283**	**293**	**295**	

החברה מעסיקה עובדי חוץ בעיקר כחלק ממערך השירות שלה. ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הסכמים עם בזק און-ליין בע"מ ובאבקום סנטרס בע"מ (שניהם צדדי ג'), ומכוחם מועסקים במיקור חוץ כ-40 עובדים, ועיקר עיסוקם במתן שירות לקוחות לסוכני ולקוחות החברה. כמו כן, מועסקים 11 עובדי חוץ באגף טכנולוגיות ומידע.

1.12.3. <u>הדרכות</u>

החברה גיבשה תוכנית הדרכה שנתית לעובדים ומקיימת באופן שוטף הדרכות וסדנאות לעובדיה. ההדרכות כוללות הדרכות מקצועיות בתחומי הביטוח השונים בהם עוסקת החברה, הדרכות על מערכות החברה, תפיסת שירות, סדנאות משא ומתן, סדנאות תקשורת כתובה וכן הדרכות ולומדות הנדרשות על-פי הוראות הדין בנושאי מעילות והונאות, מניעת הטרדה מינית, בטיחות ועוד. מטרת תכנית ההדרכה הינה העמקת מקצועיות עובדי החברה, עמידתם בנהלי החברה ובהוראות הדין החלות עליה ושיפור ושמירה על רמת השירות והרמה המקצועית.

1.12.4. <u>מדיניות תגמול</u>

בשנת 2014 אימצה החברה לראשונה מדיניות תגמול לנושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים. מדיניות התגמול מבוססת, בין היתר, על חוזר הממונה מיום 11 ביולי 2019 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול" ("**חוזר התגמול**"). מדיניות התגמול עודכנה מספר פעמים לאורך השנים בהתאם לצורכי ונסיון החברה, ולהוראות רגולטוריות מעודכנות אשר פורסמו, בהתאם לאסדרה רלוונטית שהתגבשה בתחום, ובכלל זה בהתאם להוראות את הוראות חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 ("**חוק תגמול בכירים**") אשר נכנס לתוקף בחודש אוקטובר 2016.

[33] בנוסף לנתונים כמפורט בטבלה, החברה מקבלת שירותים מספקים חיצוניים, אשר מעמידים את עובדיהם לטובתה, אשר חלק מעובדיהם פועלים במשרדי החברה.

מדיניות התגמול נועדה לשמש הן לצורך הנעת המנהלים הבכירים והכוונתם בהתאם ליעדי החברה ותוכניתה האסטרטגית, והן לצורך שימור התחרותיות בגיוס ובשימור כוח אדם איכותי בתפקידי ניהול בכירים, זאת במטרה לייצר ערך כלכלי ארוך טווח לחברה.

כמו-כן, מדיניות התגמול נועדה לאפשר לחברה לתגמל את בעלי התפקיד המרכזי בה באופן שיתמרץ אותם להשיג את יעדיה האסטרטגיים ואת היעדים הקבועים בתוכניות העבודה השנתיות והרב-שנתיות שלה, תוך מתן דגש לקשר ארוך טווח בין תרומת בעלי התפקיד המרכזי לבין ביצועי החברה בהתחשב במדיניות ניהול הסיכונים של החברה, וזאת לצד פיתוח ושימור של ההון האנושי שלה, ובפרט עידוד מנהליה הבכירים למוטיבציה ומאמץ להשגת יעדי החברה, והכל בהתאם להוראות כל דין.

מדיניות התגמול נערכה בהתחשב, בין היתר, בגודלה של החברה ואופי פעילותה, בקידום מטרות החברה, האסטרטגיה, תוכנית העבודה לטווח ארוך ומדיניות ניהול הסיכונים, ברמות שכר ותנאי כהונה והעסקה המקובלים בתאגידי ביטוח ופיננסיים, וכן על בסיס שיקולים ארגוניים. מדיניות התגמול עוסקת במכלול תנאי ההעסקה של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים בחברה כמפורט במדיניות התגמול.

מדיניות התגמול עוסקת במכלול תנאי ההעסקה של נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזיים וכן ליתר העובדים בחברה, ובכלל זה ברכיבים העיקריים, כגון: שכר קבוע, תנאים נלווים, מענק שנתי מותנה ביצועים, מענק קבוע ומענקים מיוחדים, וכן קובעת עקרונות הקשורים בהם, לרבות תקרות ותנאי סף למתן מענקים שנתיים, מנגנון דחיית מענק ופריסתו, מנגנון להשבת רכיב משתנה בנסיבות שונות.

לחברה ישנן תוכניות תגמול, הכוללות פרמטרים פרטניים לגבי המענק השנתי לבעלי תפקיד מרכזי בחברה, וזאת על בסיס העקרונות שנקבעו במדיניות התגמול.

מדיניות התגמול של החברה מפורסמת באתר האינטרנט של החברה בכתובת:

https://www.shlomo-bit.co.il/contents/preview/51.

לפרטים אודות תגמולים של חלק מנושאי המשרה הבכירה בחברה, ראו ביאור 26 לדוחות הכספיים ותקנה 21 לפרק ד' לדוח זה להלן.

1.12.5. <u>הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה</u>

בחודש ינואר 2018, התקשרה החברה עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה ("**ההסתדרות**") ועם ועד העובדים היציג בחברה בהסכם קיבוצי בחברה ("**ההסכם הקיבוצי**"), עד ליום 31 בדצמבר 2021. בחודש אוקטובר 2020 התקשרה החברה עם ההסתדרות בתוספת להסכם הקיבוצי, במסגרתה הוסכם על העברת ניהול המוקד של החברה לחברה חיצונית בתנאים שנקבעו בין הצדדים. ביום 30 במרס 2022 חודש ההסכם הקיבוצי עד ליום 31 בדצמבר 2025. נכון למועד הדוח, טרם נחתם הסכם קיבוצי חדש.

במסגרת ההסכם הקיבוצי הוסכם על תנאי שכר ותנאים סוציאליים ונלווים עיקריים לרבות קביעת שכר מינימלי, מסגרת תקציב לתוספות שכר ובונוסים, מתן קרן השתלמות ותנאי רווחה שונים. עוד נקבעו בהסכם הקיבוצי הסדרים נוספים וביניהם, קבלת עובדים, תקופת ניסיון

והענקת קביעות, איוש משרות, ניוד עובדים, סדרי ושעות עבודה, נהלים וכללי התנהגות, הליכי סיום העסקה, ימי מחלה, חופשה, הבראה ותקציב רווחה. במסגרת ההסכם הקיבוצי נקבעה התחייבות ל"שקט תעשייתי" בתקופת ההסכם הקיבוצי בקשר עם הנושאים שהוסדרו בו. ההסכם הקיבוצי חל על כל עובדי החברה למעט בני משפחה של בעלת השליטה בחברה, עובדים בתפקידים ספציפיים ומנהלים מדרג מנהלי מחלקות כפי שהוגדר בהסכם הקיבוצי. עובדים שההסכם הקיבוצי אינו חל עליהם, לרבות ההנהלה הבכירה, מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים, המגדירים את תנאי העסקתם, לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים.

אומדן הגידול הממוצע בעלות השנתית הכוללת של הוצאות השכר של החברה בעקבות כניסת ההסכם הקיבוצי לתוקף, לאורך שנותיו, הינו בסכום שאינו מהותי לחברה בהתחשב באומדן עלויות שכר ומענקים שהיו משולמים לולא נחתם ההסכם הקיבוצי.

1.13. שיווק והפצה

1.13.1. כללי

החברה משווקת את מוצריה בתחום הביטוח באופן בלעדי (למעט בקשר עם ביטוח כלי הרכב של ש. שלמה רכב בע"מ ושלמה תחבורה (2007) בע"מ, שלמיטב ידיעת החברה, הינן חברות בשליטת בעלת השליטה, וחברות נוספות שהינן בבעלות סופית של בעלת השליטה) באמצעות סוכני הביטוח, שהינם ערוץ השיווק ללקוח הסופי, קרי המבוטח. סוכני הביטוח אינם בלעדיים ולרוב עובדים עם חברות ביטוח נוספות. מרבית סוכני הביטוח שעובדים עם החברה פעילים בענפי ביטוח רכב חובה ורכוש וחלקם פעילים בענף כללי אחר. החברה בוחרת את סוכניה בקפידה והצטרפותו של כל סוכן חדש מותנית בעמידה בסטנדרטים גבוהים שעיקרם איכות סוכן הביטוח, מוניטין הסוכן ופוטנציאל הרווח הגלום בעבודה עם הסוכן. הפקת פוליסות הביטוח מבוצעת על-ידי סוכני הביטוח ועובדיהם וכן על-ידי עובדי החברה במערכת המחשוב של החברה. לפיכך, החברה רואה במערך סוכני הביטוח כמהותי עבורה. סוכני הביטוח שפועלים עם החברה פועלים לפי תעריפים והנחיות חיתום שהחברה מפיצה מעת לעת בענפי הביטוח השונים. נכון לימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023, הייתה החברה קשורה עם 1,632, 1,652 ו-1,596 סוכני ביטוח, בהתאמה, ברחבי הארץ.

אופן פעילות השיווק של החברה, מהווה את אחד מגורמי ההצלחה המשמעותיים של החברה. החברה פועלת לשימור והגדלת שיתוף הפעולה עם סוכני הביטוח, זאת, בין היתר, באמצעים הבאים:

א. אוטונומיה – החברה פיתחה מערכת אשר למיטב ידיעתה הינה ייחודית, המאפשרת לסוכני הביטוח לצבור סכומי זכאות להנחות עתידיות (הנגזרים מסך המכירות שמייצר כל סוכן) ולעשות בהם שימוש לצורך מתן הטבות ללקוחותיהם, בהתאם לשיקול דעתם הבלעדי של הסוכנים (בכפוף לתנאים מוגדרים מראש). מערכת זו מגדילה את עצמאות הסוכנים ומעבירה אליהם חלק מיכולת קביעת מחיר הפוליסה. בכך מאפשרת החברה לסוכני הביטוח לייעל את תהליך המכירה ולחסוך זמן והשקעה רבים המושקעים ביצירת קשר ודיונים עם מנהלי החברה על מנת להעניק ללקוחותיהם הטבות במחיר הפוליסות ובתנאיהן;

ב. יחסי עבודה קרובים בין החברה לסוכני הביטוח, הכוללים, בין היתר, השתלמויות והטבות שונות;

ג. החברה שוקדת על חיזוק הקשרים בינה ולבין סוכני הביטוח ועל יצירת קשרים אישיים עמם, בין היתר, באמצעות עובדי החברה הזמינים לסוכני הביטוח באופן ישיר ורציף לכל עניין והמסייעים להם במענה מיידי ובתפעול מערכות החברה;

ד. אחידות תעריף ללקוחות – התעריף לכלל הסוכנים הינו תעריף אחיד וכל שינוי במחיר ללקוח תלוי בהנחות שעומדות לזכות הסוכן (כאמור בסעיף א' לעיל).

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, אין לחברה תלות בסוכן ביטוח מסוים אשר אבדנו ישפיע מהותית לרעה על תחום הפעילות או שתיגרם לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפו. פעילות הסוכנים והתקשרויותיהם עם החברה כפופות להוראות הדין, ובכלל זה חוק חוזה הביטוח, חוק הפיקוח על הביטוח והוראות הממונה. יצוין, כי חוק הפיקוח על הביטוח מורה, בין היתר, על קיומו של הסכם התקשרות בכתב בין מבטח לבין סוכן ביטוח. הוראות נוספות ביחס למערכת היחסים בין המבטח לסוכני הביטוח קבועות גם בחוזרים המפורסמים על-ידי הממונה.

החברה משלמת לסוכני הביטוח עמלות, בכסף ו/או בשווה כסף (בגין מבצעי קידום מכירות), בהתאם להסכמים עם כל אחד מסוכני הביטוח.

יצוין, כי בין סוכני הביטוח שעובדים עם החברה נכללת גם ש.פ שווקים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ ("**ש.פ. סוכנות לביטוח**"), שהינה למיטב ידיעת החברה, חברה בבעלות מלאה של שלמה החזקות עסקי ביטוח.[34]

כמו כן, החברה משקיעה מעת לעת בפרסום ושיווק באמצעים נוספים, לרבות פרסומים במדיות השונות ומתן חסויות (בהם מתן חסות לאצטדיון הכדורגל בפתח תקווה).

1.13.2. <u>פרטים נוספים בקשר עם שיווק והפצה בענף ביטוח רכב חובה</u>

א. <u>דרכי שיווק והפצה</u>

כאמור בסעיף 1.14.1 לעיל, החברה משווקת את מוצריה לציבור בענף ביטוח רכב חובה באמצעות סוכני ביטוח.

הפקת פוליסות ביטוח רכב חובה מבוצעות על-ידי סוכני הביטוח ועובדיהם וכן על-ידי עובדי החברה, באמצעות מערכת של החברה, בגין תעודות ביטוח רכב חובה המשולמות באמצעות כרטיס אשראי או תשלום במזומן בבנק או בבנק הדואר.

ב. <u>עמלות</u>

החברה משלמת לסוכני הביטוח עמלות בכסף ו/או בשווה כסף (מבצעי קידום מכירות) בהתאם להסכמים עם כל אחד מסוכני הביטוח, כפונקציה של הפרמיות של הפוליסות הנמכרות שיעור העמלה הממוצעת ששולמה לסוכני הביטוח מסך הפרמיות בתקופה שהסתיימה בשנים 2025 ו-2024, עמד על כ-5.7% וכ-5.6%, בהתאמה.

[34] למיטב ידיעת החברה, ש.פ. סוכנות לביטוח הינה סוכנות ביטוח בבעלות מלאה של שלמה החזקות עסקי ביטוח והינה בעלת רישיון סוכן תאגיד בתוקף בענפי הביטוח הכללי והפנסיוני. נכון למועד הדוח, ש.פ. סוכנות לביטוח משווקת מוצרים ביטוחיים של החברה ושל חברות ביטוח אחרות בתחום הביטוח הכללי. במסגרת זו משווקת ש.פ. סוכנות לביטוח מוצרים ביטוחיים, בין היתר, ללקוחות הקבוצה.

1.13.3. <u>פרטים נוספים בקשר עם שיווק והפצה בענף ביטוח רכב רכוש</u>

א. <u>דרכי שיווק והפצה</u>

כאמור בסעיף 1.14.1 לעיל, החברה משווקת את מוצריה לציבור בענף ביטוח רכב רכוש באמצעות סוכני ביטוח. סוכני הביטוח עובדים בדרך כלל עם מספר חברות ביטוח.

הפקת פוליסות ביטוח רכב רכוש מבוצעות על-ידי סוכני הביטוח ועובדיהם וכן על-ידי עובדי החברה בהתאם לסמכויות שהוקנו להם. ההפקה מבוצעת באמצעות מערכת של החברה, בה ניתן להפיק פוליסות רכב רכוש המשולמות באמצעות כרטיס אשראי, הוראות קבע, שיקים ו/או תשלום במזומן.

ב. <u>עמלות</u>

החברה משלמת לסוכני הביטוח עמלות בכסף או בשווה כסף (מבצעי קידום מכירות) בהתאם להסכמים הפרטניים עם כל אחד מסוכני הביטוח. שיעור העמלה הממוצעת ששולמה לסוכני הביטוח מסך הפרמיות בשנים 2025 ו-2024, עמד על כ-12.4% וכ-11.7%, בהתאמה.

1.13.4. <u>פרטים נוספים בקשר עם שיווק והפצה ענף ביטוח כללי אחר</u>

א. <u>דרכי שיווק והפצה</u>

כאמור בסעיף 1.14.1 לעיל, החברה משווקת את מוצריה בענף ביטוח כללי אחר לציבור באמצעות סוכני ביטוח. מרבית סוכני הביטוח שעובדים עם החברה פעילים בענף האמור.

הפקת פוליסות בענף זה מבוצעות על-ידי סוכני הביטוח ועובדיהם וכן על ידי עובדי החברה, בהתאם לסמכויות שהוכנו להם. ההפקה מבוצעת באמצעות מערכת של החברה, בה ניתן להפיק פוליסות רכב רכוש המשולמות באמצעות כרטיס אשראי, הוראות קבע, שיקים ו/או תשלום במזומן.

ב. <u>עמלות</u>

החברה משלמת לסוכני הביטוח עמלות בכסף או בשווה כסף (מבצעי קידום מכירות) בהתאם להסכמים הפרטניים עם כל אחד מסוכני הביטוח. שיעור העמלה הממוצעת ששולמה לסוכני הביטוח מסך הפרמיות בשנים 2025 ו-2024, עמד על כ-16.5% וכ-16.6%, בהתאמה.

1.14. <u>ספקים ונותני שירותים</u>

1.14.1. <u>כללי</u>

החברה רוכשת מעת לעת מוצרים ושירותים בתחומים שונים לצורך פעילותה בתחום הפעילות.

1.14.2. בענפי פעילותה השונים, התקשרה החברה בהסכמים עם ספקים ונותני שירותים שונים, ובחירתם על-ידה נעשית בהתאם לשיקוליה, הכוללים, בין היתר, זמינות, טיב ושירות נותני השירותים והספקים, תנאי ההתקשרות ועוד.

1.14.3. כמו-כן, החברה רוכשת שירותים נלווים לסילוק תביעות ביטוח בענפי פעילותה השונים (כגון: עורכי דין, שמאים, מעריכי סיכונים, חוקרים ומומחים רפואיים). אין לחברה תלות במי מהספקים ונותני השירותים כאמור בפסקה זו. לפרטים אודות נותני שירותים הקשורים לבעלת השליטה, ראה סעיף 9 בפרק ד להלן ובבאור 26 לדוחות הכספיים.

1.14.4. החברה התקשרה בהסכם עם קומטק בע"מ ("**קומטק**"), שהקימה והטמיעה בחברה מערכת אלמנטרי, הכוללת תוכנה לניהול עסקי ביטוח. להערכת החברה, לחברה תלות מהותית בקומטק היות והתוכנה האמורה משמשת את החברה בניהול עסקי הביטוח האלמנטארי. אם ייווצר צורך לעבור לספקי תוכנה אחרים, ייתכן והדבר יהיה כרוך בזמן, משאבים ובתוספת עלות מהותית. לצמצום הסיכון האמור, אחת לרבעון מופקד בנאמנות אצל עורך דין קוד המקור של התוכנה ומוגדרים בהסכם התנאים בהם החברה תהיה רשאית להשתמש בקוד המקור להמשך תחזוקה ופיתוח של המערכת. לפרטים אודות ההתקשרות האמורה ראה סעיף 1.19.2 לדוח זה להלן

1.14.5. החברה התקשרה בהסכם עם חברת אינשורטיקס בע"מ (להלן: "**אינשורטיקס**") לרכישת זכות שימוש במערכת תוכנה בשם INSURTIX לביטוח חיים מסוג ריסק, כולל עבודות ושירותים כגון: התאמות, תמיכה והטמעה של המערכת בחברה. להערכת החברה, לחברה תלות מהותית באינשורטיקס, היות והתוכנה האמורה תשמש אותה לניהול תחום ביטוח חיים – ריסק, ולפיכך, בנוסף להתחייבויותיה האחרות של אינשורטיקס כלפי החברה בהסכם, לשם צמצום הסיכון של החברה במקרה של הפסקת פעילותה של אינשורטיקס, אחת לרבעון יופקד בנאמנות קוד המקור של המערכת כולל כל התיעוד הנלווה הנדרש, וכן מוגדרים בהסכם התנאים בהם החברה תהיה רשאית להשתמש בקוד המקור להמשך תחזוקה ופיתוח של המערכת. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות האמורה, ראו סעיף 1.19.2 להלן.

לפרטים נוספים בקשר עם ספקים ונותני שירותים הקשורים לבעלת השליטה בחברה, ראה באור 28 לדוחות הכספיים.

1.14.6. <u>פרטים נוספים בקשר עם ספקים ונותני שירותים בענף ביטוח רכב חובה</u>

החברה מבצעת לרוב את סילוק התביעות בענף זה באמצעות מחלקת סילוק תביעות פנימית ונעזרת ביועצים חיצוניים על-פי שיקול דעתה. החל משנת 2010, האחריות למתן שירותים רפואיים לנפגעי תאונות דרכים הכלולים בתוספת השנייה לחוק ביטוח בריאות ממלכתי, התשנ"ד-1994 ובצו ביטוח בריאות ממלכתי (תרופות בסל שירותי הבריאות), התשנ"ה-1995 עברה מטיפולן של חברות הביטוח לאחריותן הבלעדית של קופות החולים. כמו כן לחברה ספקים שונים, ובכלל זאת מומחים רפואיים, עורכי דין, חוקרים וכו'.

נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות בספקים או בנותני שירותים בענף זה.

1.14.7. <u>פרטים נוספים בקשר עם ספקים ונותני שירותים בענף ביטוח רכב רכוש</u>

החברה מבצעת לרוב את סילוק התביעות בענף זה באמצעות מחלקת סילוק תביעות פנימית

ונעזרת ביועצים חיצוניים על-פי שיקול דעתה. החברה מתקשרת מעת לעת עם ספקים שונים, ובכלל זאת מוסכים.

יצוין, כי החברה קשורה בהסכמים עם מספר חברות מחברות הקבוצה, במסגרתם מעמידות החברות האמורות לחברה שירותי גרירה, תיקוני דרך, פחחות וצבע ושירותי העמדת רכבים חליפיים. לפרטים נוספים, ראו סעיף [*] לפרק ד זה וכן באור [*] לדוחות הכספיים.

נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות בספקים או בנותני שירותים בענף זה.

1.14.8. <u>פרטים נוספים בקשר עם ספקים ונותני שירותים בענף ביטוח כללי אחר</u>

החברה מבצעת לרוב את סילוק התביעות בענף זה באמצעות מחלקת סילוק תביעות פנימית ונעזרת ביועצים חיצוניים על-פי שיקול דעתה (וכן נעזרת בשמאים, בעורכי דין, בחוקרים וכו'). החברה התקשרה עם ספקים ונותני שירותים בתחום תיקון נזקי מים למבנה במסגרת כתב שירות וכן עם מעריכי סכומי ביטוח ונותני שירותים בתחום סקירת הגנות.

נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות בספקים או בנותני שירותים בענף זה.

1.15. <u>רכוש קבוע</u>

1.15.1. <u>רכוש קבוע מהותי</u>

הרכוש הקבוע של החברה כולל בעיקר את משרדיה לרבות שיפורים במושכר במשרדי החברה, וכן מחשבים (לרבות תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מהחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה), ציוד וריהוט משרדי. לפרטים אודות משרדי החברה ראה באור 28(9) לדוחות הכספיים. למידע נוסף אודות הרכוש הקבוע של החברה, ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

ביום 10 באפריל 2025, התקשרה החברה, יחד עם שיר נדל"ן (כהגדרתה להלן), בהסכם לרכישת 50% מן הזכויות בנכס מקרקעין בפתח תקווה, הכולל שטח בנוי של כ-10,000 מ"ר, מאת צד ג'. נכס המקרקעין מיועד לשמש את החברה, בין היתר, לצורך העתקת משרדיה אליו לתקופה בת 15 שנים, עם אופציה להארכת התקופה. להערכת החברה, צפויה החברה לסיים את הסכם השכירות הקיים ולעבור למשרדים החדשים במהלך החודשים מאי - יוני 2026.

לפרטים נוספים, לרבות אודות הסכם שכירות משרדים בין החברה לבין ש.י.ר. שלמה נדל"ן בע"מ ("**שיר נדל"ן**"), תאגיד מדווח הנמצא בבעלות ובשליטה מלאה של הגב' עתליה שמלצר, בעלת השליטה בחברה, ראו באורים 6 ו-28(9) לדוחות הכספיים.

הערכת החברה באשר למועד העתקת המשרדים לנכס המקרקעין החדש הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ההערכה עלולה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה.

1.15.2. <u>השקעות במערכות מחשב</u>

החברה התקשרה בהסכם לקבלת שירותי אתר חירום בו מצויה מערכת גיבוי למערכת המחשוב ולמאגרי המידע של החברה לצורך הפעלתן בשעת חירום, תוך שדרוג תשתיות אתר ה-DR.

כמו-כן, לחברה מערכות גיבוי נוספות למערכות המחשב ולמאגרי מידע במשרדיה.

בשנת 2025 המשיכה החברה בשיפור מערכות לניהול תהליכי שירות (CRM) מול כלל לקוחותיה, לרבות סוכנים ואלה שאינם מבוטחים בכלל הערוצים הקיימים כנדרש מבחינה רגולטורית. במערכת האמורה מתועדות הפניות לחברה, אופן הטיפול וזמני הטיפול כנדרש במסגרת חוזר שירות ללקוחות לצורך דיווח שוטף לממונה ולצורך בקרה על איכות השירות. המערכת משמשת את עובדי מוקדי השירות ואת עובדי המחלקות הנוספות הנותנות שירות בחברה עם ממשקים למערכות הליבה, כגון צ׳אטבוט ״ביטי״ מהווה תקשורת רב ערוצית, WhatsApp, מסרונים (SMS) צ׳אטבוט, לקבלת מידע ONLINE ממערכות החברה ושיחה עם מוקדן לפניות וקבלת שירות ועוד.

במהלך השנים, נוסף על ההשקעה במערכות מחשב חדשות, ממשיכה החברה להשקיע בשדרוג מערכת מרכזיית IP לצורך שיפור רמת השירות וחווית הלקוח. מערכת הטלפוניה מאפשרת מעקב ובקרה עם ממשקים מתקדמים מול מערכות הליבה כולל התחברות דרך אפליקציה מניידים לקבלת שיחות שירות מ-ivr.

בנוסף, החברה השקיעה בשיפור המערכות, בבקרה ובתמיכה בתהליכי העבודה ובחיזוק ערוציה הדיגיטליים, הפצה, רובוטיקה ובעבודת הסוכן הדיגיטלי כגון: טפסים דיגיטליים להגשת תביעות עסקים, דירות רכוש וגוף, שיפור המידעים ללקוח והרחבת שירותי SELF SERVICE באזור האישי ללקוח ועוד. במהלך שנת 2025 המשיכה החברה בתהליך חיזוק של תשתיות המחשב, לרבות החלפת תשתית מחשב הליבה AS400 וכן השקיעה בהוספה ושדרוג של מערכות אבטחת מידע וסייבר במשרדיה ובאתר החירום.

כמו כן, כאמור לעיל, במהלך שנת 2024 התקשרה החברה בהסכם עם אינשורטיקס לרכישת זכות שימוש במערכת תוכנה בשם INSURTIX לצורך פעילות בביטוח חיים מסוג סיכון בלבד. נכון למועד הדוח, המערכת הוטמעה בארגון. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.14.5 לעיל.

1.16. עונתיות

מחזור ההכנסות מפרמיה ברוטו בביטוח רכב חובה מתאפיין בעונתיות הנובעת ממועדי חידוש הביטוח של מבוטחים, אשר נוטים לרכוש ולחדש ביטוחים אחת לשנה.

העונתיות האמורה מנוטרלת באמצעות ההפרשות לעתודות ביטוח.

להלן התפלגות סך הפרמיה ברוטו והשיעור מסך הפרמיה ברוטו השנתי (באלפי ש״ח ובאחוזים, בהתאמה):

רבעון	2025 (לפי תקן IFRS17)		2024 (לפי תקן IFRS17)		2024 (לפי תקן IFRS 4)		2025 (לפי תקן IFRS17)	
	באלפי ש״ח	באחוזים	באלפי ש״ח	באחוזים	באלפי ש״ח	באחוזים	באלפי ש״ח	באחוזים
רבעון ראשון	507,901	31%	504,477	32%	500,713	32%	507,901	31%
רבעון שני	337,052	21%	388,479	24%	380,955	24%	337,052	21%
רבעון שלישי	403,663	25%	338,723	21%	332,252	21%	403,663	25%
רבעון רביעי	375,995	23%	367,523	23%	365,937	23%	375,995	23%
סה״כ	**1,624,611**	**100%**	**1,599,202**	**100%**	**1,579,857**	**100%**	**1,624,611**	**100%**

בשנת 2025 סך הפרמיה ברוטו הסתכמה בכ-1,624,611 אלפי ש"ח. במרכיבי ההוצאות וההכנסות האחרים לא קיימת עונתיות מובהקת. עם זאת יצוין, כי עונת חורף מרובת משקעים עלולה לגרום לעלייה במספר התביעות, בעיקר בענף רכב רכוש, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה וכתוצאה מכך לירידה בשיעורי הרווח.

1.17. נכסים לא מוחשיים

1.17.1. נכסי קניין רוחני

החברה משתמשת לצורך פעילותה בסימני מסחר (בשמות ובלוגו), אשר נרשמו כסימן מסחרי (או שהינם בהליך רישום) ואשר הינם בבעלות שלמה החזקות. יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, חברות בשליטת בעלת השליטה מחזיקות בזכויות בלוגו "שלמה" כסימן מסחרי, ומאפשרות לחברה ללא תמורה לעשות שימוש בלוגו האמור בהתאם לצרכיה בענף הביטוח, לרבות לצורך שירותי מכירה ושיווק, מוצרי נייר ומחשוב וכיו"ב.

1.17.2. מאגרי מידע

נכון למועד הדוח, לחברה מספר מאגרי מידע, אשר במסגרתם נשמרים נתונים הדרושים לצורך פעילותה. בעקבות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, החברה הגישה בקשות לרשות להגנת הפרטיות למחיקת מאגריה (שאינם נדרשים עוד ברישום) וכן הגישה הודעות לרשות להגנת הפרטיות עם פרטי מאגרי המידע הרלוונטיים.

המידע הכלול במאגרי המידע, כולל, בין היתר, מידע הנמסר לחברה על-ידי סוכני הביטוח, המבוטחים ו/או מידע אשר נמסר לחברה בקשר עם השירותים הניתנים על-ידה וכן מידע על עובדיה של החברה ומועמדים המבקשים לעבוד בחברה.

1.17.3. אתר אינטרנט

למועד הדוח בבעלות החברה כתובת אתר האינטרנט (domain): www.shlomo-bit.co.il . החברה מפעילה את אתר האינטרנט האמור, בו נכלל מידע על אודותיה ומוצריה העומד לרשות הציבור. דרך אתר החברה, ניתן לפתוח בצ'אט עם בוט ו/או נציג מוקד שירות. בנוסף, מוגדר אזור אישי מאובטח בו כל מבוטח יכול לקבל מידע ספציפי לגבי מוצרי הביטוח שנרכשו על-ידו וכן לבצע פעולות מסוימות.

1.17.4. תוכנות מחשב

לחברה רישיונות שימוש בתוכנות מסחריות המשמשות לפעילותה השוטפת, אשר הזכויות בהן שייכות לחברות תוכנה שפיתחו אותן. בנוסף לכך, החברה מחזיקה גם תוספות לתוכנות מחשב שמקורן מפיתוח ייעודי, והיא משקיעה משאבים בפיתוח מערכות אלו והתאמתן לעסקיה ולדרישות הרגולציה המשתנות מעת לעת.

למידע נוסף אודות הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה, ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

1.18. דיון בגורמי סיכון

להערכת החברה, החברה חשופה למספר גורמי סיכון עיקריים, כמפורט להלן:

1.18.1. גורמי סיכון מקרו כלכליים[35]

1.18.1.1. התפרצות מגפות ואסונות עולמיים ומקומיים

התפרצות מגפה (כמו גם אסונות עולמיים או מקומיים אחרים) עלולה למתן ואף להשבית את פעילות החברה (באופן זמני לתקופה הרלוונטית) כתוצאה מהנחיות של רשויות מוסמכות שנועדו לריסון התפשטות המגפה ולבלימתה ונקיטת אמצעים לעצירת שרשרות ההדבקה, ובכלל זה הנחיות לשמור על ריחוק חברתי, הטלת מגבלות על תנועה והתקהלויות, הטלת סגרים ועוצרים, ביטול אירועים והטלת הגבלות על פעילות עסקית ומסחרית. בנוסף לכך, התפרצות מגפה ותופעות נלוות (כגון: פגיעה בייצור ושרשרות האספקה) עלולים לגרום לירידות חדות בבורסות בארץ ובעולם נוכח אי הוודאות והחששות המגולמים בהתפרצות כאמור, ובעקבות כך להשפיע לרעה על תוצאות תיק ההשקעות של החברה. היקף הפגיעה בפעילות החברה הוא פונקציה של חומרת המגפה, היקף התפשטותה, זמן הימשכותה, סוג הצעדים הננקטים לשם ריסונה ובלימתה וחומרתם.

1.18.1.2. מצב המשק

החברה חשופה למצב המשק הישראלי, והאטה במשק הישראלי עלולה להשפיע על היקף עסקיה, לרבות כתוצאה מאירוע ביטחוני/מלחמה, ובכלל זה בדרך של פגיעה בהיקף המכירות של מוצרי הביטוח של החברה, גידול בשיעור ביטולי פוליסות, צמצום בהיקף הכיסויים הנרכשים, קיטון בפרמיות וגידול בהיקף התביעות, פגיעה בגבייה, דרישת סכומי ביטוח גדולים יותר ואף לגידול במספר מקרי ההונאה. כמו כן, האטה כלכלית מכל סיבה שהיא עשויה להשפיע על שוק ההון ולהגדיל את הסיכון הכרוך בחשיפת החברה לגופים בישראל באמצעות השקעות. מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי ותשואות שוק ההון בארץ ובעולם משליכים על עסקי החברה ותוצאות פעילותה בתחומים שונים. מיתון עולמי עלול להגדיל את הסיכון הכרוך בחשיפה למבטחי משנה, להביא לירידה במספר הפוליסות הנרכשות ולהחרפת התחרות בתחום הביטוח.

1.18.1.3. סיכון שוק כולל

אירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובעולם משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון וכתוצאה מכך גם על פעילות תחום השירותים הפיננסים, נכסיו ותוצאותיו העסקיות. חברות בתחום השירותים הפיננסיים, לרבות חברות ביטוח, מבצעות עסקאות בנכסים סחירים עבור עצמן בחשבונות נוסטרו. עסקאות אלו חושפות את תחום השירותים הפיננסיים לסיכונים הנובעים מתנודות המסחר, לרבות מחירי הנכסים והתשואות, של האפיקים השונים בשוק ההון (שערי מניות, אגרות חוב, שערי המטבעות, שיעורי ריבית וכיו"ב), לרבות בשל שינוי בשערי הריבית ומטבע חוץ, אירועים פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים ושינויים במרווחי אשראי ובמדיניות

[35] לפרטים נוספים אודות סיכוני שוק הכוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובשערי חליפין, ולהשפעת ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינויים בגורמי סיכון אלו על הרווח של החברה, וכן לפרטים אודות סיכוני נזילות, ראו באורים 26(ג) ו-26(ד) לדוחות הכספיים, בהתאמה.

אשראי. ירידה בהיקפי הפעילות בשוק ההון עשויה להקשות על גיוסי הון או חוב עתידיים של החברה, באופן שעלול להוביל לעלייה בעלויות גיוסי הון ו/או חוב ולפגיעה באפשרויות הגיוס של החברה ומשכך, עשויה החברה שלא לעמוד ביעדיה העסקיים ובצפי התפתחותה. כמו כן, יציבות מבטחי המשנה עימם מתקשרת החברה עלולה להיפגע כתוצאה מירידות בשוקי ההון הבינלאומיים או מהאטה כלכלית במדינות בהן הם פועלים. לסיכוני השוק יכולה להיות גם השפעה על יחס כושר הפירעון של החברה כמבטח בישראל. התממשות סיכוני שוק ותנאי שוק המאופיינים בשיעורי תשואה נמוכים עלולים לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה.

1.18.1.4. <u>סיכון ריבית</u>

שינויים 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 המוצגים בדוחות הכספיים של החברה בשווי הוגן, וכן לחשיפה בשל אי קיומה של התאמה מלאה בהכרח בין ריבית השוק לבין ריבית ההיוון המשמשת להיוון התחייבויות ביטוח שונות. לשינויים בשיעור הריבית עלולה להיות השפעה עקיפה על שערי ניירות ערך ובהתאם על תיק ההשקעות של החברה.

1.18.1.5. <u>סיכון מדד המחירים לצרכן</u>

החשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן נובעת, בין היתר, מהעובדה שחלק מהתשלומים למבוטחי החברה הינם צמודי מדד, ומהחזקות החברה בנכסי חוב סחירים ולא סחירים צמודי מדד, המשוערכים בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל. בנוסף לכך, חלק מההתחייבויות הפיננסיות של החברה צמודות למדד, ועלייה בשיעור האינפלציה תגרום לגידול בהוצאות המימון של החברה.

1.18.1.6. <u>סיכון שערי חליפין</u>

לחברה חשיפה לשינויים בשער חליפין של מט״ח (בעיקר דולר ויורו), בגין תיק ההשקעות שלה. החברה מבצעת באופן שוטף עסקאות המרה עתידית (Forward) לצורך גידור החשיפה לתנודות בשערי החליפין להם היא חשופה. עיקר הביטוחים שמבצעת החברה נקובים בש״ח, ועל כן החשיפה של התחייבויותיה הביטוחיות לשינויים בשערי החליפין אינה מהותית.

1.18.1.7. <u>סיכון מחיר מכשירי אקוויטי (מניות וקרנות)</u>

החברה חשופה לשינויים במחירי מניות סחירות המאופיינים בתנודתיות פוטנציאלית גבוהה. כמו כן, החזקתה בניירות ערך של תאגידים הפועלים בענפי משק שונים יוצרת לחברה חשיפה לסיכונים הגלומים באותם ענפי משק. הדרדרות האיתנות הפיננסית, קשיים פיננסיים או חדלות פירעון של אחד מהתאגידים כאמור עלולים להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של החברה. פירוט החשיפה לענפי משק של החברה בגין השקעותיה במניות של תאגידים אחרים ראו באור 27(ג)(4) לדוחות הכספיים. כמו כן, החברה משקיעה במכשירים לא סחירים בארץ ובחו״ל,

כגון קרנות ומניות, אשר שווים מושפע, בין השאר, מתנאים מקרו-כלכליים, שווקים פיננסים ומסיכונים עסקיים ספציפיים. עם זאת, בשל אופיין של עסקאות אלה, הן פחות תנודתיות מהשקעות סחירות ומגיבות בפער עיתוי מסוים לאירועי שוק.

החברה פועלת על-פי מדיניות השקעות המגבילה את היקף חשיפתה ברמת אפיק השקעה ומגדירה את אופן המעקב אחר המגבלות שהוגדרו במדיניות ההשקעה כאמור.

1.18.1.8. <u>סיכון נזילות</u>

סיכון נזילות הוא סיכון לפיו החברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה במועדן. החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחיה ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד. ההיקף הגבוה של נכסים נזילים בתיק ההשקעות של החברה, לצד ההיקף של תזרימים נכנסים שוטפים מפרמיות ותשלום מותנה של דמי ביטוח בהתקיים אירועים ביטוחיים, מפחיתים את מידת החשיפה לסיכוני נזילות. ברם, צורך אפשרי לגיוס מקורות מימון באופן בלתי צפוי ובזמן קצר כתוצאה מהתממשות של אירוע קטסטרופה אשר יפגע בו זמנית במספר ענפי ביטוח ויגרום לעליה חדה בלתי צפויה בתביעות, עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם. עם זאת, חלק ניכר מהתחייבויותיה הביטוחיות של החברה אינן חשופות לסיכון הנזילות בשל ההתקשרויות עם מבטחי משנה.

1.18.1.9. <u>סיכון אשראי</u>

במסגרת הפעילות הפיננסית והביטוחית של החברה, נוצרת חשיפה להפסד כספי כתוצאה מירידה באיכות האשראי וחדלות פירעון של הלווה וחייבים אחרים.

בגין החזקותיה בנכסי חוב סחירים ולא סחירים (לרבות הלוואות), חשופה החברה לירידה בשווי הנכסים כתוצאה מפגיעה באיתנות הפיננסית של החייב (לרבות הסדרי חוב) ו/או מפתיחת מרווחי אשראי בשוק.

כמו כן, עליה במרווחי אשראי משפיעה במידה מסוימת על חישוב העתודות הביטוחיות.

לפרטים אודות החשיפה של החברה לסיכון אשראי כאמור, לרבות למבטחי משנה ראו באור 27(ו) לדוחות הכספיים. כמו כן, הקשחת מדיניות אשראי של גורמים מממנים עלולה לפגוע בהיקף מקורות חיצוניים למימון החברה או לעלייה בעלות גיוס חוב למימון פעילותה.

1.18.2. <u>גורמי סיכון ענפיים</u>

1.18.2.1. <u>סיכוני ביטוח</u>

החברה חשופה בפעילותה הביטוחית לסיכונים הכוללים:

(א) סיכוני חיתום - הסיכון לשימוש בתמחיר שגוי כתוצאה מליקויים בהליך החיתום ומהפער בין הסיכון בעת התמחור וקביעת הפרמיה לבין ההתרחשות בפועל, כך שהפרמיות הנגבות אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות,

ככל שיתממשו. סיכון זה עשוי לנבוע מהנחות לא מתאימות בעת התמחור ומתנודות מקריות בשכיחות התביעות ו/או בעלות התביעה הממוצעת;

(ב) סיכון קטסטרופה - חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה כגון אסון טבע, מלחמה, טרור, נזקי טבע או רעידת אדמה יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה. להערכת החברה, אירוע הקטסטרופה המהותי שאליו חשופה החברה בארץ הינו רעידת אדמה. נכון למועד הדוח, החברה מכוסה באמצעות ביטוחי משנה כנגד סיכוני קטסטרופה מסוג זה;

(ג) סיכוני רזרבה - הסיכון להערכה לא נכונה של ההתחייבויות הביטוחיות אשר עלולה לגרום לכך שהרזרבות האקטואריות אינן מספקות לכיסוי כל ההתחייבויות והתביעות. המודלים האקטואריים שעל-פיהם מעריכה החברה את התחייבויותיה הביטוחיות, מבוססים על כך שדפוס התפתחות התביעות בעבר מייצג את העתיד לקרות בהתחשב במגמות. חשיפת החברה מורכבת, בין היתר, מהסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות ('סיכון מודל') ומהסיכון לבחירה שאינה מיטבית של פרמטרים במודל האקטוארי אשר יביא את הצפי של הסכום ומועד הסילוק של התביעות התלויות לשונה מהסילוק בפועל ('סיכון פרמטר').

החברה נוקטת במדיניות ניהול אקטיבי שוטף של התביעות, על מנת למזער את החשיפה להתפתחויות בלתי צפויות העשויות להשפיע עליה לרעה.

לפרטים נוספים אודות סיכונים ביטוחיים ואופן ניהולם, ראו באור 28(ה) לדוחות הכספיים.

1.18.2.2. <u>סיכוני תחרות ומתחרים</u>

החברה חשופה לרמת תחרות גבוהה בכל אחד מענפי הביטוח בהם היא פועלת, לרבות כתוצאה משינויים מבניים בשוק ובערוצי ההפצה, ובכלל זה בכניסת גורמים מתחרים חדשים. בשנים האחרונות חיזוק התחרות מושפע גם מהשינויים ברגולציה החלה על תחום הפעילות של החברה אשר עלולים לפגוע ברווחיותה של החברה, הן בשל השפעתם הישירה על רווחיות מוצרים ושירותים של החברה והן בשל התייקרות עלויות התפעול, התביעות, השיווק וההפצה והגברת התחרות בתחום הפעילות של החברה.

1.18.2.3. <u>שינויים בחקיקה וברגולציה</u>

פעילות החברה כפופה להוראות דין רבות ולפיקוח גופי רגולציה שונים. יכולתה של החברה לפעול בענפי פעילותה, מותנית בהחזקה ברישיונות והיתרים הדרושים לפעילות בענפים אלה ובכלל זאת 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, אשר חלקם הינם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות המשפיעות על עלויות התפעול, תוכן פעילות החברה ועל כדאיות שיווק מוצרים שונים. אי עמידה בדרישות רגולטוריות, עלולה לגרור סנקציות הכוללות, בין היתר, שלילת רישיונות והיתרים, עיצומים

כספיים והוראות השבה, וזאת גם אגב ביקורות מטעם גורמים מפקחים. חלק מהשינויים הרגולטוריים שבוצעו בשנים האחרונות, ואלו המוצעים, חלקם כטיוטות לא סופיות, עשויים להוות איום על רכיבים במודל העסקי של תחום הפעילות. בנוסף, שינויים בחקיקה וברגולציה, ובכלל זה חוזרים, הכרעות עקרוניות, ניירות עמדה וכן הוראות אשר בסמכותו של הממונה להחיל בקשר עם שינוי של תנאי פוליסות, לרבות תעריפים, עשויים להשפיע על החברה גם בהתייחס למוצרים שנמכרו בעבר, בכלל זה בדרך של ביטול מוצרים והחלפתם, בדרך של תחולה רטרואקטיבית והן עקב השפעתם על פרשנות ההסכמים שנכרתו בעבר. בנוסף, 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. לשינוי רגולציה ידועים למועד הדוח, העשויים להשפיע על החברה ועל פעילותה, ראו, בין היתר, סעיף 1.7 לעיל.

1.18.2.4. <u>סיכונים משפטיים</u>

מורכבותה של פעילות החברה והיקפה, ובפרט תוקפם הארוך של הסכמי הביטוח, יוצרים חשיפה לסיכונים משפטיים העלולים לנבוע מליקויים במסמכים משפטיים, לרבות פוליסות וחוזי ביטוח משנה, מליקויים תפעוליים ביישומם של הסכמים ומשינויים החלים על פני זמן בפרשנות או בקביעת אמות מידה של התנהגות, גם בהתייחס למוצרים שנמכרו לפני שנים ארוכות ואף בהחלה בדיעבד. סיכונים נוספים נובעים, בין היתר, מתקדימים משפטיים הנוגעים לתשלום תביעות ואשר יכולים להגדיל את סכומי התביעות שהחברה תידרש לשלם, ומהנחיות והכרעות הממונה. כל אלה עלולים לחשוף את החברה לתביעות, אשר יש בהן כדי להשפיע על פעילותן ו/או על תוצאותיה הכספיות של החברה, או על הצורך להגדיל את ההתחייבויות הביטוחיות.

בנוסף לכך, לחברה יש חשיפה מהותית לתובענות ייצוגיות. בשנים האחרונות קיימת מגמה של גידול הן במספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות והן במספר התובענות אשר בתי המשפט מאשרים כייצוגיות, ולהערכת החברה הדבר מושפע, בין היתר, משינוי גישה כללית של בתי המשפט ביחס לתובענות ייצוגיות בכלל ומהמאפיינים הייחודיים שיש לתחום הביטוח.

1.18.2.5. <u>סיכון ביטוח משנה</u>

ניהול ביטוח המשנה הנו נדבך מהותי בפעילות החברה, הואיל והוא משליך בין היתר, על ניהול ההון ועל היכולת לנהל סיכונים כספיים הקשורים בפעילות הביטוחית, ועלולה להיות לו השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות. שינויים במחירי הסיכון ובנפח ביטוחי המשנה המוצעים בשווקים אלו וכן לאירועי קטסטרופה בעולם השפעה על תנאי ביטוח המשנה ועל הרווחיות. החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי ודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. לעיתים קיימים סעיפים בחוזה ביטוח המשנה המאפשרים למבטח המשנה לשנות את התנאים המסחריים בחוזה הקיים, לעומת התנאים שהוסכמו בחוזה המקורי. הרעה בתנאי החוזים עם מבטחי המשנה

עלולה לפגוע ברווחיות החברה ובהונה. הואיל ולקריסה של אחד ממבטחי המשנה עמם התקשרה החברה או להרעה באיתנותו הפיננסית, יכולה להיות השפעה מהותית על החברה, החברה מצמצמת את הסיכון בכך שבהתאם למדיניות שהתווה דירקטוריון החברה, ביטוח המשנה מפוזר בין מבטחי משנה שונים, המדורגים בדירוגים בינלאומיים גבוהים. לפרטים אודות סיכון החשיפה של החברה ליציבות מבטחי המשנה, ראו באור 27(ז) לדוחות הכספיים.

1.18.3. <u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>

1.18.3.1. <u>תלות בבעלי השליטה</u>

בעלת השליטה וכן החברות שבשליטתה כפופים למגבלות הכלולות בהיתר השליטה בחברה, כמפורט בסעיף 1.7.5 לדוח. אי עמידה במגבלות כאמור עלולה לגרום לביטול היתר השליטה על-ידי הממונה. כמו-כן, בעלת השליטה וכן החברות שבשליטתה עלולים להידרש במסגרת היתר השליטה להזרים כספים לחברה לשם השלמת ההון העצמי הנדרש מהחברה במקרה של אי עמידה בדרישות הון עצמי מזערי החלות עליה. בשל תנאי ההתקשרויות, שינוי בתנאים או החלפת חברות בקבוצה בספקים שאינם מבין החברות בקבוצה עלולה להשפיע על פעילות החברה ועל רווחיותה. כמו-כן, שינוי שליטה עלול לפגוע במוניטין החברה.

1.18.3.2. <u>סיכונים תפעוליים</u>

תחום הביטוח חשוף לסיכונים הקשורים לתפעול פעילותו ולאופן תפקוד מערכים שונים שבאחריותו, הן ממוחשבים והן אנושיים. מדובר בסיכון העשוי לגרום להפסד או להפרה של התחייבויות של החברה כתוצאה מכשל או מהעדר בקרה אפקטיבית שמקורה באנשים, בתהליכים, במערכות או באירוע חיצוני לארגון. הסיכונים התפעוליים העיקריים בחברה מנוהלים על-ידי המנהלים האחראים על הפעילויות השונות, ומיושמים בשיטות העבודה, כך שתהליכי העבודה בחברה הינם מובנים וסדורים באופן המצמצם חשיפות. חשיפת החברה נובעת מתהליכים הכוללים, בין היתר, תהליכי רכש, שכר, השקעות, גביה, הפקת פוליסות, תפעול פוליסות, תהליכים הקשורים בפעילות מול סוכני ביטוח, עסקים גדולים וציים, גופים מוסדיים, תשלום תביעות, פעולות ידניות, הזנת נתונים למערכות המידע, הפקת דיווחים, חישוב עתודות, התקשרויות עם גורמים בחו״ל בהם ברוקרים זרים, מבטחי משנה והתקשרויות עם ספקי שירות. בין השאר חשופה החברה לסיכונים תפעוליים גם בגין רשלנות של עובדיה, סוכניה ושל צדדים שלישיים הפועלים עבורה וכן בגין פעולות בזדון העלולות לגרור תביעות בהיקפים מהותיים כנגד החברה ו/או נזקים בהיקפים מהותיים לחברה. בנוסף, חשופה החברה לפעולות הונאה ותרמית מצד לקוחותיה וגורמים נוספים מולם היא פועלת. לפרטים נוספים ראו באור 27(א) לדוחות הכספיים.

1.18.3.3. <u>סיכוני ציות</u>

אי עמידה בדרישות רגולטוריות, עלולה לגרור סנקציות, בין היתר, שלילת רישיונות והיתרים, קנסות כספיים כלפי החברה, הוראות השבה, וזאת גם אגב ביקורות מטעם גורמים מפקחים או תלונות או תקלות שמתגלות, ויכולות אף להוות בסיס לתביעות

נגדה. לפרטים נוספים ראו באור 26(ט) לדוחות הכספיים.

1.18.3.4. <u>סיכוני מוניטין</u>

שמה הטוב של החברה מהווה רכיב חיוני ביכולתה לפעול בכל ענפי פעילותה. לפיכך, החברה חשופה לסיכון לפגיעה במצבה העסקי כתוצאה מפגיעה בדימויה ובשמה הטוב בעיני לקוחות, גופים מוסדיים, משקיעים, שותפים עסקיים, בעלי חוב, 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 תביעות.

1.18.3.5. <u>סיכוני מערכות מידע וסייבר</u>

פעילות החברה נשענת על מערכות מידע ומאגרים שונים הכוללים, בין היתר, פרטים אודות לקוחותיה (בהתאם למגבלות החלות עליה בהקשר זה על-פי דין), החשופים לסיכוני סייבר שונים, בין היתר, לנזק כספי, להפרעה לפעילות התקינה והרציפה של תהליכי העבודה, לפגיעה בזמינות, בשלמות ובסודיות המידע שבידי החברה ולפגיעה במוניטין, כתוצאה משימוש לא מורשה בנכסי המידע של החברה ו/או כשלים במערך אבטחת המידע שלה ו/או פעולות של גורמים עוינים, לרבות גניבת מידע, הצפנתו ומניפולציה. החברה פועלת לצמצום סיכוני אבטחת המידע והסייבר להם היא חשופה בכל הקשור להשבתה, זליגת מידע או פגיעה בפרטיות ומשקיעה משאבים לשדרוג מערך ההגנה שלה, בין היתר, על ידי הטמעת מערכות הגנה חדשות.

מדיניות ניהול הסייבר בחברה מנוהלת על ידי מנהל הגנת הסייבר, אשר כפוף ישירות לסמנכ"ל אגף טכנולוגיות ומערכות מידע בחברה. דירקטוריון החברה אימץ ואישר מדיניות מערכות מידע, מדיניות בנושא אבטחת מידע וסייבר, וכן תכנית המשכיות עסקית והתאוששות מאסון. הגנות הסייבר המיושמות על-ידי החברה מוכוונות בהתאם לניתוח הסיכונים הרלוונטיים לחברה, וכוללות, בעיקר: בדיקות בתהליכי התקשרות עם ספקים; הגברת מודעות עובדים; שמירה על ביטחון פיזי; הגנת רשת; הגנת מערכות ואפליקציות; תהליכי מידור הרשאות והפרדת תפקידים, ביצוע סקרי אבטחה וסייבר ומבדקי חדירה, וכלי ניטור ובקרה. בנוסף מתבצעים תרגולים בחברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

החברה מיישמת את המלצות הגורמים המקצועיים עמם התקשרה בהתאם לתיעדוף ולתוכניות עבודה ובכלל כך מתבצעות פעולות מניעה, ניטור ובקרה לשיפור אבטחת המידע המתמשכת בארגון. כמו כן, מתקיימות הדרכות פנימיות לעובדים בדבר איומי אבטחת מידע וסייבר וכן מבוצעות פעילויות העלאת מודעות ובינהן תרגילי PHISHING.

החברה מקיימת תהליך הערכה וניהול סיכונים מובנה לנושא זה, תוך החתמת הספקים בעת התקשרות עמם על התחייבות לעמוד בדרישות אבטחת מידע שנקבעו על-ידי החברה. כמו כן, מלבד רכישת כיסוי ביטוחי לאירוע סייבר, הנהלת החברה משקיעה משאבים רבים להפחתת סיכון הסייבר, לרבות השקעה במערכות אבטחה וכוח אדם ייעודי.

החברה מבצעת מעת לעת בדיקות של עמידות מערך האבטחה, תוך הסתייעות בגופים

המתמחים בביצוע מבדקי חדירה וסקרי אבטחה.

למועד הדוח מחזיקה החברה פוליסת ביטוח מפני סיכוני סייבר. יחד עם זאת, אין בהחזקת פוליסת הביטוח כדי להבטיח כיסוי מלא של כלל הנזקים וההוצאות העלולים להיגרם כתוצאה מאירוע סייבר, והכיסוי כפוף לתנאי הפוליסה, מגבלותיה, גבולות אחריות, השתתפויות עצמיות והחרגות שונות, ועשוי שלא לחול או שלא להספיק לכיסוי מלוא הנזקים, לרבות נזקים עקיפים ופגיעה במוניטין.

למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, לא אירע אירוע סייבר מהותי בחברה.

להלן הערכת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על החברה:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
גורמי מקרו			
התפרצות מגפות ואסונות עולמיים ומקומיים	×		
מצב המשק		×	
סיכון שוק כולל	×		
סיכון ריבית		×	
סיכון מדד המחירים לצרכן		×	
סיכון שערי חליפין			×
סיכון מחיר מכשירי אקוויטי (מניות וקרנות)		×	
סיכון נזילות			×
סיכון אשראי		×	
גורמים ענפיים			
סיכוני ביטוח	×		
סיכוני תחרות ומתחרים	×		
שינויים רגולטוריים	×		
סיכונים משפטיים		×	
סיכון ביטוח משנה	×		
סיכונים מיוחדים לחברה			
תלות בבעלי השליטה		×	
סיכונים תפעוליים		×	
סיכוני ציות		×	
סיכוני מוניטין		×	
סיכוני מערכות מידע וסייבר	×		

לפרטים בדבר ניהול סיכונים של החברה ראו באור 23 לדוחות הכספיים.

ההערכה בדבר גורמי הסיכון דלעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה, כוללת מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע הקיים בחברה נכון למועד הדוח, אשר כולל הערכות וכוונות של החברה. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות המבוססות על מגמות השינוי הקיימות בשוק ההון בישראל. לפיכך, השפעת הגורמים הנ"ל עשויה להיות שונה, אף באופן מהותי, מזה

שנחזה כאמור, אם הערכות כאמור לא תתממשנה, וזאת כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות חשיפה בעתיד לגורמי סיכון נוספים אשר, אם יתממשו, עשויים להשפיע על החברה.

1.19. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

1.19.1. הסכם לביטוח רכב חובה עם חברות מקבוצת שלמה ראו תקנה 22 לחלק ד' בדוח התקופתי ובאור 28(ג)(2) לדוחות הכספיים. יצוין, כי ההסכם האמור לא חודש בשנים 2023 ו-2024 אלא עבור שנת 2025 באופן של ביטוח חלק מצי הרכבים בלבד.

1.19.2. בשנת 2007 החברה התקשרה בהסכם עם קומטק שהקימה והטמיעה בחברה מערכת אלמנטרי, הכוללת תוכנה לניהול עסקי ביטוח (בסעיף זה, להלן: "**ההסכם**"). בתמורה, שילמה החברה תשלומים חד פעמיים בגין רישיון לשימוש בלתי מוגבל בזמן בתוכנת הביטוח והקמת המערכת. ההסכם כולל שירותי תמיכה ואחריות לתוכנה. החברה משלמת תשלומים חודשיים בגין שינויים תוספות ושיפורים והאחריות לתוכנה, וכן בגין שירותים נוספים אשר נצרכים על-ידי החברה. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה מראש. כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההסכם בקרות איזה מהמקרים הקבועים בהסכם, שהינם הפרה יסודית על-ידי מי מהצדדים אשר לא תוקנה בתוך התקופה האמורה בהסכם ו/או ננקטו הליכי פירוק ו/או נכסים ו/או הסדר נושים אשר לא בוטלו בתוך 90 יום. בנוסף, החברה תהיה רשאית להפסיק את ההתקשרות עם קומטק, מכל סיבה שהיא, בהודעה מראש של 3 חודשים. בשנים 2025, ו-2024, שילמה החברה לקומטק בגין השירותים שזו מעמידה לה בהתאם להתקשרות, סך של כ-1,460 אלפי ש"ח וכ-1,742 אלפי ש"ח בהתאמה, המהווים כ-1% בכל אחת מהתקופות, מההוצאות הנהלה וכלליות שהוציאה החברה בתקופות אלו בגין שירותיה. עוד יצוין, כי החברה שילמה לקומטק סכומים נוספים בסך של כ-1,391 אלפי ש"ח וכ-1,868 אלפי ש"ח, בשנים 2025 ו-2024, בהתאמה, כתשלומים בגין השקעה בתוכנת הביטוח.

לפרטים נוספים אודות המערכת ראה סעיף 1.14 לדוח.

1.19.3. בשנת 2024 התקשרה החברה בהסכם עם אינשורטיקס לרכישת זכות שימוש במערכת תוכנה בשם INSURTIX לביטוח חיים מסוג ריסק, כולל עבודות ושירותים כגון התאמות, תמיכה והטמעה של המערכת בחברה (בסעיף זה, להלן: "**ההסכם**"). נכון למועד הדוח, המערכת הוטמעה בחברה. כנגד אספקה של המערכת, על כלל רכיביה, ביצוע ומתן כלל השירותים, החברה שילמה תמורה המפורטת בהסכם הכוללת תשלום חד פעמי בגין פיתוח, אספקה, הקמה והתאמה של המערכת ובגין אספקת כלל השירותים עד למתן אישור סופי של החברה לגבי כלל המערכת ועלייתה לאוויר וכן משלמת תשלומים שנתיים בגין רישוי, תחזוקה ותמיכה. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה מראש. החברה רשאית להביא את ההסכם לסיומו באופן מיידי מחמת הפרה בקרות אחד התנאים המפורטים בהסכם וכן בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מראש של 7 ימים. אינשורטקס תהא רשאית לבטל את ההסכם עם החברה אך ורק במקרה בו ניתן פסק דין שביצועו לא עוכב בו נקבע כי החברה הפרה את ההסכם באופן יסודי וכי כתוצאה מכך אינשורטקס זכאית לסעד הביטול. בשנת 2025 ובשנת 2024, שילמה החברה לאינשורטיקס בגין השקעה בתוכנת הביטוח בהתאם להתקשרות סך של כ-302 אלפי ש"ח וכ-1,004 אלפי ש"ח, בהתאמה, בכל אחת מהתקופות.

לפרטים נוספים אודות המערכת ראה סעיף 1.14 לדוח.

1.19.4. לפרטים אודות הסכמים עם שלמה מוסכים –ראו תקנה 22 לחלק ד' בדוח התקופתי ובאור 28 לדוחות הכספיים.

1.19.5. לפרטים אודות הסכם השכירות עם ש.י.ר נדל"ן, ראו תקנה 22 לחלק ד' בדוח התקופתי ובאור 28(ג)(10) לדוחות הכספיים.

1.19.6. לפרטים אודות הסכם לרכישת נכס מניב ושכירות משרדים יחד עם ש.י.ר נדל"ן, ראו תקנה 22 לחלק ד' בדוח התקופתי ובאור 28(ג)(10) לדוחות הכספיים.

1.19.7. התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי מוקד במיקור חוץ – בחודש נובמבר 2022 ובחודש מרס 2023 התקשרה החברה בהסכמים שונים לקבלת שירותי הקמה והפעלה של מוקדים במיקור חוץ.

1.20. מימון

נכון למועד הדוח, החברה מממנת את פעילותה באמצעות הונה העצמי ובאמצעות כתבי התחייבות נדחים שהיא מקבלת מתאגידים בנקאיים וגופים מוסדיים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך כתבי ההתחייבות המהווים הון רובד 1 של שלמה ביטוח עמד על סך של כ-18,295 מיליוני ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך כתבי ההתחייבות המהווים הון רובד 2 של שלמה ביטוח עמד על סך של כ-258,965 מיליוני ש"ח.

יצוין, כי כתבי ההתחייבות המהווים הון רובד 2, מדורגים על ידי חברת S&P בדירוג A-.

לפרטים נוספים ראו באור 19 לדוחותיה הכספיים.

לפרטים אודות כתבי התחייבויות שניתנו לחברה על ידי שלמה החזקות, בעלת השליטה בחברה, ועל ידי תאגידים בנקאיים וגופים מוסדיים בהסכמים להעמדת הלוואות המשמשות כהון רובד 1 ו- 2 ראו באור 18 לדוחות הכספיים.

1.21. מיסוי

לתיאור אודות היבטי המיסוי החלים על החברה, ראה באור 15 לדוחות הכספיים.

1.22. הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים מהותיים שהחברה צד להם, לרבות לעניין התפתחויות בדבר חשיפה לתובענות ייצוגיות נגד החברה, לאישור תובענות שהוגשו נגד החברה כייצוגיות, ולתביעות תלויות, ראו באור 29 לדוחות הכספיים.

1.23. האסטרטגיה העסקית של החברה; צפי התפתחות

לפרטים אודות האסטרטגיה העסקית של החברה ואודות צפי התפתחות ראו סעיף 10 לדוח הדירקטוריון.

חלק ה – היבטי ממשל תאגידי

1.24. מידע אודות דירקטורים בלתי תלויים

1.24.1. פרטי הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים:

נכון למועד פרסום הדוח, דירקטוריון החברה מונה 7 דירקטורים, מתוכם ארבעה דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים כדלהלן:

[1] מר רענן כהן מכהן כדירקטור חיצוני ובלתי תלוי בחברה החל מיום 5 בדצמבר 2021. ביום 24 בנובמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של מר רענן כהן כדירקטור חיצוני ובלתי תלוי לתקופת כהונה נוספת בחברה, שנייה במספר, למשך שלוש שנים. מר רענן כהן הינו בעל כשירות מקצועית, מומחיות חשבונאית ופיננסית ומומחיות ביטוחית, מכהן כחבר ועדת ביקורת ויו"ר וחבר ועדת ניהול הון, סולבנסי וניהול סיכונים.

[2] גב' אורנה קרני מכהנת כדירקטורית חיצונית ובלתי תלויה בחברה מיום 22 בינואר 2023. ביום 11 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויה של גב' אורנה קרני כדירקטורית חיצונית ובלתי תלויה לתקופת כהונה נוספת בחברה, שנייה במספר, למשך שלוש שנים. גב' אורנה קרני הינה בעלת כשירות מקצועית, מומחיות חשבונאית ופיננסית, מומחיות ביטוחית ומומחיות בטכנולוגיות מידע וסייבר, מכהנת כחברה בוועדת ביקורת וכחברת ועדת איתור.

[3] מר יגאל רונאי מכהן כדירקטור חיצוני ובלתי תלוי בחברה החל מיום 4 בדצמבר 2024. ביום 16 בספטמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של מר יגאל רונאי כדירקטור חיצוני ובלתי תלוי לתקופת כהונה ראשונה בחברה, למשך שלוש שנים. מר יגאל רונאי הינו בעל כשירות מקצועית, מומחיות חשבונאית ופיננסית ומומחיות בניהול השקעות, מכהן כיו"ר וחבר ועדת השקעות וכחבר ועדת ביקורת.

[4] מר אבי קלר מכהן כדירקטור חיצוני ובלתי תלוי בחברה החל מיום 6 בינואר 2026. ביום 3 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של מר אבי קלר כדירקטור חיצוני בלתי תלוי לתקופת כהונה ראשונה בחברה, למשך שלוש שנים. מר אבי קלר הינו בעל כשירות מקצועית, מומחיות חשבונאית ופיננסית, מומחיות ביטוחית ומומחיות בטכנולוגיות מידע וסייבר, מכהן כיו"ר וחבר ועדת ביקורת.

1.24.2. שינויים שחלו בכהונת הדירקטורים הבלתי תלויים:

[1] ביום 5 בינואר 2026 חדל מר אמיר תמרי לכהן כדירקטור חיצוני בלתי תלוי בחברה.

[2] ראה לעיל פרטים אודות מינויו של מר אבי קלר כדירקטור חיצוני בלתי תלוי בחברה במהלך שנת 2025.

לפרטים נוספים אודות הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים של החברה ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח התקופתי.

1.25. מבקר פנים

1.25.1. פרטי המבקר הפנימי

[1] שם: עופר אלקלעי, רו"ח, בעלים של משרד רואי החשבון ע. אלקלעי ושות'.

[2] תאריך תחילת כהונה: 9 במאי 2012.

[3] ניסיון מקצועי: רואה חשבון מוסמך ומבקר פנימי מוסמך (CIA), בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה ותואר ראשון ושני במשפטים, שותף במשרד רואי החשבון ע. אלקלעי ושות' המתמחה בביקורת פנימית בארגונים ובחברות ציבוריות, בעל ניסיון רב בתחום הביקורת הפנימית, ביקורת חקירתית וניהול סיכונים.

1.25.2. החזקה בניירות ערך וניגודי עניינים

למיטב ידיעת החברה, למבקר הפנימי אין כל אחזקות בניירות ערך (או בגוף קשור), ואין לו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף הקשור אליה.

1.25.3. יחסי עבודה

[1] המבקר הפנימי מעניק שרותי ביקורת פנים במיקור חוץ ואינו עובד החברה. הממונה על מבקר הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון. בביצוע ביקורתו הוא מסתייע בצוות נרחב ממשרדו (רואי חשבון, אנשי מחשב, משפטנים, כלכלנים וכיו"ב) ואנשי מקצוע חיצוניים בהתאם לסוג ומורכבות הפעילות, כגון: אקטוארים ואנשי סייבר. המבקר הפנימי אינו ממלא תפקידים נוספים בחברה.

[2] דוחות הביקורת של המבקר הפנימי מוגשים לחברה בכתב. ככלל, עם הוצאת דוחות ביקורת על-ידי מערך הביקורת הפנימית וכחלק מתהליך העבודה השוטף, מתקיימים דיונים עם המבוקרים על דוחות הביקורת. דוחות הביקורת מוגשים באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל ולמנהלי המחלקות והאגפים בחברה לאורך השנה.

[3] המבקר הפנימי אינו מסתייע בעבודתו בגורמים פנימיים לצורך ביצוע הביקורת באופן שוטף.

1.25.4. היקף העסקה

[1] המבקר הפנימי מועסק באמצעות מיקור חוץ בהיקף שעות עבודה שנקבע מראש עם החברה המאושר על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון.

[2] פעילות הביקורת הפנימית בחברה בשנת 2025 הסתכמה בכ-2,700 שעות ביקורת.

[3] תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנת 2025 נגזרת מתוכנית עבודה רב שנתית לשנים 2023-2026 המבוססת על סקר סיכונים שנערך בחברה, תוצאות ביקורות קודמות, היכרות עם פעילות החברה, דרישות רגולציה והתייעצות עם הנהלת החברה. תכנית העבודה השנתית של החברה בכל הקשור לעבודות הביקורת הפנימית, מוגשת על-ידי מבקר הפנים ומאושרת על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

[4] היקף שעות הביקורת הפנימית אמור לכסות אחת לתקופה את מרבית הפעילויות המהותיות של החברה ולהערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה היקף השעות מאפשר להגשים את מטרות הביקורת והינו סביר בנסיבות העניין.

1.25.5. <u>תגמול</u>

[1] התגמול מבוצע על פי תעריף המורכב מעלות לשעת עבודה אשר מוכפל בשעות העבודה שהושקעו בפועל. שכר המבקר הפנימי בשנת 2025 הסתכם של כ-572,959 ש"ח (לא כולל מע"מ).

[2] דירקטוריון החברה סבור כי אין בתנאי התגמול של המבקר הפנימי כאמור לעיל כדי להשפיע על שיקול הדעת המקצועי של המבקר הנ"ל.

1.26. רואה חשבון מבקר

1.26.1. <u>פרטי רואה חשבון מבקר</u>

[1] שם משרד רואה החשבון המבקר של החברה הינו משרד "סומך חייקין" החברים ב-**KPMG** (**"רואה החשבון המבקר"**).

[2] תאריך תחילת כהונת משרד רואה החשבון המבקר הינו 24 באפריל 2013.

[3] החל מחודש נובמבר 2025, רו"ח ינקי בר אליהו הינו השותף מטעם משרד רואה החשבון המבקר האחראית על הטיפול בחברה.

1.26.2. <u>להלן פירוט השכר הכולל לו זכאי רואה החשבון המבקר באלפי ש"ח (ללא מע"מ) עבור שירותים שניתנו בשנים 2024 ו-2025</u>:

שנה		שכר בגין שירותי ביקורת ו-SOX	שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת	שכר בגין שירותי מס מיוחדים	שכר בגין שירותים אחרים	סה"כ
2025	**אלפי ש"ח**	1,004 (*)	-	-	-	1,004
2024	**אלפי ש"ח**	1,015 (*)	-	-	65	1,080

(*) לרבות ביקורת לקראת יישום תקן IFRS 17.

1.27. אפקטיביות הבקרות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי והגילוי של החברה

1.27.1. <u>בקרות ונהלים לגבי הגילוי</u>:

לאור פרסום חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון הנוגעות לבקרות ולנהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על הדיווח הכספי של הגוף המוסדי, ובהתאם להוראות סעיף 302 ו-404 של ה- Act SOX, החברה פועלת ליישום שוטף של ההוראות ובכללן, בחינה של תהליכי עבודה והבקרות הפנימיות המבוצעות. במסגרת זו, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway (COSO) Commission המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית ופועלת במסגרתו. הנהלת החברה בשיתוף המנכ"ל, מנהל אגף פיננסים ומנהל אגף הכספים של החברה העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה, מנהל אגף הפיננסים ומנהל אגף כספים בחברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

1.27.2. <u>בקרה פנימית על דיווח כספי</u>:

במהלך התקופה המכוסה 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 דיווח כספי.
הצהרות המנכ"ל, ראש אגף הפיננסים וראש אגף כספים בחברה בדבר אפקטיביות הבקרות והנהלים וקיומם מצורפים מיד בסיום דוח הדירקטוריון.

1.28. משטר כושר הפירעון לפי הדירקטיבה Solvency II

החברה מפרסמת דוח יחס כושר פרעון כלכלי לפי הדירקטיבה Solvency II בהתאם להוראות החוק וחוזרי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. לפרטים אודות אסדרה חדשה בדבר הון עצמי לכושר פירעון של מבטח שפורסמה עד מועד הדוח, ראה סעיף 1.7.1.2[1] לעיל. לפרטים בדבר דרישות ההון הרגולטוריות החלות על החברה ואופן עמידת החברה בהן ראה באור 13ה' לדוחות הכספיים של החברה וסעיף 5.3 לדוח הדירקטוריון בדוח התקופתי.

_____	_____
ישראל פיקהולץ	**דורון גינת**
יו"ר הדירקטוריון	**מנהל כללי**

פתח תקווה, 25 במרס 2026.

פרק ב'

דוח הדירקטוריון

ש. שלמה החזקות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

א.פרטי החברה 3
ב. הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד 3
ג. מצב כספי 11
ד. נזילות ומקורות מימון 19
ה. סיכום טבלאות מבחני הרגישות 25
ו. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם 27
ז. ממשל תאגידי 34
ח. פרטים אודות תעודות התחייבות של החברה 39

דוח הדירקטוריון

על מצב ענייני התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

אנו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של ש. שלמה החזקות בע"מ ("**החברה**") והחברות המאוחדות שלה ("**הקבוצה**"), לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. דוח הדירקטוריון לתקופה זו נערך על-פי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("**תקנות הדוחות**").

א. פרטי החברה

שם החברה:	ש. שלמה החזקות בע"מ
מס' החברה ברשם החברות:	52-003437-2
כתובת:	קריית שלמה, ת.ד. 378, ניר צבי 72905
טלפון:	08-9191111
פקס:	08-9190988
דואר אלקטרוני:	management@shlomo.co.il
אינטרנט:	www.shlomo.co.il

ב. הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד (בהתייחס גם לאירועים לאחר תאריך המאזן)

1. תחומי הפעילות של החברה ונתונים עיקריים מתוך עסקי התאגיד

1.1. החברה עוסקת, באמצעות החברות הבנות שלה, בתחומי הליסינג התפעולי של כלי רכב, השכרת כלי רכב לזמן קצר, סחר בכלי רכב, מתן אשראי וביטוח (כמפורט בסעיף 1.2 להלן).

1.2. החברה פועלת בתחום הביטוח הכללי באמצעות ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ, חברת ביטוח המוחזקת במלואה על-ידי החברה ("**שלמה ביטוח**" או "**חברת הביטוח**"). שלמה ביטוח פועלת בשלושה ענפי ביטוח עיקריים באמצעות סוכני ביטוח: ענף ביטוח כלי רכב חובה, ענף ביטוח רכב רכוש וענף ביטוח כללי אחר, הכולל ביטוח מקיף לדירות ולבתי עסק, ביטוח דירות אגב משכנתא, ביטוח תאונות אישיות, ביטוח מפני אחריות מעבידים, ביטוח מפני אחריות כלפי צד שלישי, ביטוח מפני אחריות למוצרים פגומים, ביטוח הנדסי, ביטוח השקעות של רוכשי דירות, לפי דרישות חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה-1974 ("**חוק המכר**") ומתן ערבויות.

ביום 30 במאי 2024 קיבלה שלמה ביטוח רישיון מבטח לעסוק בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד. שלמה ביטוח החלה בפעילות בענף זה בחודש פברואר 2026. להערכת שלמה ביטוח, בשנה

הקרובה היקפי הפעילות שלה בענף זה אינה צפויים להיות מהותיים.

1.3. ביום 9 ביולי 2025 אשררה חברת סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ ("**מעלות**") את דירוגה של שלמה ביטוח בדירוג ilAA- עם תחזית יציבה. לפרטים ראה דוח מיידי של החברה מיום 9 ביולי 2025 (אסמכתא: 2025-01-050646), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4. ביום 25 בנובמבר 2025 התקבל בשלמה ביטוח, מכתב מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("**הרשות**") בקשר עם תעריפי ביטוח רכב רכוש, בעקבותיו הגישה שלמה ביטוח נספח אקטוארי עם תעריפי ביטוח מעודכנים בחודש פברואר 2026. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.7.2.5 לנספח א' לדוח התקופתי.

1.5. בחודש מאי 2025 נחתם הסכם בין שלמה ביטוח לבין המוסד לביטוח לאומי, במסגרתו נסגרה בעיקרה החשיפה של שלמה ביטוח לתביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי בענף רכב חובה לשנים 2016-2022 כולל. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.4.1.3 לנספח א' לחלק א' לדוח התקופתי בדבר תביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי מול חברת הביטוח.

1.6. על שלמה ביטוח חלות דרישות הון מזערי שונות מכוח הרגולציה החלה עליה. שלמה ביטוח מקיימת את משטר כושר פרעון כלכלי מבוסס Solvency II, בהתאם להנחיות רשות שוק ההון.

בחודש נובמבר 2025, אישר דירקטוריון שלמה ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי של שלמה ביטוח ליום 30 ביוני 2025 ("**דוח יחס כושר פירעון יוני 2025**"). דוח יחס כושר הפירעון יוני 2025, מובא בדרך של הפנייה לדוח מיידי של החברה מיום 25 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-091795).

על-פי דוח יחס כושר פירעון יוני 2025, עודף ההון של שלמה ביטוח ליום 30 ביוני 2025, הינו בסך של כ–115 מיליוני ש"ח, ויחס כושר הפירעון עמד על כ-114.1%.

באשר ליחס כושר הפרעון לעניין חלוקת דיבידנד, דירקטוריון שלמה ביטוח קבע כיעד את כושר פירעון שלא יפחת מ- 116% מההון הנדרש.

לחברת הביטוח אופציה (עד חודש דצמבר 2026) לגייס הון משני מורכב (הון רובד 2) בסך 40 מיליון ש"ח, מתאגיד בנקאי.

בחודש ינואר 2025, פרעה חברת הביטוח כתב התחייבות (הון רובד שני) בסך של 75 מיליון ש"ח, אשר הונפק בחודש דצמבר 2019.

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

	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024[3]
	בלתי מבוקר[2]	מבוקר[1]
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
א. יחס כושר פירעון כלכלי		
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	929	905
הון נדרש לכושר פירעון	814	778
עודף	115	127
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	114.1%	116.2%
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי:		
פירעון מכשירי הון		(64)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	929	841
עודף	115	63
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	114.1%	108%
ב. סף הון (MRC)		
סף הון (MRC)	225	231
הון עצמי לעניין סף הון	723	640
חוסר בהון, לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:		
יעד יחס כושר פירעון כלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)	116.0%	116.0%
חוסר בהון ביחס ליעד	(16)	(62)

(1) הביקורת נערכה על ידי רואה החשבון המבקר של חברת הביטוח, בהתאם לתקן להבטחת מהימנות בינלאומי ISAE-3400 – בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לביקורת חישובי הסולבנסי ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על הדוחות הכספיים.

(2) הסקירה נערכה על ידי רואה החשבון המבקר של חברת הביטוח, בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 – התקשרויות מסוג Assurance שאינו ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

(3) בעקבות יישום מחדש של IFRS9 ומדידת הלוואות מימון חובה בשווי הוגן במאזן החשבונאי והכלכלי, חל שינוי לא מהותי בהון המוכר וביחס כושר הפירעון.

השיפור ביחס כושר הפירעון ליום 30 ביוני 2025, בהשוואה ליחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקר מהרווחים שצברה חברת הביטוח בין שני המועדים.

מנגד חל גידול בהון הנדרש לכושר פירעון של שלמה ביטוח אשר נבע מעלייה בסיכוני שוק, בעקבות עלייה בחשיפה לנכסי סיכון בתיק ההשקעות.

בהתאם להוראות הממונה, מיישמת חברת הביטוח החל מדוחותיה הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2025 את תקן חשבונאות IFRS17. להערכת החברה, ליישום התקן האמור לא היתה השפעה מהותית על יחס כושר הפרעון שלה.

התחזיות וההנחות באשר ליחס כושר הפירעון של חברת הביטוח, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על הנתונים המצויים בידי חברת הביטוח בנוגע לפעילותה ותוכניותיה העסקיות, בין השאר, תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של חברת הביטוח. למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד. ההערכות כאמור, כולן או חלקן, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, ושיעור רווח חיתומי), שיעורי ריבית חסרת הסיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה, עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת חברת הביטוח, ובכלל זה המצב הביטחוני בשל מלחמת חרבות ברזל, הכלכלי, החברתי ו/או הפוליטי בישראל ו/או הקשחת התנאים לקבלת אשראי ו/או שינויים בהסדרים חוקתיים ו/או בהוראות רגולטריות החלות על חברת הביטוח ו/או על פעילותה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון של חברת הביטוח. כמו-כן, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי השווי של ההתחייבויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שוויין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, כאשר מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי-הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת בביאור 18 לדוח הכספי המאוחד לשנת 2025, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

1.7. בחודש פברואר 2025, הקצתה שלמה החזקות רכב בע"מ ("**שלמה החזקות רכב**") לקרן GP Affinity Partners LLC מניות בכורה נוספות כך שלאחר ההקצאה, שיעור החזקת הקרן בשלמה החזקות רכב עומד על כ-15.24% מהונה המונפק (חלף כ-15%). לפרטים נוספים ראה סעיף 1.4 לחלק א' לדוח התקופתי וביאור 1ה' לדוח הכספי המאוחד.

1.8. לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות של החברה, ראה חלק א' לדוח התקופתי ונספח א' המצורף לו.

2. סביבה כללית ושינויים חקיקתיים המשפיעים על פעילות החברה

2.1. לפרטים אודות שינויים בסביבה הכללית בה פועלת החברה, ראה סעיף 5 לחלק א' לדוח התקופתי. לשינויים חקיקתיים בתחומי הפעילות, ראה גם סעיפים 6.12, 7.14, 9.2 ו-17 לחלק א' לדוח התקופתי וסעיף 1.7 לנספח א' לחלק א' לדוח התקופתי וכן, ביאור 12 לדוח הכספי המאוחד.

2.2. לפרטים אודות השלכות מלחמת התקומה ומבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי" על פעילות החברה ראה סעיף 5.1.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

2.3. מצבה העסקי של החברה ורווחיותה מושפעים במידה ניכרת, בין היתר, מהתנודתיות בשווקי ההון, אשר יכולה להשפיע לחיוב או לשלילה על התוצאות הכספיות, משינוי לרעה או האטה

במצב הכלכלי במשק, אשר עלול להשפיע לרעה על תוצאות החברה, ומשינויים בשערי הריבית, שערי החליפין ובמדד המחירים לצרכן (להלן – המדד).

בשנת 2025 החלה מגמה של התמתנות בשיעור האינפלציה לעומת שנת 2024. במהלך 2025 עלה שיעור האינפלציה בכ-2.6%, בעוד שבשנת 2024 עלה שיעור האינפלציה בכ-3.2%. כל זאת לצד התחזקות השקל והתאוששות הפעילות הכלכלית של המשק הישראלי.

עיקר ההשפעה הישירה של העלייה במדד המחירים לצרכן הינה על הכנסות הקבוצה (מדמי שכירות במגזר הליסינג, הכנסות מהשקעות במגזר הביטוח וההכנסות בגין הלוואות צמודות המדד בתחום מתן האשראי) וכן בצד ההוצאות (הוצאות המימון בגין ההתחייבויות הפיננסיות, הצמודות למדד, בכלל הקבוצה).

במהלך שנת 2025 הוריד בנק ישראל את ריבית בנק ישראל מספר פעמים כאשר הירידה האחרונה בוצעה בחודש ינואר 2026, לשיעור של 4% (שהינו שיעור ריבית בנק ישראל נכון למועד הדוח). עיקר ההשפעה הישירה של הירידה בריבית ובעקום הריבית הינו קיטון בהוצאות המימון של הקבוצה בגין התחייבויותיה (הלוואות קיימות הנושאות ריבית משתנה והלוואות חדשות), גידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, במגזר הביטוח, המחושבות באמצעות עקום ריבית חסרת סיכון וקיטון בהכנסות המימון בהלוואות שניתנו על ידי הקבוצה ובהשפעה על ההשקעות. ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת ההלוואות בריבית משתנה (נטו) הינה 1,808 מיליוני ש"ח (31.12.2024 – 1,962 מיליוני ש"ח).

אגרות החוב הקונצרניות ואגרות החוב הממשלתיות מהוות כ-47% מסך תיק ההשקעות של שלמה ביטוח, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לכן לשינויים בתשואת אגרות החוב בפרט ולשינויי השערים בשוק ההון בכלל, בתקופת הדוח, השפעה מהותית על תוצאות רווחי ההשקעות של חברת הביטוח.

להלן ניתוח רגישות של השפעת המדד על תוצאות החברה על בסיס היתרות ליום 31 בדצמבר 2025:

	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 2% במדד המחירים לצרכן	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 1% במדד המחירים לצרכן	יתרה בספרים ליום 31.12.2025	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 1% במדד המחירים לצרכן	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 2% במדד המחירים לצרכן
	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
אגרות חוב	(19,129)	(9,564)	(956,439)	9,564	19,129
הלוואות מתאגידים בנקאים בהצמדה למדד	(20,686)	(10,343)	(1,034,293)	10,343	20,686
הלוואות מאחרים בהצמדה למדד	(3,216)	(1,608)	(160,776)	1,608	3,216
הלוואות שנתנו בהצמדה למדד	13,893	6,947	694,656	(6,947)	(13,893)
עסקת IRS תשלום מדד כנגד ריבית קבועה	(9,292)	(4,646)	(464,618)	4,646	9,292
אגרות חוב צמודות מדד	10,152	5,076	507,591	(5,076)	(10,152)
התקשרות חוץ מאזנית איתנה עם לקוחות	54,539	27,269	2,726,938 (א)	(27,269)	(54,539)
סה"כ	**26,261**	**13,131**	**1,313,059**	**(13,131)**	**(26,261)**

להלן ניתוח רגישות של השפעת המדד על תוצאות החברה על בסיס היתרות ליום 31 בדצמבר 2024:

	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 2% במדד המחירים לצרכן	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 1% במדד המחירים לצרכן	יתרה בספרים ליום 31.12.2024	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 1% במדד המחירים לצרכן	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 2% במדד המחירים לצרכן
	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
אגרות חוב	(24,131)	(12,065)	(1,206,529)	12,065	24,131
הלוואות מתאגידים בנקאים בהצמדה למדד	(10,488)	(5,244)	(524,388)	5,244	10,488
הלוואות מאחרים בהצמדה למדד	(3,221)	(1,610)	(161,036)	1,610	3,221
הלוואות שנתנו בהצמדה למדד	11,683	5,842	584,158	(5,842)	(11,683)
עסקת IRS תשלום מדד כנגד ריבית קבועה	(10,678)	(5,339)	(533,886)	5,339	10,678
אגרות חוב צמודות מדד	11,739	5,870	586,963	(5,870)	(11,739)
התקשרות חוץ מאזנית איתנה עם לקוחות	51,263	25,632	2,563,173 (א)	(25,632)	(51,263)
סה"כ	**26,167**	**13,086**	**1,308,455**	**(13,086)**	**(26,167)**

(א) יתרת ההתקשרות האיתנה עם לקוחות הינה יתרה חוץ מאזנית, המוצגת בטבלה לעיל, לפי שווי הוגן.

(ב) מרבית חוזי הליסינג של הקבוצה צמודים למדד כמו גם חלק נכבד מהתחייבויותיה, כך שמתקבל גידור כלכלי. יחד עם זאת בעוד שהכנסותיה צמודות המדד של הקבוצה מתקבלות לשיעורין לאורך חיי העסקה, הרי שהלוואותיה צמודות המדד של הקבוצה, מושפעות באופן

מיידי משינויים אינפלציוניים ועל כן בטווח הקצר חשופה הקבוצה מבחינה חשבונאית לשינויים במדד (כאשר עקב המדיניות החשבונית של החברה, יישום AG7 לתקן בינלאומי 9, השפעת המדד נפרסת לאורך חיי ההתחייבות).

(ג) השינויים בטבלה לעיל מבטאים שינוי במדד. בפועל, עקב המדיניות החשבונאית של החברה, כאמור בסעיף (ב) לעיל, ההשפעה בפועל על הדוחות הכספיים שונה.

(ד) לשינויים במדד קיימת השפעה על ההתחייבויות הביטוחיות, הנובעות מחברת הביטוח והמחושבות על בסיס אקטוארי אשר לא מקבלת ביטוי בטבלאות לעיל.

3. חלוקת דיבידנד

- ביום 29 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 172 מיליוני ש"ח לבעלי המניות של החברה. לפרטים ראה דוח מיידי של החברה מיום 29 במאי 2025 (אסמכתא: 2025-01-039399), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.
- ביום 29 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 200 מיליוני ש"ח לבעלי המניות של החברה. לפרטים ראה דוח מיידי של החברה המפורסם בסמוך לדוח התקופתי, המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

4. מיסוי

לפרטים נוספים, ראה ביאור 12 לדוח הכספי המאוחד.

5. תשקיפים, גיוסי הון ודירוג

<u>תשקיפים וגיוסי הון</u>

- בחודש ינואר 2026 הנפיקה החברה אגרות חוב בסך כולל של כ-505,999,000 ש"ח ערך נקוב בדרך של הרחבת סדרות יט' ו-כ'. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה אודות תוצאות ההנפקה מיום 9 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-004386), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה. לפרטים אודות דירוג אגרות החוב האמורות ראה סעיף ח' לדוח הדירקטוריון וביאור 13(ו) לדוח הכספי המאוחד.
- בחודש יולי 2025 הנפיקה החברה אגרות חוב בסך כולל של כ-400,000,000 ש"ח ערך נקוב בדרך של הרחבת סדרות יט' ו-כ'. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה אודות תוצאות ההנפקה מיום 4 ביולי 2025 (אסמכתא: 2025-01-048664), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה. לפרטים אודות דירוג אגרות החוב האמורות ראה סעיף ח' לדוח הדירקטוריון וביאור 13(ו) לדוח הכספי המאוחד.
- בחודש יולי 2025, פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 1 באוגוסט 2025. לפרטים ראה דוח מיידי של החברה מיום 31 ביולי 2025 (אסמכתא: 2025-01-057093), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה וכן סעיף 14.4 לחלק א' לדוח התקופתי.

- ביום 27 באפריל 2025 הודיעה החברה כי שלמה החזקות רכב החליטה לא לבצע הנפקה לציבור על-פי טיוטת תשקיף שהוגשה לרשות ניירות ערך ולבורסה ביום 27 במרס 2025 וכי היא שומרת לעצמה את האפשרות לבצעה בהמשך. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 27 באפריל 2025 (אסמכתא: 2025-01-029394), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

- ביום 31 בדצמבר 2025, הגישה ש. שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("**הבורסה**"), טיוטת תשקיף ראשונה בקשר עם האפשרות להצעת מניותיה לציבור ורישומן למסחר בבורסה (אסמכתא: 2025-01-106094). נכון למועד הדוח, טרם פורסם התשקיף ולא הושלמה ההנפקה כאמור.

<u>דירוג אגרות החוב של החברה ודירוג שלמה רכב וניירות הערך שהונפקו על ידה</u>

- לפרטים אודות דיווחי החברה בדבר דירוג והיסטורית דירוגים של איגרות החוב של החברה שהונפקו לציבור ודירוג מנפיק של שלמה רכב על-ידי מעלות, ראה סעיף ח(7) לדוח הדירקטוריון. למועד הדוח, סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ ("**מעלות**") מדרגת את סדרות איגרות החוב של החברה בדירוג ilAA וכן את שלמה רכב בדירוג מנפיק העומד על ilAA- באופק יציב.
- בחודש מאי 2025 פרסמה מעלות דוח דירוג מנפיק לשלמה רכב, על פיו קבעה מעלות דירוג מנפיק זמן קצר של ilA-1+ לניירות ערך מסחריים של שלמה רכב בהיקף של 340 מיליון ש"ח ע.נ. (ליום 30 ביוני 2025 כ- 345 מיליון ש"ח) לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 15 במאי 2025 (אסמכתא: 2025-01-034062), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה. ביום 9 ביוני 2025 פרסמה מידרוג בע"מ ("**מידרוג**") דוח על הפסקת דירוג, לבקשתה של החברה, על פיו, דירוג מנפיק לשלמה רכב Aa3.il ודירוג P-1.il לניירות הערך המסחריים שהנפיקה שלמה רכב, שקבעה מידרוג בחודש יולי 2024, יופסקו ביום 8 ביוני 2025. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 9 ביוני 2025 (אסמכתא: 2025-01-041050), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

6. לפרטים ועדכונים בדבר הליכים משפטיים כנגד החברה ו/או חברות הבנות שלה למועד ולאחר מועד הדוח, ראה ביאור 18ב. לדוח הכספי המאוחד.

7. להתקשרויות של הקבוצה בהסכמים עם בעלת השליטה בחברה וקרוביה וכן, להתקשרויות עם נושאי משרה בכירה בקשר עם תנאי כהונתם והעסקתם, אשר אושרו בתקופת הדוח או שהיו בתוקף בתקופת הדוח ועד לתאריך הדוח, ראה ביאור 18א. לדוחות הכספיים המאוחדים ותקנה 21 לחלק ד' לדוח התקופתי.

ג. המצב הכספי

להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוח על המצב הכספי של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024:

	31.12.2025 במיליוני ש"ח	*31.12.2024 במיליוני ש"ח	שינוי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 במיליוני ש"ח	שינוי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 ב-%	הערות
נכסים					
מזומנים ושווי מזומנים	294	416	(122)	(29%)	יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2025 בחברת הביטוח – 126 מיליון ש"ח (31.12.2024 – 228 מיליון ש"ח).
חייבים ויתרות חובה (לקוחות, חלויות שוטפות של הלוואות שניתנו, מסי הכנסה לקבל, ואחרים)	2,309	2,633	(324)	(12%)	עיקר הקיטון נובע מפעילות חברת הביטוח בסעיף נכסי ביטוח משנה. בפרט עקב הקיטון ביחס הכיסוי של מבטחי המשנה וההסכם עם המוסד לביטוח הלאומי, כאמור בסעיף 1.5 לעיל.
נכסים פיננסים בשווי הוגן ופקדונות לזמן קצר	2,222	2,253	(31)	(1%)	
מלאי כלי רכב מיועדים למכירה	258	253	5	2%	
השקעות פיננסיות והלוואות שניתנו ויתרת חייבים לזמן ארוך	559	511	48	9%	
השקעה בחברות כלולות	242	230	12	5%	
כלי רכב להשכרה, בניכוי פחת שנצבר	6,399	5,762	637	11%	צי כלי הרכב להשכרה (כולל מלאי כלי רכב מיועדים למכירה): ליום 31 בדצמבר 2025 – 78,580 כלי רכב. ליום 31 בדצמבר 2024 – 75,838 כלי רכב. הגידול ביתרה נובע מגידול בצי וכן מגידול בעלות הממוצעת לרכב בצי כלי הרכב.
רכוש קבוע אחר ונכסים בלתי מוחשיים, בניכוי פחת והפחתה שנצברו, נדל"ן להשקעה ונכסים בגין זכות שימוש	770	647	123	19%	עיקר הגידול ביתרה נובע מיתרת נכסים בגין זכויות שימוש (בעיקר עקב התקשרויות לשכירת נכסים נוספים).
מסי הכנסה נדחים	8	11	(3)	(27%)	
סך נכסים	**13,061**	**12,716**	**345**	**3%**	

	31.12.2025 במיליוני ש"ח	*31.12.2024 במיליוני ש"ח	שינוי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 במיליוני ש"ח	שינוי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 ב-%	הערות
התחייבויות שוטפות					
אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן קצר, כולל חלויות שוטפות	2,351	2,222	129	6%	לפרטים נוספים ראה פרק נזילות ומקורות מימון.
חלויות שוטפות של אגרות חוב	475	623	(148)	(24%)	לפרטים נוספים ראה פרק נזילות ומקורות מימון.
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	43	42	1	2%	
ספקים ונותני שירותים, זכאים אחרים והפרשות	1,131	943	188	20%	
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,953	3,628	(675)	(19%)	עיקר הקיטון נובע מהסכם עם המוסד לביטוח לאומי, ראה סעיף 1.5 לעיל.
סה"כ התחייבויות שוטפות	**6,953**	**7,458**	**(505)**	**(7%)**	
התחייבויות שאינן שוטפות					
הכנסות מראש, בניכוי חלויות שוטפות	67	64	3	5%	
הלוואות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות	1,157	772	385	50%	לפרטים נוספים ראה פרק נזילות ומקורות מימון.
אגרות חוב, בניכוי עלויות שוטפות	1,255	1,328	(73)	(5%)	לפרטים נוספים ראה פרק נזילות ומקורות מימון.
התחייבויות בגין חכירה, בניכוי חלויות שוטפות	299	238	61	26%	
מסי הכנסה נדחים	242	178	64	36%	
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו	31	24	7	29%	
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	**3,051**	**2,604**	**447**	**17%**	
הון המיוחס לבעלים של החברה	2,573	2,198	375	17%	
זכויות שאינן מקנות שליטה	484	456	28	6%	
הון	**3,057**	**2,654**	**403**	**15%**	
סה"כ התחייבויות והון	**13,061**	**12,716**	**345**	**3%**	

* הוצג מחדש, ראה ביאור 2ה2) לדוח הכספי המאוחד.

להלן נתונים מתוך הדוח על הרווח הכולל לשנים 2025 ו-2024:

	2025 במיליוני ש"ח	2024*** במיליוני ש"ח	השינוי במיליוני ש"ח	השינוי ב-%	הערות
הכנסות מעסקי החכרה תפעולית לחיצוניים (ליסינג)	2,192	2,088	104	5%	הגידול בהכנסות נובע מגידול בדמי השכירות הממוצעים.
הכנסות מעסקי השכרת כלי רכב לזמן קצר לחיצוניים	640	568	72	13%	הגידול בהכנסות נבע מגידול בצי המניב הממוצע (כ- 5.5%), ומגידול בדמי השכירות הממוצעים, בשיעור דומה.
סה"כ הכנסות מהשכרה	**2,832**	**2,656**	**176**	**7%**	
הכנסות ממכירת כלי רכב החכרה תפעולית (ליסינג)	1,187	1,203	(16)	(1%)	הגידול בהכנסות, שנבע מגידול במספר כלי במספר כלי הרכב שנמכרו, קוזז בשיעור דומה, בקיטון בתמורה הממוצעת לרכב נמכר.
הכנסות ממכירת כלי רכב- השכרה לזמן קצר	176	193	(17)	(9%)	הקיטון בהכנסות נובע בעיקר מקיטון (של כ- 9%) במספר כלי הרכב שנמכרו.
הכנסות מסחר בכלי רכב	525	418	107	26%	הגידול בהכנסות נובע בעיקר מגידול במספר עסקאות מכירת רכבי "אפס ק"מ" שבוצעו.
סה"כ הכנסות ממכירת כלי רכב	**1,888**	**1,814**	**74**	**4%**	
הכנסות משירותי ביטוח	1,600	1,628	(28)	(2%)	הקיטון בהכנסות משירותי ביטוח, בענפי הרכב (חובה ורכוש), קוזז בחלקו על ידי עלייה בענפי העסקים.
הכנסות מבטחי משנה	119	385	(266)	(69%)	הקיטון בהכנסות מביטוחי משנה נובע בעיקר מההסכם עם המוסד לביטוח לאומי, כאמור בסעיף 1.5 לעיל. סגירת החשיפה מול המוסד לביטוח לאומי גרמה לקיטון בהתחייבויות מבטחי משנה בגין רכיב זה.
הכנסות ממתן אשראי	93	95	(2)	(2%)	
הכנסות אחרות	28	21	7	33%	
סה"כ הכנסות	**6,560**	**6,599**	**(39)**	**(1%)**	
עלות ההכנסות מהשכרת כלי רכב	(1,882)	(1,759)	(123)	7%	הגידול בהוצאות נובע מגידול בעלות אחזקת כלי הרכב. הסעיף הושפע גם מגידול בהוצאות הפחת.
עלות מופחתת של כלי רכב שנמכרו (החכרה תפעולית והשכרה לזמן קצר)	(1,229)	(1,252)	23	(2%)	
עלות מופחתת של כלי רכב שנמכרו בפעילות הסחר	(488)	(383)	(105)	27%	ראה בהתאמה גידול במחזור המכירות.
הוצאות משירותי ביטוח	(1,260)	(1,575)	315	(20%)	הקיטון בהוצאות משירותי ביטוח נבע גם מההסכם עם המוסד לביטוחי לאומי, כאמור בסעיף 1.5 לעיל.
הוצאות מביטוחי משנה	(298)	(340)	42	(12%)	
עלות מתן אשראי	(29)	(34)	5	(15%)	
סה"כ הוצאות	**(5,186)**	**(5,343)**	**157**	**(3%)**	

	2025 במיליוני ש"ח	2024*** במיליוני ש"ח	השינוי במיליוני ש"ח	השינוי ב-%	הערות
רווח גולמי	**1,374**	**1,256**	**118**	**9%**	**
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	207	146	61	42%	
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(156)	(112)	(44)	39%	הגידול בהוצאות המימון, נטו, הנובעות מחוזי ביטוח נבע בעיקר משינוי עקום הריבית, לפיו מחושבות העתודות הביטוחיות, בתקופות השונות.
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	70	54	16	30%	
הוצאות מכירה ושיווק	(161)	(138)	(23)	17%	עיקר הגידול נובע מגידול בסעיפי שכר ופרסום.
הוצאות הנהלה וכלליות	(283)	(271)	(12)	4%	עיקר הגידול נובע מגידול בסעיפי שכר ושירותים מקצועיים.
רווח תפעולי	**1,051**	**935**	**116**	**12%**	
הוצאות מימון	(249)	(259)	10	(4%)	
הוצאות מימון	12	30	(18)	(60%)	
חלק בתוצאות חברות כלולות - נטו	*	5	(5)	(100%)	
רווח לפני מסים על ההכנסה	814	711	103	14%	
מסים על ההכנסה	(206)	(171)	(35)	20%	
רווח לשנה	**608**	**540**	**68**	**13%**	
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה	(6)	(9)	3	(33%)	
רווח כולל לשנה	**602**	**531**	**71**	**13%**	

* מייצג סכום הנמוך ממיליון ש"ח.

** הרווח הגולמי בחטיבת הרכב, בשנת 2025 הסתכם לסך של 1,146 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של 1,095 מיליוני ש"ח, בשנת 2024 (הרווח הגולמי בחטיבת הרכב, ללא הרווח הגולמי ממכירת כלי רכב, הסתכם לסך של 975 מיליוני ש"ח ו-916 מיליוני ש"ח, בגין השנים האמורות, בהתאמה). ראה תוצאות תחום הליסינג התפעולי, הסחר וההשכרה לזמן קצר, להלן.

*** הוצג מחדש, ראה ביאור 2ה2) לדוח הכספי המאוחד.

להלן שיעורי הרווחיות הגולמית לפי מגזרים:

	השכרה תפעולית	השכרה לזמן קצר	פעילות סחר	ביטוח
לשנת 2025	24%	33%	9%	9%
לשנת 2024	25%	30%	11%	5%

1. תוצאות תחום הליסינג התפעולי

מגזר הליסינג התפעולי רשם רווח מגזרי מיוחס (ראה ביאור 27 לדוח הכספי המאוחד) בסך של כ- 553 מיליון ש"ח בגין שנת 2025, בהשוואה לרווח מגזרי מיוחס בסך של כ- 579 מיליוני ש"ח בגין שנת 2024. הקיטון ברווח המגזרי הושפע מהשפעת התייקרות בעלויות התפעול והמכירה, בקיזוז עלייה בדמי השכירות הממוצעים.

יתרת התקשרות חוץ מאזנית איתנה ליום 31 בדצמבר 2025 בתחום הליסינג התפעולי הסתכמה לסך של כ- 3,044 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 –כ- 2,876 מיליוני ש"ח).

2. תוצאות תחום השכרת כלי רכב לזמן קצר

מגזר ההשכרה לזמן קצר רשם רווח מגזרי מיוחס בסך של כ- 199 מיליוני ש"ח בגין שנת 2025, בהשוואה לרווח מגזרי מיוחס בסך של כ- 165 מיליוני ש"ח בגין שנת 2024.

הגידול ברווח המגזרי נבע בעיקר מגידול בדמי השכירות הממוצעים.

3. תוצאות תחום הסחר בכלי רכב

מגזר הסחר בכלי רכב רשם רווח מגזרי מיוחס בסך של כ- 37 מיליוני ש"ח בגין שנת 2025, בהשוואה לרווח מגזרי מיוחס בסך של כ- 35 מיליוני ש"ח בגין שנת 2024.

4. תוצאות תחום הביטוח

להלן פרטים אודות תוצאות רווח והפסד בפעילות הביטוח, לשנים 2025 ו-2024:

שנת 2025		
	1-12/2025	1-12/2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הפסד משירותי ביטוח מפעילות רכב חובה	(7)	(78)
רווח משירותי ביטוח מפעילות רכב רכוש	131	171
רווח (הפסד) משירותי ביטוח כללי אחר	36	(4)
סה"כ רווח משירותי ביטוח	**160**	**89**
רווח מהשקעות ומימון, נטו שנכללו במסגרת עסקי ביטוח	43	67
הוצאות אחרות, נטו	(14)	(16)
רווח תפעולי מעסקי ביטוח	**189**	**140**
רווח מהשקעות ומימון, נטו שלא נכללו במסגרת עסקי ביטוח כולל רווחי אקוויטי	61	5
הוצאות אחרות, נטו	(6)	(6)
רווח תפעולי לפני מסים	**244**	**139**
מסים על ההכנסה	(81)	(50)
רווח נקי	**163**	**89**
הפסד כולל אחר, נטו ממס	(2)	(2)
רווח כולל לאחר מס	**161**	**87**

* החברה מחזיקה את חברת הביטוח במישרין ובאמצעות שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ.

ביטוח רכב חובה

ההפסד משירותי ביטוח בענף רכב חובה הסתכם בשנת 2025, לסך של 7 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד של 78 מיליון ש"ח, בשנת 2024.

הקיטון בהפסד נבע מעליית תעריפים, מחתימת ההסכם עם המוסד לביטוח לאומי וכן מהמשך טיוב התיק הביטוחי.

ביטוח רכב רכוש

הרווח משירותי ביטוח בענף רכב רכוש הסתכם בשנת 2025, לסך של 132 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח של 171 מיליון ש"ח בשנת 2024.

הקיטון ברווח נבע בעיקר מירידה בתעריפים, בפרט עקב התגברות התחרות בשוק ביטוחי הרכב. מנגד, עלות התביעה הממוצעת קטן, במידה מסויימת, בעיקר עקב ירידה בשכיחות הגניבות.

להלן נתונים לגבי שיעור התביעות (בצירוף הוצאות) מהפרמיה המורווחת (Combined Ratio):

	2025	2024
ברוטו	83%	78%
שייר	83%	79%

ענף ביטוח כללי אחר

ענף זה כולל את תחום ביטוחי דירות, ביטוח צ"ג, חבות מעבידים, ביטוחי דירות אגב משכנתא, ביטוחי בתי עסק, ביטוח תאונות אישיות ומתן ערבויות.

הפעילות בענף זה נובעת ממיקוד אסטרטגי להתרחב לתחומי פעילות נוספים מעבר לתחום ביטוחי הרכב, בו קיימת תחרות חריפה.

הרווח משירותי ביטוח בענף ביטוח כללי אחר הסתכם בשנת 2025, לסך של 36 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך 5 מיליון ש"ח. המעבר לרווח נבע כתוצאה מגידול בהיקף תיק ביטוח עסקים וכן משיפור חיתומי בתת ענף דירות.

להלן נתונים על שיעור התביעות (בצירוף הוצאות) מהפרמיה המרווחת (Combined Ratio):

	2025	2024
ברוטו	85%	89%
שייר	64%	104%

רווח מהשקעות ומימון, נטו, שנכללו במסגרת עסקי ביטוח

הרווח מהשקעות ומימון, נטו, כאמור בשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 43 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 67 מיליון ש"ח, בשנת 2024.

הקיטון ברווח נבע בעיקר מגידול בהוצאות מימון, נטו הנובעים מחוזי ביטוח בשייר, בשל ירידת עקום ריבית חסרת הסיכון (תוך התאמתו לאופיין הבלתי נזיל של התחייבויות חוזי הביטוח) בשנת 2025, שהביא להגדלת התחייבויות חוזי הביטוח בשייר בסך של 30 מיליון ש"ח (בהשוואה להקטנת ההתחייבויות הביטוחיות בשייר בשנת 2024 בסך של 7 מיליון ש"ח).

רווח מהשקעות ומימון, נטו שלא נכללו במסגרת עסקי ביטוח (כולל רווחי אקוויטי)

הרווח מהשקעות ומימון, נטו, כאמור הסתכם בשנת 2025 לסך של 61 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח של 5 מיליוני ש"ח, בשנת 2024. הגידול ברווח נבע מגידול בתשואת נכסי תיק הנוסטרו של חברת הביטוח וגידול ברווחים מחברות מוחזקות.

כאמור, הרווח מהשקעות הינו גורם דומיננטי אשר משפיע על הרווחיות במגזר הביטוח.

יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17 ותקן דיווח כספי בינלאומי 9

החל מהדוחות הכספיים בעבור התקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025, החברה יישמה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומיים חשבונאי 17 (להלן - IFRS 17) וכן ביצעה בחינה מחודשת, כמתאפשר בהוראות המעבר של IFRS17, ביישום תקן דיווח כספי בינלאומי חשבונאי 9 (להלן - IFRS 9). להרחבה לגבי המדיניות החשבונאית של החברה, ביישום תקנים אלו וכן לגבי מידע לגבי הצגה מחדש עקב יישום התקנים, ראה ביאור 2ה2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

5. להלן פרטים אודות תוצאות הפעילות המאוחדות, לפי בסיס רבעוני:

	שנת 2025 במיליוני ש"ח	רבעון רביעי 2025 במיליוני ש"ח	רבעון שלישי 2025 במיליוני ש"ח	רבעון שני 2025 במיליוני ש"ח	רבעון ראשון 2025 במיליוני ש"ח	שנת 2024 במיליוני ש"ח	רבעון רביעי 2024 במיליוני ש"ח
הכנסות:							
מעסקי השכרה של כלי רכב	2,832	727	731	698	676	2,656	678
מעסקי מכירה של כלי רכב	1,888	455	525	430	478	1,814	405
הכנסות משירותי ביטוח	1,600	416	406	386	392	1,628	397
הכנסות מביטוחי משנה	119	28	77	(53)	67	385	163
ממתן אשראי	93	16	29	27	21	95	18
אחרות	28	8	7	6	7	21	-
סך הכל הכנסות	**6,560**	**1,650**	**1,775**	**1,494**	**1,641**	**6,599**	**1,661**
עלות ההכנסות מעסקי השכרת ומכירת כלי רכב וממתן אשראי	(3,628)	(898)	(976)	(863)	(891)	(3,428)	(820)
הוצאות משירותי ביטוח	(1,260)	(393)	(355)	(178)	(334)	(1,575)	(505)
הוצאות ביטוחי משנה	(298)	(38)	(90)	(84)	(86)	(340)	(65)
רווח גולמי	**1,374**	**321**	**354**	**369**	**330**	**1,256**	**271**
רווחים מהשקעות, נטו	207	53	51	54	49	146	48
הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח, נטו	(156)	(34)	(26)	(62)	(34)	(112)	(57)
הכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח, נטו	70	15	12	25	18	54	26
הוצאות מכירה ושיווק	(161)	(42)	(40)	(38)	(41)	(138)	(33)
הוצאות הנהלה וכלליות	(283)	(69)	(72)	(72)	(70)	(271)	(71)
שינויים בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה							
רווח מפעולות	**1,051**	**244**	**279**	**276**	**252**	**935**	**184**
הוצאות מימון	(249)	(64)	(71)	(61)	(53)	(259)	(61)
הכנסות מימון	12	6	2		4	30	8
הוצאות מימון - נטו	(237)	(58)	**(69)**	**(61)**	**(49)**	**(229)**	**(53)**
חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות		(2)			2	5	2
רווח לפני מסים על ההכנסה	**814**	**184**	**210**	**215**	**205**	**711**	**133**
מסים על ההכנסה	(206)	(40)	(59)	(55)	(52)	(171)	(23)
רווח נקי	**608**	**144**	**151**	**160**	**153**	**540**	**110**
רווח (הפסד) כולל אחר	(6)	(8)	(4)	(3)	9	(9)	(16)
רווח כולל	**602**	**136**	**147**	**157**	**162**	**531**	**94**

ד. נזילות ומקורות מימון

הקבוצה מממנת את עיקר פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן ממגוון מקורות מימון העומדים לרשותה בתנאים שונים: גופים בנקאיים, גופים מוסדיים, אגרות חוב קונצרניות, ניירות ערך מסחריים וכן, אשראי ספקים שלא כנגד שעבוד רכבים. להערכת החברה, דירוג איגרות החוב של החברה שהינו הגבוה בענף, מסייע לה בגיוסי אשראי נוספים.

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון והיקפי האשראי אותם נוטלת הקבוצה, ראה סעיפים 6.11, 7.13, 8.14, 9.10 ו-14 לחלק א' לדוח וכן ביאור 13 לדוח הכספי המאוחד.

1. **הלוואות לזמן ארוך** - ליום 31 בדצמבר 2025, היקף ההלוואות לזמן ארוך כולל חלויות שוטפות הסתכם לסך של 1,791 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,245 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. האשראי הממוצע לזמן ארוך בשנת 2025 עמד על סך של כ- 1,571 מיליוני ש"ח.
2. **אגרות חוב** – אגרות חוב שהנפיקה החברה - ליום 31 בדצמבר 2025, היקף האשראי באמצעות אגרות חוב שהנפיקה החברה הסתכם לסך של 1,730 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של 1,951 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים בדבר השינויים ביתרות באגרות החוב, ראה סעיף ח' לדוח הדירקטוריון.
3. **אשראי ספקים** – ליום 31 בדצמבר 2025, היקף אשראי ספקים ונותני שירותים הסתכם ב- 581 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 477 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הספקים הינם בעיקר יבואני רכב ונותני שירותים. אשראי הספקים הממוצע בשנת 2025 עמד על סך של כ- 713 מיליון ש"ח.
4. **אשראי והלוואות לזמן קצר** – ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת האשראי והלוואות לזמן קצר הינה 1,717 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 1,749 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. האשראי הממוצע בשנת 2025 עמד על סך של כ- 1,790 מיליון ש"ח.
5. **הכנסות מראש** – יתרת הכנסות מראש ליום 31 בדצמבר 2025 – 139 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 – 157 מיליון ש"ח).
6. **סך מזומנים ופקדונות לזמן קצר** – מזומנים ופקדונות לזמן קצר, מסתכמים ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של 296 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 418 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.
7. **נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן (בעיקרן מוחזקות על-ידי שלמה ביטוח)**
   ליום 31 בדצמבר 2025 היתרה הינה 2,220 מיליוני ש"ח, בהשוואה ל- 2,251 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.
8. ליום 31 בדצמבר 2025, 17,177 כלי רכב מתוך צי כלי הרכב של החברה בפעילות הליסינג, אינם מועמדים כבטוחות להבטחת אשראי כלשהו ("כלי הרכב הפנויים משעבוד"). שווי כלי הרכב הפנויים משעבוד (על פי מחירון לוי יצחק, לפני מע"מ וללא הפחתות) עמד על כ- 1,976 מיליון ש"ח ועלותם המופחתת בספרים עמדה על כ- 1,784 מיליון ש"ח.
   ליום 31 בדצמבר 2025, 787 כלי רכב מתוך צי כלי הרכב של החברה בפעילות ההשכרה, אינם מועמדים כבטוחות להבטחת אשראי כלשהו. שווי כלי הרכב הפנויים משעבוד (על פי מחירון לוי

יצחק, לפני מע"מ וללא הפחתות) עומד על כ- 85 מיליון ש"ח ועלותם המופחתת בספרים עמדה על כ- 75 מיליון ש"ח.

בחודש אוגוסט 2025 חודשו מסגרות האשראי בתחום הליסינג וההשכרה עד לחודש אוגוסט 2026. ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה קיימות מסגרות אשראי מחייבות בתאגידים בנקאיים בהיקף של 750 מיליון ש"ח בחטיבת הליסינג ו- 390 מיליון ש"ח בחברת ההשכרה (מסגרות שנוצלו בעיקרן למועד החתך). לפרטים אודות מסגרות האשראי, ראה ביאור 13 לדוח הכספי המאוחד וכן סעיפים 6.11, 7.13, 8.14 ו-9.10 לחלק א' לדוח התקופתי.

9. נזילות החברה

הערכת דירקטוריון החברה, כפי שתפורט בפרק ד' זה, הינה כי נזילות החברה לא עשויה להיפגע באופן מהותי בשנתיים הקרובות, לפרטים אודות בחינה כאמור שערך הדירקטוריון וההנחות בבסיס בבחינה זו, ראה סעיף ד(10) להלן.

10. עמידה באמות מידה פיננסיות והתחייבויות מול גורמים מממנים

לפרטים אודות עמידת הקבוצה באמות מידה פיננסיות מול הגורמים המממנים שלה ראה סעיפים 6.11.2 (ליסינג), 7.13.2 (השכרה) ו-9.10 (מגזר אחר – אשראי) לחלק א' לדוח התקופתי וביאור 13ד לדוח הכספי המאוחד.

11. החברה מעריכה, כי איתנותה הפיננסית יחד עם יתרת המזומנים, הרכבים הפנויים משעבוד ותזרים המזומנים מפעילות שוטפת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה, תוך כדי עמידה מלאה בהתחייבויותיה, בין היתר עמידה ביחסים הפיננסיים אליה היא מחוייבת למחזיקי אגרות החוב של החברה, למערכת הבנקאית וגורמים מממנים אחרים. למועד הדוח, לאור מצב הלחימה השורר בישראל, להערכת החברה, לא מתקיים חשש לאיתנותה הפיננסית של החברה ו/או לאי עמידתה באמות המידה הפיננסיות, נוכח תזרים המזומנים ומסגרות האשראי הניתנות למימוש של החברה. עם זאת, ככל ועצימות הלחימה והימשכות הלחימה תיארך זמן רב, עלולה להיות לכך השפעה על תוצאותיה העסקיות של החברה בעתיד וכן לרבעונים העוקבים.

12. לפרטים אודות מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, ראה דיווח מיידי בדבר מצבת ההתחייבויות לפי מועדי פירעון המפורסם בד בבד עם פרסום דוח זה, אשר המידע הנכלל בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

13. תזרים המזומנים ובחינת סימני אזהרה

<u>תזרים המזומנים</u>

בשנת 2025, לקבוצה תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת במאוחד, בסך של כ- 89 מיליוני ש"ח, בהשוואה לתזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת במאוחד בסך של כ- 430 מיליוני ש"ח בשנת 2024, פועל יוצא של רכש גבוה יותר של כלי רכב בשנת 2025.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, בנטרול תזרים המזומנים מרכישת כלי רכב ועלות כלי רכב שנמכרו, הסתכם בשנת 2025 לתזרים חיובי בסך של כ- 1,750 מיליוני ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי בשנת 2024 בסך של כ- 1,650 מיליוני ש"ח.

בשנת 2025, לקבוצה תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת במאוחד (בנטרול התזרים ששימש את חברת הביטוח), בסך של כ- 70 מיליוני ש"ח, בהשוואה לתזרים מזומנים ששימש לפעילות שוטפת במאוחד (בנטרול התזרים ששימש את חברת הביטוח) בסך של כ- 384 מיליוני ש"ח בשנת 2024.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת (בנטרול התזרים ששימש את חברת הביטוח), בנטרול תזרים המזומנים מרכישת כלי רכב ועלות כלי רכב שנמכרו, הסתכם בשנת 2025 לתזרים חיובי בסך של כ- 1,731 מיליוני ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי בשנת 2024 בסך של כ- 1,604 מיליוני ש"ח.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה, במאוחד, בשנת 2025 הסתכמו לסך של 29 מיליוני ש"ח, בהשוואה לתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה בסך של 9 מיליוני ש"ח בשנת 2024.

תזרימי המזומנים שנבעו לפעילות השקעה, במאוחד (בנטרול התזרים ששימש את חברת הביטוח), בשנת 2025 הסתכמו לסך של 10 מיליוני ש"ח, בהשוואה לתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה (במאוחד בנטרול התזרים ששימש את חברת הביטוח), בסך של 47 מיליוני ש"ח בשנת 2024.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון, במאוחד, בשנת 2025, הסתכמו לסך של 182 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של 999 מיליוני ש"ח, ששימשו לפעילות מימון, במאוחד, בשנת 2024, פועל יוצא של קיטון בסך הדיבידנד ששולם בשנת 2025 וגן גידול בהיקף נטילת האשראי (נטו) בשנת 2025.

תזרימי המזומנים ששימשו מפעילות מימון במאוחד (בנטרול התזרים ששימש את חברת הביטוח), בשנת 2025, הסתכמו לסך של 104 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של 1,020 מיליוני ש"ח, ששימשו מפעילות מימון במאוחד (בנטרול התזרים ששימש את חברת הביטוח), בשנת 2024.

בחינת סימני אזהרה

לחברה במאוחד, קיים הון חוזר שלילי, אשר עמד ליום 31 בדצמבר 2025 על סך של כ- 1,870 מיליוני ש"ח.

ההון החוזר השלילי נובע, בין היתר, מכך שחלק מהתחייבויות החברה בתחומי הפעילות ליסינג והשכרה, נפרשות במאזן לחלויות שוטפות ולהתחייבויות לזמן ארוך, בעוד שנכסיה העיקריים בתחומי הפעילות האמורים (כלי רכב להשכרה), מוצגים במאזן במסגרת הנכסים לזמן ארוך, למרות שרכבים אלה צפויים ליצור תזרים מזומנים חיובי מדמי השכרה ואף חלקם עתיד להתממש במהלך השנה השוטפת. בהתאם לאמור, דירקטוריון החברה בחן את נזילות החברה, את מקורות הפירעון להתחייבויותיה הקיימות והצפויות של החברה, לשנתיים הקרובות החל ממועד הדוח הכספי, וכן את מקורות האשראי של החברה ואפשרויותיה לגיוס הון ומקורות מימון אפשריים נוספים.

למועד הדוח, לחברה (סולו) אין חוב לגורמים ממנים למעט החוב למחזיקי אגרות החוב אשר שלמה רכב ערבה לו, ומשכך לצורך בחינת תזרים החברה נבחן תזרים החברה בסולו ותזרים חברות הבנות בתחום הרכב.

הנחות העבודה אשר עמדו בבסיס תזרים המזומנים אשר בחן הדירקטוריון נערכו בהתאם לצפי הנהלת החברה לפעילות החברה, עסקיה ותוצאותיה בשנת 2026 (להלן: "**השנה הראשונה**") ובשנת 2027 (להלן: "**השנה השנייה**").

להלן ההנחות המרכזיות אשר עמדו בבסיס תזרים המזומנים אשר בחן הדירקטוריון:

(1) **גיוס כספים**

בכוונת החברה לבצע גיוס באמצעות הנפקת אגרות חוב לציבור בסך של 500 מיליוני ש"ח בכל אחת משתי התקופות, ככל שיידרש. החברה עתידה לבצע את הגיוסים האמורים באמצעות הרחבת סדרות קיימות ו/או הנפקת סדרות חדשות. כמו כן, בכוונת החברות בחטיבת הרכב לבצע גיוס אשראי מגופים בנקאיים ו/או ממוסדיים תוך שימוש בעודפי הביטחונות בבנקים ו/או מוסדיים ושימוש ברכבים אשר אינם משמשים לבטוחה לטובת גורם ממן כלשהו. תנאי המימון הצפויים להתקבל הן בשוק ההון והן במערכת הבנקאית יהיו בשיעורי הישענות דומים לשיעורים הקיימים בקרב הגופים המממנים נכון למועד הדוח.

לעניין עודפי הבטחונות ורכבים פנויים משעבוד, ליום 31 בדצמבר 2025, ראה סעיף 6.11.7 לחלק א' לדוח.

(2) **רווח תפעולי תזרימי (EBITDA)**

פעילות הליסינג, הרווח התפעולי התזרימי (EBITDA) בשנה הראשונה והשנייה יהיה לפי תוכניות עבודה של החברה לשנת 2026.

בפעילות ההשכרה, הרווח התפעולי התזרימי (EBITDA) בשנה הראשונה והשנייה יהיה לפי תוכניות עבודה של החברה לשנת 2026.

(3) **מכירת כלי רכב משומשים**

כמות הרכבים הצפויה להימכר בפעילות הליסינג וההשכרה, בהתאם לתוכניות העבודה של החברה לשנה הראשונה והשנה השנייה.

התמורה הממוצעת לרכב הצפויה בשנה הראשונה והשנה השנייה תהיה לפי תוכנית העבודה לשנת 2026. סך התמורה בגין מכירת כלל כלי הרכב יושפע מתמהיל המכירות הצפוי בשנה הראשונה והשנה השנייה.

(4) **רכישת רכבים**

כמות הרכבים הנרכשים בשנה הראשונה ובשנה השנייה בפעילות הליסינג וההשכרה, תהיה בהתאם לתוכניות העבודה של החברה.

(5) **חלוקת דיבידנד**

חלוקת דיבידנד בהתאם ליכולת חלוקת רווחים מחברות הבנות בחטיבת הרכב, תוך התחשבות במגבלות החלות עליהן, לרבות על-פי כתבי התחייבות החלים עליהן כלפי גורמים מממנים, ובצורכי התזרים שלהן.

(6) **תשלומי מס**

במסגרת ההנחות, נלקחה בחשבון תחזית תשלומי המס שיחולו על הקבוצה ועל פעילותה.

(7) **שלמה מימון בע"מ**

הגורמים המממנים את פעילותה של חברת שלמה מימון בע"מ (לשעבר: דרך האשראי בע"מ) (שהינם חברות בקבוצה) ימשיכו להעמיד לה אשראי בהיקפים דומים לשנת 2025, וזאת בהתאם לתכניות העבודה שלה לשנה הראשונה ולשנה השנייה.

(8) **דרישות הון בחברת הביטוח**

למועד הדוח, בהתאם להערכת חברת הביטוח באשר לעמידתה בכושר הפירעון, לא צפויה הזרמת הון מהחברה לחברת הביטוח לאור מקורותיה העצמיים של חברת הביטוח המשרתים את פעילותה, ויכולת גיוס הון עצמאית של חברת הביטוח מגופים פיננסיים.

(9) במסגרת הכנת התזרים, נלקחו בחשבון יתרות מזומנים ושווי מזומנים, כולל יתרות המופקדות בחשבונות הנאמנות ליום 31 בדצמבר 2025 ויתרות ניירות ערך של שלמה רכב במאוחד ושלמה תחבורה, העומדות על סך של כ- 55 מיליוני ש"ח.

יובהר, כי ככל שלא נאמר אחרת, ההנחה הינה זהה לשנה הראשונה והשנייה כהגדרתן לעיל.

לאחר שערך בחינה זו, קבע דירקטוריון החברה כי על אף ההון החוזר השלילי כפי שמופיע במאזן המאוחד של החברה, אין בו כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה וכי בשנתיים הקרובות החל מיום הדוח, אין חשש סביר שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן,

וזאת לאור הבחינות שערך לעיל וכן, בין היתר, מאחר שבחישוב ההון החוזר השלילי של החברה לא קיים ביטוי חשבונאי לתזרים המזומנים הצפוי מלקוחות החברה וקיים ביטוי חלקי על התמורה הצפויה ממימוש וממכירת כלי הרכב של הקבוצה במהלך העסקים הרגיל, במהלך התקופה כאמור.

האמור לעיל בדבר הערכת דירקטוריון החברה את עמידת החברה בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות כאמור הינו 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 כוונות, תחזיות, אומדנים והערכות של החברה, בין היתר, ביחס לגורמי מקרו המשפיעים על פעילותה, לרבות ביחס למצב השוק בכלל, מבניהם, זמינות מקורות המימון ומאפיינים של השווקים ותחומי הפעילות בהם פועלת החברה נכון למועד הדוח, והתקיימות ההנחות עליהן מתבססת החברה כמפורט לעיל, כפי שהן במועד הדוח.

התוצאות בפועל כמו גם התוכניות והתחזיות המפורטות לעיל, עשויות להיות שונות, לרבות באופן מהותי, מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, בין היתר, כתוצאה מאי עמידת לקוחות החברה בהתחייבויותיהם כלפי החברה ו/או קרות שינוי מהותי בגובה התקבולים העתידיים אשר ינבעו מלקוחות קיימים וחדשים של החברה ו/או חוסר יכולת של החברה למכור כלי רכב במחירים הנהוגים נכון למועד דוח זה ו/או שינוי מהותי בסביבה הכללית של תחום הליסינג ו/או ההשכרה ו/או שינויים רגולטוריים שיחולו על החברה לרבות, על פעילות חברות הבנות שלה, על נכסיה ו/או על פעילותה ו/או אי התקיימות צפי החברה לרכישות כלי רכב מספקיה כפי שהוא במועד הדוח ו/או קרות שינוי מהותי ביכולת המימון ו/או בתנאי המימון של החברה כנהוג נכון למועד הדוח ו/או שינויים ביכולת חלוקת הדיבידנד של חברות בנות ו/או תשלומי המס שיחולו על החברה ו/או אי התממשותם של התרחישים והאירועים בקשר עם עמידתה של שלמה ביטוח בדרישות ההון החלות עליה ו/או אי זמינות של מקורות המימון שלה, כפי שהם במועד הדוח ו/או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לחלק א' לדוח התקופתי וכן סעיף 1.18 לנספח א' לחלק א' לדוח התקופתי.

בהיעדר שילוב של הון חוזר שלילי עם תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוח המאוחד ובדוח הסולו של החברה, ולאור ניתוח הדירקטוריון ביחס ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה על-פי תזרים מזומנים חזוי שהוצג בפני הדירקטוריון, וקביעתו שאין בגירעון בהון החוזר במאוחד כדי להצביע על בעיית נזילות בתאגיד, לא מתקיים בחברה סימן אזהרה, כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות.

ה. סיכום טבלאות מבחני הרגישות

להלן יובאו סיכומי טבלאות מבחני הרגישות המופיעים בסעיף ו' לדוח הדירקטוריון (במונחי רווח (הפסד) לפני מס):

	רווח (הפסד) משינויים תוספת של 1% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים תוספת של 0.5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עליה של 10% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עליה של 5% בריבית באלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31.12.25 באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 10% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים הפחתה של 0.5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים הפחתה של 1% בריבית באלפי ש"ח
סך רגישות לשערי ריבית קבועה	(51,243)	(26,270)	(19,664)	(9,943)	1,032,273	10,172	20,588	27,675	56,876

	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 2% במדד המחירים לצרכן באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 1% במדד המחירים לצרכן באלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31.12.25 באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 1% במדד המחירים לצרכן באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 2% במדד המחירים לצרכן באלפי ש"ח
סך רגישות למדד המחירים לצרכן (*)	6,959	3,480	347,980	(3,480)	(6,959)

	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 10% בשע"ח באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 5% בשע"ח באלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31.12.25 באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 5% בשע"ח באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 10% בשע"ח באלפי ש"ח
רגישות לשינוי שער דולר	(41,110)	(20,554)	27,942	20,554	41,110
רגישות לשינוי שער האירו	(17,956)	(8,978)	1,419	8,978	17,956
סך רגישות לשערי חליפין	**(59,066)**	**(29,532)**	**29,361**	**29,532**	**59,066**

	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 10% באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 5% באלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31.12.25 באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 5% באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 10% באלפי ש"ח
סך רגישות לשינוי במחיר המניות	6,434	3,217	64,338	(3,217)	(6,434)

	רווח (הפסד) משינויים תוספת של 1% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים תוספת של 0.5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עליה של 10% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עליה של 5% בריבית באלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31.12.25 באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 10% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים הפחתה של 0.5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים הפחתה של 1% בריבית באלפי ש"ח
שינוי תזרימי כתוצאה מנכסים והתחייבויות בריבית משתנה	(1,006)	(503)	(445)	(221)	(60,630)	221	445	503	1,006

(*) חישוב השפעת הירידה במדד לוקחת בחשבון ירידה ממדד הבסיס, על אף שבחלק מהתחייבויותיה ונכסיה של החברה, לא מתאפשרת ירידה מתחת למדד הבסיס.

ו. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם בחטיבת הרכב (ליסינג והשכרה)

האחראים לניהול הסיכונים של הקבוצה בחטיבת הרכב הינם מנכ"ל החברה, מר אייל גור, וסמנכ"ל הכספים של החברה, מר אייל בן יוסף. לפרטים אודות האחראים לניהול הסיכונים, ראה תקנה 26א' לחלק ד' לדוח התקופתי. תחומי האחריות מתחלקים בין האחראים כך שניהול הסיכונים בתחום ציי הרכב להשכרה וסיכוני האשראי לקוחות הינם בתחום אחריותו של מנכ"ל החברה וסיכוני השוק האחרים המפורטים בהמשך, הינם בתחום אחריותו של סמנכ"ל הכספים. לפרטים בדבר השכלתם, כישוריהם וניסיונם העסקי של נושאי המשרה האמורים, ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח התקופתי.

1. תיאור סיכוני השוק

סיכונים הקשורים בציי הרכב להשכרה – לתיאור הסיכונים ראה סעיפים 5.3-5.8, ו-23 לחלק א' לדוח התקופתי;

סיכון אשראי – לתיאור הסיכונים ראה סעיף 23 לחלק א' לדוח התקופתי.

סיכון נזילות – לתיאור הסיכונים ראה ביאור 4 לדוח הכספי המאוחד.

2. סיכוני שוק נוספים

במהלך הפעילות העסקית השוטפת, חשופה הקבוצה לסיכוני שוק נוספים אשר עשויים להשפיע על פעילות הקבוצה, לרבות באופן מהותי. כך למשל, החברה חשופה לסיכוני שוק במסגרת פעילותה השוטפת הן בצד ההכנסות מלקוחות על-פי הסכמי ההתקשרות עימם והן בצד ההתחייבויות על-פי הסכמי המימון השונים עם הגורמים המממנים השונים. הסיכונים באים לידי ביטוי בעיקר בנושאים הבאים: מדד המחירים לצרכן, ריבית בנק ישראל, הריבית על אשראי שנוטלת החברה בבנקים השונים ומטבע חליפין.

החברה גיבשה מדיניות ניהול סיכוני שוק בחטיבת הרכב. כחלק מניהול הסיכונים, החברה בוחנת את החשיפות הקיימות בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ולרבות בכל הנוגע לשינויי ריביות, מדד ושערי חליפין, סיכוני אשראי ונזילות, ואת דרכי הפעולה האפשריות לשם הקטנתם במידת הצורך. כאשר במקרים חריגים, מובאים דרכי הפעולה לקביעת הדירקטוריון, אד הוק, בהתאם לעניין. כמו כן, המדיניות כוללת התייחסות להתפלגות מקורות המימון ולאורך חיי ההתחייבויות אותן נוטלת חטיבת הרכב.

הפיקוח על יישום המדיניות, נעשה על-ידי דירקטוריון החברה מדי רבעון. כחלק מפיקוח כאמור, הדירקטוריון מקבל דיווח מהנהלת החברה על פעילויות אותן נוקטת הקבוצה ליישום המדיניות מעת לעת ובהתאם לצורך.

לפרטים נוספים אודות ניהול סיכוני השוק האמורים לעיל ודרכי ניהולם, ראה ביאור 4 לדוח הכספי המאוחד וסעיף 23 לחלק א' לדוח התקופתי.

3. ניהול סיכונים בחברת הביטוח

<u>פעילות פיננסית מהותית</u>

פעילות שלמה ביטוח מוצגת בדוחות הכספיים של החברה כמגזר בר דיווח שהוא מגזר פעילות פיננסי. לפרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם כמפורט בתוספת השניה לתקנות הדוחות, ראה ביאור 4 לדוח הכספי המאוחד.

כמו כן, לחברה פעילות פיננסית מהותית, כהגדרת המונח בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 שהינה תיק ההשקעות של שלמה ביטוח.

שלמה ביטוח מנהלת את השקעותיה, בין היתר, על-פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב -2002 ("**כללי ההשקעה**"), קודקס הרגולציה (שער 5, חלק 2, פרק 4 - ניהול נכסי השקעה) וחוזרי רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון. ניהול ההשקעות מתבצע בהתאם למדיניות ההשקעות הכוללת הנקבעת על-ידי דירקטוריון שלמה ביטוח ומיושמת על-ידי ועדת השקעות שלה בכפוף לכללי ההשקעה. שלמה ביטוח מנהלת את השקעותיה באופן שוטף באמצעות מנהל ההשקעות הראשי ומחלקת השקעות ובאמצעות חברות ניהול התיקים, שפועלות בכפוף למדיניות ועדת השקעות ובכפיפות למנהל השקעות הראשי. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.10 לנספח א' לחלק א' לדוח התקופתי.

במסגרת ניהול השקעות שלמה ביטוח חשופה למכלול הסיכונים הפיננסיים, בין היתר, סיכוני שוק, סיכוני אשראי, סיכוני נזילות, וכל סיכון אחר אשר קשור לפגיעה אפשרית במחירי השוק ותוצאתה הפסד או פגיעה בתוצאות העסקיות של החברה. חלק ניכר מתיק הנכסים של שלמה ביטוח מושקע בניירות ערך סחירים בשוק ההון ובנגזרים פיננסיים המתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מאירועים פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם.

להלן פירוט אודות היקף נכסי תיק ההשקעות של שלמה ביטוח בפילוח לפי אפיקי ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד סמוך למועד הדוח, ותרומות רכיבי ההשקעה של תיק ההשקעות ליום 10 במרס 2026 (באלפי ש"ח):

אפיקי השקעה	31.12.2025 יתרות	31.12.2025 רווח/הפסד, נטו	10.3.2026 יתרות
מניות בארץ	42,641	17,079	43,676
מניות בחול	1,580	(84)	1,588
קרנות סל בארץ	26,773	3,989	26,553
קרנות סל בחול	7,686	599	7,508
קרנות נאמנות בארץ	35,157	4,985	82,063
אגרות חוב ממשלתיות בארץ	707,912	28,569	713,772
אגרות חוב קונצרניות בארץ	479,460	33,667	496,082
אגרות חוב קונצרניות בחול	11,859	116	8,797
קרנות השקעה	699,134	13,507	676,297
השקעה בחברות כלולות	163,619	1,425	163,619
השקעה בנדל"ן	252,580	13,033	252,580
נגזרים	23	64,517	22,154
הלוואות לא סחירות	122,615	5,625	129,853
פקדונות בבנקים	0	3,801	0
מזומנים	120,151	1,182	143,383
סה"כ	**2,671,190**	**192,010**	**2,767,925**

בהתאם לנמסר לחברה משלמה ביטוח, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לא קיימים פערים משמעותיים בין מדיניות ההשקעות לבין ההשקעה בפועל.

לפרטים נוספים אודות חשיפה לסיכוני שוק של חברת הביטוח ודרכי ניהולם, ראה ביאור 4 לדוח הכספי המאוחד.

לפרטים אודות השקעות בנדל"ן של שלמה ביטוח, השקעות חדשות לאחר תאריך המאזן כללי ההשקעה ואופן ניהול ההשקעות על-ידי שלמה ביטוח, ראה סעיף 1.10 לנספח א' לחלק א' לדוח התקופתי וכן ביאורים 4, 5, 7 ו-10 לדוח הכספי המאוחד.

להלן מובאים דוחות לפי בסיסי הצמדה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 ביחס לפעילות של שלמה החזקות עסקי ביטוח:

	31 בדצמבר 2025 בש"ח לא צמוד מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2025 בש"ח צמוד למדד מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2025 במטבע חוץ או בהצמדה אליו מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2025 פריטים לא כספיים אחרים מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2025 סה"כ מיליוני ש"ח
נכסים פיננסיים וביטוחיים:					
מזומנים ושווי מזומנים	30		95		125
השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	955	512	697	640	2,804
נכסי חוזי ביטוח משנה	1,241			29	1,270
סה''כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	**2,226**	**512**	**792**	**669**	**4,199**
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:					
הלוואות ואשראי	137	179			316
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	1				1
התחייבויות אחרות	145	52	(2)	112	307
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,953				2,953
סה''כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	**3,236**	**231**	**(2)**	**112**	**3,577**
נכסים-נטו (התחייבויות-נטו)	**(1,010)**	**281**	**794**	**557**	**622**

	31 בדצמבר 2024 בש"ח לא צמוד מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024 בש"ח צמוד למדד מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024 במטבע חוץ או בהצמדה אליו מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024 פריטים לא כספיים אחרים מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2025 סה"כ מיליוני ש"ח
נכסים פיננסיים וביטוחיים:					
מזומנים ושווי מזומנים	200		28		228
השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	871	566	711	625	2,773
נכסי חוזי ביטוח משנה	1,644			21	1,665
סה''כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	**2,715**	**566**	**739**	**646**	**4,666**
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:					
הלוואות ואשראי	200	175			375
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	1				1
התחייבויות אחרות	124	1		74	199
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	3,735			(105)	3,630
סה''כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	**4,060**	**176**	**-**	**(31)**	**4,205**
נכסים-נטו (התחייבויות-נטו)	**(1,345)**	**390**	**739**	**677**	**461**

להלן פרטים אודות מבחני רגישות ביחס לשלמה ביטוח ליום 31.12.2025 (במונחי רווח (הפסד) לפני מס):

רגישות לשערי ריבית קבועה

	רווח (הפסד) משינויים תוספת של 1% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים תוספת של 0.5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עליה של 10% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עליה של 5% בריבית באלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31.12.25 באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 10% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים הפחתה של 0.5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים הפחתה של 1% בריבית באלפי ש"ח
הלוואות מאחרים בריבית בהצמדה למדד	1,599	804	618	309	(154,794)	(311)	(622)	(812)	(1,631)
אג"ח ריבית קבועה	(35,073)	(18,053)	(15,708)	(7,955)	672,532	8,166	16,552	19,182	39,598
אג"ח צמוד לישט	(5)	(2)	(4)	(2)	247	2	4	2	5
אג"ח צמוד דולר	(471)	(240)	(263)	(133)	12,580	135	274	249	508
אג"ח צמוד מדד	(17,272)	(8,768)	(4,298)	(2,158)	502,774	2,176	4,371	9,043	18,374
CCS (החלפת קרן וריבית צמודת מדד בריבית משנה)	(21)	(11)	(9)	(4)	(1,066)	4	9	11	22
סה"כ	(51,243)	(26,270)	(19,664)	(9,943)	1,032,273	10,172	20,588	27,675	56,876

רגישות למדד המחירים לצרכן(*)

	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 2% במדד המחירים לצרכן באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 1% במדד המחירים לצרכן באלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31.12.25 באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 1% במדד המחירים לצרכן באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 2% במדד המחירים לצרכן באלפי ש"ח
הלוואות מאחרים בהצמדה למדד	(3,096)	(1,548)	(154,794)	1,548	3,096
אגרות חוב צמודות מדד	10,055	5,028	502,774	(5,028)	(10,055)
סה"כ	**6,959**	**3,480**	**347,980**	**(3,480)**	**(6,959)**

(*) מדד ידוע ליום 31.12.2025– 141.25782 נקודות. חישוב השפעת הירידה במדד לוקחת בחשבון ירידה ממדד הבסיס, על אף שבחלק מהתחייבויותיה ונכסיה לא מתאפשרת ירידה מתחת למדד הבסיס.

רגישות לשער הדולר

	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 10% בשער הדולר באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 5% בשער הדולר באלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31.12.25 באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 5% בשער הדולר באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 10% בשער הדולר באלפי ש"ח
פורוורד החלפת מט"ח	(43,907)	(21,953)	(22)	21,953	43,907
אגרות חוב דולריות	1,170	585	11,697	(585)	(1,170)
תעודות סל	158	79	1,580	(79)	(158)
קרנות מנייתיות	858	429	8,576	(429)	(858)
אג"ח צמוד דולר	611	306	6,111	(306)	(611)
סה"כ	**(41,110)**	**(20,554)**	**27,942**	**20,554**	**41,110**

על-פי שער דולר ליום 31.12.2025 – 3.19 ש"ח ל-1 דולר.

רגישות לשער האירו

	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 10% בשער האירו באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 5% בשער האירו באלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31.12.25 באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 5% בשער האירו באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 10% בשער האירו באלפי ש"ח
פורוורד החלפת מט"ח	(18,096)	(9,048)	17	9,048	18,096
תעודות סל	140	70	1,402	(70)	(140)
סה"כ	**(17,956)**	**(8,978)**	**1,419**	**8,978**	**17,956**

על פי שער אירו ליום 31.12.2025 – 3.7455 ש"ח ל-1 יורו.

רגישות לשינוי במחיר מניות

	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 10% באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עלייה של 5% באלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31.12.25 באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 5% באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 10% באלפי ש"ח
מניות	2,860	1,430	28,596	(1,430)	(2,860)
קרנות מניה	3,218	1,609	32,178	(1,609)	(3,218)
אג"ח-מסלול מנייתי	356	178	3,564	(178)	(356)
סה"כ	**6,434**	**3,217**	**64,338**	**(3,217)**	**(6,434)**

שינוי תזרימי כתוצאה מנכסים והתחייבויות בריבית משתנה

	רווח (הפסד) משינויים תוספת של 1% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים תוספת של 0.5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עליה של 10% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים עליה של 5% בריבית באלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31.12.25 באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים ירידה של 10% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים הפחתה של 0.5% בריבית באלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים הפחתה של 1% בריבית באלפי ש"ח
הלוואות מתאגידים בנקאים ללא הצמדה	(2,970)	(1,485)	(1,262)	(631)	(106,991)	631	1,262	1,485	2,970
אג"ח מדינה ריבית משתנה	1,494	747	635	318	38,076	(318)	(635)	(747)	(1,494)
אג"ח קונצרני ריבית משתנה	111	55	47	24	3,057	(24)	(47)	(55)	(111)
אג"ח דולר	359	180	135	68	5,228	(68)	(135)	(180)	(359)
סה"כ	(1,006)	(503)	(445)	(221)	(60,630)	221	445	503	1,006

לפוזיציית הנגזרים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025, ראה ביאור 4(1)(ב)(3) לדוח הכספי המאוחד.

לצורך קביעת השווי ההוגן של התחייבויות הקבוצה לעיל, הוונו תזרימי המזומנים החזויים, לפי שיעורי הריבית ליום 31 בדצמבר 2025, כדלהלן:

ריבית ההיוון להלוואות בריבית צמודת מדד – 3.84%

ריבית ההיוון הממוצעת להלוואות בריבית משתנה – 5.6%

שווי הוגן של התחייבויות ונכסים פיננסיים סחירים (לרבות נגזרים), ככל שקיימים, מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.

4. ניהול סיכונים בפעילות מתן אשראי חוץ בנקאי

החברה פועלת בתחום מתן אשראי חוץ בנקאי באמצעות חברה בת בבעלות מלאה - שלמה מימון בע"מ ("**שלמה מימון**"). לפרטים בדבר פעילותה של שלמה מימון ותיאור הסיכונים החלים על תחום פעילותה, ראה סעיף 9 לחלק א' לדוח התקופתי.

ז. ממשל תאגידי

1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

על-פי החלטת דירקטוריון החברה, בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"). המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה הינו שני (2) דירקטורים (ובכללם דירקטורים חיצוניים). זאת, בהתחשב בחובותיו ובתפקידיו של הדירקטוריון על-פי הדין ובכלל זה אחריותו לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם; באופי הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של הקבוצה לאור תחומי הפעילות, סדר הגודל ועסקיה של הקבוצה; וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון הקבוצה בכללותו.

לאחר הערכת השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם של חברי הדירקטוריון בנושאים עסקיים-חשבונאיים ודוחות כספיים, חברי הדירקטוריון של החברה אשר הדירקטוריון רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאיות ופיננסית לתאריך הדוח, הינם ה"ה:

אסי שמלצר – יו"ר הדירקטוריון.

נירה דרור – דירקטורית.

פרץ גוזה – דח"צ. מר פרץ גוזה מסיים את תפקידו ביום 1 באפריל 2026 ותחתיו מונה מר קלאודיו ירזה כדח"צ.

אהוד רצאבי – דח"צ.

לפרטים אודות כישוריהם, ניסיונם, השכלתם והידע של הדירקטורים האמורים שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח התקופתי (פרטים נוספים על התאגיד).

2. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנונה את הוראות הממשל התאגידי המומלצות בתוספת הראשונה לחוק החברות בקשר עם דירקטורים בלתי תלויים. עם זאת, למועד הדוח, בחברה מכהנים שני דח"צים העונים על הגדרת "דירקטור בלתי תלוי" בחוק החברות.

3. מבקר הפנים בחברה

פרטי המבקרת הפנימית

המבקרת הפנימית של החברה הינה גב' טלי ירון-דלח (החל מחודש ינואר 2022). עו"ד טלי ירון בעלת ניסיון של כ-18 שנה בביצוע ביקורת פנימית בחברות ובתאגידים בינלאומיים גדולים, מוסדות ציבור וגופים פיננסיים. טלי ירון הנה עו"ד מוסמכת, בעלת תואר ראשון במשפטים (המסלול האקדמי של המכללה למנהל), ותואר שני במשפטים ומנהל עסקים (המסלול האקדמי של המכללה למנהל). לפרטים נוספים אודות גב' טלי ירון דלח, ראה גם תקנה 26א לחלק ד' לדוח התקופתי.

למיטב ידיעת החברה, גב' טלי ירון דלח, לרבות פירמת רואי החשבון (Deloitte ישראל) מטעמה היא פועלת, לא החזיקו בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור אליה. כמו כן, גב' טלי ירון דלח, לרבות פירמת רואי החשבון מטעמה היא פועלת, אינה בעלת קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או גוף קשור אליה, העלולים ליצור ניגוד עניינים עם תפקידה כמבקרת הפנימית של החברה. גב' טלי ירון דלח מעניקה שירותי ביקורת במיקור חוץ לחברה על-ידי פירמת רואי החשבון בה היא שותפה ובאמצעות עובדי הפירמה, ואינה ממלאת תפקידים נוספים בחברה. למיטב ידיעת החברה, גב' טלי ירון דלח מכהנת כמבקרת פנימית בגופים נוספים, לרבות בחברה בשליטת בעלת השליטה בחברה, וכי היא עומדת בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) ובסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית") וכן בסעיף 146 (ב) לחוק החברות.

דרך מינויה של המבקרת הפנימית

גב' טלי ירון דלח מונתה על ידי דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2021. הנימוקים לבחירתה היו בין היתר, ניסיונה הרב והתמחותה בביצוע ביקורת פנימית, בהתחשב בגודל החברה, היקף פעילותה ומורכבותה.

הממונה על המבקרת הפנימית

הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית הינו מנכ"ל החברה.

תכנית עבודה – ביקורת פנים

תכנית הביקורת מתייחסת לפעילות החברה ולפעילות התאגידים המוחזקים על-ידה,[1] למעט פעילות שלמה החזקות עסקי ביטוח והחברות הבנות שלה, מביניהן שלמה ביטוח, בה מכהן מבקר פנימי הפועל בנפרד. סך היקף שעות הביקורת הפנימית בשלמה ביטוח, עמד בשנת הדיווח על כ-2,700 שעות.

הצעת תכנית העבודה בחברה נערכת על-ידי המבקרת הפנימית, וברובה מבוססת על הערכת הסיכונים בחברה והיא נערכת לאחר התייעצות של המבקרת הפנימית עם הממונה הארגוני, עם סמנכ"ל הכספים של החברה ועם מנהלים בכירים נוספים בקבוצה, לרבות היועצת המשפטית הראשית של החברה.

תכנית העבודה המוצעת מובאת לאישור ועדת הביקורת, אשר דנה בתכנה והיקפה, ומאשרת בהתאם את נושאי דוחות הביקורת והיקף שעות עבודת המבקר הפנימי אשר יבוצעו בפועל בגין כל דוח.

תכנית הביקורת של החברה הינה שנתית (מחודש מרס בשנה מסוימת ועד חודש אפריל בשנה הבאה), ומבוצעת באופן שוטף במהלך אותה שנת ביקורת. תכנית הביקורת נקבעת, בין היתר, על-פי השיקולים הבאים: סקר סיכונים שנערך בחברה ובחברות הבנות שלה, תחומי פעילות עיקריים של החברה וחברות מוחזקות מהותיות שלה, דגשי הנהלה, דוחות ביקורת וממצאי הביקורת בנושאים

[1] "תאגיד מוחזק" – כהגדרתו בתקנות הדוחות.

שנבדקו בעבר על-ידי המבקרת הפנימית, מוקדי סיכון בחברה המוכרים למבקרת הפנימית ולהנהלה, נושאים שהועלו במסגרת ביקורת ומעקב אחר החלטות ועדת הביקורת, נושאים וחשיפות כלליים והמלצות המבקרת. כמו-כן, בשנים מסוימות תכנית הביקורת מתייחסת גם לפעילות חברות הקבוצה ברומניה, המוחזקות על-ידי החברה.

מדי שנה, כוללת תכנית הביקורת התייחסות לבחינת התקשרות בעסקאות עם בעלי עניין ועסקאות של הקבוצה עם בעלת השליטה בה או שלבעלת השליטה בחברה יש בהן עניין אישי (לרבות "עסקאות מהותיות" כהגדרת המונח בסעיף 5(ו) לתוספת הרביעית לתקנות הדוחות), וכן כוללת התייחסות למעקב אחר החלטות הדירקטוריון וועדת הביקורת ויישום המלצות המבקרת הפנימית וביקורת פנימית בשלמה מימון (חברה בת הפועלת בתחום האשראי החוץ בנקאי).

סטייה מתכנית העבודה או שינויה, לאחר שאושרה כאמור, כפופה לקבלת אישור מראש מאת ועדת הביקורת של החברה.

היקף העסקה והגשת דין וחשבון המבקרת הפנימית

היקף העסקת המבקרת הפנימית וצוות העובדים הכפופים לה, הינו פונקציה של תכנית העבודה השנתית שאושרה בוועדת הביקורת. לכל דוח מוקצבת מסגרת שעות על-פי הערכת המבקרת, המאושרת אף היא בועדת הביקורת. אופן התגמול של המבקרת הפנימית והיקפו, נגזר משעות הביקורת שנקבעו בתוכנית הביקורת השנתית ושאושרו על-ידי ועדת הביקורת של החברה, כמפורט לעיל.

<u>להלן פירוט בדבר היקף שעות תכנית הביקורת הפנימית לשנת 2025:</u>

חברה בקבוצה בה הושקעו שעות הביקורת	שעות ביקורת לפעילות בישראל	שעות ביקורת לפעילות מחוץ לישראל
שלמה החזקות וחברות הקבוצה – ממשל תאגידי, ציות ורגולציה	350	-
תפעולי	500	-
פיננסי	350	-
סה"כ ביקורת	**1,200**	-

היקף שעות העבודה בתכנית הביקורת לשנת 2025 עמד על 1,200 שעות.

דין וחשבון המבקרת הפנימית מוגש בכתב ליושב ראש הדירקטוריון, לחברי ועדת הביקורת ולמנכ"ל החברה. המועדים בהם הוגשו דוחות המבקר והדיונים בהם דנה ועדת הביקורת בדוחות האמורים הינם בחודשים מרס, מאי, אוגוסט ונובמבר 2025 ומרס 2026. דוח הביקורת הפנימית בעניין שלמה מימון צפוי להיות מוגש ברבעון השני של שנת 2026.

עריכת הביקורת וגישה למידע

כפי שנמסר להנהלת חברה ולדירקטוריון החברה על-ידי המבקרת הפנימית, התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם עורכת המבקרת הפנימית את עבודת הביקורת כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית הם כפי שנקבעו על-ידי IIA ישראל – איגוד המבקרים הפנימיים בישראל וכפי שעולה מחוקים ותקנות, לרבות, חוק הביקורת הפנימית, חוק החברות, חוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, צווים וחוקים רלוונטיים אחרים. הדירקטורין הסתמך על אישור המבקרת הפנימית בדבר עמידתה בדרישות התקנים המקצועיים האמורים.

למבקרת הפנימית ולצוות הביקורת ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה ולנתונים כספיים לרבות של תאגידים מוחזקים על-ידי החברה שפעילותם מחוץ לישראל, בהתאם לדרישתה.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקרת הפנימית

חברי הדירקטוריון הניחו דעתם כי המבקרת הפנימית עומדת בכל הדרישות שנקבעו באמצעות הצגת שאלות וברורים שערכו בישיבות ועדת הביקורת וספציפית בעת הצגת כל אחד מדוחות הביקורת. כמו כן, לדעת הדירקטוריון, היקף אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקרת הפנימית, בדרך כלל, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד. דירקטוריון החברה סבור כי אין בתנאי התגמול של המבקרת הפנימית כדי להשפיע על שיקול הדעת המקצועי של המבקרת.

4. גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הינו קסלמן וקסלמן (PWC), רואי חשבון. משרד רואה החשבון המבקר מעניק לחברה שירותי ביקורת, מס ויעוץ שוטף. שכר טרחת רואה החשבון המבקר נקבע בהתאם למסגרת תקציב שנקבעה על-ידי החברה ובהתאם להסכמות בין הצדדים. בכל שנה, שכר רואה החשבון המבקר מאושר על-ידי דירקטוריון החברה.

להלן פירוט השכר הכולל לו זכאי רואה החשבון המבקר מהחברה ומחברות מאוחדות בשנת 2025 ובשנה שקדמה לה:

	2025 אלפי ש"ח	2024 אלפי ש"ח
שירותי ביקורת	760	760
שירותים נוספים שאינם ביקורת (מס)	68	159

בחודש מרס 2025, אישרה ועדת הביקורת של החברה תוספת תשלום בסך של עד 100,000 ש"ח לרואה החשבון המבקר בגין עבודות ייעוץ מס ודיווח שוטף לרשויות המס בשנת הדיווח 2025. בהחלטה קבעה ועדת הביקורת כי אין בתוספת שכר הטרחה האמור בכדי לפגוע באי תלות של המבקר הפנימי.

להלן פירוט שכר הטרחה הכולל לו זכאי רואה החשבון של חברה מאוחדת (שלמה תחבורה) בשנת 2025 ובשנה שקדמה לה, בגין שירותי ביקורת ומס של חברה מאוחדת על-ידי משרד רואי חשבון זיו האפט (BDO), רואי חשבון:

	2025	2024
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
שירותי ביקורת ומס	300	300

להלן פירוט שכר הטרחה הכולל לו זכאי רואה החשבון של חברה מאוחדת בשנת 2025 ובשנה שקדמה לה, בגין שירותי ביקורת, מס וייעוץ, על-ידי משרד רואי חשבון סומך חייקין (KPMG), רואי חשבון:

	2025	2024
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
שירותי ביקורת ו-SOX ושירותי מס	1,025	1,080(*)

(*) לרבות ביקורת לקראת יישום תקן IFRS17.

5. תרומות

ביום 23 בנובמבר 2021, לאחר שאישרה זאת ועדת הביקורת של החברה ביום 18 בנובמבר 2021, אישר דירקטוריון החברה מדיניות תרומות לפיה החברה (ו/או חברות הבנות שלה) תתרום מידי שנה עד 1% מהרווח לפני מס של החברה בדוחות הכספיים המאוחדים שלה, לקרן (חל"צ), ללא מטרות רווח, אשר בעלי המניות ונושאי המשרה בה הינם בעלת השליטה וקרוביה וכן נושאי משרה נוספים בחברה ובחברות הבנות שלה, שהוקמה להנצחת זכרו של מייסד החברה ובעל השליטה בה לשעבר מר שלמה שמלצר ז"ל. סך התרומות בגין רווחי שנת 2025 אשר הועברו או יועברו לקרן עומד על כ-8 מיליוני ש"ח.

6. מינויים והפסקות כהונה

- ביום 23 בנובמבר 2025, מינתה האסיפה הכללית של החברה את מר אהוד רצאבי כדירקטור חיצוני לתקופת כהונה נוספת של 3 שנים נוספות. לפרטים ראה דוח מיידי של החברה מיום 23 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-090548) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 29 במרס 2026 מינתה האסיפה הכללית של החברה את מר קלאודיו ירזה כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה של 3 שנים. לפרטים ראה דוח מיידי של החברה מיום 29 במרס 2026 (אסמכתא: 2026-01-029130) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ח. פרטים אודות תעודות התחייבות של החברה אשר רשומות למסחר בבורסה והינן במחזור ליום הדוח (במיליוני ש"ח):

סדרה/ מועד הנפקה/ פרטים נוספים	דירוג מעלות לתאריך הדוח	דירוג מעלות במועד ההנפקה	ע.נ במועד ההנפקה (במצטבר כולל הרחבות סדרה)	ע.נ נומינלי ליום 31.12.25	ע.נ צמוד מדד מוערך מחדש לתנאי הצמדה לתאריך הדוח	סכום הריבית הצמודה שנצברה ליום 31.12.25	שווי השוק והשווי ההוגן[1] ליום 31.12.25	שווי בספרי החברה ליום 31.12.25	מועדי תשלום קרן וריבית	ריבית נקובה ותנאי הצמדה	ערב להתחייבות	האם סדרה מהותית
סדרה יז'(2)(6)/ יולי 2017 דצמבר 2021 (מס' בבורסה: 1410299)	ilAA	A+	417	31	31	0.02	31	31	ראה ביאור 13ו(א) לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025	ריבית קבועה בשיעור של 2.7% שקלית	ש. שלמה רכב בע"מ	לא
סדרה יח'(3)(6)/ יולי 2017, אפריל ואוקטובר 2018, יולי 2020, אפריל ודצמבר 2021 ויוני 2022 (מס' בבורסה: 1410307)	ilAA	A+	1,962	162	192	0.10	191	193	ראה ביאור 13ו(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025	ריבית קבועה בשיעור של 1.8% צמודת מדד	ש. שלמה רכב בע"מ	כן
סדרה יט'(4)(6)/ ינואר 2023 דצמבר 2023 ספטמבר 2024 יולי 2025 (מס' בבורסה: 1192731)	ilAA	ilAA	987	756	756	1.05	762	742	ראה ביאור 13ו(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025	ריבית קבועה בשיעור של 4.56% שקלית	ש. שלמה רכב בע"מ	כן
סדרה כ'(5)(6)/ ינואר 2023 דצמבר 2023 ספטמבר 2024 יולי 2025 (מס' בבורסה: 1192749)	ilAA	ilAA	937	716	781	0.53	775	764	ראה ביאור 13ו(ד) לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025	ריבית קבועה בשיעור של 2.2% צמודת מדד	ש. שלמה רכב בע"מ	כן

הטבלה לעיל כוללת נתונים בדבר יתרות איגרות החוב של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. לאחר מועד זה, בחודש ינואר 2026, הנפיקה החברה איגרות חוב נוספות מהסדרות יט'-כ' על דרך של הרחבת סדרה כמפורט בביאור 13(ו) לדוח הכספי המאוחד. לפרטים אודות הערך הנקוב של איגרות החוב לעיל לתאריך הדוח, ראה דוח מיידי של החברה מיום 22 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-025171) הנכלל כאן על דרך ההפניה.

(1) השווי ההוגן של אגרות החוב שלעיל חושב על בסיס המחיר המצוטט בשוק ההון ליום המאזן.

(2) <u>איגרות החוב (סדרה יז')</u>

(א) לפרטים אודות מועדי הנפקת איגרות החוב (סדרה יז') של החברה, לרבות לוח הסילוקין של איגרות החוב (קרן וריבית) ובסיס הצמדה, ראה ביאור 13ו(א) לדוח הכספי המאוחד.

(ב) הנאמן לאגרות החוב (סדרה יז') הוא רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14, תל-אביב, איש קשר – רו"ח יוסי רזניק (טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6389222).

(ג) על-פי תנאי שטר הנאמנות לאיגרות החוב (סדרה יז'), החברה תהא רשאית להעמיד את איגרות החוב (סדרה יז') לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בהתאם לתנאים הקבועים בתשקיף המדף מכוחו הונפקו איגרות החוב, כאשר הסכום שישולם למחזיקי איגרות החוב (סדרה יז') במקרה של פדיון מוקדם, יהיה כמפורט בסעיף 7.2 לשטר הנאמנות אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם ביום 16 ביולי 2017 (אסמכתא: 2017-01-061084).

עוד יצוין כי במסגרת שטר הנאמנות של איגרות החוב (סדרה יז') התחייבה החברה לעמוד במגבלות והתחייבויות פיננסיות (Covenants) כמפורט בביאור 13ה לדוח הכספי המאוחד.

(ד) אגרות החוב (סדרה יז') מובטחות בשעבוד קבוע ויחיד ממדרגה ראשונה על רכבים של שלמה רכב ו/או כל חברה בת אחרת (חברה בבעלות מלאה, לרבות בעקיפין, של החברה, ולרבות חברה בת של שלמה רכב) ("החברה הבת"); וכן בשעבוד ובהמחאה על דרך השעבוד ראשונים בדרגה, של כל הזכויות של שלמה רכב והחברה הבת, על כל התקבולים הנובעים מהרכבים המשועבדים (ולרבות תגמולי ביטוח), הכל – ככל שיגיעו תקבולים ו/או תשלומים ו/או הכנסות כאמור וככל שקיימים הסכמים ו/או זכויות כאמור. כמו כן, מובטחות איגרות החוב (סדרה יז') בערבות לטובת מחזיקי אגרות החוב שהעמידה שלמה רכב לכל התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב ולפי העניין, וזאת עד לגובה התחייבויותיה של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב ולפי העניין, באותו מועד בקיזוז סכומים אשר מצויים בחשבון הנאמנות באותו מועד, המשועבדים אף הם לטובת הנאמן.

(ה) ליום 31 בדצמבר 2025, התחייבויותיה של שלמה רכב לחברה בגין הלוואות שהועמדו על-ידי החברה לשלמה רכב מתוך יתרת התמורה שהתקבלה בגין הקצאת איגרות החוב (סדרה יז') עמדו על סך של כ- 31 מיליוני ש"ח. ההלוואות לשלמה רכב אינן מובטחות בשעבוד כלשהו.

(3) <u>איגרות החוב (סדרה יח')</u>

(א) לפרטים אודות מועדי הנפקת איגרות החוב (סדרה יח') של החברה, לרבות לוח הסילוקין של איגרות החוב (קרן וריבית) ובסיס הצמדה, ראה ביאור 13ו(ב). לדוח הכספי המאוחד.

(ב) הנאמן לאגרות החוב (סדרה יח') הוא רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14, תל-אביב, איש קשר – רו"ח יוסי רזניק (טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6389222).

(ג) על-פי תנאי שטר הנאמנות לאיגרות החוב (סדרה יח'), החברה תהא רשאית להעמיד את איגרות החוב (סדרה יח') לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בהתאם לתנאים הקבועים בתשקיף המדף מכוחו הונפקו איגרות החוב, כאשר הסכום שישולם למחזיקי איגרות החוב (סדרה יח') במקרה של פדיון מוקדם, יהיה כמפורט בסעיף 7.2 לשטר הנאמנות אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם ביום 16 ביולי 2017 (אסמכתא: 2017-01-061084).

עוד יצוין כי במסגרת שטר הנאמנות של איגרות החוב (סדרה יח') התחייבה החברה לעמוד במגבלות והתחייבויות פיננסיות (Covenants) כמפורט בביאור 13ה לדוח הכספי המאוחד.

(ד) אגרות החוב (סדרה יח') מובטחות בשעבוד קבוע ויחיד ממדרגה ראשונה על רכבים של שלמה רכב ו/או כל חברה בת אחרת (חברה בבעלות מלאה, לרבות בעקיפין, של החברה, ולרבות חברה בת של שלמה רכב) ("החברה הבת"); וכן בשעבוד ובהמחאה על דרך השעבוד ראשונים בדרגה, של כל הזכויות של שלמה רכב והחברה הבת, על כל התקבולים הנובעים מהרכבים המשועבדים (ולרבות תגמולי ביטוח), הכל – ככל שיגיעו תקבולים ו/או תשלומים ו/או הכנסות כאמור וככל שקיימים הסכמים ו/או זכויות כאמור. כמו כן, מובטחות איגרות החוב (סדרה יח') בערבות לטובת מחזיקי אגרות החוב שהעמידה שלמה רכב לכל התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב ולפי העניין, וזאת עד לגובה התחייבויותיה של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב ולפי העניין, באותו מועד בקיזוז סכומים אשר מצויים בחשבון הנאמנות באותו מועד, המשועבדים אף הם לטובת הנאמן.

(ה) ליום 31 בדצמבר 2025, התחייבויותיה של שלמה רכב לחברה בגין הלוואות שהועמדו על-ידי החברה לשלמה רכב מתוך יתרת התמורה שהתקבלה בגין הקצאת איגרות החוב (סדרה יח') עמדו על סך של כ- 193 מיליוני ש"ח. ההלוואות לשלמה רכב אינן מובטחות בשעבוד כלשהו.

להלן פרטים אודות הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי איגרות החוב (סדרה יז') ואיגרות החוב (סדרה יח') בטבלה - ליום 31 בדצמבר 2025 (במעוגל – מיליוני ש"ח):

	איגרות החוב (סדרה יז')	איגרות החוב (סדרה יח')
ערך נקוב צמוד מדד בתוספת ריבית צמודה שנצברה (ההצמדה מתייחסת לסדרה יח')	31	192
היתרה הבלתי מסולקת כפי שמופיעה בספרי החברה	31	193
העלות המופחתת של הרכבים המשועבדים בספרי החברה	42	250
סכומים בחשבונות הבנק המשועבדים לטובת הנאמן לאגרות החוב	-	-
שווי לפי מחירון יצחק לוי (ללא הפחתות)*	62	343
שווי לפי מחירון יצחק לוי (בהנחה של הפחתה בשיעור של 13%)**	54	298
סך שווי הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן לאגרות החוב בספרי החברה (עלות מופחתת וסכומים בחשבונות הבנק של החברה)	42	250
היחס בין שווי הביטחונות (לאחר הפחתה) לבין יתרת הערך הנקוב צמוד מדד בתוספת ריבית צמודה שנצברה ***	174%	155%

* על-פי מחירון חודש דצמבר 2025. יצוין כי בהתאם להוראות שטרי הנאמנות לאגרות החוב, לפי העניין, והתוספות להם, שווי הרכבים נקבע בהתאם לשווי הרכבים המשועבדים במחירון לוי יצחק בניכוי מע"מ וללא הפחתות. ראה לעניין זה האמור בסעיף ח(6) לדוח הדירקטוריון.

** ראה לעניין זה האמור בסעיף ח(6) לדוח הדירקטוריון.

*** שווי הבטחונות (לאחר הפחתה) משמע, שווי לפי מחירון יצחק לוי (בהנחה של הפחתה בשיעור של 13% המהווה אחוז הפחתה לרכב פרטי בקנייה ישירה מחברת ליסינג על פי מחירון לוי יצחק לחודש דצמבר 2025) בתוספת סכומים המופקדים בחשבונות נאמנות לטובת מחזיקי אגרות חוב. לפרטים אודות התחייבות החברה לעמידה ביחס בין שווי הבטחונות לבין יתרת הקרן הבלתי מסולקת, ראה סעיף 5.1 לשטר הנאמנות של כל אחת מסדרות איגרות החוב (סדרה יז') ו-(סדרה יח').

(4) איגרות החוב (סדרה יט')

(א) לפרטים אודות מועדי הנפקת איגרות החוב (סדרה יט') של החברה, לרבות לוח הסילוקין של איגרות החוב (קרן וריבית) ובסיס הצמדה, ראה ביאור 13ו(ג) לדוח הכספי המאוחד.

(ב) הנאמן לאגרות החוב (סדרה יט') הוא רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14, תל-אביב, איש קשר – עו"ד הגר שאול (טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6389222).

(ג) על-פי תנאי שטר הנאמנות לאיגרות החוב (סדרה יט'), החברה תהא רשאית להעמיד את איגרות החוב (סדרה יט') לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בהתאם לתנאים הקבועים בתשקיף המדף מכוחו הונפקו איגרות החוב, כאשר הסכום שישולם למחזיקי איגרות החוב (סדרה יט') במקרה של פדיון מוקדם, יהיה כמפורט בסעיף 7.2 לשטר הנאמנות אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם ביום 17 בינואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-007306).

עוד יצוין כי במסגרת שטר הנאמנות של איגרות החוב (סדרה יט') התחייבה החברה לעמוד

במגבלות והתחייבויות פיננסיות (Covenants) כמפורט בביאור 13ו(ה) לדוח הכספי המאוחד.

(ד) אגרות החוב (סדרה יט') מובטחות בשעבוד קבוע ויחיד ממדרגה ראשונה על רכבים של שלמה רכב ו/או כל חברה בת אחרת (חברה בבעלות מלאה, לרבות בעקיפין, של החברה, ולרבות חברה בת של שלמה רכב) ("החברה הבת"); וכן בשעבוד ובהמחאה על דרך השעבוד ראשונים בדרגה, של כל הזכויות של שלמה רכב והחברה הבת, על כל התקבולים הנובעים מהרכבים המשועבדים (ולרבות תגמולי ביטוח), הכל – ככל שיגיעו תקבולים ו/או תשלומים ו/או הכנסות כאמור וככל שקיימים הסכמים ו/או זכויות כאמור. כמו כן, מובטחות איגרות החוב (סדרה יט') בערבות לטובת מחזיקי אגרות החוב שהעמידה שלמה רכב לכל התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב ולפי העניין, וזאת עד לגובה התחייבויותיה של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב ולפי העניין, באותו מועד בקיזוז סכומים אשר מצויים בחשבון הנאמנות באותו מועד, המשועבדים אף הם לטובת הנאמן.

(ה) ליום 31 בדצמבר 2025, התחייבויותיה של שלמה רכב לחברה בגין הלוואות שהועמדו על-ידי החברה לשלמה רכב מתוך יתרת התמורה שהתקבלה בגין הקצאת איגרות החוב (סדרה יט') עמדו על סך של כ- 742 מיליוני ש"ח. ההלוואות לשלמה רכב אינן מובטחות בשעבוד כלשהו.

(5) <u>איגרות החוב (סדרה כ')</u>

(א) לפרטים אודות מועדי הנפקת איגרות החוב (סדרה כ') של החברה, לרבות לוח הסילוקין של איגרות החוב (קרן וריבית) ובסיס הצמדה, ראה ביאור 13ו(ד) לדוח הכספי המאוחד.

(ב) הנאמן לאגרות החוב (סדרה כ') הוא רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14, תל-אביב, איש קשר – עו"ד הגר שאול (טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6389222).

(ג) על-פי תנאי שטר הנאמנות לאיגרות החוב (סדרה כ'), החברה תהא רשאית להעמיד את איגרות החוב (סדרה כ') לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בהתאם לתנאים הקבועים בתשקיף המדף מכוחו הונפקו איגרות החוב, כאשר הסכום שישולם למחזיקי איגרות החוב (סדרה כ') במקרה של פדיון מוקדם, יהיה כמפורט בסעיף 7.2 לשטר הנאמנות אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם ביום 17 בינואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-007306).
עוד יצוין כי במסגרת שטר הנאמנות של איגרות החוב (סדרה כ') התחייבה החברה לעמוד במגבלות והתחייבויות פיננסיות (Covenants) כמפורט בביאור 13(ה) לדוח הכספי המאוחד.

(ד) אגרות החוב (סדרה כ') מובטחות בשעבוד קבוע ויחיד ממדרגה ראשונה על רכבים של שלמה רכב ו/או כל חברה בת אחרת (חברה בבעלות מלאה, לרבות בעקיפין, של החברה, ולרבות חברה בת של שלמה רכב) ("החברה הבת"); וכן בשעבוד ובהמחאה על דרך השעבוד ראשונים בדרגה, של כל הזכויות של שלמה רכב והחברה הבת, על כל התקבולים הנובעים מהרכבים המשועבדים (ולרבות תגמולי ביטוח), הכל – ככל שיגיעו תקבולים ו/או תשלומים ו/או הכנסות כאמור וככל שקיימים הסכמים ו/או זכויות כאמור. כמו כן, מובטחות איגרות החוב (סדרה יט') בערבות לטובת

מחזיקי אגרות החוב שהעמידה שלמה רכב לכל התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב ולפי העניין, וזאת עד לגובה התחייבויותיה של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב ולפי העניין, באותו מועד בקיזוז סכומים אשר מצויים בחשבון הנאמנות באותו מועד, המשועבדים אף הם לטובת הנאמן.

(ה) ליום 31 בדצמבר 2025, התחייבויותיה של שלמה רכב לחברה בגין הלוואות שהועמדו על-ידי החברה לשלמה רכב מתוך יתרת התמורה שהתקבלה בגין הקצאת איגרות החוב (סדרה כ') עמדו על סך של כ- 764 מיליוני ש"ח. ההלוואות לשלמה רכב אינן מובטחות בשעבוד כלשהו.

להלן פרטים אודות הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי איגרות החוב (סדרה יט') ואיגרות החוב (סדרה כ') בטבלה - ליום 31 בדצמבר 2025 (במעוגל – מיליוני ש"ח):

	איגרות החוב (סדרה יט')	איגרות החוב (סדרה כ')
ערך נקוב צמוד מדד בתוספת ריבית צמודה שנצברה (ההצמדה מתייחסת לסדרה יח')	757	782
היתרה הבלתי מסולקת כפי שמופיעה בספרי החברה	742	764
העלות המופחתת של הרכבים המשועבדים בספרי החברה	693	746
סכומים בחשבונות הבנק המשועבדים לטובת הנאמן לאגרות החוב	-	-
שווי לפי מחירון יצחק לוי (ללא הפחתות)*	808	838
שווי לפי מחירון יצחק לוי (בהנחה של הפחתה בשיעור של 13%)**	703	729
סך שווי הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן לאגרות החוב בספרי החברה (עלות מופחתת וסכומים בחשבונות הבנק של החברה)	693	746
היחס בין שווי הביטחונות (לאחר הפחתה) לבין יתרת הערך הנקוב צמוד מדד בתוספת ריבית צמודה שנצברה ***	93%	93%

* על-פי מחירון חודש דצמבר 2025. יצוין כי בהתאם להוראות שטרי הנאמנות לאגרות החוב, לפי העניין, והתוספות להם, שווי הרכבים נקבע בהתאם לשווי הרכבים המשועבדים במחירון לוי יצחק בניכוי מע"מ וללא הפחתות. ראה לעניין זה האמור בסעיף ח(6) לדוח הדירקטוריון.

** ראה לעניין זה האמור בסעיף ח(6) לדוח הדירקטוריון.

***שווי הבטחונות (לאחר הפחתה) משמע, שווי לפי מחירון יצחק לוי (בהנחה של הפחתה בשיעור של 13% המהווה אחוז הפחתה לרכב פרטי בקנייה ישירה מחברת ליסינג על פי מחירון לוי יצחק לחודש דצמבר 2025) בתוספת סכומים המופקדים בחשבונות נאמנות לטובת מחזיקי אגרות חוב. לפרטים אודות התחייבות החברה לעמידה ביחס בין שווי הבטחונות לבין יתרת הקרן הבלתי מסולקת, ראה סעיף 5.1 לשטר הנאמנות של כל אחת מסדרות איגרות החוב (סדרה יט') ו-(סדרה כ').

(6) הגדרת "שווי רכב" בשטרי הנאמנות של איגרות החוב מהסדרות יז' עד כ'

באשר לשעבודי הרכבים כמוגדר באיגרות החוב מהסדרות יז' עד כ' האמורות לעיל, הגדרת "שווי רכב" משמעותה, שווי הרכבים המשועבדים על-פי מחירון לוי יצחק, ללא הפחתות וללא בחינת מצבו הטכני הפרטני של כל אחד מהרכבים האמורים, העשוי לכלול בין היתר, הפחתה על-פי מספר הקילומטרים שהרכב נסע, תאונות שעבר הרכב שאינן מסוג Total Loss וכל פרמטר אחר

המופיע במחירון לוי יצחק ושאינו מצוין במפורש בהגדרה זו לעיל כפרמטר בגינו תבוצע הפחתה ("**שווי הרכבים המשועבדים**").

יובהר, כי מחירון לוי יצחק נוהג להפחית משוויים של כלי רכב המשמשים כרכבי ליסינג. על פי מחירון לוי יצחק לחודש דצמבר 2025 שיעורי ההפחתה הינם בשיעור של 0%-13%.
קיים פער בין שווים של הרכבים המשועבדים בהתאם למחירון לוי יצחק (ללא הפחתות), כפי שנקבע בהסכמות בין החברה לבין מחזיקי איגרות החוב מהסדרות האמורות, לבין העלות המופחתת של הרכבים המשועבדים בספרי החברה (וזאת בהתאם למדיניות הפחת שאומצה על-ידי החברה). כמו-כן, קיים פער בין עלותם המופחתת של הרכבים המשועבדים בדוחותיה הכספיים של החברה כאמור, לבין שווי הרכבים המשועבדים על-פי מחירון לוי יצחק אשר נוהג להפחית באופן כללי משוויים של כלי הרכב המשמשים ככלי רכב ליסינג, כמפורט בטבלאות לעיל.

לפיכך, הסכומים שיתקבלו אצל החברה בעת מכירת הרכבים המשועבדים בתום תקופת השימוש בהם, או שיתקבלו אצל הנאמן בעת מימוש השעבוד על-פי שטרי הנאמנות, עלולים להיות שונים מאומדן השווי כאמור לעיל, והם תלויים במספר רב של גורמים ותנאי שוק באותו מועד, דבר אשר עלול לגרום לכך שהשווי הכלכלי של השעבוד שיינתן להבטחת התחייבויות החברה, לפי העניין, יהיה נמוך יותר מהיתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב, לפי העניין, באותו מועד ו/או מאומדן שווי רכב כהגדרתו לעיל.

עוד מובהר כי הרכבים המשועבדים ו/או שישועבדו על-פי שטר הנאמנות והתוספת לשטר הנאמנות משמשים וישמשו, בין היתר, לצורך החכרתם לחוכרים שונים במהלך עסקיה הרגיל של החברה, שלמה רכב והחברות הבנות. מימוש השעבוד על הרכבים המשועבדים כאמור, כפוף לזכויות השימוש והחכירה של החוכרים על-פי הסכמי החכירה שנחתמו עימם.

(7) <u>היסטוריית דירוגים</u>

- לפרטים אודות דירוג מעלות והיסטוריית דירוגים של איגרות החוב של החברה ודירוגי מנפיק לשלמה רכב, אשר ערבה להתחייבויות החברה כלפי מחזיקי איגרות החוב, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 7 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-002825), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

(8) <u>תיקונים לשטרי נאמנות</u>

בתקופת הדוח לא היו תיקונים לשטרי הנאמנות בקשר עם אגרות חוב שבמחזור נכון למועד הדוח.

(9) <u>עמידה בהוראות שטרי הנאמנות ותיאור הנכסים המשועבדים</u>

לפרטים בדבר מגבלות והתחייבויות פיננסיות (Covenants) החלות על החברה ועל שלמה רכב, בהתאם לכל אחד משטרי הנאמנות של אגרות החוב שהנפיקה החברה, ראה ביאור 13ה. לדוח הכספי המאוחד אשר צורף לדוח התקופתי.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות שנחתמו במסגרת הנפקת איגרות החוב המפורטות לעיל ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת איזה מסדרות אגרות החוב כאמור לפירעון מיידי או למימוש בטוחות שניתנו להבטחת התשלום למחזיקי אגרות החוב.

לתיאור הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי איגרות החוב של החברה, ראה התיאור בסעיף ח' זה לעיל. למגבלות החלות על החברה ו/או שלמה רכב ו/או חברות הבנות שלה, בקשר עם יצירת שעבודים נוספים על נכסיהן, ראה ביאור 13 לדוח הכספי המאוחד. במסגרת שטרי הנאמנות שנחתמו עם הנאמן לאיגרות החוב, ביחס לכל סדרה בנפרד, התחייבה החברה שלא ליצור שעבודים על הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי איגרות החוב, ללא הסכמת הנאמן מראש ובכתב. השעבודים אותם התחייבה החברה ו/או החברות הבנות שלה ליצור בשטרי הנאמנות לטובת מחזיקי איגרות החוב מהסדרות הרלוונטיות, הינם תקפים על-פי כל דין ומסמכי ההתאגדות של החברה ו/או שלמה רכב ו/או החברות הבנות שלה, לפי העניין.

ביחס לאגרות החוב סדרות יז' עד כ', החברה מבצעת מעת לעת ובהתאם לצורך, שחרור כספים מחשבונות החברה המשועבדים לטובת הנאמן לאגרות החוב או חשבונות הנאמן, וזאת לטובת העמדת הכספים כאמור על-ידי החברה כהלוואה לשלמה רכב, בהתאם להוראות שטרי הנאמנות לאגרות החוב האמורות. לפרטים אודות היקף התחייבויותיה של שלמה רכב לחברה ליום 31 בדצמבר 2025, בגין הלוואות שהועמדו לשלמה רכב על-ידי החברה מתוך תמורת הנפקת איגרות החוב סדרות יז' עד יח', ראה תיאור בסעיף ח' זה לעיל.

על-פי הוראות שטרי הנאמנות של איגרות החוב מהסדרות יז' עד כ', שלמה רכב והחברות הבנות שלה משחררות ו/או מחליפות ו/או מוסיפות רכבים אשר הינם משועבדים לטובת הנאמן וזאת, בין היתר, לצורך מכירתם של אותם רכבים או במסגרת התחשבנות תקופתית לצורכי עמידת החברה בשווי הבטחונות ביחס להלוואה, כפי שנקבע בשטרי הנאמנות. לפרטים אודות מנגנון שחרור ו/או החלפה ו/או הוספה רכבים משועבדים ביחס לאיגרות החוב (סדרות יז' - יח'), ראה סעיף 5.17 לשטרי הנאמנות, אשר צורפו לדוח הצעת המדף להנפקת איגרות החוב מהסדרות יז' -יח' לראשונה שפורסם ביום 16 ביולי 2017 (אסמכתא: 2017-01-061084). לפרטים אודות מנגנון שחרור ו/או החלפה ו/או הוספה רכבים משועבדים ביחס לאיגרות החוב (סדרות יט' - כ'), ראה סעיפים 5.17 ו-5.16 בהתאמה, לשטרי הנאמנות אשר צורפו לדוח הצעת המדף להנפקת איגרות החוב מהסדרות יט' - כ' לראשונה שפורסם ביום 17 בינואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-007306).

(10) <u>תמצית נתונים כספיים של שלמה רכב</u>

כאמור לעיל, אגרות החוב מובטחות בערבות לטובת מחזיקי אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית שהעמידה שלמה רכב לכל התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית. בהתאם, מצורפת לפרק ג' לדוח התקופתי, תמצית נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של שלמה רכב ליום 31 בדצמבר 2025.

דוח הדירקטוריון נחתם ביום 29 במרס 2026.

שמות החותמים ותפקידם הינם כמפורט להלן:

אסי שמלצר, יו"ר הדירקטוריון	**אייל גור, מנכ"ל**

פרק ג'

דוחות כספיים ותמצית
דוחות ש.שלמה רכב בע"מ

ש. שלמה החזקות בע"מ

דוח כספי
שנתי 2025

ש. שלמה החזקות בע"מ

דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות – ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי 3

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות – ביקורת הדוחות הכספיים השנתיים 4

דוחות מאוחדים על המצב הכספי 12

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר 14

דוחות מאוחדים על השינויים בהון 15

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים 16

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים 19

נספח חברות מוחזקות פעילות 185

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של ש. שלמה החזקות בע"מ

חוות הדעת

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

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים בדוח המאוחד על המצב הכספי מהווים כ-46% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיהן הכלולות בדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח כולל אחר מהוות כ-42% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ-241 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, וחלקה של החברה ברווחי אותן חברות הינו בסך של כ-0.6 מיליוני ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן ישויות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן ישויות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

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 המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה 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 לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120
טלפון: 972-3-7954555+, פקס: 972-3-7954556+, www.pwc.com/il

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 המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה

ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

פחת בגין כלי רכב המשויך למגזר השכרה תפעולית ומגזר השכרה לזמן קצר – אומדן ערך הגרט

כפי שמפורט בביאורים 3(א)(1), 9 ו-20(ד) לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, הוצאות הפחת בגין כלי רכב בהשכרה תפעולית והשכרה לזמן קצר הסתכמו לסך של כ- 716 מיליוני ש"ח ו- 172 מיליוני ש"ח, בהתאמה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. כמפורט בביאור 9(א)(1) לדוחות הכספיים המאוחדים החברה מסווגת את צי כלי הרכב לצורך אומדן ערך הגרט שלו, למספר קבוצות רכבים כמפורט בביאור.
החברה מפחיתה את צי כלי הרכב להשכרה בשיטת הקו הישר על פני תקופת השימוש של הצי (תקופת ההשכרה), בהתחשב באומדן ערך הגרט (תמורת המכירה) בתום תקופת השימוש שלו. אומדן ערך הגרט שנקבע, נבחן מידי שנה ומעודכן על פי תחזיות החברה באשר לערך הגרט הצפוי בתום תקופת השימוש. במידה ומשתנה אומדן ערך הגרט כפי שתואר, מטופל השינוי באופן הבא: ההפרש בין יתרת העלות המופחתת של כלי רכב אלה ליום השינוי, לבין אומדן ערך הגרט שלהם כאמור, מופחת, החל מיום השינוי, בשיטת הקו הישר על פני יתרת תקופת השימוש של כלי רכב אלה. כפועל יוצא, אומדן ערך הגרט שהוערך על ידי החברה, מגלם שיעור פחת שנתי ממוצע של כלי רכב בהשכרה תפעולית בעיקר של 6% - 13% ובהשכרה לזמן קצר 13% לשנת 2025.

אומדן ערך הגרט לכל קבוצת רכבים נקבע על פי ניסיון העבר של החברה והערכת הנהלת החברה לגבי יכולת מכירת ערך הגרט בסוף תקופה.

זיהינו את אומדן ערך הגרט המשמש בסיס לחישוב שיעור הפחת בגין כלי רכב בהשכרה תפעולית ובהשכרה לזמן קצר, כעניין מפתח בביקורת.

ביקורת על אמדן ערך הגרט בגין כלי רכב בהשכרה תפעולית ובהשכרה לזמן קצר דורשת שיקול דעת של רואה החשבון המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את הנהלת החברה בקביעת אמדן ערך הגרט ושיעורי הפחת על כלי הרכב בהשכרה תפעולית והשכרה לזמן קצר הנגזרים ממנו.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שבוצעו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו וכן במסגרת הביקורת שבוצעה על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים:

- קיום שיחות וסקירת ניירות העבודה של רואי חשבון מבקרים אחרים לצורך הבנת הנהלים שבוצעו על ידם והממצאים והמסקנות אליהם הגיעו.

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120
טלפון: 7954555-3-972+, פקס: 7954556-3-972+, www.pwc.com/il

- בחינת תהליך חישוב שיעורי הפחת על כלי הרכב בהשכרה תפעולית וזמן קצר הנגזרים מאומדן ערך הגרט, הבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לחישוב שיעורי הפחת וביקורת אפקטיביות הבקרות הפנימיות הרלוונטיות לחישוב שיעורי הפחת.
- סקירת המתודולוגיה שנבחרה על ידי הנהלת החברה ואופן תהליך חישוב שיעורי הפחת.
- עריכת בירורים מול אנשי הכספים וגורמים במחלקה הכלכלית בחברה האמונים על ביצוע עבודות הפחת.
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים ששימשו בחישוב עבודות הפחת בגין כלי הרכב בהשכרה תפעולית והשכרה לזמן קצר.
- בחינה מדגמית של מחירוני הרכבים בתקופות שנלקחו בחשבון במודל עבודות הפחת.
- בחינה רטרוספקטיבית של עמידת החברה בתחזיות מחירי המכירה באופן מדגמי.

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

כפי שמפורט בביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ- 3,322 מיליוני ש"ח וכ-1,408 מיליוני ש"ח, בהתאמה. התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח כללי, נמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן: "מודל ה-PAA").

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- 2,695 מיליוני ש"ח וכ- 1,339 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

התחייבות ה-LIC ומנגד - נכס ה-AIC נמדדים בהתבסס על תחזיות אקטואריות המושפעות מגורמים פיננסיים ודמוגרפיים 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 חוזי ביטוח ורכיב ה-AIC שבמסגרת הנכסים בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, בפרט לגבי תביעות עם זנב ארוך, קבעו רואי החשבון המבקרים האחרים כי המדידה של ההתחייבויות והנכסים האמורים הינה עניין מפתח בביקורת.

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120
טלפון: 972-3-7954555+, פקס: 972-3-7954556+, www.pwc.com/il

נהלי הביקורת שבוצעו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים כמענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצעו רואי חשבון מבקרים אחרים לגבי בחינת המדידה של התחייבויות בגין רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח והנכסים בגין רכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, כללו את הנהלים הבאים:

- קיום שיחות וסקירת ניירות העבודה של רואי חשבון מבקרים אחרים לצורך הבנת הנהלים שבוצעו על ידם והממצאים והמסקנות אליהם הגיעו.
- קיום פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמם של רואי החשבון המבקרים האחרים לבין המחלקה האקטוארית של החברה המאוחדת, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
- ביצוע נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמם של רואי החשבון המבקרים האחרים.
- בחינת עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקרות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, וביצוע נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות, לרבות הבקרות הנוגעות לשלמות האוכלוסייה ודיוק הנתונים והבקרות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי על ידי רואי החשבון המבקרים האחרים.
- ביצוע, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמם של רואי החשבון המבקרים האחרים, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים של רואי החשבון המבקרים האחרים, בדיקה של חישובי החברה המאוחדת, ושל אופן הזקיפה של שינויים פיננסיים ודמוגרפיים.
- בחינה, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמם של רואי החשבון המבקרים האחרים, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים של רואי החשבון המבקרים האחרים, את סבירות ההנחות והאומדנים שבבסיס ההערכות 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.
- יישום נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים על ידי רואי החשבון המבקרים האחרים.

בנוסף, העריכו רואי החשבון המבקרים האחרים את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים של החברה המאוחדת אודות רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA.

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120
טלפון: 972-3-7954555+, פקס: 972-3-7954556+, www.pwc.com/il

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות

כפי שמפורט בביאורים 7א', 7ב' ו- 10ג' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2025, שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ובמודל השווי ההוגן, לפי העניין, מסתכמות לסך של כ- 927 מיליוני ש"ח, וכ- 252 מיליוני ש"ח, בהתאמה.
ביישום IFRS 9 החברה מודדת את השקעותיה במכשירים הוניים ובמכשירי חוב שאינם סחירים המוחזקים על ידיה, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי ריבית – מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות או אינדיקציות אחרות לשווי ההוגן דוגמת סבבי השקעה וגיוס, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות השווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצוניים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל- IFRS 13, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו אינה מתבססת על נתוני שוק נצפים אלא על הערכות ואומדנים של שמאי נכסים, שיקול דעת של מנהלי קרנות, אקטוארים ומומחים חיצוניים אחרים והערכות החברה המאוחדת.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבעו רואי החשבון המבקרים האחרים כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו על ידי רואי חשבון המבקרים האחרים כמענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצעו רואי החשבון המבקרים האחרים לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- קיום שיחות וסקירת ניירות העבודה של רואי חשבון מבקרים אחרים לצורך הבנת הנהלים שבוצעו על ידם והממצאים והמסקנות אליהם הגיעו.
- בחינת התכנון והיישום של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות וביצוע נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות לרבות, בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי על ידי רואי החשבון המבקרים האחרים.
- בחינת המתודולוגיות המיושמות על ידי החברה המאוחדת למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות על ידי רואי החשבון המבקרים האחרים.

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120
טלפון: 972-3-7954555+, פקס: 972-3-7954556+, www.pwc.com/il

- עריכת בירורים מול אנשי הכספים וגורמים במחלקת ההשקעות בחברה המאוחדת לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת על ידי רואי החשבון המבקרים האחרים.
- ביצוע נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במעריכי שווי ושמאים בלתי תלויים מטעמם של רואי החשבון המבקרים האחרים, בהתאם לנסיבות, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים של רואי החשבון המבקרים האחרים, לצורך בחינת סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצוע בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים של רואי החשבון המבקרים האחרים, של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים של החברה המאוחדת אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה המאוחדת ממומחים חיצוניים ואל מול דיווחי קרנות ההשקעה, לפי העניין.
- ביצוע בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים של רואי החשבון המבקרים האחרים, של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוטים אל מול הסכמי הלוואות לרבות מעבר על הסכמים מהותיים חדשים של הלוואות לא סחירות.

בנוסף, העריכו רואי החשבון המבקרים האחרים את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים של החברה המאוחדת אודות מדידות שווי הוגן של השקעות בנכסים לא סחירים.

אימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 –"חוזי ביטוח"

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 חברה מאוחדת 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 1: IFRS 17 יושם תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא בהתאם להוראות התקן.
במסגרת היישום לראשונה הציגה החברה המאוחדת 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 המאוחדת גילויים איכותיים וכמותיים בדבר השפעות האימוץ של התקנים האמורים על הדוחות הכספיים במסגרת ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

בשל השינויים המשמעותיים במדיניות החשבונאית של החברה המאוחדת לגבי דוחותיה הכספיים בקשר לטיפול בחוזי ביטוח, אשר חלו בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17, אשר דורש מהחברה המאוחדת שימוש בשיקול דעת ובאומדנים חדשים ביחס לאלו שנדרשו בעת יישום של IFRS 4, ומאחר שהשלכותיו של IFRS 17 על הדוחות הכספיים משמעותיות ובעלות חשיבות למשתמשים בדוחות הכספיים של החברה המאוחדת, קבעו רואי החשבון המבקרים האחרים כי האימוץ לראשונה של IFRS 17 הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו על ידי רואי חשבון המבקרים האחרים כמענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת שביצעו רואי החשבון המבקרים של האחרים לגבי בחינת הגילוי שניתן במסגרת ביאור היישום לראשונה:

- קיום שיחות וסקירת ניירות העבודה של רואי חשבון מבקרים אחרים לצורך הבנת הנהלים שבוצעו על ידם והממצאים והמסקנות אליהם הגיעו.

- בחינת העיצוב, היישום והאפקטיביות של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17, בגין השנה השוטפת ובגין מספרי השוואה על ידי רואי החשבון המבקרים האחרים.
- בחינה באם שיקולי הדעת שהופעלו על ידי הנהלת החברה המאוחדת בבחירת וביישום המדיניות החשבונאית בנושאים המהותיים הנוגעים ליישום IFRS 17 הינם בהתאם להוראות של התקן האמור והוראות הרשות על ידי רואי החשבון המבקרים האחרים.
- בחינה, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמם של רואי החשבון המבקרים האחרים, באם המתודולוגיה, המודלים, וההנחות בהם עשתה החברה המאוחדת שימוש לשם קביעת ה-RA והאומדן המיטבי (Best Estimate) של תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח, בתקופות המדווחות, הינם בהתאם להוראות IFRS 17, הוראות הרשות ופרקטיקות מקובלות. בחינה זו כללה גם בחינה, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים של רואי החשבון המבקרים האחרים, 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.
- בחינה, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמם של רואי החשבון המבקרים האחרים, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים של רואי החשבון המבקרים האחרים, את תהליכי החישוב השונים שבוצעו על ידי החברה המאוחדת לשם מדידת היתרות השונות הנוגעות לחוזי הביטוח.
- בחינת נאותות ושלמות הגילויים שנוספו לדוחות הכספיים של החברה המאוחדת בעקבות יישום התקנים האמורים על ידי רואי החשבון המבקרים האחרים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה 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 וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים 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 מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, 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 המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי 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 נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה 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 המאוחדים 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 המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120
טלפון: 972-3-7954555+, פקס: 972-3-7954556+, www.pwc.com/il

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, 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 וההנהלה, 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.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 29 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא בתיה רון.

תל אביב,
29 במרס 2026

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	ביאור	31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח	1 בינואר 2024* מיליוני ש"ח
נכסים				
נכסים שוטפים:				
מזומנים ושווי מזומנים	6	294	416	976
השקעות פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	7א'	2,220	2,251	2,067
פקדונות לזמן קצר		2	2	3
חייבים ויתרות חובה:				
לקוחות	8א'	400	407	379
הלוואות שניתנו	8ב'	217	204	185
נכסי ביטוח משנה	5ב(5)	1,270	**1,665	1,844
אחרים	8ג'	357	**301	298
מסי הכנסה לקבל		65	56	79
מלאי כלי רכב מיועדים למכירה		258	253	161
		5,083	5,555	5,992
נכסים שאינם שוטפים:				
פקדונות לזמן ארוך				5
השקעה בחברות כלולות	5ג'	242	230	201
כלי רכב להשכרה	9	6,399	5,762	5,584
רכוש קבוע אחר	10ב'	146	113	109
נדל"ן להשקעה	10ג'	253	227	223
נכסים בלתי מוחשיים	11	50	49	51
נכסים בגין זכויות שימוש	10ד'	321	258	305
הלוואות שניתנו	8ב'	559	511	525
מסי הכנסה נדחים	12	8	11	15
		7,978	7,161	7,018
סך נכסים		13,061	12,716	13,010

אייל בן יוסף **סמנכ"ל כספים**	**אייל גור** **מנכ"ל**	**אסי שמלצר** **יו"ר הדירקטוריון**

תאריך אישור הדוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה: 29 במרס 2026.

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	ביאור	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024*	1 בינואר 2024*
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות והון				
התחייבויות שוטפות:				
אשראי והלוואות לזמן קצר	13	1,717	1,749	2,175
חלויות שוטפות:	13			
הלוואות לזמן ארוך		634	473	540
אגרות חוב		475	623	554
התחייבויות בגין חכירות		43	42	45
זכאים ויתרות זכות:	16			
ספקים ונותני שירותים		581	477	421
אחרים, כולל הכנסות מראש		413	364	423
הפרשות		91	94	95
מסי הכנסה לשלם	12	46	8	36
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	14	2,953	3,628	3,684
		6,953	7,458	7,973
התחייבויות שאינן שוטפות:				
הכנסות מראש	15	67	64	67
הלוואות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות	13	1,157	772	659
אגרות חוב, בניכוי חלויות שוטפות	13	1,255	1,328	1,531
התחייבויות בגין חכירות, בניכוי חלויות שוטפות	10ד';13ד'	299	238	279
מסי הכנסה נדחים	12	242	178	141
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו	17	31	24	18
התקשרויות והתחייבויות תלויות	18			
		3,051	2,604	2,695
סך התחייבויות		10,004	10,062	10,668
הון:	19			
הון המיוחס לבעלים של החברה:				
הון המניות		27	27	27
פרמיה על מניות		153	153	153
קרנות הון אחרות		123	129	138
עודפים		2,285	1,904	2,033
בניכוי - עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת		(15)	(15)	(15)
		2,573	2,198	2,336
זכויות שאינן מקנות שליטה		484	456	6
סך ההון		3,057	2,654	2,342
סך התחייבויות וההון		13,061	12,716	13,010

* הוצג מחדש, ראה ביאור 2ה2).

** סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

	ביאור	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח
הכנסות:			
מעסקי השכרה של כלי רכב	20	2,832	2,656
מעסקי מכירה של כלי רכב		1,888	1,814
הכנסות משירותי ביטוח		1,600	1,628
הכנסות מביטוחי משנה		119	385
ממתן אשראי		93	95
אחרות		28	21
סך הכל הכנסות		6,560	6,599
עלות ההכנסות מעסקי השכרה ומכירה של כלי רכב וממתן אשראי	21א';21ב'	(3,628)	(3,428)
הוצאות משירותי ביטוח	21ג'	(1,260)	(1,575)
הוצאות מביטוחי משנה		(298)	(340)
רווח גולמי		**1,374**	**1,256**
רווחים מהשקעות, נטו	22	207	146
הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח, נטו	22	(156)	(112)
הכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח משנה, נטו	22	70	54
הוצאות מכירה ושיווק	23	(161)	(138)
הוצאות הנהלה וכלליות	23	(283)	(271)
רווח מפעולות		1,051	935
הוצאות מימון	24	(249)	(259)
הכנסות מימון	24	12	30
הוצאות מימון - נטו		(237)	(229)
חלק ברווחי חברות כלולות, המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	5ג'		5
רווח לפני מסים על ההכנסה		814	711
מסים על ההכנסה	12	(206)	(171)
רווח לשנה		**608**	**540**
הפסד כולל אחר:			
סעיף אשר עשוי להיות מסווג מחדש לדוח רווח או הפסד, נטו ממס -			
הפרשים מתרגום דוחות כספיים		(4)	(7)
סעיף אשר לא יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס -			
מדידות מחדש של התחייבויות (נטו) בגין הטבות לעובדים		(2)	(2)
סך הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס		(6)	(9)
סך רווח כולל לשנה		**602**	**531**
ייחוס הרווח לשנה:			
לבעלים של החברה		547	480
לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		61	60
סך הכל		608	540
ייחוס הרווח הכולל לשנה:			
לבעלים של החברה		541	471
לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		61	60
סך הכל		602	531

* הוצג מחדש, ראה ביאור 2ה2).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	הון המיוחס לבעלים של החברה	הון המיוחס לבעלים של החברה	הון המיוחס לבעלים של החברה	הון המיוחס לבעלים של החברה	הון המיוחס לבעלים של החברה		
	מניות רגילות	פרמיה על מניות	קרנות הון אחרות	עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת	עודפים	סך הכול	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך ההון
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)	27	153	138	(15)	2,013	2,316	6	2,322
השפעת האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS17, ראה ביאור 2ה2)					20	20		20
יתרה ליום 1 בינואר 2024 (בלתי מבוקר) – הוצג מחדש	27	153	138	(15)	2,033	2,336	6	2,342
תנועה במהלך שנת 2024 (בלתי מבוקר):								
עסקאות עם הבעלים – דיבידנד ששולם					(609)	(609)		(609)
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה							(2)	(2)
עסקת Affinity, ראה ביאור 1ה							392	392
רווח (הפסד) כולל:								
רווח לשנה					*480	480	60	540
הפסד כולל אחר			(9)			(9)		(9)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	27	153	129	(15)	1,904	2,198	456	2,654
תנועה במהלך 2025:								
עסקות עם בעלים – דיבידנד ששולם					(166)	(166)		(166)
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה							(33)	(33)
רווח (הפסד) כולל:								
רווח לשנה					547	547	61	608
הפסד כולל אחר			(6)			(6)		(6)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	27	153	123	(15)	2,285	2,573	484	3,057

* הוצג מחדש, ראה ביאור 2ה2).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

(המשך) - 1

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים שנבעו פעילות שוטפת, ראה נספח א'	89	430
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:		
ריבית שהתקבלה	57	49
רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	(70)	(38)
רכישת נדל"ן להשקעה	(24)	
מימוש פקדונות – נטו		6
השקעה בחברות כלולות (כולל הלוואות שניתנו)		(33)
מימוש בנכסים פיננסים בשווי הוגן כנגד רווח והפסד - נטו	8	25
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)	(29)	9
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:		
ריבית ששולמה	(184)	(174)
הנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה	409	415
פירעון קרן אגרות חוב	(669)	(595)
קבלת הלוואות לזמן ארוך, בניכוי עלויות הקמתן	1,167	589
פירעון קרן הלוואות לזמן ארוך	(630)	(542)
פירעון קרן התחייבויות בגין חכירות	(44)	(47)
דיבידנד ששולם לבעלי המניות	(166)	(609)
עסקת Affinity (ראה ביאור 1ה)		392
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	(33)	(2)
אשראי והלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים - נטו	(32)	(426)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(182)	(999)
קיטון במזומנים ושווי מזומנים	(122)	(560)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	416	976
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה	294	416

(המשך) - 2

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025 מיליוני ש"ח	*2024 מיליוני ש"ח
(א) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:		
רווח לשנה	608	540
התאמות בגין -		
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:		
חלק בהפסדי חברות כלולות	(15)	**
פחת והפחתות	1,036	950
רווח מקיצור תקופת חכירה	(5)	
הפסד בגין גניבה או אובדן מוחלט של כלי רכב השכרה	37	42
תמורה בגין אובדן מוחלט של כלי רכב להשכרה	22	22
הפרשי הצמדה, הפחתת ניכיון והפרשי שער בגין הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב, נטו	50	55
רווח ממימוש השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן, נטו	(94)	(66)
ריבית שהתקבלה	(57)	(49)
ריבית ששולמה	184	174
מסים על ההכנסה	96	36
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו	5	4
שינויים בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה	(2)	(4)
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:		
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה:		
לקוחות	7	(28)
נכסי מבטחי משנה	395	202
אחרים	(56)	(26)
מתן הלוואות	(414)	(345)
פרעון הלוואות שניתנו	355	349
קיטון (גידול) בהשקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן	117	(143)
גידול בזכאים ויתרות זכות:		
ספקים ונותני שירותים	107	56
הפרשות ואחרים	68	11
קיטון בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(675)	(56)
קיטון בהכנסות מראש (כולל חלויות שוטפות)	(19)	(74)
	1,750	1,650
רכישת כלי רכב	(3,375)	(2,854)
עלות כלי רכב שנמכרו	1,714	1,634
	(1,661)	(1,220)
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת	89	430

* הוצג מחדש, ראה ביאור 2ה2).
** מייצג סכום הנמוך ממיליון ש"ח.

(סיום) - 3

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח
(ב) מסי הכנסה שהתקבלו	121	44
מסי הכנסה ששולמו	25	159
(ג) מידע בדבר פעילויות השקעה שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:		
הכרה בנכסי זכויות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירות חדשות	130	23
שינוי בנכס בגין חכירות עקב קיצור תקופת חכירה	19	
שינוי בהתחייבויות בגין חכירות עקב קיצור תקופת חכירה	24	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - מידע על פעילות הקבוצה

א. התאגדות ופעילות

חברת ש. שלמה החזקות בע"מ (להלן - החברה), הינה חברת החזקות, המחזיקה בבעלותה חברות, הפועלות בתחומי להשכרה תפעולית של כלי רכב, השכרת כלי רכב לזמן קצר, סחר בכלי רכב, מתן אשראי צרכני (בעיקר לצרכי רכישת כלי רכב) וביטוח (להלן - הקבוצה). עיקר פעילות הקבוצה היא בשוק המקומי.

המען הרשמי של החברה הינו קרית שלמה, צריפין.

אגרות חוב של החברה, רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן - הבורסה); החברה הינה "חברת אגרות חוב", כהגדרתה בחוק החברות.
באשר למידע לפי מגזרים, ראה ביאור 27.

ב. ביום 1 במרס 2026 הלכה לעולמה הגברת עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה. הגברת שמלצר הורישה לילדיה, אסי שמלצר, עופרה רייף-שמלצר וטובי שמלצר, בחלקים שווים, את מלוא החזקותיה בחברות הפרטיות המחזיקות במניות החברה (יחדיו - **חברות ההחזקה**). יורשיה של הגברת עתליה שמלצר ז"ל, התקשרו ביניהם בהסכם בעלי מניות, המסדיר, בין היתר, מנגנון של שליטה משותפת בחברות ההחזקה ובכלל חברות קבוצת שלמה המוחזקות על-ידן. נכון למועד הדוח טרם התקבל צו קיום צוואתה של המנוחה גב' עתליה שמלצר ז"ל.

ג. סביבה כלכלית – האינפלציה והריבית

מצבה העסקי של החברה ורווחיותה מושפעים במידה גבוהה משינויים בשערי הריבית ובמדד המחירים לצרכן (להלן – המדד).

במהלך שנת 2025, האינפלציה בישראל המשיכה להתמתן, כאשר בשנת 2025 עלתה בשיעור של 2.6% (2024 – 3.2%).

עיקר ההשפעה הישירה של העלייה במדד הינה על הכנסות הקבוצה (מדמי שכירות במגזר הליסינג, הכנסות מהשקעות במגזר הביטוח וההכנסות בגין הלוואות צמודות המדד בתחום מתן האשראי) ובצד ההוצאות (הוצאות המימון בגין ההתחייבויות הפיננסיות, הצמודות למדד בכלל הקבוצה). ראה גם ביאור 4 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים.

במקביל לירידה בשיעורי הריבית בעולם, בנק ישראל הפחית את הריבית בינואר 2024 ב- 0.25% ל- 4.5%, בנובמבר 2025 ב- 0.25% נוספים ל- 4.25%, ובינואר 2026 הפחית אותה שוב ב- 0.25% לרמה של 4% (שהינו שיעור ריבית בנק ישראל נכון למועד הדוח).

עיקר ההשפעה הישירה של הירידה בריבית ובעקום הריבית הינו קיטון בהוצאות המימון של הקבוצה

ביאור 1 – מידע על פעילות הקבוצה (המשך):

בגין התחייבויותיה (הלוואות חדשות והלוואות קיימות הנושאות ריבית משתנה), גידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, במגזר הביטוח, המחושבות באמצעות עקום ריבית חסרת סיכון וקיטון הכנסות המימון בהלוואות שניתנו (הלוואות חדשות והלוואות קיימות הנושאות ריבית משתנה) ובהשפעה על ההשקעות.

ד. מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על דרום ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל", אשר שמה השתנה לאחר מכן ל"מלחמת התקומה" (להלן - המלחמה). בהמשך למתקפה האמורה, עלתה המתיחות בגזרות נוספות ובמהלך השנים 2023 עד 2025 הותקפה ישראל ישירות, מספר פעמים, גם על ידי אירן ומיליציות שונות הפועלות באיזור המזרח התיכון בשיתוף פעולה עם אירן (כגון, החות'ים הפועלים מתימן וארגון החיזבאללה).

בתגובה למתקפות האמורות, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה מאסיבית על רצועת עזה במטרה לחסל את התשתיות הצבאיות של החמאס, להסיר את שלטון החמאס ברצועת עזה ולהשיב את החטופים הישראלים שנחטפו על ידי החמאס לרצועת עזה, ביום 7 באוקטובר 2023. במהלך חודש אוגוסט 2024, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה גם כנגד ארגון החיזבאללה בלבנון. בנוסף, בתגובה למספר מתקפות טילים על ישראל של אירן ושל המיליציות הקשורות אליה, תקף צבא הגנה לישראל מספר פעמים מטרות שונות באירן ובתימן.

בהמשך, לנוכח האיום הגובר מצד אירן ובמטרה לעכב את תכנית הגרעין האירנית, תקף צבא הגנה לישראל במסגרת מבצע "עם כלביא", שהחל ביום 13 ביוני 2025 ונמשך כשבועיים, את מתקני הגרעין העיקריים של אירן ואת בכירי מערכת הביטחון ומדעני הגרעין האירניים. בתגובה שיגרה אירן אלפי כתב"מים וטילים בליסטיים לעבר ישראל שגרמו לפגיעה בנפש של אזרחים ולנזקים כבדים לרכוש. ביום 22 ביוני 2025, הצטרפה ארה"ב למערכה ותקפה את מתקני הגרעין האירניים בפורדו, ולאחר יומיים הושגה הפסקת אש בין ישראל לאירן בתיווך אמריקאי.

בחודש נובמבר 2024, נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון, ובחודש ינואר 2025 הגיעה מדינת ישראל להסדר עם החמאס בדבר הפסקת הלחימה ברצועת עזה, אשר מיושם בשלבים, במסגרתו הושבו לישראל החטופים. ביום 24 ביוני 2025, הושג כאמור הסכם הפסקת אש עם אירן, שסיים את מבצע "עם כלביא", וביום 9 באוקטובר 2025 הושג בתיווך אמריקאי הסכם הפסקת אש עם החמאס ברצועת עזה, במסגרתו הושבו לישראל כל החטופים שנותרו בחיים וגופות החללים. עם ההגעה להסדרים אלה, חלה רגיעה הדרגתית בפעילות המלחמתית בצפון הארץ ובדרומה ובחזיתות האחרות של הלחימה.

ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי", בו פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באירן, פגיעה במערכי הטילים של אירן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני. בתגובה, המשטר האירני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ 2026, הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

ביאור 1 – מידע על פעילות הקבוצה (המשך):

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

אירועים מלחמתיים אלה הביאו לצמצום והאטה של הפעילות העסקית בישראל, כתוצאה בין היתר מסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה. כמו כן, בשל המשכות המלחמה והשלכותיה על המשק הישראלי, הורידו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות, כמה פעמים, את דירוג האשראי של מדינת ישראל ושל הבנקים הגדולים בישראל.

השלכות המלחמה הישירות על פעילות החברה עד כה התבטאו בעיקר בפגיעה בפעילות ההשכרה לתיירים (אשר פוצתה חלקית בהשכרה למשרד הביטחון) ובהאטה בקצב מכירת כלי רכב במגזרים השונים (בעיקר בחודשים אוקטובר ונובמבר 2023) ובהתאם גם בהיקפי מתן האשראי שהעמידה שלמה מימון. השלכות דומות קיימות גם בתקופת מבצע "שאגת הארי".

שלמה ביטוח המשיכה בפעילותה השוטפת ללא שינוי מהותי מתכניותיה העסקיות. ראה גם ביאור 4 בדבר חשיפת הקבוצה לשינויים בשווי שוק של ההשקעות בניירות ערך סחירים ולשינויי עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות המשמשים להיוון התחייבויות ונכסי הביטוח.

נזקי המלחמה הישירים (נזקי רכוש לכלי הרכב), שספגו חברות חטיבת הרכב, מכוסות על ידי מס רכוש. היקף התמיכות הממשלתיות, כמענה לפגיעה הכלכלית (נזק עקיף), שקבלה החברה הינו בסכומים לא מהותיים.

בשלב זה החברה אינה יכולה להעריך באופן סביר את השלכות המשך המבצע על היקף פעילותה בישראל ותוצאות פעילות זו. השלכות אלה תלויות בין היתר במשך המלחמה והיקפה, בהשפעותיה הכלכליות על כלל המשק בישראל ועל הענף בו פועלת החברה.

החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית בישראל ואת צעדיה בהתאם.

הערכת החברה, גם במקרה של הימשכות המבצע וההאטה בפעילות הכלכלית בישראל, תעמוד החברה בפירעון התחייבויותיה הקיימות ליום 31 בדצמבר 2025 ותעמוד בעתיד הנראה לעין באמות המידה הפיננסיות החלות עליה בקשר להתחייבויותיה הפיננסיות, וכפועל יוצא תתאפשר המשך פעילותה בהתאם לאסטרטגיה שהוותותה על ידה.

ביאור 1 – מידע על פעילות הקבוצה (המשך):

ה. עסקת השקעה בפעילות הרכב והאשראי של החברה

ביום 6 בספטמבר 2023 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם קרנות בקבוצת Affinity המנוהלות על-ידי Affinity Partners GP LLC, אשר הינה קרן אמריקאית בקשר להשקעה בפעילות החברה בתחום הרכב והאשראי ("הקרן"). ביום 31 בינואר 2024 הושלמה העסקה, תוך ביצוע מספר התאמות, להסכם ההתקשרות המקורי. להלן עיקרי תנאי ההשקעה:

1. ערב השלמת העסקה, התבצע שינוי מבנה ההחזקות של החברה לריכוז פעילות הרכב של החברה לפיו, בין היתר, הוקמה חברה בת חדשה של החברה (שלמה החזקות רכב בע"מ; החזקות רכב), שהחברה העבירה אליה את מלוא החזקותיה במניות ש. שלמה רכב בע"מ ("שלמה רכב") וחברות הבנות שלה (בעקיפין) ושלמה תחבורה (2007) בע"מ, חברות בנות בבעלות מלאה של החברה, אשר פועלות בתחום הרכב של החברה. החזקות רכב הקצתה מניות בכורה לקרן אשר מהוות 15% מהונה המונפק והנפרע ואשר לא מקנות שליטה, תמורת סך של 110 מיליון דולר ארה"ב ("התמורה"). יתר ההון המונפק של החזקות רכב (85%) מוחזק על-ידי החברה. סכום ההשקעה שקף להחזקות רכב שווי של כ-2.7 מיליארדי ש"ח.

2. ככל שממוצע הרווח השנתי הנקי של החזקות רכב בשנים 2023-2024 ("הרווח הממוצע") היה נמוך מ-412 מיליון ש"ח, אזי הקרן היתה זכאית להקצאה של עד 3% נוספים מהונה המונפק של החזקות רכב באופן שישקף את ההפרש בשווי החזקות רכב לפי הרווח הממוצע בפועל, לשווי החזקות רכב לפי סך של 412 מיליון ש"ח (מנגנון "catch up"). מנגנון ה-catch up התייחס גם למקרה בו פעילות האשראי לא תכלל בעסקה, כפי שארע בפועל, כאמור בסעיפים 3 ו- 4 להלן, ובמקרה כזה הרווח השנתי הנקי הממוצע נבחן בהשוואה לרווח נקי של 400 מיליון ש"ח.

   בהתאם לתוצאות החזקות רכב בשנים 2023 ו- 2024, הקרן לא היתה זכאית למניות נוספות לפי מנגנון catch up.

3. הצדדים הסכימו כי בעת השלמת העסקה, החזקות רכב תחזיק רק בחברות הנמנות על חטיבת הרכב של החברה, הכוללת את פעילויות הליסינג, השכרה ומכירת הרכבים, כאשר לקרן תעמוד תקופה נוספת של 12 חודשים ממועד השלמת העסקה ("תקופת הביניים"), לפנות לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לקבלת היתר להחזיק בדרך האשראי בע"מ, חברה פרטית העוסקת בתחום אשראי חוץ-בנקאי ("דרך האשראי"), בשיעור העולה על 10%. כמו כן, הוסכם כי במידה שפעילות דרך האשראי לא תכלל במסגרת העסקה, תגדל החזקת הקרן בהחזקות רכב ב- 0.24% מהון המניות של החזקות רכב.

4. במסגרת השלמת העסקה, דרך האשראי חולקה כדיבידנד בעין לחברה (שלמה החזקות), והוחזקה בתקופת הביניים על-ידה במישרין. בתום תקופת הביניים (31 בינואר 2025) הוחלט שדרך האשראי תיוותר בהחזקת החברה והחזקות הקרן עלו ל- 15.24% מהונה המונפק של החזקות רכב.

5. בהתאם למסמכי ההשקעה, הקרן זכאית למנות דירקטור אחד וגם משקיף לדירקטוריון החזקות רכב, בהתקיים תנאים שייקבעו בתקנון. מניות הבכורה שהוקצו לקרן, מקנות לקרן זכויות להגנה מפני דילול במקרים מסוימים, זכות קדימה, זכות הצטרפות למכירה, זכות הצעה ראשונה, עדיפות בחלוקת עודפים במקרה של פירוק, חיסול או מכירת חלק עיקרי מנכסי החזקות רכב החדשה וכיו"ב. בנוסף, לקרן זכות וטו בעניינים שמהותם הגנה על זכויות מיעוט (שינוי תחום פעילות, הגנה מפני דילול וכדומה). בנוסף, הוסכם כי הקרן תהיה זכאית לקבל מכשירים הוניים נוספים כפיצוי,

ביאור 1 – מידע על פעילות הקבוצה (המשך):

אם תוך תקופה של 24 חודשים ממועד השלמת העסקה תתרחש הנפקה של מכשירים הוניים בשווי נמוך ממחיר ההנפקה (הגנה מפני down round). עוד נקבע כי על המניות המוקצות לקרן תחול מגבלת עבירות, וכן במקרה של הנפקת מניות החזקות רכב לציבור (IPO), מניות הבכורה תומרנה למניות רגילות של החזקות רכב בהתאם לנוסחת המרה שנקבעה בין הצדדים. מניות הבכורה ניתנות להמרה, בכל עת, על ידי הקרן, למניות רגילות ביחס המרה של 1:1.

6. החברה והקרן התקשרו בהסכם בעלי מניות להסדרת יחסיהם כבעלי מניות בהחזקות רכב. במסגרת הסכם בעלי המניות נקבע כי החזקות רכב תאמץ מדיניות חלוקת דיבידנדים. בנוסף לכך, החל מהשנה החמישית להשלמת ההתקשרות ולמשך שלוש שנים, הקרן תהא רשאית לבקש מהחברה לרכוש את מלוא החזקותיה בהחזקות רכב במחיר שוק, בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ככל שהחברה (או בעלי המניות של החברה) יבחרו שלא לרכוש את המניות במחיר השוק שייקבע, תהא הקרן רשאית לדרוש ביצוע הנפקת מניות לראשונה לציבור (IPO) של החזקות רכב בתנאים שנקבעו. ככל שהחזקות רכב לא תשלים את ההנפקה לציבור בתוך תקופה שנקבעה בשל נסיבות שנקבעו בין הצדדים, תהיה חברה בבעלות בעלת השליטה, חייבת לרכוש את מלוא החזקות הקרן בהחזקות רכב במחיר למניה שייקבע בהנפקה או על-ידי חתם ההנפקה, אם לא נקבע מחיר למניה במסגרת ההנפקה (כאשר לסכום זה תתווסף פרמיה בנסיבות מסוימות).

7. כמו כן נקבע כי הקרן תקבל 40% מהרווח שינבע מעסקאות שיבוצעו ביוזמת הקרן במדינות המזרח התיכון וצפון אפריקה, בתנאים המפורטים בהסכם בעלי המניות.

8. בהתאם למסמכי ההשקעה, סך של כ-46.75 מיליון דולר מהתמורה בגין מניות החזקות רכב שהוקצו לקרן, מומנו באמצעות הלוואה שהועמדה לקרן על-ידי חברות פרטיות בבעלות בעלת השליטה בחברה ("המלווה"), המובטחת בשעבוד על מלוא המניות של החזקות רכב שיוקצו לקרן. ההלוואה והריבית, יפרעו מעת לעת מתוך חלקה היחסי של Affinity בדיבידנדים שיוחלקו על-ידי החזקות רכב ו/או מכל תשלום אחר שיתקבל אצל Affinity בקשר עם מניותיה בהחזקות רכב, כאשר בכל מקרה מלוא סכום ההלוואה יפרע בתוך 90 חודשים ממועד השלמת ההסכם ההשקעה. כמו כן, נחתם הסכם אופציית CALL בין המלווה לקרן, על-פיו תוכל המלווה לרכוש את כל מניות הקרן בהחזקות רכב, במקרה שבו יתרחש אירוע פרעון מיידי במחיר שיהיה שווה ליתרה הבלתי מסולקת של ההלוואה.

9. החברה (והחברות הבנות שלה) היו רשאיות להמשיך ולחלק דיבידנד לבעלי מניותיהן עד להשלמת העסקה.

10. היות שההתקשרות הינה התקשרות בעסקה אשר לבעלת השליטה בחברה יש בה עניין אישי בשל העמדת ההלוואה לקרן ובשל ההתחייבות של חברה בבעלות בעלת השליטה, ההתקשרות אושרה על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. ראה גם ביאור 18א'9 לדוח.

11. העסקה קבלה ביטוי בדוחות הכספיים של החברה, כעסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 וליום 1 בינואר 2024 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024, מציתים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards); להלן - IFRS, שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (Standards Board International Accounting); להלן - IASB, וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל התקופות המוצגות, אלא אם צוין אחרת.

2) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של הקבוצה. בביאור 3 ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.

3) תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים, למעט תקופת המחזור התפעולי של חברת הביטוח. חברת הביטוח מנפיקה חוזי ביטוח בחלק מענפי הביטוח הכללי בהם המחזור התפעולי הינו שנה וחוזי ביטוח בענפי ביטוח כללי אחרים, כגון: ענפי ביטוח חובה וחבויות, אשר הם בעלי "זנב ארוך" וענפי ערבויות חוק המכר ותאונות אישיות, בהם תקופות הכיסוי הביטוחי הן ארוכות טווח.

4) עד ליום 31 בדצמבר 2022 היו דוחותיה הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני ה- IFRS.

בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, מועד היישום לראשונה של IFRS 17, לגבי חברות הביטוח בישראל (אשר מועד היישום המחייב שלו על ידי החברה בהתאם לתקני ה-IFRS היה אמור להיות 1 בינואר 2023) עודכן וחל החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. בהתאם, לכך, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד למועד יישום לראשונה IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל כאמור לעיל, המשיכה החברה ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 4 – "חוזי ביטוח", אשר אותו החליף IFRS 17. יתר תקני ה-IFRS יושמו על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם. פועל יוצא, לאורך התקופה מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025, דוחותיה הכספיים של הקבוצה לא צייתו באופן מלא לתקני ה-IFRS, בכל המתייחס ל-IFRS17, אלא היו ערוכים בהתאם להוראות הממונה.

דוחות כספיים אלו, לרבות מספרי השוואה שהוצגו בדרך של הצגה מחדש, נערכו לפי תקני IFRS.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. **דוחות כספיים מאוחדים:**

1) חברות בנות

חברות בנות הן ישויות, הנשלטות על ידי הקבוצה. חברות בנות נכללות באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בהן על ידי הקבוצה. איחודן מופסק במועד שבו מפסיקה השליטה.

יתרות ועסקות תוך קבוצתיות, כולל הכנסות, הוצאות ודיבידנדים בגין עסקות בין חברות הקבוצה בוטלו. רווחים והפסדים, הנובעים מעסקות תוך קבוצתיות, ואשר הוכרו כנכסים (כגון מלאי ורכוש קבוע) בוטלו אף הם. הפסדים תוך קבוצתיים כאמור עשויים להצביע על ירידת ערך נכסים אשר נבחנת ומטופלת כמפורט ב-ד' להלן.

2) חברות כלולות

חברה כלולה הינה ישות בה יש לקבוצה השפעה מהותית, אך לא שליטה, המתבטאת לרוב, אך לא בהכרח, בהחזקה של 20% עד 50% מזכויות ההצבעה. השקעה בחברה כלולה מטופלת לפי שיטת השווי המאזני.

בהתאם לשיטת השווי המאזני מוכרת ההשקעה לראשונה לפי עלותה, והערך הפנקסני משתנה כך שהקבוצה מכירה בחלקה ברווח או הפסד וברווח כולל אחר של החברה הכלולה ממועד הרכישה.

חלק הקבוצה ברווח או הפסד של חברות כלולות לאחר מועד הרכישה נזקף לרווח או הפסד, כנגד ערכה בספרים של ההשקעה. כאשר חלק הקבוצה בהפסדי חברה כלולה שווה לזכויותיה בהשקעה (לרבות כל יתרות החובה אחרות הבלתי מובטחות) או עולה עליהן, הקבוצה אינה מכירה בהפסדים נוספים, אלא אם קיימת לקבוצה מחוייבות משפטית או משתמעת לשאת בהפסדי החברה הכלולה מעבר לזכויותיה בה או במידה שבוצעו תשלומים בעבור החברה הכלולה.

חלק מההשקעות בחברות כלולות מבוצעות ע"י מתן הלוואה ללא תאריך פירעון לחברות הכלולות. הלוואות אלו נכללות כחלק מן ההשקעה בחברות כלולות.

ההלוואות מוצגות בהתאם לשווין ההוגן במועד הדיווח ושינוי בערכן מוצג כרווחים (הפסדים) מהשקעות בדוח רווח או הפסד.

ג. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ:

1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת אותה ישות (להלן - מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

2) עסקות ויתרות

עסקות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - מטבע חוץ) מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקות. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום התקופה, נזקפים לדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר, בסעיף הוצאות המימון.

2) תרגום דוחות כספיים של חברות הקבוצה

התוצאות והמצב הכספי של כל חברות הקבוצה (מטבע הפעילות של אף אחת מהן אינו מטבע של כלכלה היפר-אינפלציונית) אשר מטבע הפעילות שלהן שונה ממטבע ההצגה, מתורגמים למטבע ההצגה כדלקמן:

א) נכסים והתחייבויות לכל מאזן מוצג מתורגמים לפי שער הסגירה במועד אותו מאזן;

ב) הכנסות והוצאות לכל דוח על הרווח הכולל מתורגמים לפי שערי החליפין הממוצעים לתקופה, המהווה קירוב סביר של ההשפעה המצטברת של שערי החליפין במועדי העסקות.

ג) כל הפרשי השער הנוצרים מוכרים כרכיב נפרד במסגרת הרווח הכולל האחר.

בעת איחוד הדוחות הכספיים, נזקפים להון הפרשי שער הנובעים מתרגום ההשקעה נטו בפעילויות חוץ.

ד. ירידת ערך של נכסים לא-כספיים

ירידה בערכם של נכסים בני-פחת נבחנת, במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך שערכם בספרים לא יהיה בר השבה. סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו בספרים של נכס על הסכום בר השבה שלו. סכום בר השבה של נכס הוא הגבוה מבין שוויו ההוגן של הנכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. לצורך בחינת ירידת ערך, מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר, בגינן קיימים תזרימי מזומנים מזוהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים).

נכסים לא-כספיים, אשר חלה ירידה בערכם, נבחנים לצורך זיהוי ביטול אפשרי של ירידת הערך שהוכרה בגינם בכל תאריך מאזן.

ה. תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות

1) תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם (או לא הותר יישומם המוקדם):

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 - הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן – IFRS18)

ביום 9 באפריל 2024, פורסם IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (הצגת דוחות כספיים). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

השינויים העיקריים בתקן מתמקדים בתחומים הבאים:

א) מבנה דוח רווח או הפסד - הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.

ב) דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.

ג) הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (MPM), שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 - "דוח על תזרימי מזומנים", שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים, בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו.
התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות.
החברה בוחנת את השפעת IFRS18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומו, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

2) יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח

החל מיום 1 בינואר 2025 החברה מאמצת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (להלן - IFRS17 או התקן) בדבר חוזי ביטוח, אשר החליף את תקן דיווח כספי בינלאומי 4 חוזי ביטוח.

עם תום דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום לראשונה של IFRS 17, על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה מפורטת להלן.

בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), החברה נחשבת למעשה כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter), כהגדרתו ב-IFRS 1, בהתאם, דוחותיה הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025 הינם דוחות כספיים ראשונים של החברה לפי תקני ה-IFRS כהגדרתם ב-IFRS 1, שבמסגרת עריכתם יושם גם IFRS 1 ומועד המעבר ליישום התקנים החדשים האמור לעיל (1 בינואר 2024) מהווה גם את מועד המעבר של החברה לתקני ה-IFRS כהגדרתו ב-IFRS 1.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

עם זאת, מאחר שפרט לאי יישומם של התקנים החדשים, המשיכה החברה ליישם את יתר תקני ה-IFRS בהתאם למועדים הקבועים בהם, השפעת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS במסגרת יישום IFRS 1 על דוחותיה הכספיים של החברה מתמקדת ביישום ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של התקנים החדשים. בהתייחס לתקני ה-IFRS שאינם התקנים החדשים - מדיניותה החשבונאית של החברה כפי שיושמה הינה אותה מדיניות חשבונאית שיושמה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024.

יצוין כי, ככל שהדבר נוגע לדוחותיה הכספיים של החברה, ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של התקנים החדשים, אינן שונות מהותית מהוראות המעבר המפורטות בתקנים החדשים עצמם, ואשר אותן פירטה החברה במסגרת ביאור זה.

IFRS17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח (כולל חוזי ביטוח משנה) ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

להלן עיקרי השינויים במדיניות החשבונאית בעקבות יישום התקן, החל מיום 1 בינואר 2024.

סיווג חוזים

החברה מזהה חוזי ביטוח כחוזים בהם החברה מקבלת על עצמה סיכון ביטוח משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה) על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה (או המוטב בחוזה) על אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (האירוע המבוטח) שמשפיע לרעה על בעל הפוליסה ושהסכום או העיתוי אינם וודאיים.

החברה קובעת אם חוזה ביטוח מכיל סיכון ביטוח משמעותי באמצעות הערכה האם האירוע המבוטח עשוי לגרום לחברה לשלם לבעל הפוליסה סכומים נוספים שהם משמעותיים בתרחיש בודד בעל מהות מסחרית כלשהי גם אם התרחשות האירוע המבוטח מאוד לא סבירה, או גם אם הערך הנוכחי החזוי של תזרימי המזומנים התלויים הוא חלק יחסי קטן מהערך הנוכחי החזוי של יתרת תזרימי המזומנים מחוזה הביטוח. בביצוע הערכה זו, החברה מביאה בחשבון את כל הזכויות והמחויבויות הממשיות שלה, בין אם הן נובעות מחוזה, חוק או תקנה.

תחולת התקן:

IFRS 17 חל על חוזים המקיימים את ההגדרה של חוזה ביטוח, אשר כוללים:

א) חוזי ביטוח שהחברה מנפיקה;
ב) חוזי ביטוח משנה שהחברה מחזיקה;

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הפרדת רכיבים בחוזי ביטוח וביטוח משנה, פיצול ואיחוד חוזים:

חברת הביטוח לא זיהתה רכיבים המובחנים מחוזי ביטוח שנדרש להפרידם. בהתאם לעקרונות שפורסמו על ידי רשות שוק ההון, חברת הביטוח מתייחסת לצרכים חשבונאיים, לחוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה כחוזה ביטוח יחיד באופן עקבי עם צורתם המשפטית, לרבות כתבי שירות, נספחים וריידרים הנמכרים כחלק מהפוליסה, למעט בהתייחס לפוליסה הכוללת ביטוח רכב חובה לצד ביטוח רכב מקיף לגביה הכיסויים מטופלים לצרכי התקן כחוזי ביטוח נפרדים אף אם הם נמכרו ביחד למבוטח. כמו כן, פוליסות עסקים, שלרוב כוללות כיסוי של רכוש לצד כיסוי של חבויות שנמכרו כפוליסות משפטיות נפרדות והונפקו לאותו מבוטח בראייה כוללת, לרבות לצרכי תמחור ותועלת הלקוח, בתוך פער זמנים סביר בין מועדי ההנפקה, מצורפים לכדי חוזה ביטוח יחיד, לצרכים חשבונאיים.

חלוקת חוזי ביטוח לתיקים:

בהתאם ל-IFRS17, קבוצות חוזי ביטוח נקבעות על ידי זיהוי תיקים של חוזי ביטוח, שכל אחד מהם כולל חוזים הכפופים לסיכונים דומים ומנוהלים יחד.

ככלל, חברת הביטוח זיהתה את תיקי הביטוח בביטוח כללי באופן עקבי עם ההנחיות שקבעה רשות שוק ההון, כלהלן:

- ביטוח עסקים אובדן רכוש ומקיף בתי עסק, כולל נספחי חבויות ואחרים, לרבות צד ג', אחריות מעבידים, אחריות המוצר ואחריות מקצועית שנמכרים כפוליסה נפרדת;
- מקיף דירות, כולל נספחי חבויות ואחרים לרבות ביטוח דירה שנמכר אגב משכנתא;
- רכב חובה, כולל פוליסות שנמכרו באמצעות תאגיד ה-"פול";
- רכב רכוש, כולל כיסוי לצד ג' בלבד ונספחים אחרים;
- ביטוח הנדסי, לרבות נספחי חבויות;
- ערבויות, לרבות ערבות חוק מכר;
- תאונות אישיות.

כל תיק כאמור מחולק לקבוצות שנתיות (בחלוקה לשנות חיתום קלנדריות) וכל קבוצה שנתית מחולקת לשלוש קבוצות רווחיות: (1) חוזים שהם מכבידים (onerous) במועד ההכרה לראשונה; (2) קבוצה של חוזים שבעת ההכרה לראשונה לא קיימת אפשרות משמעותית שהם יהפכו למכבידים לאחר מכן; (3) יתרת החוזים בתיק.

עבור חוזי הביטוח אשר לגביהם חברת הביטוח מיישמת את מודל ה- PAA, חברת הביטוח מניחה שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות או נסיבות, המצביעות אחרת.

IFRS17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתייכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של חברת הביטוח לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים. חלקה היחסי של חברת הביטוח בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה-"פול" עונה על דרישה זאת ולפיכך בחרה חברת הביטוח לכלול את חלקה היחסי בפוליסות אלה באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה הרגילים שחברת הביטוח מוכרת.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

חברת הביטוח קובעת את רמת הקיבוץ של חוזי ביטוח משנה מוחזקים באמצעות חלוקה לתיקים המבוססים על קווי המוצר העיקריים שלה, בדומה ככל האפשר לרמת הקיבוץ של חוזי הביטוח המונפקים על ידה. חלק מחוזי ביטוח המשנה, מספקים כיסוי לחוזי ביטוח בסיס, הכלולים בקבוצות חוזי ביטוח שונות. עם זאת, הצורה המשפטית של חוזים אלו, כחוזה אחד, משקפת את מהות הזכויות והמחויבויות החוזיות של חברת הביטוח, בהתחשב בכך שהכיסויים השונים בחוזה פוקעים יחד ואינם נמכרים בנפרד. כתוצאה מכך, חוזה ביטוח המשנה שנרכש אינו מופרד למרכיבי ביטוח נפרדים המתייחסים לקבוצות בסיסיות שונות. תיקי חוזה ביטוח המשנה מפוצלים לאחר מכן לקבוצות של חוזים שהונפקו תוך תקופה שנתית (לפי שנה קלנדרית) ולקבוצות רווחיות.

הכרה לראשונה

חברת הביטוח מכירה בקבוצת חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת החוזים;
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה או כשהתשלום הראשון מתקבל מבעל הפוליסה אם אין מועד פירעון; או
- עבור קבוצת חוזים מכבידים, כשהקבוצה הופכת למכבידה אם עובדות ונסיבות מצביעות על כך שקיימת קבוצה כזו.

קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים תוכר במועדים הבאים:

- חוזי ביטוח משנה בהם התקשרה חברת הביטוח אשר מספקים כיסוי יחסי: כמאוחר מבין תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים לבין המועד שבו חוזה ביטוח בסיס כלשהו מוכר לראשונה;
- חוזי ביטוח משנה אחרים בהם התקשרה חברת הביטוח: תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. עם זאת, אם חברת הביטוח מכירה בקבוצת חוזים מכבידים של חוזי ביטוח בסיס במועד מוקדם יותר, ומועד ההתקשרות בחוזה ביטוח משנה הרלוונטי נעשה לפני אותו מועד מוקדם, אזי קבוצת חוזי ביטוח משנה מוכרת באותו מועד מוקדם.

גבולות חוזה:

תזרימי המזומנים הם בגבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות ומחויבויות ממשיות הקיימות במהלך תקופת הדיווח בה חברת הביטוח יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם את הפרמיות או שיש לה מחויבות ממשית לספק שירותים (כיסוי ביטוחי). ככלל, גבולות החוזה של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה זהים לגבול החוזה המשפטי, למעט במקרים חריגים בחוזי ביטוח משנה בהם קיימת זכות ביטול לשני הצדדים לאחר תקופה מוגדרת.

תזרימי המזומנים שבגבולות החוזה יכללו, בין היתר, הוצאות המיוחסות במישרין לחוזי הביטוח. לפיכך, עלויות פיתוח מוצר, עלויות הכשרה, עלויות ניהול השקעות ועלויות מיתוג של חברת הביטוח בכללותה – לא יכללו בהוצאות המיוחסות לחוזי ביטוח ויוכרו ברווח והפסד עם התהוותן.

הקצאת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח לחידושים של חוזי ביטוח תיעשה רק במקרים בהם חברת הביטוח מצפה להשיב את התזרימים המתייחסים באמצעות החידושים של אותם חוזים ובהתבסס על האופן בו היא מצפה שיושבו.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, מחויבות ממשית לקבל שירותים מסתיימת כאשר למבטח המשנה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכון שהועבר אליו, וכתוצאה מכך הוא יכול לקבוע מחיר או רמה של הטבות המשקפים באופן מלא את הסיכונים הללו, או כאשר למבטח המשנה יש זכות ממשית לבטל את החוזה. גבולות חוזה ביטוח המשנה כוללים הן את תזרימי מזומנים בגין חוזי הביטוח הבסיס שכבר הונפקו והן את תזרימי מזומנים בגין חוזי בסיס שחברת הביטוח צופה להנפיק (ולמסור למבטח המשנה) בתקופת החוזה ככל ואין לחברת הביטוח ולמבטח המשנה את הזכות לבטל או לתמחר מחדש את המחויבות למסירת אותם חוזים עתידיים צפויים. התחייבויות או נכסים המתייחסים לפרמיות או תביעות צפויות הנמצאות מחוץ לגבולות חוזה הביטוח אינם מוכרים - סכומים אלו מתייחסים לחוזי ביטוח עתידיים.

גישת המדידה:

ככלל, קיימים שלושה מודלי מדידה לחוזי ביטוח בתקן: המודל הכללי (GMM) המהווה את מודל ברירת המחדל של התקן; גישת העמלה המשתנה (VFA) המהווה גישה מותאמת למודל ה-GMM ומיושמת על חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה; וכן, גישת הקצאת הפרמיה (PAA) המהווה פישוט של המודל הכללי ומיושמת על חוזי ביטוח בעלי תקופת כיסוי של עד שנה או כאשר לא צפוי בגין יתרת הכיסוי שההתחייבות תהיה שונה מהותית מיישום המודל הכללי. לפי גישת הקצאת הפרמיה (PAA) הסכום המיוחס לשירותים שטרם סופקו יימדד על ידי הקצאת הפרמיה על פני תקופת הכיסוי.

חברת הביטוח מיישמת את גישת הקצאת הפרמיה (PAA) עבור כל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה בביטוח כללי שתקופת הכיסוי שלהם הינה עד שנה. כמו כן, עבור יתר חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה שתקופת הכיסוי בהם עולה על שנה (המורכבים בעיקר מפוליסות בתי עסקים מסוימות, פוליסות חוק המכר וחוזי ביטוח משנה מסוימים) חברת הביטוח בצעה מבחן כשירות ליישום גישת הקצאת הפרמיה (PAA Eligibility). בהתאם, כל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה נמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה.

בהתאם לגישת ה-PAA, ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי נקבעת כסך הפרמיות שהתקבלו בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ובניכוי סכומי הפרמיה ותזרימי המזומנים לרכישת ביטוח אשר הוכרו ברווח או הפסד בגין תקופת הכיסוי שחלפה. פרמיות שהתקבלו ותזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוכרים ברווח או הפסד לאורך תקופת הכיסוי על בסיס חלוף הזמן. חברת הביטוח בחרה שלא לתאם את הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת השפעת הסיכון הפיננסי, אם, בהכרה לראשונה, חברת הביטוח צופה כי התקופה בין הספקת כל חלק של השירותים לבין מועד הפירעון של הפרמיה המתייחסת אינה עולה על שנה או אם התקופה עולה על שנה, אך אין בחוזי הביטוח רכיב מימון משמעותי.

עבור קבוצות חוזי ביטוח תחת גישת ה-PAA, IFRS17 מאפשר להכיר בתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כהוצאות כאשר מתהוות לה עלויות אלה, בתנאי שתקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה אחת. חברת הביטוח בחרה שלא ליישם חלופה זו.

ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו מחושבת כערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים מחוזי הביטוח מהוונים בריבית נוכחית בתוספת תיאום סיכון מפורש בגין הסיכונים הלא פיננסיים (RA). IFRS17 מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו. חברת הביטוח אינה מיישמת את ההקלה כאמור.

ככל וקיימות עובדות ונסיבות המצביעות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח היא מכבידה, חברת הביטוח מודדת את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום סיכון בגין סיכונים לא פיננסיים בדומה לעקרונות של המודל הכללי. במידה וסכום זה עולה על הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, חברת הביטוח מגדילה את ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי כנגד הכרה בהפסד מיידי בדוח רווח או הפסד.

תזרימי מזומנים לקיום חוזה (להלן - "FCF")

תזרימי מזומנים לקיום חוזה כוללים אומדן משוקלל-הסתברויות של תזרימי המזומנים העתידיים, מהוונים כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ושל הסיכונים הפיננסיים, בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (להלן - "RA" או "תיאום הסיכון").

חברת הביטוח אומדת את תזרימי המזומנים העתידיים שבתוך גבולות החוזה על ידי התחשבות בראיות לגבי אירועים בעבר, תנאים שוטפים ותחזיות לתנאים עתידיים, כדי לשקף משתני שוק ומשתנים שאינם משתני שוק המשפיעים על אומדן תזרימי המזומנים. האומדן של תזרימי מזומנים אלו מבוסס על הערך החזוי משוקלל-הסתברות המשקף את הממוצע של הטווח המלא של תוצאות אפשריות, וכולל תיאום סיכון מפורש עבור סיכון לא פיננסי.

ההנחות והאומדנים נבחנים בכל תקופת דיווח על מנת לוודא שהן משקפות באופן נאות את התנאים בעבר, ומשקפות את התנאים השוטפים, תנאי העבר והתנאים העתידיים.

מתודולוגיית קביעת התאמת הסיכון (RA):

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) של קבוצת חוזי ביטוח, הנקבע בנפרד מאומדן הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), הינו הפיצוי הנדרש בגין נשיאת אי-הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכון לא פיננסי. לצורך קביעת התאמת הסיכון (RA), חברת הביטוח מחילה את שיטת הנוהג המיטבי, בהתאמות הנדרשות, בעיקר בקשר להכללת הוצאות עקיפות ליישוב תביעות, באופן עקבי עם הנחיות רשות שוק ההון. בקביעת תיאום הסיכון הלא פיננסי, שאינו פיננסי ברמת התיקים, חברת הביטוח מתחשבת בהטבה בגין פיזור בגין התיקים השונים בחברת הביטוח. יצוין כי ה-RA עבור חוזי ביטוח משנה, נקבע כהפרש בין RA ברוטו ל-RA בשייר.

המתודולוגיה לקביעת עקומי ריבית ההיוון:

האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים לקיום חוזי ביטוח מותאמים על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי מזומנים אלה (במידה שבה הסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדנים של תזרימי המזומנים).

חברת הביטוח מודדת את ערך הזמן של הכסף באמצעות שיעורי היוון שהם עקביים עם מחירי השוק הניתנים לצפייה ומשקפים את מאפייני הנזילות של חוזי הביטוח. שיעורי ההיוון אלה אינם כוללים את ההשפעה של גורמים המשפיעים על מחירי השוק הניתנים לצפייה אך אינם משפיעים על תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי הביטוח (לדוגמה, סיכון אשראי).

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

חברת הביטוח מיישמת את גישת ה- Bottom-Up לצורך קביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה (ככל שקיימות), המהווה את גישת ברירת המחדל בהתאם לחוזר סוגיות מקצועיות שפרסם הממונה. 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, חברת הביטוח קובעת את עקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחרונה – Ultimate Forward Rate שנקבעת 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, בהתאם למשקולות שלהן ביחס לפרמיית אי הנזילות מלאה. חברת הביטוח בחרה לעשות שימוש במשקולות ברירת המחדל שנקבעו על ידי הממונה לעניין זה.

להלן שיעורי הריבית הנומינלית, לרבות פרמיית אי נזילות במשקולות המתאימות, בחלוקה לרצועות זמן עיקריות, ששימשו את חברת הביטוח לצורך קביעת שיעורי ההיוון והתשואה במדידת חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה (קיבוץ התיקים נעשה בהתאם למשקולות פרמיית אי הנזילות שיושמו):

	31 בדצמבר 2025 שנה	31 בדצמבר 2025 3 שנים	31 בדצמבר 2025 5 שנים	31 בדצמבר 2025 10 שנים	31 בדצמבר 2025 15 שנים
רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)	4.81%	4.96%	5.1%	5.4%	5.7%
יתר תיקי ביטוח (משקולת של 20%)	4.62%	4.77%	4.91%	5.22%	5.51%

	31 בדצמבר 2024 שנה	31 בדצמבר 2024 3 שנים	31 בדצמבר 2024 5 שנים	31 בדצמבר 2024 10 שנים	31 בדצמבר 2024 15 שנים
רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)	4.56%	4.58%	4.62%	4.83%	5.02%
יתר תיקי ביטוח (משקולת של 20%)	4.43%	4.45%	4.49%	4.7%	4.89%

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כוללים תזרימי מזומנים, הנובעים מעלויות מכירה, חיתום ופעילות התחלתית (starting) של קבוצה של חוזי ביטוח שהונפקו או שחזוי שיונפקו (לרבות חוזי ביטוח עתידיים או חידושים של חוזי ביטוח קיימים שהם מחוץ לגבולות החוזה), הניתנים לייחוס במישרין לתיק של חוזי הביטוח אליו שייכת הקבוצה.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו לפני מועד ההכרה לראשונה של הקבוצה של חוזי הביטוח המתייחסת, מוכרים בנפרד כנכס או כהתחייבות (לפי העניין) בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח. נכסים או התחייבויות בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוצגים בדוח על המצב הכספי כחלק מהערך בספרים של התיקים של חוזי הביטוח המתייחסים.

נכס או התחייבות (לפי העניין) בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח המתייחס לכל חוזה ביטוח נגרע בעת ההכרה לראשונה בחוזה, כנגד הקטנת הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במודל ה-PAA.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

לחברת הביטוח לא נוצרו נכסים או התחייבויות בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח בתקופת הדוח.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

בכפוף לתנאים ליישום מודל ה-PAA (כמפורט לעיל), חברת הביטוח מיישמת את מודל ה-PAA עבור כל חוזי ביטוח המשנה המוחזקים לגביהם חוזי ביטוח הבסיס המתייחסים נמדדים גם הם לפי מודל ה-PAA.

במדידת האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים, חברת הביטוח עושה שימוש בהנחות העקביות עם אלו המשמשות למדידת האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור הקבוצה (או הקבוצות) של חוזי ביטוח הבסיס, עם התאמה להשפעת סיכון אי ביצוע של מבטח המשנה. השפעת סיכון אי-הביצוע של מבטח המשנה נאמדת בכל מועד דיווח והשפעת השינויים בה מוכרת בדוח רווח או הפסד.

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי מייצג את סכום הסיכון שחברת הביטוח מעבירה למבטח המשנה.

פקדונות המוחזקים על ידי חברת הביטוח במסגרת ביטוחי המשנה המוחזקים, לצורך ניהול סיכון האשראי של מבטחי המשנה, מהווים חלק מהערך בספרים של נכסי חוזי ביטוח המשנה המוחזקים.

חברת הביטוח מתאימה את הערך בספרים של הנכס בגין יתרת הכיסוי של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-PAA, וכתוצאה מכך מכירה בהכנסה, כאשר הישות מכירה בהפסד בהכרה לראשונה של קבוצת מכבידה של חוזי ביטוח בסיס או בעת תוספת של חוזי ביטוח בסיס מכבידים לקבוצה, אם חברת הביטוח התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס לפני או באותו המועד שבו מוכרים חוזי ביטוח הבסיס המכבידים.

סכום התיאום לערך בספרים של הנכס בגין יתרת הכיסוי נקבעת על ידי מכפלת ההפסד שהוכר בגין חוזי ביטוח הבסיס, באחוז התביעות בגין חוזי ביטוח הבסיס שחברת הביטוח צופה להשיב מהקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים. סכום התיאום לא יעלה על החלק של הערך בספרים של רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שחברת הביטוח צופה להשיב מהקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים.

רכיב השבת הפסד נוצר או מותאם עבור קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים על מנת לשקף את ההתאמה לערך בספרים של הנכס בגין יתרת הכיסוי.

הצגה

חברת הביטוח מציגה בנפרד בדוח רווח או הפסד הכנסות משירותי ביטוח, הוצאות משירותי ביטוח, הוצאות מביטוח משנה, הכנסות מביטוח משנה, הכנסות מימון או הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח והוצאות מימון או הכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח משנה.

תוצאות שירותי ביטוח

סך ההכנסות משירותי ביטוח עבור קבוצה של חוזי ביטוח היא התמורה עבור החוזים מותאמת בגין השפעות מימון (ככל שיש).

הכנסות משירותי ביטוח מוכרות על פני תקופת הכיסוי על בסיס חלוף הזמן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הוצאות שניתן לייחס במישרין לרכישה של חוזי הביטוח נפרסים ומוכרים כהוצאה במסגרת תוצאות שירותי הביטוח לאורך תקופת הכיסוי לפי קו ישר.

הוצאות שלא ניתן לייחס במישרין לחוזי הביטוח מוכרים כהוצאה במועד התהוותן מחוץ לתוצאות שירותי הביטוח.

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

שינויים בערך בספרים של הקבוצה של חוזי ביטוח הנובעים מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף, וכן מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, מוכרים כהכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

IFRS 17 קובע כי על חברת הביטוח לבצע בחירת מדיניות חשבונאית בין:

א) הכללת הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד; או

ב) פיצול הכנסות והוצאות המימון מביטוח לתקופה בין רווח או הפסד ובין רווח כולל אחר.

בחירה זו נעשית ברמת תיק חוזי ביטוח.

מדיניות החשבונאית שנבחרה על ידי חברת הביטוח עבור כל תיקי הביטוח הינה הכללת הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד. יצוין, כי חברת הביטוח לא ייעדה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד נכסים פיננסיים מסוימים, אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה, כדוגמת נכסי חייבים.

IFRS 17 אינו מחייב פיצול של ה-RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

חברת הביטוח בחרה שלא ליישם הקלה זו ובחרה לפצל את השינוי ב-RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

יתרות מאזניות שאינן מול המבוטח (כגון, חובות שהתגבשו אל מול מוסכי הסדר בעד תיקון רכבים של מבוטחים) מוצגות במסגרת סעיפי חייבים ויתרות חובה או זכאים ויתרות זכות, לפי העניין. מאידך, יתרות מאזניות מול המבוטח (כגון, פרמיות לגבייה או תביעות לשלם) מוצגות כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח.

הוראות מעבר

חברת הביטוח ובהתאמה החברה יישמו את IFRS 17 למפרע באופן מלא (Full Retrospective Approach) לגבי עיקר חוזי הביטוח שהנפיקו ועיקר חוזי ביטוח המשנה בהם הן מחזיקות.

מועד המעבר הינו ה-1 בינואר 2024. מספרי ההשוואה לשנת 2024 הוצגו מחדש.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

להלן ההשפעה של יישום IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2024:

	31 בדצמבר 2023	השפעת היישום לראשונה של IFRS17 ו- IFRS9	1 בינואר 2024
	כפי שדווח בעבר		מאזן מדווח
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים			
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים	976		976
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,204	863	2,067
פקדונות לזמן קצר	3		3
חייבים ויתרות חובה:			
לקוחות	884	(505)	379
הלוואות שניתנו	185		185
נכסי ביטוח משנה	2,416	(572)	1,844
אחרים	517	(219)	298
מסי הכנסה לקבל	79		79
מלאי כלי רכב מיועדים למכירה	161		161
נכסי חוב שאינם סחירים	853	(853)	
הוצאות רכישה נדחות	112	(112)	
	7,390	(1,398)	5,992
נכסים שאינם שוטפים:			
פקדונות לזמן ארוך	5		5
השקעה בחברות כלולות	201		201
כלי רכב להשכרה	5,584		5,584
רכוש קבוע אחר	109		109
נדל"ן להשקעה	223		223
נכסים בלתי מוחשיים	51		51
נכסים בגין זכויות שימוש	305		305
הלוואות שניתנו	525		525
השקעות פיננסיות סחירות הנמדדות בעלות מופחתת	11	(11)	
מסי הכנסה נדחים	22	(7)	15
	7,036	(18)	7,018
סך נכסים	14,426	(1,416)	13,010

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

	31 בדצמבר 2023	השפעת היישום לראשונה של IFRS17 ו-IFRS9	1 בינואר 2024
	כפי שדווח בעבר		מאזן מדווח
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
אשראי והלוואות לזמן קצר	2,175		2,175
חלויות שוטפות:			
הלוואות לזמן ארוך	540		540
אגרות חוב	554		554
התחייבויות בגין חכירה	45		45
זכאים ויתרות זכות:			
ספקים ונותני שירותים	421		421
אחרים, כולל הכנסות מראש	446	(23)	423
הפרשות	143	(48)	95
מסי הכנסה לשלם	36		36
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,274	(590)	3,684
פקדונות מבטחי משנה	779	(779)	
	9,413	(1,440)	7,973
התחייבויות שאינן שוטפות:			
הכנסות מראש	67		67
הלוואות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות	659		659
אגרות חוב, בניכוי חלויות שוטפות	1,531		1,531
התחייבויות בגין חכירה, בניכוי חלויות שוטפות	279		279
מסי הכנסה נדחים	137	4	141
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו	18		18
התקשרויות והתחייבויות תלויות			
	2,691	4	2,695
סך התחייבויות	12,104	(1,436)	10,668
הון:			
הון המיוחס לבעלים של החברה:			
הון המניות	27		27
פרמיה על מניות	153		153
קרנות הון אחרות	138		138
עודפים	2,013	20	2,033
בניכוי - עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת	(15)		(15)
	2,316	20	2,336
זכויות שאינן מקנות שליטה	6		6
סך ההון	2,322	20	2,342
סך התחייבויות וההון	14,426	(1,416)	13,010

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

להלן ההשפעה של יישום IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

	31 בדצמבר 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS17 ו- IFRS9	31 בדצמבר 2024
	כפי שדווח בעבר	מאזן מדווח	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים			
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים	416		416
השקעות פיננסיות בנמדדות בשווי הוגן	1,268	983	2,251
פקדונות לזמן קצר	2		2
חייבים ויתרות חובה:			
לקוחות	798	(391)	407
הלוואות שניתנו	204		204
נכסי ביטוח משנה	2,019	(354)	*1,665
אחרים	524	(223)	*301
מסי הכנסה לקבל	56		56
מלאי כלי רכב מיועדים למכירה	253		253
נכסי חוב שאינם סחירים	979	(979)	
הוצאות רכישה נדחות	105	(105)	
	6,624	(1,069)	5,555
נכסים שאינם שוטפים:			
השקעה בחברות כלולות	230		230
כלי רכב להשכרה	5,762		5,762
רכוש קבוע אחר	113		113
נדל"ן להשקעה	227		227
נכסים בלתי מוחשיים	49		49
נכסים בגין זכויות שימוש	258		258
הלוואות שניתנו	511		511
השקעות פיננסיות סחירות הנמדדות בעלות מופחתת	6	(6)	
מסי הכנסה נדחים	11		11
	7,167	(6)	7,161
סך נכסים	13,791	(1,075)	12,716

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

	31 בדצמבר 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS17 ו-IFRS9	31 בדצמבר 2024
	כפי שדווח בעבר		מאזן מדווח
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
אשראי והלוואות לזמן קצר	1,749		1,749
חלויות שוטפות:			
הלוואות לזמן ארוך	473		473
אגרות חוב	623		623
התחייבויות בגין חכירה	42		42
זכאים ויתרות זכות:			
ספקים ונותני שירותים	477		477
אחרים, כולל הכנסות מראש	411	(47)	364
הפרשות	141	(47)	94
מסי הכנסה לשלם	8		8
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	4,020	(392)	3,628
פקדונות מבטחי משנה	572	(572)	
	8,516	(1,058)	7,458
התחייבויות שאינן שוטפות:			
הכנסות מראש	64		64
הלוואות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות	772		772
אגרות חוב, בניכוי חלויות שוטפות	1,328		1,328
התחייבויות בגין חכירה, בניכוי חלויות שוטפות	238		238
מסי הכנסה נדחים	184	(6)	178
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו	24		24
התקשרויות והתחייבויות תלויות			
	2,610	(6)	2,604
סך התחייבויות	11,126	(1,064)	10,062
הון:			
הון המיוחס לבעלים של החברה:			
הון המניות	27		27
פרמיה על מניות	153		153
קרנות הון אחרות	129		129
עודפים	1,915	(11)	1,904
בניכוי - עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת	(15)		(15)
	2,209	(11)	2,198
זכויות שאינן מקנות שליטה	456		456
סך ההון	2,665	(11)	2,654
סך התחייבויות וההון	13,791	(1,075)	12,716

* סווג מחדש.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

להלן השינויים העיקריים בדוח על המצב הכספי:

א. השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן השתנו בעקבות מיון של מרבית הנכסים הפיננסיים של חברת הביטוח לשווי הוגן דרך רווח או הפסד ביישום מחדש של IFRS 9 וזאת חלף מדידה בעלות או עלות מופחתת.

ב. השינוי בחייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקר מסיווג של יתרות מול המבוטחים או מבטחי המשנה, לרבות פקדונות בגין מבטחי משנה הנמדדים לראשונה בשווי הוגן, שנכללים ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, כהתחייבויות בגין חוזי הביטוח וכנכסי חוזי ביטוח המשנה, לפי העניין.

ג. יתרת הפרמיה לגבייה נכללת ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגה להתחייבויות בגין חוזי הביטוח (חלף סעיף לקוחות).

ד. הוצאות רכישה נדחות שאינן מיוחסות לחידושי חוזים, שמחוץ לגבולות החוזה ולחוזים עתידיים, מוכרות כחלק מההתחייבות בגין חוזי הביטוח ולא כנכס נפרד.

ה. השינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה נובע בעיקר מיישום הוראות IFRS 17, המבוססות בעיקרם על תזרימי מזומנים לקיום חוזה מהוונים תוך שימוש בהנחות ואומדנים שוטפים.

להלן הסבר לשינויים העיקריים בדוח על הרווח או הפסד:

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר2024
	מיליוני ש"ח
רווח לשנה, כפי שדווח בעבר	571
התאמות לרווח ביישום IFRS17 ו- IFRS9:	
בגין חוזי ביטוח	(46)
בגין מכשירים פיננסיים	(1)
בגין השפעת המס של האמור לעיל	16
רווח מדווח לשנה	540

השינויים ברווח לאחר יישום IFRS 17, כוללים בעיקר שינוי במדידת כל ההתחייבויות הביטוחיות לפי ערך נוכחי (היוון תזרימי המזומנים) וכן השפעות של מרווחי ריבית, בין הריבית הנקובה על הפקדונות וריבית ההיוון, עלויות עקיפות על RA וכן הכרה ברכיב הפסד בגין קבוצות ביטוח, שזוהו כקבוצות הפסדיות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ו. עסקי ביטוח:

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית המתייחסת לסעיפים העיקריים של עסקי הביטוח:

הגדרות:

המפקח על הביטוח או הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981.

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.

נכסי ביטוח משנה - חלקם של מבטחי המשנה בהתחייבויות בגין חוזי הביטוח.

התחייבויות בגין חוזי ביטוח – התחייבויות בגין יתרת הכיסוי והתחייבויות בגין תביעות שהתהוו במגזר הפעילות, ביטוח כללי.

כללי השקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים", שפורסם על ידי המפקח.

פרמיות - פרמיות לרבות דמים.

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות.

הקבוצה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל. מידע בדבר ההנחות, שהניחה החברה לגבי העתיד וגורמים אחרים לחוסר וודאות בקשר לאומדנים, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הבאה, מפורטים להלן:

1) פחת בגין כלי רכב להשכרה

הקבוצה מפחיתה את צי כלי הרכב להשכרה בשיטת הקו הישר על פני תקופת השימוש של הצי (תקופת ההשכרה), בהתחשב באומדן ערך הגרט (תמורת המכירה) בתום תקופת השימוש שלו.
אומדן הגרט לכל קבוצה נקבע על פי ניסיון העבר של הקבוצה והערכת הנהלת הקבוצה לגבי יכולת מכירת הגרט בסוף תקופה.
בדבר אומדן שיעור ערך הגרט של כלי הרכב והמדיניות החשבונאית בגינו, ראה ביאור 9א.

במסגרת מדיניות הקבוצה, אומדן ערך הגרט שנקבע, נבחן מדי שנה ומעודכן על פי תחזיות הקבוצה באשר לערך הגרט הצפוי בתום תקופת השימוש. לאור שינויים בשוק הרכב בישראל, המתבטאים בשינוי בביקוש לכלי רכב משומשים ובשינוי במחירי כלי הרכב במחירונים השונים, ובהתאם בשינוי בתמורות המכירה של כלי הרכב, הקבוצה עדכנה את האומדנים המשמשים אותם בקביעת שיעורי הפחת במגזר ההשכרה התפעולית. פועל יוצא של הבדיקות האמורות, עדכנה הקבוצה את אומדן ערך הגרט של כלי הרכב בהשכרה תפעולית, כך שיגלמו שיעור פחת שנתי ממוצע בעיקר של 6%-13%.

שינוי אומדן ערך הגרט האמור, לא הביא לשינוי סך סעיף עלות ההכנסות מעסקי השכרה ומכירה של כלי רכב בשנת 2025, בהשוואה לעלות ההכנסות מעסקי השכרה ומכירה של כלי רכב, לפי אומדן ערך הגרט הקודם.

בשנת 2024, בוצע עדכון אומדן ערך הגרט של כלי הרכב במגזרי ההשכרה התפעולית ובהשכרה לזמן קצר. שינוי אומדן ערך הגרט בשנת 2024, הביא לקיטון בסעיף עלות ההכנסות מעסקי השכרה ומכירה של כלי רכב בשנת 2024, בסך של כ- 37 מיליון ש"ח (נטו), בהשוואה לעלות ההכנסות מעסקי השכרה ומכירה של כלי רכב, לפי אומדן ערך הגרט הקודם.

2) ירידת ערך נכסים

הקבוצה בוחנת בכל תאריך מאזן אם אירעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא כספיים. בהתקיים סימנים לירידת ערך, נערכת בחינה באם הסכום בו מוצגת ההשקעה בנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהוונים הצפויים מאותו הנכס או מימושו, ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה. היוון תזרימי המזומנים מחושב לפי שיעור המתייחס לנכס. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על ניסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל מיטב הערכת החברה לגבי התנאים הכלכליים שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס.

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך):

3) הערכות סיכויי התחייבויות תלויות ושיפויים:

א) הפרשות בגין תביעות משפטיות מוכרות בספרים, בהתאם לשיקול הדעת של הנהלת הקבוצה לגבי הסבירות לכך שתזרימי מזומנים אכן יופנו לסילוק ההתחייבויות, ועל בסיס האומדן שנקבע על ידי ההנהלה בגין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים, הצפויים כי יידרשו לסילוק המחויבויות הקיימות. ההנהלה מתבססת, בהתאם לעניין, גם על הערכות יועציה המשפטיים של החברה.

ב) נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות והבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף בביאור 18ב.

בנוסף לתביעות האמורות, הקבוצה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעתה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות וספקים לגורמים בקבוצה ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט (בהקשר לחברת הביטוח גם לממונה על פניות הציבור בחברת הביטוח ובאמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח).

נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת החברה ו/או חברת הביטוח, לפי העניין, אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות נרחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת הקבוצה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג) ההתחייבויות בגין אירועי ביטוח ותביעות תשלומים ותקבולים מצדדים שלישיים מבוססת על שיטות הערכה אקטואריות ועל הנחות הנגזרות, בין היתר, על ניסיון העבר. לשם כך נעזרת החברה באקטואר חברת הביטוח.

ההתחייבות נמדדת על פי האומדן הטוב ביותר (best estimate) מבחינה אקטוארית ואילו הנכס מחושב על בסיס מובהקות של 90% (דהיינו שההסתברות לקבל לפחות סכום זה הינה 90%).

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך):

4) התחייבויות צמודות מדד

בחישוב התחייבויות צמודות המדד, שיעור הריבית האפקטיבי נקבע בכל תאריך דיווח מחדש על ידי אמידת תזרימי המזומנים הצפויים תוך התחשבות בתחזיות לשינויים במדד עד למועד פירעון ההלוואות. שיעור ריבית אפקטיבי זה משמש לקביעת הוצאות המימון לתקופת הדיווח הבאה, עד לקביעת שיעור ריבית אפקטיבי חדש בתאריך הדיווח העוקב.

החברה חישבה לכל ההתחייבויות צמודות המדד, את הריבית האפקטיבית לגבי כל תקופה, בהתחשב באינפלציה החזויה בהתאם לפרסומים רשמיים, המסתמכים בין השאר על הפרשי תשואות בין אגרות חוב צמודות מדד ושאינן צמודות מדד לתקופות השונות.

5) התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה:

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה מבוססות על שיטות הערכה אקטוארית.

חברת הביטוח מודדת את התחייבויות ונכסי חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה לפי תיקי ביטוח, בחלוקה לקבוצות רווחיות ולשנות חיתום. במקרים רבים, תיקי חוזי ביטוח מאגדים בתוכם מספר כיסויים ביטוחיים שונים. מרבית האומדנים וההנחות שבבסיסם, נקבעים ברמת הכיסוי הביטוחי ולא ברמת תיקי הביטוח.

בעת אמידת תזרימי המזומנים, חברת הביטוח מביאה בחשבון ציפיות שוטפות של אירועים עתידיים אשר עשויים להשפיע על תזרימי מזומנים אלה, למעט ציפיות שוטפות של שינויים עתידיים בחקיקה שמובאים בחשבון רק לאחר שהשינוי בחקיקה הושלם למעשה. חברת הביטוח מפתחת תרחישי תזרים מזומנים אשר משקפים אירועים עתידיים אלה, כמו גם אומדנים של הסתברות לכל תרחיש.

בהתאם להוראות הממונה, ההתחייבויות או הנכסים בגין התביעות שהתהוו מחושבים על ידי אקטואר, על-פי שיטות אקטואריות מקובלות באופן עקבי לשנה הקודמת. 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.

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

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך):

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.

בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, ההתחייבות או הנכס, נקבעים על סמך חוות דעת מומחי חברת הביטוח, ובהתאם להמלצות היועצים המשפטיים.

חלקם של מבטחי המשנה בהתחייבויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי), ניסיון התביעות בפועל והפרמיה שהועברה למבטחי משנה.

הערכת ההתחייבויות בגין התביעות שהתהוו עבור חלק החברה בביטוח השיורי ("הפול"), התבססה על חישוב שבוצע על ידי הפול.

ההנחות העיקריות שנלקחו לצורך ההערכה האקטוארית:

- נקבע זנב התפתחות תביעות בהתאם למאפייני כל ענף ולשיקול הדעת האקטוארי.
- המודלים מבוססים על נתונים מותאמים ליום הדוח, תוך התאמתם, ככל שרלוונטי, לציפיות לגבי התפתחויות ומגמות עתידיות.
- שיעור היוון (א).
- תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי המתווסף לאומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (ב).

(א) קביעת שיעורי ההיוון עבור תזרימי המזומנים – שימוש בגישת "מלמטה למעלה" (bottom-up), המשלבת את עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמריית אי-הנזילות, תוך שימוש במתודולוגיה שנקבעה על ידי הממונה.
אומדן זה משפיע על מדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה, הוצאות המימון מחוזי ביטוח והכנסות המימון מחוזי ביטוח משנה.

(ב) קביעת רכיב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (Risk Adjustment) – שיקול דעת בהערכת ההטבה בין פיזור (Diversification), קביעת רמת הביטחון (Confidence Level) המתאימה ואופן ביצוע ההקצאה בין התיקים והקבוצות של חוזי הביטוח.
אומדן זה משפיע על גובה רכיב תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי ובהתאם על גובה התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה מתייחסים.

(ג) הערכה באם חוזי ביטוח הם מכבידים (onerous) – ציפיות במועד ההכרה לראשונה, תוך הפעלת שיקול דעת בקביעת מהי רמת הפירוט שבה קיים מידע סביר וניתן לביסוס לקבלת החלטה זו.
אומדן זה משפיע על סיווג חוזי הביטוח לקבוצות רווחיות, שעשוי בהמשך להביא להכרה/אי הכרה בהפסד מקבוצת חוזים.

לפירוט השיטות האקטואריות בענפי הביטוח העיקריים, ראה ביאור 4.

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך):

6) חכירות

לצורך קביעת תקופת החכירה, החברה לוקחת בחשבון את התקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, לרבות אופציות הארכה שוודאי באופן סביר שימומשו ו/או אופציות לביטול שוודאי באופן סביר שלא ימומשו.

לצורך הערכה האם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה להארכת תקופת חכירה או לביטול תקופת חכירה, מביאה בחשבון החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר יוצרות עבור החברה תמריץ כלכלי לממש או לא לממש את האופציה, כגון: סכומים משמעותיים שהושקעו בגין שיפורים במושכר, חשיבות נכס הבסיס והייחודיות הטמונה בו לצורך פעילותה של החברה, ניסיון העבר של החברה בעסקאות חכירה דומות ועוד.

באשר לקביעת שיעור ההיוון, החברה מהוונת את תשלומי החכירה תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי שלה.

שיקולי הדעת והאומדנים האמורים, משפיעים על ההכרה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירות או לחילופין על הכרה בהוצאה שוטפת, וכן על גובה יתרת הנכס והתחייבות ובהתאם על הוצאות הפחת והמימון שיתהוו.

7) מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד. השווי ההוגן נקבע, בדרך כלל, על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, שיעורי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

8) קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של נכסים פיננסיים שאינם סחירים, מכשירי חוב, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה מספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. השווי ההוגן של מניות לא סחירות וקרנות השקעה נקבע על בסיס עסקאות דומות שנערכו בסמוך לתאריך הדוחות הכספיים או בהתאם להיוון תזרימי המזומנים של אותן השקעות. במסגרת בחינת ירידת ערך של נכסים פיננסים, החברה מעריכה האם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, וכן עושה שימוש בתחזיות לצורך מדידת הפסדי האשראי החזויים.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים

1) ניהול סיכונים פיננסיים:

1) גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני שוק (לרבות סיכוני שערי חליפין, סיכון מדד המחירים לצרכן, סיכון מחיר וסיכון תזרימי בגין שינויים בשיעורי ריבית), סיכוני אשראי וסיכוני נזילות. תוכניתה הכוללת של הקבוצה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ובניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה.
הקבוצה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להגן על עצמה בפני חלק מהחשיפות לסיכונים כאמור.

האחראים לניהול הסיכונים של הקבוצה, בתחום חטיבת הרכב, הינם מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים של החברה.
כל הפעילות בנגזרים מתבצעת במערכת הבנקאית בלבד, תוך ניצול מסגרות אשראי ייעודיות שהוקצו לקבוצה.
באשר לניהול סיכונים בחברת הביטוח ובחברת מתן האשראי, ראה ביאורים 4ג' ו-4ד'.

א) סיכוני שוק:

(1) סיכוני שער חליפין

חלק מהלוואות הקבוצה ונכסיה, כמו גם חלק מהכנסותיה, נקובות או צמודות למט"ח.
בנוסף, לשערי החליפין, עשויה להיות השפעה על מחירי כלי הרכב החדשים וכך גם על כלי הרכב המשומשים. אין לחברה יכולת להעריך מה תהיה מידת השפעת השינוי בשערי החליפין על שווי הרכבים המשומשים.

במסגרת יישום מדיניות צמצום החשיפה למט"ח, מבצעת הקבוצה, לעיתים, עסקאות הגנה על המט"ח במטרה להגן בפני ירידת שערי החליפין. עסקאות אלו אינן עונות להגדרה של חשבונאות גידור.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, היתרות הכספיות הנקובות בדולר או הצמודות אליו (בעיקר בגין החזקות באגרות חוב), מסתכמות לסך של 34 מיליוני ש"ח. עלייה של 5% או עלייה של 10% בשער החליפין של הדולר היו מתבטאים בקיטון ברווח לפני מס בסך של 20 מיליוני ש"ח או 40 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ירידה של 5% או ירידה של 10% בשער החליפין של הדולר היו מתבטאים בגידול ברווח לפני מס בסך של 20 מיליוני ש"ח או 40 מיליוני ש"ח, בהתאמה. עיקר ההשפעה של השינוי בדולר היא על יתרת העסקאות העתידיות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, היתרות הכספיות הנקובות בדולר או הצמודות אליו (בעיקר בגין החזקות באגרות חוב), מסתכמות לסך של 96 מיליוני ש"ח. עלייה של 5% או עלייה של 10% בשער החליפין של הדולר היו מתבטאים בקיטון ברווח לפני מס בסך של 19.9 מיליוני ש"ח או 40 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ירידה של 5% או ירידה של 10% בשער החליפין של הדולר היו מתבטאים בגידול ברווח לפני מס בסך של 19.9 מיליוני ש"ח או 40 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ביאור 4 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, היתרות הכספיות הנקובות באירו או הצמודות אליו (בעיקר בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים בחו"ל לחברה מאוחדת, שמטבע הפעילות שלה הוא באירו), מסתכמות להתחייבות (נטו) בסך של 302 מיליוני ש"ח. עיקר השינויים במטבע האירו נכללים במסגרת רווח כולל אחר. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, היתרות הכספיות הנקובות באירו או הצמודות אליו, מסתכמות להתחייבות (נטו) בסך של 266 מיליוני ש"ח.

(2) סיכון מדד

לשינוי במדד, השפעה הן על רווחיות הקבוצה, והן על תזרימי המזומנים העתידיים. מרבית חוזי הליסינג של הקבוצה צמודים למדד כמו גם חלק נכבד מהתחייבויותיה, יחד עם זאת בעוד שהכנסותיה צמודות המדד של הקבוצה מתקבלות לשיעורין לאורך חיי העסקה, הרי שהלוואותיה צמודות המדד של הקבוצה, מושפעות באופן מיידי משינויים אינפלציוניים ועל כן בטווח הקצר חשופה הקבוצה מבחינה חשבונאית לשינויים במדד (כאשר עקב המדיניות החשבונאית של החברה, השפעת המדד נפרסת לאורך חיי ההתחייבות).

במסגרת יישום מדיניות צמצום החשיפה, בוחנת, בעת הצורך, הקבוצה עסקאות הגנה. עסקאות אלו אינן עונות להגדרה של חשבונאות גידור.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, היתרות הכספיות הצמודות למדד (בעיקר – התחייבויות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב), מסתכמות להתחייבות בסך של 1,392 מיליוני ש"ח. ככל שמדיניות הקבוצה במדידת התחייבויותיה היתה הצמדה לשינוי במדד (ראה גם ביאור 13א', באשר למדיניות הקבוצה), אזי עלייה של 1% או עלייה של 2% במדד היו מתבטאים בקיטון ברווח לפני מס בסך של 14.7 מיליוני ש"ח או 29.4 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ירידה של 1% או ירידה של 2% במדד היו מתבטאים בגידול ברווח לפני מס בסך של 14.7 מיליוני ש"ח או 29.4 מיליוני ש"ח, בהתאמה. השפעה זו של המדד איננה כוללת את השפעת המדד על ההתקשרות החוץ מאזנית איתנה עם לקוחות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, היתרות הכספיות הצמודות למדד, מסתכמות להתחייבות בסך של 1,266 מיליוני ש"ח. ככל שמדיניות הקבוצה במדידת התחייבויותיה היתה הצמדה לשינוי במדד (ראה גם ביאור 13א', באשר למדיניות הקבוצה), אזי עלייה של 1% או עלייה של 2% במדד היו מתבטאים בקיטון ברווח לפני מס בסך של 14.2 מיליוני ש"ח או 28.5 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ירידה של 1% או ירידה של 2% במדד היו מתבטאים בגידול ברווח לפני מס בסך של 14.2 מיליוני ש"ח או 28.5 מיליוני ש"ח, בהתאמה. השפעה זו של המדד איננה כוללת את השפעת המדד על ההתקשרות החוץ מאזנית איתנה עם לקוחות.

יתרת ההתקשרות החוץ מאזנית איתנה עם לקוחות, הצמודה למדד, ליום 31 בדצמבר 2025 היא 2,727 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 – 2,563 מיליוני ש"ח).

(3) סיכון מחיר

הקבוצה חשופה לסיכון בגין החזקותיה במכשירים הוניים, עקב ההשקעות שבידיה המסווגות במאזנים המאוחדים כהשקעות פיננסיות סחירות או כמכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הקבוצה מגוונת את תיק החזקותיה במטרה לנהל את סיכון המחיר הנובע מהשקעות

ביאור 4 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)**:**

במכשירים הוניים. גיוון תיק ההחזקות מתבצע בהתאם להגבלות שנקבעו על-ידי הקבוצה. הקבוצה משקיעה, בין היתר במניות על ידי רכישה ישירה ו/או באמצעות תעודות סל.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, היתרה של מניות וכתבי אופציה בדוחות הכספיים, מסתכמת לסך של 80 מיליוני ש"ח. עלייה של 5% או עלייה של 10% בשווי היו מתבטאים בגידול ברווח לפני מס בסך של 4 מיליוני ש"ח או 8 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ירידה של 5% או ירידה של 10% בשווי היו מתבטאים בקיטון ברווח לפני מס בסך של 4 מיליוני ש"ח או 8 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, היתרה של מניות, קרנות מניה וכתבי אופציה בדוחות הכספיים, מסתכמת לסך של 90 מיליוני ש"ח. עלייה של 5% או עלייה של 10% בשווי היו מתבטאים בגידול ברווח לפני מס בסך של 4.5 מיליוני ש"ח או 9 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ירידה של 5% או ירידה של 10% בשווי היו מתבטאים בקיטון ברווח לפני מס בסך של 4.5 מיליוני ש"ח או 9 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

כאמור, החברה חשופה לשערי מניות ואגרות חוב בשווקים השונים, הנכללים בתיקי ההשקעות שלה. חלק ניכר מתיק ההשקעות של החברה (בעיקר באמצעות שלמה ביטוח) הינו השקעה בניירות ערך סחירים בשוק ההון. לפיכך, לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה על רווחי החברה ועל תוצאותיה העסקיות. ההשקעה בתיק ניירות הערך של חברת הביטוח, מפוקחת ומנוהלת, ע"י ועדת השקעות של חברת הביטוח, המורכבת בין היתר, מדירקטורים שלה בעלי מיומנות פיננסית.

(4) סיכון תזרימי בגין שינויים בשיעורי הריביות

הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים.

שינוי בריבית בנק ישראל, משפיע על מחירי ההלוואות אותן נוטלת החברה. לחברה קיימת חשיפה לשינויים בריבית בנק ישראל ולמרווחי הבנקים המשתנים. לקבוצה התחייבויות לזמן קצר ולזמן ארוך בשערי ריבית משתנה וכן נכסים אשר שוויים עשוי להשתנות כתוצאה משינויים בריבית. עליית שיעור הריבית, עלולה לגרום לגידול בהוצאות המימון של הקבוצה, לקיטון בשווי הנכסים בהם משקיעה הקבוצה ולקיטון ברווחיה. בנוסף עלולה עלייה בריבית המשתנה לגרום לשינוי תזרימי בהחזרי ההלוואות שנלקחו בריבית משתנה. כמו כן, הקבוצה חשופה לסיכון השווי ההוגן כתוצאה משינוי בריבית הקבועה.

השינוי בשיעור הריבית משפיע גם על מחירי ההלוואות בעת חידושן (נטילת הלוואות חדשות).

במסגרת יישום מדיניות צמצום החשיפה, בוחנת הקבוצה, לעיתים, עסקאות הגנה על הריבית וכן מתקשרת בחוזי החלפה באמצעותם היא מחליפה בין ריבית משתנה לריבית קבועה, במטרה להגן בפני סיכון עליית הריבית. עסקאות אלו אינן עונות להגדרה של חשבונאות גידור.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

בנוסף לכך, כחלק ממדיניותה, החברה נוטלת חלק מהאשראי לזמן ארוך בריבית קבועה, לרבות מימון מחדש לתקופה ארוכה של אשראי, שתקופת הפרעון שלו קצרה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, היתרה נטו של ההתחייבויות והנכסים, הנושאים שיעור ריבית משתנה (בעיקר – אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים), מסתכמת להתחייבות בסך של 1,808 מיליוני ש"ח. עלייה של 5% או עלייה של 10% בשיעור הריבית היו מתבטאים בקיטון ברווח לפני מס בסך של 4.8 מיליוני ש"ח או 9.6 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ירידה של 5% או ירידה של 10% בשיעור הריבית היו מתבטאים בגידול ברווח לפני מס בסך של 4.8 מיליוני ש"ח או 9.6 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, היתרה נטו של ההתחייבויות והנכסים, הנושאים שיעור ריבית משתנה (בעיקר – אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים), מסתכמת להתחייבות בסך של 1,756 מיליוני ש"ח. עלייה של 5% או עלייה של 10% בשיעור הריבית היו מתבטאים בקיטון ברווח לפני מס בסך של 5 מיליוני ש"ח או 10.4 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ירידה של 5% או ירידה של 10% בשיעור הריבית היו מתבטאים בגידול ברווח לפני מס בסך של 5 מיליוני ש"ח או 10.4 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ב) סיכוני אשראי

סיכוני האשראי מטופלים ברמת הקבוצה. סיכוני האשראי נובעים ממזומנים ושווי מזומנים, מכשירים פיננסיים נגזרים, פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים וכן חשיפות אשראי ביחס ללקוחות. הקבוצה עובדת עם בנקים ומוסדות פיננסיים מוכרים.

לקוחות הקבוצה, במגזר הליסינג:

הלקוחות העסקיים, עוברים חיתום, אשר עליו אחראי סמנכ"ל המכירות. בתהליך החיתום נעשה שימוש בנתונים חיצוניים, כגון: BDI, אם קיימים, וכן נסקרת איכות האשראי של הלקוח, תוך התחשבות במצבו הפיננסי, על בסיס דוחות שנמסרים על ידי הלקוח, בניסיון העבר עמו ובגורמים נוספים. מגבלות סיכון פרטניות נקבעות לכל לקוח ולקוח, בהתבסס על הערכות פנימיות. כמו כן, על מנת למזער את סיכוני האשראי נוהגת החברה לגבות מלקוחותיה במגזר הליסינג התפעולי, מקדמה המשולמת בתחילת העסקה המהווה גם בטוחה לתשלומים התקופתיים.

לקוחות הליסינג לפרטיים, עוברים תהליך חיתום אשר עליו אחראית סמנכ"ל סיכוני האשראי. לתהליך החיתום שותפים חתמים מקצועיים אשר עושים שימוש בחיווי אשראי ומבוצעת בדיקת מסמכים הנדרשים מהלקוח. בתהליך החיתום משתמשים החתמים בסט פרמטרים שנקבעו, על בסיס ניסיון עבר.
תנאי לקיום העסקה היא חתימת הלקוח על שטר חוב (למעט מקרים חריגים), המשמש כבטוחה לסוג זה של העסקאות. אחת לחודש מבוצע הליך של בדיקת איכות החיתום.

בפעילות ההשכרה, הלקוחות הפרטיים משלמים בכרטיסי אשראי ועל כן התשלומים מובטחים על פי רוב.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

במהלך התקופה המדווחת לא נרשמו חריגות ממגבלות האשראי. כמו כן, הפרשה להפסד, במידת הצורך, נכללה בדוחות הכספיים.

ג) סיכון נזילות

ניהול זהיר של סיכוני נזילות מחייב קיום מספק של מזומנים וניירות ערך סחירים, מסגרות אשראי זמינות למימון הפעילות ויכולת למכור נכסים. לאור אופייה הדינמי של פעילותה העסקית, הקבוצה שומרת על גמישות מימונית באמצעות הקפדה על קיום מסגרות אשראי זמינות (הגם שברובן אינן מחייבות את המערכת הבנקאית ואינן חתומות).

הנהלת הקבוצה בוחנת באופן רבעוני תחזיות בנושא תזרים מזומנים של החברות הבנות. הבחינה מבוססת על תזרימי המזומנים הצפויים, ומתבצעת בדרך כלל ברמת החברות הפעילות בקבוצה.

הטבלה שלהלן מציגה את התחייבויותיה הפיננסיות של הקבוצה, למעט ספקים, זכאים ויתרות זכות (האמורים להפרע בתקופה של עד שנה), התחייבויות בגין חוזי ביטוח ופקדונות מבטחי משנה, כשהן מסווגות לקבוצות פירעון רלוונטיות, על-פי התקופה הנותרת למועד פירעונן נכון לתאריך המאזן. הסכומים המוצגים בטבלה הינם תזרימי מזומנים חוזיים בלתי מהוונים.

	פחות משנה	בין 1-2 שנים	בין 2-3 שנים	יותר מ-3 שנים	סה"כ
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:					
אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים	2,351	656	287	214	3,508
אגרות חוב	475	246	252	757	1,730
התחייבויות בגין חכירות	43	40	34	225	342
	2,869	942	573	1,196	5,580
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:					
אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים	2,222	302	321	149	2,994
אגרות חוב	623	404	185	739	1,951
התחייבויות בגין חכירות	42	34	31	173	280
	2,887	740	537	1,061	5,225

2) ניהול סיכוני הון

יעדי ניהול סיכוני ההון של הקבוצה הם לשמר את יכולתה של הקבוצה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק לבעלי המניות תשואה על השקעתם, והטבות לבעלי עניין אחרים, ולקיים מבנה הון מיטבי במטרה להפחית את עלויות ההון.

הקבוצה עשויה לנקוט בצעדים שונים במטרה לשמר או להתאים את מבנה ההון שלה, לרבות שינוי סכומי הדיבידנדים המשולמים לבעלי המניות, החזר הון לבעלי המניות, הנפקת מניות חדשות או מכירת נכסים לצורך פירעון חובות.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

3) אומדני שווי הוגן

שווי הוגן נמדד לפי היררכית המדידה שלהלן:

- מחירים מצוטטים (בלתי-מותאמים) בשווקים פעילים בהם נסחרים נכסים או התחייבויות זהים (רמה 1).
- נתונים שאינם מחירים מצוטטים, שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפיה לגבי הנכס או ההתחייבות, בין אם במישרין (כלומר כמחירים) ובין אם בעקיפין (כלומר נגזרים מהמחירים) (רמה 2).
- נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפיה (נתונים שאינם ניתנים לצפיה) (unobservable inputs) (רמה 3).

הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים של הקבוצה (לרבות בגין חברת הביטוח), הנמדדים בשווי הוגן נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ יתרה
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים:				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,293			1,292
מניות שאינן סחירות			16	16
נכסי חוב שאינם סחירים		244	667	911
סה"כ נכסים	1,293	244	683	2,220
התחייבויות:				
זכאים ויתרות זכות -				
נגזרים מוחזקים למסחר		26		26
הפרשות – אחרות			9	9
סה"כ התחייבויות		26	9	35

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים (לרבות בגין חברת הביטוח) של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

	רמה 1 מיליוני ש"ח	רמה 2 מיליוני ש"ח	רמה 3 מיליוני ש"ח	סה"כ יתרה מיליוני ש"ח
נכסים:				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,274			1,274
מניות שאינן סחירות			20	20
נכסי חוב שאינם סחירים		337	620	957
סה"כ נכסים	1,274	337	640	2,251
התחייבויות:				
זכאים ויתרות זכות -				
נגזרים מוחזקים למסחר		28		28
הפרשות – אחרות			9	9
סה"כ התחייבויות		28	9	37

הטבלה שלהלן מציגה את התנועה בנכסים הפיננסיים של הקבוצה (לרבות בגין חברת הביטוח) הנמדדים בשווי הוגן (רמה 3):

	2025 מיליוני ש"ח	2024 מיליוני ש"ח
יתרה לתחילת השנה	640	551
סך רווחים שהוכרו ברווח והפסד	13	70
השקעות - נטו	30	19
יתרה לסוף השנה	683	640

שוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשווקים פעילים מבוסס על מחיר השוק המצוטט נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024. שוק נחשב פעיל אם המחירים המצוטטים זמינים בנקל ומתעדכנים באופן סדיר על-ידי בורסה, סוחרים, ברוקרים, גופים ענפיים, גופים המספקים שירותי תמחור או רשויות פיקוח ממשלתיות, ואם המחירים בשוק זה נקבעים על בסיס עסקות בשוק המתבצעות בפועל ובאופן סדיר בין צדדים בלתי-קשורים. מחיר השוק של נכסים פיננסיים המוחזקים על ידי הקבוצה הוא "מחיר הרכישה המוצע" (bid price). מכשירים אלו נכללים ברמה 1. המכשירים שמחזיקה הקבוצה הנכללים ברמה 1 הם בעיקר ניירות ערך סחירים.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)**:**

שוויים ההוגן של המכשירים הפיננסיים שאינם נסחרים בשווקים פעילים (לדוגמה, נגזרים הנסחרים מעבר לדלפק) נקבע באמצעות שיטות הערכת שווי. שיטות אלו מתבססות עד כמה שניתן על נתוני שוק נצפים, אם הם זמינים, ומסתמכות כמה שפחות על הערכות של הישות עצמה. אם כל הנתונים המשמעותיים הנדרשים לביצוע הערכות שווי הוגן ניתנים לצפייה, המכשיר נכלל ברמה 2.

אם אחד או יותר מהנתונים אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים, המכשיר נכלל ברמה 3.

להלן נתוני פוזיציות בנגזרים (לרכישת ולמכירת מט"ח), בתאגידיים בנקאיים, של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025:

שבעה חוזי מכירה במט"ח: מכירת דולר בגין קרן בסך של כ- 139 מיליון דולר, מכירת אירו בגין קרן של כ- 49 מיליון אירו ומכירת לירה סטרלינג בקרן בסך של כ- 6 מיליון לירה שטרלינג (שווי הוגן – נכס בסך הנמוך ממיליון ש"ח).

ארבעה חוזי החלפת ריבית שקלית בריבית צמודת מדד בגין קרן בסך של כ- 420 מיליון ש"ח (שווי הוגן – התחייבות בסך של כ- 26 מיליון ש"ח).

להלן נתוני פוזיציות בנגזרים (לרכישת ולמכירת מט"ח), בתאגידיים בנקאיים, של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024:

תשעה חוזי מכירה במט"ח: מכירת דולר בגין קרן בסך של כ- 138 מיליון דולר, מכירת אירו בגין קרן של כ- 46 מיליון אירו ומכירת לירה סטרלינג בקרן בסך של כ- 5 מיליון לירה שטרלינג (שווי הוגן – נכס בסך הנמוך ממיליון ש"ח).

ארבעה חוזי החלפת ריבית שקלית בריבית צמודת מדד בגין קרן בסך של כ- 519 מיליון ש"ח (שווי הוגן – התחייבות בסך של כ- 28 מיליון ש"ח).

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

2) התחייבויות פיננסיות:

להלן שינויים בהתחייבויות פיננסיות אשר תזרימי המזומנים בגינן מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון:

	הלוואות לזמן ארוך	אגרות חוב	התחייבויות בגין חכירות	סה"כ
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2025	1,245	1,951	280	3,476
שינויים במהלך שנת 2025:				
תזרימי מזומנים שהתקבלו	1,167	409		1,576
תזרימי מזומנים ששולמו	(630)	(669)	(53)	(1,352)
התחייבויות נוספות בגין חכירות חדשות – נטו			130	130
סכומים שנזקפו לרווח או הפסד או לרווח כולל אחר	9	39	(15)	33
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	1,791	1,730	342	3,863

	הלוואות לזמן ארוך	אגרות חוב	התחייבויות בגין חכירות	סה"כ
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	1,199	2,085	324	3,608
שינויים במהלך שנת 2024:				
תזרימי מזומנים שהתקבלו	589	415		1,004
תזרימי מזומנים ששולמו	(542)	(595)	(53)	(1,190)
התחייבויות נוספות בגין חכירות חדשות - נטו			23	23
סכומים שנזקפו לרווח או הפסד או לרווח כולל אחר	(1)	46	(14)	31
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	1,245	1,951	280	3,476

3) חברת הביטוח - ניהול סיכונים פיננסיים:

כללי

חברת הביטוח פועלת במגזר ביטוח כללי. פעילויות חברת הביטוח חושפות אותה לסיכונים שונים, חלקם ייחודיים לתחום הפעילות וחלקם כלליים. להלן הסיכונים אליהם חשופה חברת הביטוח:

- סיכונים פיננסיים (שוק, נזילות ואשראי);
- סיכונים ביטוחיים;
- סיכונים תפעוליים, לרבות אבטחת מידע/סייבר;
- סיכונים נוספים: סיכוני רגולציה וציות, סיכונים משפטיים, סיכוני מוניטין וסיכונים עסקיים (כגון: סיכון תחרות);

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

דרישות חוקיות

חברת הביטוח פעולת במסגרות הרגולטוריות הקיימות ובפרט במסגרות הרגולטוריות מסדירות, בין היתר, הסדרים ביחס לסיכונים להם חברת הביטוח חשופה.

בהתאם לרגולציה על גופים מוסדיים מוטלת חובה חוקית למנות מנהל סיכונים. התפקידים העיקריים של מנהל הסיכונים הינם:

- גיבוש והטמעה של מדיניות ניהול הסיכונים בכל קטגוריות הסיכון להם חשופה חברת הביטוח.
- כימות החשיפה והערכת ההשפעה הפוטנציאלית של הסיכונים המהותיים שזוהו, לפי אמות מידה שנקבעו ואושרו ע"י דירקטוריון חברת הביטוח.
- דיווחים תקופתיים למנהל הכללי, לדירקטוריון ולוועדות המשנה של הדירקטוריון בנוגע לפרופיל הסיכון ועמידה במגבלות ניהול הסיכונים.
- הערכת ההון העצמי הנדרש לפי משטר כושר פירעון סולבנסי II, לצורך עמידה בסיכונים המהותיים תוך התייחסות למתאם בין הסיכונים השונים.
- יישום תהליך הערכה עצמית של הסיכונים ויחס כושר הפירעון (ORSA).

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

פעילות חברת הביטוח בסביבה עסקית מורכבת ודינמית מחייבת הבנה מעמיקה של הסיכונים עימם על חברת הביטוח להתמודד וקביעת מדיניות בהתאם. ניהול הסיכונים בחברת הביטוח מבוסס על תהליכי זיהוי, מדידה, הערכה, בקרה, הפחתה, ניטור ודיווח לגבי כל סוג סיכון מהותי אליו חשופה חברת הביטוח במסגרת פעילותה העסקית.

<u>מדיניות ניהול הסיכונים של חברת הביטוח</u>

מדיניות ניהול הסיכונים של חברת הביטוח מבוססת על גישת ניהול סיכונים כולל (Enterprise Risk Management), שמטרתה להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות, שמירה על יעדיה העסקיים, איתנות פיננסית ומוניטין חברת הביטוח.

המדיניות כוללת קביעת מגבלות ותקרות חשיפה, תוכנית לניהול ההון (כולל כרית ביטחון מעבר ליחס כושר הפירעון הנדרש הרגולטורי ויישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת זיהוי, מדידה, הערכה, ניטור ודיווח יזום ומתוכנן של הסיכונים).

ניהול הסיכונים של חברת הביטוח מבוסס על מודל של שלושה קווי הגנה:

- **קו ראשון – הגורמים העסקיים**: מנהלי התחומים העסקיים אחראים לזיהוי, הערכה, ניטור, הפחתה ודיווח על הסיכונים המובנים בפעילותם, במוצרים, בתהליכים ובמערכות הנתונות לאחריותם. פעילות הבקרה מתבצעת באמצעות פונקציות בקרה פנימיות, תוך הסתייעות ביחידות תומכות, כגון: אקטואריה, ביטוח משנה, חיתום, חשבות, מערכות מידע, קציין ציות ותחום ניהול הסיכונים.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

- **קו שני – פונקציית ניהול סיכונים ובקרה:** מחלקת ניהול הסיכונים מהווה יחידה בלתי תלויה בגורמים העסקיים, ואחראית על גיבוש מסגרת ניהול סיכונים, פיתוח כלים ושיטות להערכת הסיכונים לחשיפות קיימות ופוטנציאליות, הערכת הסיכון הכולל והלימות ההון. מחלקת ניהול הסיכונים משתפת פעולה עם יחידת האקטואריה, חשבות והציות ומבצעת הערכות סיכונים נפרדות עבור מוצרים חדשים, עסקאות משמעותיות וכניסה לתחומי פעילות חדשים. בנוסף, מחלקת ניהול הסיכונים מאתגרת את זיהוי והערכת הסיכונים של הגורמים העסקיים, מסייעת בחיזוק יכולותיהם, ומספקת המלצות להנהלה ולדירקטוריון חברת הביטוח בדבר רמת הסיכון הכוללת והלימות ההון.

- **קו שלישי – ביקורת פנימית**: הביקורת הפנימית מבקרת באופן בלתי תלוי תהליכים פנימיים, מערכות ובקרות, ומאתגרת את התהליכים והמערכות המשמשים לניהול סיכונים. הביקורת עוקבת אחר תיקון ליקויים שזוהו, ומספקת לדירקטוריון חברת הביטוח אינדיקציה לגבי עמידה במדיניות ובנהלים. דירקטוריון חברת הביטוח מתווה ומאשר עקרונות לניהול הסיכונים הכולל, כמו כן את המדיניות לניהול הסיכונים הספציפיים (כגון, סיכונים פיננסיים, ביטוחיים, תפעוליים וכו'), דרכי המדידה והכימות, מגבלות החשיפה ואופן בקרתם. כמו כן, דירקטוריון חברת הביטוח מקבל דיווחים ובוחן תקופתית את החשיפה של חברת הביטוח לסיכונים הקיימים והפוטנציאליים, עמידה במדיניות ניהול הסיכונים ושינויים בפרופיל הסיכונים במידה והתרחשו.

הנהלת חברת הביטוח אחראית ליישום המדיניות שקבע הדירקטוריון שלה, לניהול השוטף של החשיפה לסיכונים במגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון שלה.

בחברת הביטוח קיימת ועדת ניהול סיכונים של הדירקטוריון שלה, שתפקידה העיקרי לפקח, לעקוב ולבקר את אופן יישום מדיניות ניהול החשיפה בחברת הביטוח. ועדת הדירקטוריון לניהול סיכונים דנה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים, ניהול ההון ומגבשת המלצות לדירקטוריון בחברת הביטוח. כמו כן, תפקיד הועדה לדון ולהמליץ לדירקטוריון לגבי תהליך יישום של משטר כושר פירעון כלכלי סולבנסי II.

בנוסף, מתקיימים בחברת הביטוח פורומים מקצועיים תקופתיים בראשות מנכ"ל חברת הביטוח ובהשתתפות חברי הנהלה רלוונטיים לנושא הנדון. במסגרת הפורומים נבחנות חשיפות לגורמי סיכון בתחומי הפעילות השונים, והשלכותיהן על הפעילות השוטפת והעתידית של חברת הביטוח, וכן, נקבעות דרכי מעקב והפעולות הנדרשות לצמצומו ככל וניתן.

חברת הביטוח בוחנת את הלימות ההון שלה אל מול הסיכון הכולל. הערכה זו מבוצעת על בסיס תרחישים פנימיים והערכות בדבר המתאמים ביניהם על פי משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II, ומספקת אינדיקציה לגבי הלימות כרית ההון ביחס לסיכונים.
תהליך הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (ORSA) מבוצע לפחות אחת לשנה, ותוצאותיו מדווחות לוועדת ניהול הסיכונים ולדירקטוריון חברת הביטוח. חברת הביטוח פועלת לבקרה והערכה של פעילויות עסקיות משמעותיות גם בהיבטי ההון ולשילוב שיקולי הון כלכלי, ריתוק הון ועלות הון בתהליכי קבלת החלטות.

חברת הביטוח משקיעה מאמצים ומשאבים בשדרוג מתמיד של כלי הבקרה, בהקצאה והכשרה מקצועית של כוח אדם, בפיתוח מערכות מידע ובייעול תהליכי העבודה. כל זאת, תוך הקפדה על עמידה בדרישות

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

הרגולציה ויישום עקבי של מטרותיה ומדיניותה בתחום ניהול הסיכונים. השקעה זו מבוצעת מתוך תפיסה הוליסטית, המחברת בין האסטרטגיה העסקית, פרופיל הסיכון, רמת תיאבון הסיכון וצרכי ההון של חברת הביטוח, ובכך מבטיחה ניהול סיכונים איכותי המותאם לצרכי הארגון.

<u>סיכונים ביטוחיים</u>

ניהול סיכונים ביטוחיים מבוצע כחלק מהפעילות השוטפת של חברת הביטוח והסביבה העסקית ולפיכך, בתהליכי קבלת ההחלטות, חברת הביטוח מתחשבת בשיקולים של הגורמים העסקיים לצד שיקולי ניהול סיכונים.

הסיכונים הביטוחיים של חברת הביטוח מנוהלים בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים הביטוחיים שאושרה על ידי הדירקטוריון שלה ובכפוף להנחיות המנהלים הבכירים של תחומי הביטוח, האקטואריה והפיננסים. ניהול זה כולל תהליכי בקרה, חיתום, תמחור, ביטוח משנה וניהול תביעות, שמטרתם לזהות, למדוד, למזער ולבקר את החשיפה לסיכונים ביטוחיים.

מדיניות ניהול הסיכונים הביטוחיים מאפשרת ומכוונת את פעילות הביטוח לחשיפה מבוקרת לסיכונים הביטוחיים, כך שתתאפשר השגת היעדים העסקיים, תוך עמידה בדרישות הרגולציה ושמירה על איתנותה הפיננסית של חברת הביטוח.
חברת הביטוח פועלת להקטנת החשיפה לסיכונים באמצעות פיזור הסיכון על פני תחומי ביטוח שונים, אזורים גיאוגרפיים, סוגי מוצרים ורמות כיסוי שונות, וכן באמצעות הסדרי ביטוח משנה. מדיניות ביטוח המשנה נבחנת ומאושרת מעת לעת על ידי הדירקטוריון שלה, לרבות קביעת מגבלות כיסוי מרביות והתאמת חוזי משנה לסוגי הסיכונים והענפים השונים.
הערכת החשיפה לסיכונים מבוצעת באופן שוטף, בין היתר באמצעות ניתוחים אקטואריים. ניתוחים אלה משמשים להערכת נאותות ההתחייבויות הביטוחיות ולבחינת השפעת הסיכונים על מצבה הכלכלי של חברת הביטוח.
ההערכה הכמותית הכוללת של החשיפה לסיכונים ביטוחיים מבוצעת על בסיס הוראות משטר כושר פירעון כלכלי סולבנסי II אשר כוללת בחינת תרחישי קיצון לקטגוריות סיכון שונות ובחינת הסיכון הכולל בהתחשב במתאמים ביניהם. כמו כן, חברת הביטוח מבצעת מבחני רגישות ותרחישי קיצון שונים, הכוללים בחינת השפעתם של אירועים חריגים על יחס כושר הפירעון וניהול ההון במסגרת תהליך ה-ORSA (הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפרעון).

במסגרת ניהול הסיכונים, נבחנים גם התהליכים העסקיים של חברת הביטוח לרבות השקתם של מוצרים ביטוחיים חדשים, עדכון תנאי פוליסות קיימות או כניסה לתחומי פעילות חדשים. כל שינוי מהותי נבחן על ידי הנהלת חברת הביטוח, האקטואר הממונה, מנהל סיכונים והדירקטוריון שלה לצורך הערכת החשיפה והשלכותיה על פעילות החברה ויחס כושר הפירעון.

בנוסף, חברת הביטוח מבצעת בקרה תקופתית על תהליכי החיתום, ניהול התביעות והערכת הרזרבות, לרבות בדיקת מגמות ענפיות, ניתוח תוצאות וסקירת נאותות ההנחות האקטואריות. הביקורת הפנימית, מחלקת ניהול הסיכונים והאקטואר הממונה מקיימים בחינה שוטפת של תהליכים אלה, לשם שמירה על רמת בקרה נאותה ועמידה בדרישות הרגולטוריות.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)**:**

כאשר מתעורר חשש כי קיימת הרעה בתוצאות החיתום, שמקורה אינו בתנודות אקראיות, נערכות בדיקות מעמיקות, בין השאר, להערכת הסיכון הגלום. בדיקות דומות מתבצעות בעת חידוש עסקאות משמעותיות. חברת הביטוח נוקטת במדיניות של הגבלת החשיפה לקטסטרופות על ידי קביעת סכומי כיסוי מרביים בחוזים מסוימים וכן על ידי רכישת כיסוי ביטוח משנה מתאים. מטרת מדיניות החיתום וביטוח המשנה הינה להגביל את החשיפה לקטסטרופות להפסד מרבי שנקבע מראש, בהתאם לטעמי הסיכון של חברת הביטוח כפי שנקבעו על ידי הדירקטוריון שלה.

<u>סיכונים פיננסיים (שוק, אשראי ונזילות)</u>

חברת הביטוח חשופה למכלול הסיכונים הפיננסיים, בין היתר, סיכוני שוק, סיכוני אשראי, סיכוני נזילות, וכל סיכון אחר אשר קשור לפגיעה אפשרית בשווים של נכסים סחירים ולא סחירים וההתחייבויות שעומדות כנגדם.

חברת הביטוח מנהלת את הסיכונים הפיננסיים, בהתאם להוראות הדין ולמדיניות ניהול הסיכונים וההשקעות המאושרת על-ידי דירקטוריון חברת הביטוח. ניהול סיכונים מבוצע מתוך איזון בין הרצון להשיג תשואה נאותה לבין הצורך בשמירה על יציבות פיננסית ומזעור החשיפה לשינויים בשוקי ההון והנכסים.

האחריות הכוללת לניהול הסיכונים הפיננסיים מתחלקת בין דירקטוריון חברת הביטוח, ועדות ההשקעות והאשראי, מחלקת ההשקעות, מחלקת ניהול הסיכונים ומחלקת החשבות. דירקטוריון הביטוח מאשר אחת לשנה את מדיניות ההשקעות וניהול הסיכונים, קובע מגבלות חשיפה, ומפקח על יישומה באמצעות קבלת דיווחים תקופתיים מבעלי תפקידים שונים.

וועדת ההשקעות מיישמת את מדיניות ההשקעות שנקבעה על ידי דירקטוריון חברת הביטוח, עוקבת אחר עמידה במגבלות ניהול החשיפה שנקבעו ובוחנת באופן שוטף את השפעת תנודות השוק הנובעת, בין היתר, מסביבה מקרו-כלכלית ומצב המשק על תיק ההשקעות. כמו כן, במסגרת פעילותה השוטפת עוקבת הועדה על רמות החשיפה ביחס למדיניות שנקבעה תוך קבלת דיווחים וניתוחים שוטפים מגורמים פנימיים וחיצוניים הרלוונטיים.

העקרונות לניהול הסיכונים הפיננסיים מעוגנים במדיניות הסיכונים הפיננסיים. במדיניות מוגדרים, בין היתר, האורגנים האחראים לזיהוי, אופן מדידה, ניטור והדיווח אודות הסיכונים הקיימים והפוטנציאליים בתיק ההשקעות, שיטות מדידה ומדדים נבחרים למעקב ועוד.

חברת הביטוח פועלת לגיוון ופיזור רחב של תיק ההשקעות, בין אפיקי ההשקעה הסחירים והלא סחירים, ענפים, מנפיקים, אזורים גאוגרפיים ובסיסי הצמדה. ניהול סיכוני שוק ונזילות מתבסס, בין היתר, על עקרונות ניהול הנכסים מול ההתחייבויות (ALM) תוך התייחסות למידת ההתאמה של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות לעניין ניהול סיכון ריבית, התאמה תזרימית כחלק מניהול סיכון הנזילות, והתאמת בסיסי ההצמדה השונים במאזן חברת הביטוח.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

סיכוני אשראי של תיק ההשקעות של חברת הביטוח, מנוהלים על ידי מנהל השקעות ומבוקרים ע"י פונקציית הבקרה וניהול הסיכונים בהתאם למגבלות החשיפה (כגון: לווה בודד, קבוצת לווים, דירוג אשראי, מגבלות להלוואות מותאמות וכו') המוגדרות במדיניות ההשקעות הכוללת ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים.

כמו כן, חברת הביטוח הסדירה נוהל להעמדת אשראי סחיר ולא סחיר, לניהול סיכוני אשראי, לרבות טיפול בחובות בעיתיים וקביעת הוראות בעת תהליך ההשקעה באגרות חוב לא ממשלתיות, לרבות מדיניות לקביעת התניות חוזיות ואמות פיננסיות רצויות בהתאם לדרישות הפיקוח.

הערכת החשיפה לסיכוני שוק ואשראי מבוצעת באמצעות מגוון כלים, ובהם ניתוחי רגישות ותרחישים המדמים מצבים מקרו-כלכליים שונים, לרבות מצבי קיצון, ניתוח חשיפות עיקריות בתיק ההשקעות ועוד.

בנוסף, במסגרת תהליך הערכה עצמית של הסיכונים וכושר פירעון (ORSA), נבחנת השפעתם של התרחישים ומבחני הרגישות הפיננסיים על יחס כושר הפירעון וההון הכלכלי של חברת הביטוח. הצגת התוצאות ודיון בהן מתקיים בפורום ניהול סיכונים פנימי, בוועדת ניהול הסיכונים ובדירקטוריון חברת הביטוח.

בנוסף, חברת הביטוח חשופה לסיכוני אשראי הנובעים מאי-וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו או כתוצאה משינוי ברמת הדירוג של המבטח. הואיל ולקריסה של אחד ממבטחי המשנה עמם התקשרה חברת הביטוח או להרעה באיתנותו הפיננסית, יכולה להיות השפעה מהותית על חברת הביטוח, חברת הביטוח מצמצמת את הסיכון בכך שבהתאם למדיניות שהתווה הדירקטוריון שלה, ביטוח המשנה מפוזר בין מבטחי משנה שונים, המדורגים לרוב בדירוגים בינלאומיים גבוהים.

<u>סיכונים תפעוליים</u>

הסיכון התפעולי הינו הסיכון להפסד, שעלול להיגרם כתוצאה מכישלון מערכות פנימיות בחברת הביטוח, אי נאותות של תהליכי עבודה, חשיפה לגורם האנושי (כדוגמת טעויות אנוש כחלק מתהליכי העבודה השוטפים) וכן מנזקים כתוצאה מאירועים חיצוניים לחברת הביטוח.

סיכון זה קיים בכל אחד מתחומי הפעילות העסקית של חברת הביטוח, וניהולו מהווה נדבך מרכזי במסגרת מערך ניהול הסיכונים הכולל.

ניהול הסיכונים התפעוליים מבוסס על מיפוי, הערכה וניטור מתמיד של הסיכונים בכל המחלקות בחברת הביטוח, וביצוע פעולות יזומות להפחתת חשיפה.

האחריות הכוללת לניהול הסיכונים התפעוליים חלה על הנהלת חברת הביטוח ועל כלל הדרגים הניהוליים, כאשר ניהול הסיכונים מבוצע בשיתוף פעולה בין מחלקת ניהול הסיכונים, מחלקת הציות והאכיפה, מערך ה־SOX, אבטחת מידע וביקורת פנימית.

דירקטוריון חברת הביטוח מאשר את מדיניות ניהול סיכונים תפעוליים, מדיניות ונהלי עבודה תומכים בנושאי מניעת מעילות והונאות, מדיניות אבטחת מידע וסייבר, תכניות המשכיות עסקית ומפקח על

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

יישומה באמצעות דיווחים שוטפים מגורמים רלוונטיים בחברת הביטוח, לרבות, ממנהל הסיכונים, מבקר הפנים ומנהל הגנת הסייבר.

כחלק מניהול הסיכון התפעולי, חברת הביטוח מבצעת סקרי סיכונים תפעוליים תקופתיים ובהתאם לצורך סקרים פרטניים בתחומים משמעותיים, כדוגמת אבטחת מידע, הגנת הפרטיות ומעילות והונאות. המבקר משתמש בסקר הסיכונים לבניית תכנית עבודה רב שנתית מוכוונת סיכונים ותדירות הביקורות ותיעדופן תואם לרמות הסיכון.

הערכה כמותית של החשיפה לסיכונים תפעוליים מבוצעת גם במסגרת חישוב יחס כושר הפירעון בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי סולבנסי II.

אבטחת מידע וסייבר

חלק מהותי מהסיכון התפעולי נובע מהסתמכות על מערכות מידע וטכנולוגיה. חברת הביטוח פועלת למניעת חשיפות בתחום אבטחת המידע והסייבר באמצעות מדיניות מקיפה המאושרת בדירקטוריון שלה ומעודכנת מעת לעת.

חברת הביטוח מפעילה מערכות מתקדמות לאיתור, מניעה וניטור של אירועי סייבר, עורכת סקרי סיכונים ובדיקות חדירה תקופתיות, ומבצעת תרגילי מוכנות ותרגולי חירום. האחריות על יישום המדיניות חלה על מנהל הגנת הסייבר בחברת הביטוח, הפועל בתיאום עם מערך הסייבר הלאומי וגורמי רגולציה רלוונטיים.

כמו כן, מנהל הגנת הסייבר האחראי ליישום המדיניות, מנחה ומרכז את הפעילות בנושא וכפוף לחבר הנהלה שאחראי על הפעילות המתבצעת בתחומי ניהול סיכוני הסייבר וכן על בקרת תכנית העבודה בנושא זה. במסגרת זו, החברה מבצעת, בין היתר, פעילות שוטפת לאבטחת מערכות וערוצי תקשורת, העלאת מודעות העובדים, ביצוע סקרים ותרגילים להתמודדות עם אירועי סייבר

בנוסף, חברת הביטוח מחזיקה בכיסוי ביטוחי ייעודי לאירועי סייבר ופשיעת מחשב, ומקדמת תרבות ארגונית של מודעות לסיכוני סייבר באמצעות הדרכות, לומדות וקמפיינים לעובדים.

המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום

בחברת הביטוח קיים מערך להבטחת רציפות עסקית (BCP) ותוכנית התאוששות לשעת חירום (DRP) הכוללים אסטרטגיה לאירועי קיצון כגון מתקפת סייבר, מלחמה או אסון טבע. התוכנית כוללת תרחישי ייחוס, תיעוד תהליכים קריטיים, אתרי גיבוי, עבודה מרחוק, ולוחות זמנים לשיקום פעילות בהתאם ליעדי שירות מוגדרים. חברת הביטוח מבצעת תרגולים שוטפים וסקירות עדכון של התוכניות, בהתאם להוראות הרגולטור ובפיקוח הדירקטוריון שלה.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ב. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו

הסיכונים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (ללא הסיכונים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד חוזי הביטוח, למעט עבור חוזי ביטוח בעלי מאפייני השתתפות ישירה) כוללים סיכונים חיתומיים וסיכונים פיננסיים.
הסיכונים העיקריים בענף רכב חובה הם בגין סיכון חיתומי בגין תביעות שלא שולמו וסיכון ריבית, בענף רכב רכוש הוא סיכון חיתומי בגין קטסטרופה ובענפים אחרים (הכוללים בעיקר ביטוחי עסקים ודירות) הוא סיכון חיתומי בגין קטסטופה.
האמצעים להפחתת הסיכונים כוללים הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה, לרבות הסכמי קטסטרופה, חיתום איכותי ומדויק ככל האפשר והתאמה ככל הניתן של תמהיל הנכסים למול ההתחייבויות.

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינויים במשתנים עיקריים הנובעים מסיכונים חיתומיים ומסיכוני שוק על הרווח או הפסד (לאחר מס), על ההון (לאחר מס), 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).
2. לגבי סיכוני שוק - הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים וחוזי ביטוח משנה שבתחולת IFRS 17, מכשירים פיננסיים (בישראל ובחו"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 חברת הביטוח.

ניתוח הרגישות הינו ביחס לחוזי הביטוח, למכשירים הפיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרים (באם רלוונטי) בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. 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 ההוגן או בתזרים המזומנים הנובע מהנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

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, חברת הביטוח חשופה לסיכון שיעור הריבית רק בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה ובגין מכשירים פיננסיים. יתר הנכסים וההתחייבויות שאין להם סיכון ריבית ישיר (כגון השקעות במניות, רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה, ונכסים בלתי מוחשיים וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים כדוגמת חייבים ויתרות חובה) לא נכללות בניתוח הרגישות להלן.

יצויין 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, ככל וישנן. כאשר קיימות אופציות, הן הסיבה העיקרית לחוסר הסימטריה של הרגישויות.

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	היתרה החשופה לסיכון (א)	שיעור השינוי (ב)	רווח (הפסד) (לאחר מס)	הון (לאחר מס)
	במיליוני ש"ח		במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח
סיכוני שוק:				
שיעור ריבית:				
חשיפה נטו לתוספת בשיעור הריבית	106	תוספת של 0.5%	(4)	(4)
חשיפה נטו להפחתה בשיעור הריבית	106	הפחתה של 0.5%	5	5
מחירי מניות:				
מכשירים פיננסיים	816	עלייה של 10%	53	53
מכשירים פיננסיים	816	ירידה של 10%	(53)	(53)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)**:**

(א) היתרה החשופה לסיכון, עליה מבוצע ניתוח הרגישות לגבי כל אחד מהסיכונים החיתומיים וסיכוני השוק אליהם חשופה חברת הביטוח במועד הדיווח הינה:

עבור חוזי ביטוח כללי - יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה החשופים לסיכונים חיתומיים המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי. עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה (PAA), יתרה זו תכלול רק את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו.

עבור מכשירים פיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרים - היתרה החשופה לסיכון מהווה את הסכומים המתייחסים לגבי סכום כל סוגי הנכסים וההתחייבויות עליהם מבצעת חברת הביטוח את ניתוח הרגישות.

(ב) לעניין שיעור השינוי באחוזים בניתוחי הרגישות:

עלייה או ירידה של X% מחושבת כשינוי ביחס לערך ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כהכפלה של אותו משתנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי X%. תוספת או הפחתה של X נקודות אחוז משמעה תוספת או הפחתה לשיעור ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כחיבור או חיסור של אותו משתנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי X.

(ג) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה הנמדדים בשווי הוגן החשיפה הינה ביחס לשווי ההוגן של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)**:**

ד. סיכונים חיתומיים

חוזי הביטוח חושפים את חברת הביטוח לסיכונים חיתומיים המורכבים בעיקר מסיכון ביטוח וסיכון הוצאות.

פירוט סיכונים ביטוחיים

הסיכונים הביטוחיים כוללים, בין היתר:

- **סיכוני חיתום:** הסיכון לניסיון רע מהצפוי כתוצאה מחיתום שגוי, כך שהפרמיות הנגבות עבור הסיכונים אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות ככל שיתממשו. סיכון זה עשוי לנבוע מהנחות לא מתאימות בעת התמחור ומתנודות מקריות בשכיחות התביעות ו/או בעלות התביעה הממוצעת.
- **סיכוני רזרבה:** הסיכון להערכה לא נכונה של ההתחייבויות הביטוחיות אשר עלולה לגרום לכך שהרזרבות האקטואריות אינן מספקות לכיסוי ההתחייבויות. המודלים האקטואריים שעל פיהם מעריכה חברת הביטוח את התחייבויותיה הביטוחיות, מבוססים על כך שדפוס התפתחות התביעות בעבר מייצג את העתיד להתרחש בהתחשב במגמות. חשיפת חברת הביטוח מורכבת, בין היתר, מהסיכונים הבאים:
  א) סיכון מודל - הסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות;
  ב) סיכון פרמטר - הסיכון לבחירה לא מיטבית של פרמטרים במודל האקטוארי אשר יביא את הצפי של הסכום ומועד הסילוק של התביעות התלויות לשונה מהסילוק בפועל.
- **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 שאליו חשופה החברה בארץ הינו רעידת אדמה.

גודל הנזק המרבי הצפוי בעסקי ביטוח כללי, כתוצאה מהחשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד בהסתברות נזק מירבי (MPL) של כ-2.2% הינו כ- 2,346,480 אלפי ש"ח ברוטו וכ- 20,000 אלפי ש"ח בשייר עצמי.

כדי להקטין את החשיפה לסיכונים, חברת הביטוח מיישמת מדיניות בקרת תביעות קפדנית, בחינה שוטפת של תהליכי הטיפול בתביעות וביצוע חקירות לאיתור הונאות. בנוסף, חברת הביטוח נוקטת במדיניות ניהול אקטיבי שוטף של התביעות, על מנת להקטין את החשיפה להתפתחויות בלתי צפויות העשויות להשפיע באופן שלילי.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)**:**

ניהול חשיפה באמצעות ביטוח משנה

חברת הביטוח מנהלת את חשיפתה לסיכונים ביטוחיים בעיקר באמצעות רכישת חוזי ביטוח משנה, יחסיים (Quota Share) ולא יחסיים (כגון, Excess of Loss), שמטרתם להפחית את התנודתיות בתוצאות ולצמצם חשיפה להפסדים חריגים.

הכיסויים כוללים, בין היתר, הגנה מפני תביעות קטסטרופה (CAT). מבנה ההגנות מותאם לתיאבון הסיכון של חברת הביטוח וכולל רמות השתתפות עצמית ומגבלות כיסוי. בחלק מהמקרים קיימות החרגות מסוימות כגון מגפה או מלחמה, ולעיתים נרכשים כיסויים ייעודיים להרחבת ההגנה בהתאם להתפתחויות ענפיות או גיאופוליטיות.

סיכון קטסטרופה:

חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה), כגון: אסון טבע, מלחמה, נזקי טבע או רעידת אדמה, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה. אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה חברת הביטוח בארץ הינו רעידת אדמה.

סכום החשיפה המירבית ברוטו לסיכון רעידת אדמה, המכוסים במסגרת חוזי ביטוח משנה לענפי רכוש ודירות הוא כ- 2.3 מיליארד ש"ח. ממוצע משוקלל של ה- Event Limit בחוזי ביטוח משנה אלה עומד על כ- 2.02% (2.20%-1.75%) בחוזי רכוש וכ- 2.09% (1.75%-3.00%) בחוזי דירות.

חברת הביטוח רוכשת הגנה על הסיכון המצטבר הנותר לאחר צמצום הסיכון ע"י חוזי ביטוח משנה ספציפיים לאירוע קטסטרופה, לרבות הסכומים הנובעים מזכות החברה להגדיל את היקף הכיסוי, בסכום של כ- 11,655 אלפי ש"ח, המשקפים MPL של 2.2% מהשייר המצטבר של חברת הביטוח מכלל הסכמי ביטוח המשנה האחרים.

ה. סיכונים פיננסיים

1. 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, בשערי מטבע חוץ ובמחירי נדל"ן.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)**:**

להרחבה לגבי אופן ניהול סיכוני השוק בחברה, ראה סעיף א' בדבר תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים לעיל.

סיכון ריבית

סיכון זה מתייחס להשפעתם של שינויים בעקומי הריבית על שווי הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של חברת הביטוח.

סיכון הריבית מהווה אחד מסיכוני השוק המרכזיים של חברת הביטוח. שינויים בשיעורי הריבית משפיעים על הערך ההוגן של תיקי ההשקעות באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות, ועל הערכת ההתחייבויות הביטוחיות המהוונות לפי ריבית השוק. עלייה בריבית עלולה לגרום לירידה בשווי הנכסים הפיננסיים ולפגיעה בהון העצמי, בעוד ירידת ריבית עשויה להביא לעלייה בערך ההתחייבויות הביטוחיות ולהשפעה שלילית על הרווחיות העתידית. כמו כן, סביבת ריבית משתנה משפיעה על מרווחי ההשקעה ועל ניהול הנזילות של חברת הביטוח.

סיכון מניות

חברת הביטוח מחזיקה השקעות בניירות ערך סחירים ובמכשירים הוניים בארץ ובחו"ל. ירידות חדות בשוקי המניות עלולות להביא לירידה בשווי ההוגן של השקעות אלו ולפגוע ברווחיות חברת הביטוח ובשווי תיק חברת הביטוח.

בשל אופיין של עסקאות לא סחירות, הן פחות תנודתיות מהשקעות סחירות ומגיבות בפער עיתוי מסוים לאירועי שוק.

סיכון מדד

חברת הביטוח חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן, שכן חלק מהותי מההתחייבויות הביטוחיות שלה, וכן חלק ניכר מהשקעותיה באגרות חוב ובמכשירים פיננסיים אחרים, צמודים למדד.

עלייה באינפלציה מעבר לציפיות עלולה להביא לשחיקה בערכם הריאלי של נכסים שקליים שאינם צמודים למדד, לצד גידול בהיקף ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד. תנאים אלה עשויים לפגוע ברווחיות חברת הביטוח.

סיכון מטבע

חברת הביטוח חשופה לשינויים בשערי החליפין של מטבעות זרים, בעיקר כתוצאה מהחזקות במכשירים פיננסיים הנקובים במטבעות חוץ וכן מחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה הכוללים תזרימים הנקובים או הצמודים למטבעות אלו.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)**:**

תנודות בשערי המטבע משפיעות על ערך הנכסים במונחי שקל ועלולות להביא לרווחים או להפסדים מהותיים בדוחות הכספיים. בתקופות של התחזקות השקל נרשמת ירידה בערך הנכסים במטבע זר, ואילו בתקופות של היחלשותו נרשמת עלייה בשוויים.

החשיפה הכוללת של חברת הביטוח למטבע חוץ הינה מצומצמת, שכן מרבית ההשקעות במטבע זר מגובות בגידור באמצעות נגזרים פיננסיים. בהתאם לכך, רווחים והפסדים משערוך מטבע חוץ על השקעות מתקזזים ברובם עם השפעת הנגזרים, וההשפעה הכוללת על תוצאות חברת הביטוח נחשבת בלתי מהותית.

<u>סיכון נדל"ן</u>

סיכון זה נובע מירידה אפשרית בערכי נכסי נדל"ן המוחזקים ישירות על ידי חברת הביטוח או באמצעות קרנות השקעה.

שינויים ברמות הריבית, בתשואות השוק ובמצב הכלכלה הריאלית עשויים להביא לירידות ערך בנכסי נדל"ן, ובפרט בנכסים מסחריים ובמשרדים. מגמות שנצפו בשנת 2025, ובהן ירידה בביקוש למשרדים ועלייה בעלויות המימון, הובילו בחלק מהשווקים לירידות שווי מהותיות, שעשויות להשפיע על שווי הנכסים ועל הרווח הכולל.

חברת הביטוח עוקבת אחר מגמות שוק הנדל"ן ומבצעת הערכות שווי תקופתיות לצורך מדידת השווי ההוגן של נכסים אלו. בנוסף, חברת הביטוח פועלת לפיזור תיק ההשקעות בין מגזרים גיאוגרפיים וענפיים כדי להפחית את ריכוזיות הסיכון.

<u>סיכון אי התאמה בין נכסים להתחייבויות (ALM)</u>

סיכון זה נובע מהתאמה חלקית בלבד בין בסיסי ההצמדה והריבית של הנכסים וההתחייבויות.

פערי התאמה אלו עלולים לגרום לכך ששינוי בשער הריבית או בבסיס ההצמדה ישפיע באופן שונה על הנכסים לעומת ההתחייבויות, ויביא לשונות בתוצאות חברת הביטוח.

חברת הביטוח מנהלת את סיכון הבסיס והריבית כחלק ממדיניות ניהול הנכסים וההתחייבויות ALM, באמצאות בחינה שוטפת של תמהיל הנכסים וההתחייבויות והתאמתו לצרכים הפיננסיים והרגולטוריים.

למידע על ניתוחי רגישות לסיכון הריבית, המדד ומטבע חוץ, ראו סעיף ג' לעיל, בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכוני שוק בכלל הקבוצה.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)**:**

2. סיכון נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שחברת הביטוח תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה.

חברת הביטוח חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחים ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

<u>ניהול נכסים והתחייבויות</u>

חברת הביטוח 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 חברת הביטוח. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין היתרות במאזן.

חברת הביטוח לא כללה במסגרת ניתוח מועדי הפירעון להלן התחייבויות/נכסים בגין יתרת כיסוי בגין חוזי ביטוח ובגין חוזי ביטוח משנה הנמדדים בגישת הקצאת הפרמיה (PAA).

מועדי הפירעון של כל חוזי הביטוח וחוזי 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, לרבות תקבולי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)**:**

א. חוזי ביטוח

א.1. ניתוח מועד פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח:

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	מעל 5 שנים	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מגזר כללי:								
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(2,416)	(764)	(470)	(363)	(290)	(234)	(609)	(2,727)
נכסי חוזי ביטוח משנה	1,088	368	208	158	125	101	260	1,221
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(3,013)	(804)	(578)	(458)	(346)	(321)	(889)	(3,397)
נכסי חוזי ביטוח משנה	1,690	444	324	257	194	180	500	1,900

3. סיכון אשראי

חשיפה לסיכון אשראי

חברת הביטוח מבטחת חלק מעסקיה בביטוח משנה, שרובו נעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל.

עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את המבטחים הישירים מחובתם כלפי מבוטחיהם על פי פוליסות הביטוח.

חברת הביטוח חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי 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.

חברת הביטוח חשופה לריכוז סיכון אשראי למבטח משנה בודד, עקב מבנה שוק ביטוח המשנה והכמות המוגבלת של מבטחי משנה בעלי דירוג מספק.

בהתאם להנחיית המפקח קובע דירקטוריון חברת הביטוח, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר חברת הביטוח, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות בחברת הביטוח על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד. כמו כן, חשיפות חברת הביטוח מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינ"ל גבוהים.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

	דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנת 2025	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה(א)	בניכוי - סכום כתבי אשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה	סה"כ חשיפה נטו (א)	חובות בפיגור של מבטח המשנה	חובות בפיגור של מבטח המשנה
			בביטוח כללי			בין חצי שנה לשנה	מעל שנה
		במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח
ליום 31 בדצמבר 2025							
קבוצת הדירוג (*)							
AA ומעלה:							
Swiss Re	AA-	61	391	141	250		
אחרים		52	139		139	6	1
סך הכל		113	530	141	389	6	1
A:							
Mapfre Re	A+	91	65		65	15	
אחרים		181	676		676	29	22
סך הכל		272	741		741	44	22
BBB							
אחרים		1	(1)		(1)		
סך הכל		**386**	**1,270**	**141**	**1,129**	**50**	**23**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

הערות:

(א) 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.

(ב) 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.

(ג) סך-כל החשיפה של מבטחי המשנה לאירוע רעידת אדמה בהסתברות נזק של (MPL) 2.2% הינה ליום 31 בדצמבר 2025 2,326 מיליוני ש"ח (31.12.2024 - 2,132 מיליוני ש"ח), ממנה חלקו של מבטח המשנה המשמעותי ביותר בחשיפה זו הינו 397 מיליוני ש"ח (31.12.2024 - 434 מיליוני ש"ח).

(ד) 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 לשנים 2025 ו-2024.

4) פירוט השיטות האקטואריות בענפי הביטוח העיקריים – ביטוח כללי

לצורך הערכת אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) בגין תביעות, נעשה שימוש, לפי העניין, במודלים האקטואריים המפורטים להלן, בשילוב הנחות שונות ובהתאם למאפייני כל ענף ורמת הבשלות של נתוני התביעות:

(א) Chain ladder

שיטה סטטיסטית זו מתבססת על התפתחות התביעות, כדי להעריך את ההתפתחות הצפויה של התביעות הידועות ותביעות IBNR. השימוש בשיטה זו מתאים בעיקר לאחר תקופה מספיקה מתאריך האירוע או תאריך חיתום הפוליסה, כאשר קיים מספיק מידע מהתביעות הקיימות על מנת להעריך את סך התביעות הצפויות.

(ב) BF (Bornhuetter-Ferguson)

שיטה זו משלבת בין אומדן מוקדם (אפריורי) בחברה או בענף, למשל עלות לפוליסה או יחס נזק, ואומדן נוסף המבוסס על ניסיון התביעות בפועל, על סמך שיטות אחרות (כגון Chain ladder). הערכת התביעות משקללת את שני האומדנים, כאשר ניתן משקל גדול יותר להערכה המבוססת על ניסיון התביעות ככל שהזמן עובר, ומצטבר מידע נוסף על התביעות. השימוש בשיטה זו מתאים בעיקר במקרים שבהם אין מספיק מידע מהתביעות או כאשר מדובר בעסק חדש או כזה ללא מידע היסטורי מספק.

(ג) לצורך חישוב הסיכון הרנדומלי, בענפים רכב חובה, רכב רכוש ודירות נעשה שימוש במודל סטוכסטי.

(ד) לצורך יישום הנוהג המיטבי, לצורך חישוב הסיכון הרנדומלי, בענפים רכב חובה, רכב רכוש ודירות נעשה שימוש במודל סטוכסטי (מודל Bootstrap). להערכת הסיכונים הסיסטמיים,

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

נעשה שימוש במודל איכותני (שיטת ה-ScoreCards), המתבסס על תרחישים שונים המשמשים להערכת הסיכונים הסיסטמיים. נבחנה ההשפעה של מגוון סיכונים פנימיים וחיצוניים, אשר רלוונטיים לחברת הביטוח, על תנודתיות העתודות.

יישום המודלים בענפי הביטוח העיקריים:

א) רכב חובה

- נעשה שימוש במודלים הבאים: Paid, Incurred, Frequency*Severity, BF.
- מקדמי ההתפתחות חושבו באמצעות שיטת Chain Ladder (ניסיון 5 השנים האחרונות בלבד).
- לצורך חישוב הסיכונים הרנדומליים נעשה שימוש במודל ה-Bootstrap.
- הרזרבות מחושבות לפי בסיס זמן חיתום.

ב) רכב רכוש

- נעשה שימוש במודלים הבאים: Paid, Incurred, Frequency*Severity, BF.
- מקדמי ההתפתחות חושבו באמצעות שיטות Chain Ladder ו-Link Ratio.
- לצורך חישוב הסיכונים הרנדומליים נעשה שימוש במודל ה-Bootstrap.
- הרזרבות מחושבות לפי בסיס זמן נזק.
- חברת הביטוח מתייחסת לסוגי כיסויים כגון מקיף/צד ג', סוגי רכבים עד ומעל 3.5 טון וסוגי נזקים שונים כגון גניבה ותאונה.

ג) דירות

- נעשה שימוש במודלים הבאים: Paid, Incurred, Frequency*Severity, BF.
- מקדמי ההתפתחות חושבו באמצעות שיטות Chain Ladder ו-Link Ratio.
- לצורך חישוב הסיכונים הרנדומליים נעשה שימוש במודל ה-Bootstrap.
- הרזרבות מחושבות לפי בסיס זמן נזק.

ד) תאונות אישיות

- נעשה שימוש במודלים הבאים: Paid, Incurred, BF לצורך הרזרבה לתביעות תלויות ולפי מודל תחזית רווחים לבדיקת העתודה לפרמיה בחסר.
- מקדמי ההתפתחות לרזרבה לתביעות תלויות חושבו באמצעות שיטות Chain Ladder ו-Link Ratio.
- הרזרבות מחושבות לפי בסיס זמן נזק.

ה) בתי עסק

- נעשה שימוש במודלים הבאים: Paid, Incurred, BF.
- מקדמי ההתפתחות חושבו באמצעות שיטות Chain Ladder ו-Link Ratio.
- לצורך חישוב הסיכונים הרנדומליים נעשה שימוש במודל ה-Bootstrap של דירות.
- הרזרבות אינן מהוונות.
- הרזרבות לרכוש מחושבות לפי בסיס זמן נזק.
- הרזרבות לחבויות מחושבות על בסיס זמן חיתום.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ענפים בהם לא בוצעה הערכה אקטוארית

בחברת הביטוח לא קיימים ענפים בהם לא בוצעה הערכה אקטוארית. בענף ערבות חוק מכר, הערכת הסיכון משלבת בין 2 שיטות שנבחנות: הראשונה מתבססת על מודלי הערכת סיכון אשראי המשקללים את ההסתברות לחדלות פירעון (PD), שיעור ההפסד (LGD) ומשך החיים הצפוי של הפרויקט, והשנייה מתבססת על שיעור הפסד מפרמיה (LR).

4) פעילות מתן אשראי צרכני – ניהול סיכונים פיננסיים (חברת שלמה מימון בע"מ; לשעבר - דרך האשראי בע"מ)

ניהול הסיכונים הפיננסיים מתבצע בהתאם למדיניות המאושרת על ידי הנהלת ודירקטוריון שלמה מימון. ההנהלה והדירקטוריון של שלמה מימון, מספקים עקרונות לניהולם הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות המטפלת בתחומים ספציפיים, כגון: סיכוני ריבית וסיכוני אשראי.

דירקטוריון שלמה מימון, המורכב מיו"ר דירקטוריון החברה, ממנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים של החברה ושני מנכ"לים של חברות בנות בחברה, אישר את מדיניות האשראי הצרכני של שלמה מימון, אשר כוללת בין היתר, את מדיניות האשראי בהלוואות לרכישת כלי רכב.
מדיניות האשראי של שלמה מימון כוללת מדרג הרשאות לאישור הלוואות, בהתאם לסכום ההלוואות ושיעור המימון שלה.
חריגה ממדיניות האשראי של שלמה מימון מאושרת על ידי ועדת האשראי של שלמה מימון המורכבת מסמנכ"ל הכספים של החברה, מנכ"ל שלמה מימון, מנהל מחלקת החיתום ומורשה חתימה נוסף בשלמה מימון.
מדיניות האשראי מתעדכנת מעת לעת על ידי הנהלת שלמה מימון והשינויים המבוצעים בה מאושרים על ידי דירקטוריון שלמה מימון אחת לרבעון. דירקטוריון שלמה מימון מקבל דיווחים מדי רבעון אודות תיק ההלוואות, חובות מסופקים, נתוני חיתום ושינויים במדיניות האשראי. כמו כן, מתכנס פורום חוב וגבייה של שלמה מימון מדי חודש לדון, בין היתר, בכשלי הגבייה בתיק ההלוואות.

כאמור, עיקר האשראי הצרכני המוענק בידי הקבוצה הוא למימון רכישת כלי רכב ובהתאם הרכב משמש כבטוחה, שבגינו הלווה מחויב ברכישת פוליסת ביטוח מקיף, המשועבדת לשלמה מימון. במידת הצורך, נדרש גם ערב או לווה נוסף.

ביאור 5 - חברות מוחזקות

א. באשר לחברות שנכללו באיחוד, ראה נספח לדוחות הכספיים.

ב. השקעה בש. שלמה חברה לביטוח בע"מ

1) הקבוצה פועלת, באמצעות ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה (בעקיפין) (להלן - שלמה ביטוח או חברת הביטוח), בתחום הביטוח.

חברת הביטוח עוסקת בביטוח ענפי ביטוח כללי: ביטוח כלי רכב חובה, ביטוח רכב מנועי רכוש (עצמי וצד ג'), ביטוח דירות, ביטוח בתי עסק, ביטוח צד ג', אחריות מעבידים, פוליסות חוק מכר, ערבויות, ביטוח תאונות אישיות וביטוח הנדסי (המאפשר לה לשווק בין היתר, פוליסות עבודות קבלניות, שבר מבני וציוד אלקטרוני ומכני הנדסי).

בנוסף, חברת הביטוח בעלת רישיון לעסוק בענף ביטוח חיים – סיכון בלבד, והיא החלה את פעילותה בתחום בתחילת שנת 2026.

2) מדיניות הנהלת חברת הביטוח היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולתה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. חברת הביטוח כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
דירקטוריון חברת הביטוח קבע שיעור מינימלי של 110% (במועד ההחלטה) כיעד כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן - יעד ההון) וזאת ללא התחשבות בהוראות המעבר. יעד ההון גדל בקו ישר מידי שנה עד לשיעור של 116% בתום תקופת הוראות המעבר (31 בדצמבר 2024).

במסגרת המדיניות נקבע כי יעד הון זה יאפשר לחברת הביטוח להתמודד עם משברים מבלי לפגוע מהותית בפעילותה ובעמידתה בדרישות ההון החלות עליה. מובהר בזאת, כי אין מדובר בקביעת יעד הון מחייב אלא בקביעת יעד הון שחברת הביטוח תשאף לשמור עליו ואין כל ודאות כי חברת הביטוח תעמוד ביעד ההון בכל נקודת זמן ו/או במועד בדיקה כלשהו וחברת הביטוח לא מתחייבת לגיוס הון לצורך עמידה ביעד ההון.

3) משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על חברת הביטוח חל משטר כושר פרעון כלכלי מבוסס "Solvency II" וזאת בהתאם להוראות יישום כפי שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן - "חוזר סולבנסי").

ביאור 5 - חברות מוחזקות (המשך)**:**

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 כסכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רובד 1 נוסף, מכשיר הון רובד 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 תפעוליים.

חוזר הסלבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לדרישות ההון. חברת הביטוח בחרה בפריסה 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 לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 – 100% מה-SCR.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025, שאושר בחודש נובמבר 2025, לחברה עודף הון.

חברת הביטוח גייסה בחודש מאי 2024 הון משני מורכב (הון רובד 2) בסך של 40 מיליון ש"ח.
לחברת הביטוח אופציה לגייס הון משני מורכב (הון רובד 2) בסך של 40 מיליון ש"ח, עד דצמבר 2026.
בחודש ינואר 2025, פרעה חברת הביטוח כתב התחייבות (הון רובד 2) בסך של 75 מיליון ש"ח, אשר הונפק בחודש דצמבר 2019.

4) 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 (116%).

בהתאם לדוח יחס כושר הפרעון ליום 30 ביוני 2025, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, לאותו מועד, לחברת הביטוח יחס כושר פרעון כלכלי הנמוך מיחס כושר הפרעון הנדרש על פי המכתב, לצורך חלוקת דיבידנד, בסך של 16 מיליוני ש"ח.

ביאור 5 - חברות מוחזקות (המשך):

ג. חברות כלולות, המטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

להלן פרטים לגבי החברות הכלולות העיקריות של הקבוצה:

שם החברה	מדינת התאגדות	שיעור בעלות*	הערה
Ashtoh Properties 2012 B.V	הולנד	50%	א
FS Rocket Leeuwarden Cooperatief U. A	הולנד	33%	ב
תלמה שלמה טראוול סולושנס בע"מ	ישראל	30%	ג
HOEK 3	הולנד	33%	ד
CDH UK Holdings	אנגליה	30%	ה
גל אלמגור-סוכנות לביטוח (2008) בע"מ	ישראל	49%	ו

* שיעור הבעלות (שלא בדילול מלא) ליום 31 בדצמבר 2025.

א. בחודש מרס 2017 רכשה חברת הביטוח 50% ממניות חברת Ashtoh Properties 2012 B.V, אשר התאגדה בהולנד ואשר מחזיקה ב- 80% בזכויות השותפות גרמנית **Wolfsburg Property GmbH & Co. KG** אשר בבעלותה נכס נדל"ן מניב בגרמניה.
יתרת הנכסים (לפי שיעור הבעלות) ליום 31 בדצמבר 2025 בהשקעה זו הוא כ- 21 מיליון ש"ח ויתרת ההתחייבויות היא בסך של 11 מיליון ש"ח.

ב. במהלך שנת 2020, רכשה חברת הביטוח 33% ממניות חברת FS Rocket Leeuwarden Cooperatief U. A, אשר התאגדה בהולנד ואשר מחזיקה במלוא הזכויות בנכסי נדל"ן מניב בהולנד.
יתרת הנכסים (לפי שיעור הבעלות) ליום 31 בדצמבר 2025 בהשקעה זו הוא כ- 80 מיליון ש"ח ויתרת ההתחייבויות היא בסך של 68 מיליון ש"ח.

ג. החברה מחזיקה ב- 30% ממניות תלמה שלמה טרוואל סולושנס בע"מ (להלן – תלמה שלמה).

חברת תלמה שלמה עוסקת כסוכנות נסיעות לשוק התיירות העסקית ותיירות הפנאי (Leisure). הפעילות בתחומים אלו מבוצעת באמצעות סוכנים הפזורים ברחבי ישראל, סוכנים עצמאים ומשרדים מכרטסים. כמו כן, פועלת תלמה שלמה באמצעות חברות בנות בישראל ובחו"ל.

לעניין תביעות משפטיות שהחברה הגישה נגד תלמה ובעלי מניותיה האחרים ותביעה שהוגשה על ידי אחד מבעלי המניות של תלמה כנגד החברה, ראה ביאור 18ב(16) לדוח. לאור חוסר הוודאות בנוגע לתוצאות התביעה כאמור, החברה לא הכירה בתוצאות לשנת 2023 ברווחי השערוך שתלמה רשמה, כתוצאה מרכישת חברת אליס וכן לא ביצעה הפרשה בגובה התמורה העתידית הנוספת שעשויה להיגזר מרווחי תלמה בעקבות שערוך כאמור.

ביאור 5 - חברות מוחזקות (המשך):

ד. ביום 5 באוגוסט 2021, התקשרה חברת הביטוח בחוזה עם חברה המחזיקה במלוא הזכויות בנכס נדל"ן מניב באמרספורט בהולנד. הרכישה התבצעה באמצעות השקעה בחברה כלולה HOEK 3 , בשיעור של 33%. סך ההשקעה בחברה הסתכם בכ-11 מיליוני אירו.
יתרת הנכסים (לפי שיעור הבעלות) ליום 31 בדצמבר 2025 בהשקעה זו היא 104 מיליון ש"ח ויתרת ההתחייבויות היא בסך 71 מיליון ש"ח.

ה. בחודש אוקטובר 2021, התקשרה חברת הביטוח בעסקה לרכישת נכס נדל"ן מניב, הכולל מספר מבנים בגילדפורד אנגליה עם קבוצת משקיעים. חלקה של חברת הביטוח מהווה 30% מכלל ההשקעה.
יתרת הנכסים (לפי שיעור הבעלות) ליום 31 בדצמבר 2025 בהשקעה זו היא 54 מיליון ש"ח ויתרת התחייבויות היא בסך 30 מיליון ש"ח.

ו. ביום 29 בדצמבר 2024, רכשה חברת הביטוח 40% ממניות סוכנות ביטוח, העוסקת בענפי הביטוח הכללי והפנסיוני.

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים בקופה ופקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופת ההפקדה המקורית, שלהם לא עולה על 3 חודשים, אשר אינם מוגבלים בשימוש.

ב.

	31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח
מזומנים בבנק ובקופה (on hand)	166	261
פקדונות בנקאיים לזמן קצר	128	155
	294	416

ערכם בספרים של המזומנים ושווי המזומנים מהווה קירוב סביר לשווים ההוגן, מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית. מרבית יתרות המזומנים הינם בש"ח.

ביאור 7 - נכסים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
אגרות חוב ממשלתיות:		
צמודות מדד - בש"ח	259	263
בריבית משתנה – בש"ח	38	45
בריבית קבועה – בש"ח	362	223
מלווה קצר מועד	55	2
אגרות חוב קונצרניות:		
צמודות מדד - פבש"ח	246	317
בריבית משתנה – בש"ח	1	3
בריבית קבועה – בש"ח	251	267
צמוד מט"ח	6	14
אגרות חוב במט"ח וצמוד מט"ח	12	62
מניות, קרנות נאמנות, תעודות סל וכתבי אופציות – סחירות ובש"ח	68	70
מניות, קרנות נאמנות ותעודות סל- סחירות ובמט"ח	12	20
מניות שאינן סחירות – בש"ח	16	20
הלוואות*	195	289
קרנות השקעה	699	656
	2,220	2,251

* הסעיף מורכב מהלוואות לא סחירות בחברת הביטוח שניתנו ליזמים ולקבלנים ומהלוואות לזמן קצר למבוטחים בגין ביטוחי רכב חובה המגובות בכרטיסי אשראי של המבוטחים.

שינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נזקפים לסעיף רווחים מהשקעות, נטו.

ליום 31 בדצמבר 2025 היתרה כוללת סך של 2,207 מיליוני ש"ח בגין חברת הביטוח (31.12.2024 – 2,232 מיליוני ש"ח).

ליום 31 בדצמבר 2025, התחייבה חברת הביטוח לבצע השקעות נוספות, בקרנות השקעה, בסך של כ- 242 מיליון ש"ח.

ביאור 8 - חייבים ויתרות חובה

א. לקוחות:

	31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח
יתרת הלקוחות מורכבת כדלקמן:		
חובות פתוחים	264	258
חברות אשראי	16	23
הכנסות לקבל	118	121
המחאות לגבייה	19	20
בניכוי – הפרשה להפסדי אשראי	(17)	(15)
יתרת לקוחות – נטו	400	407

גיול יתרת לקוחות - נטו:

	31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח
חובות ללא פיגור	383	391
חובות בפיגור של עד 3 חודשים	14	13
חובות בפיגור של 4-6 חודשים	2	1
חובות בפיגור של מעל 6 חודשים	1	2
	400	407

התנועה בהפרשה להפסדי אשראי הינה כדלקמן:

	2025 מיליוני ש"ח	2024 מיליוני ש"ח
יתרה לתחילת השנה	15	15
הפסדי אשראי	3	3
יתרות חובה שנמחקו במהלך השנה כחובות אבודים	(1)	(3)
יתרה לגמר השנה	17	15

סכומים הנזקפים להפרשה להפסד או משוחררים ממנה נכללו בדוח רווח או הפסד, במסגרת סעיף הוצאות הנהלה וכלליות. סכומים הנזקפים להפרשה נמחקים, בדרך כלל, כאשר לא צפוי לגבות מזומנים נוספים.

ביאור 8 - חייבים ויתרות חובה (המשך):

ב. הלוואות שניתנו:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	שיעורי ריבית משוקללים		
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הרכב הלוואות שניתנו:			
בריבית קבועה	9.90	53	98
בריבית משתנה	9.38	34	44
בריבית צמודת מדד	8.58	689	573
		776	715

השווי ההוגן של ההלוואות שניתנו (רמה 3) ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים מהן, הינו כ- 833 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 – כ- 769 מיליון ש"ח).

להלן מועדי הפרעון החוזיים לפי לוחות הסילוקין של הלוואות שניתנו:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
שנה ראשונה (חלויות שוטפות)	217	204
שנה שנייה	177	157
שנה שלישית	135	128
שנה רביעית ואילך	247	226
	559	511
	776	715

החברה עושה שימוש במטריצת הפרשות המתבססת על שיעורי הכשל החזויים ושיעור הריקברי (שיעור השיקום של כל הלוואה) על מנת למדוד את הפסדי האשראי החזויים. חישוב הפסדי האשראי החזויים מבוסס על מצבו של הלווה, תוך שקלול יתרת ההלוואה והבטוחה שניתנה כנגדה, גיול החוב ומשך ההתקשרות עם הלקוח. שיעורי הכשל מבוססים על המידע שנצבר בעבר, תוך שקלול התפתחויות בתנאים הכלכליים.

ביאור 8 - חייבים ויתרות חובה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2025:

	שיעור ההפרשה	ערך בספרים ברוטו	הפרשה להפסדי אשראי
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הלוואות שניתנו, שאינן בכשל אשראי	1.2%	782	10
הלוואות שניתנו, שבכשל אשראי	61.25%	9	5
		791	15

ליום 31 בדצמבר 2024:

	שיעור ההפרשה	ערך בספרים ברוטו	הפרשה להפסדי אשראי
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הלוואות שניתנו, שאינן בכשל אשראי	1.52%	721	11
הלוואות שניתנו, שבכשל אשראי	54.6%	11	6
		732	17

ליום 31 בדצמבר 2025:

	ערך בספרים ברוטו	הפרשה להפסדי אשראי
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
אינן בפיגור	775	9
חוב עד 30 ימים	7	*
חוב 31 - 90 ימים	*	*
הלוואות בכשל אשראי	9	6
	791	15

* מייצג סכום הנמוך ממיליון ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2024:

	ערך בספרים ברוטו	הפרשה להפסדי אשראי
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
אינן בפיגור	710	11
חוב עד 30 ימים	11	*
חוב 31 - 90 ימים	*	*
הלוואות בכשל אשראי	11	6
	732	17

* מייצג סכום הנמוך ממיליון ש"ח.

ביאור 8 - חייבים ויתרות חובה (המשך):

התנועה בהפרשה להפסדי אשראי הינה כדלקמן:

	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה לתחילת השנה	17	16
הפרשה להפסדי אשראי	3	4
יתרות חובה שנמחקו במהלך השנה כחובות אבודים	(5)	(3)
יתרה לגמר השנה	15	17

ג. אחרים:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הוצאות מראש בגין אגרות רישוי	81	66
הוצאות מראש בגין ביטוח חובה	69	55
הוצאות מראש אחרות	33	36
הכנסות לקבל בגין אירועי ביטוח *	69	68
אחרים	105	76
	357	301

* שיפוי חזוי מצד אחר, בגין אירוע ביטוחי של כלי רכב של הקבוצה, מוכר כאשר וודאי למעשה (Virtualy Certain) שהתקבול יתקבל.
כאשר קיימים מספר אירועי ביטוח, כאמור לעיל, בחינת הוודאות שהתקבול יתקבל נעשית על ידי בחינת סוג האירועים בכללותם.

היתרות הכלולות במסגרת "חייבים אחרים" בגין פריטים כספיים אינן כוללות חובות מסופקים ואינן כוללות סכומים שעבר מועד פרעונם.

השווי ההוגן של החייבים המהווים נכסים פיננסיים אינו שונה מהותית מהערך בו הם מוצגים בספרים, כיוון שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ד. הערך בספרים של החייבים ויתרות החובה הכספיים נקובים בעיקר בש"ח.

ביאור 9 - כלי רכב להשכרה

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

הקבוצה מפחיתה את צי כלי הרכב שברשותה (להלן - צי כלי הרכב או הצי) בשיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת השימוש של הצי (תקופת ההשכרה), בהתחשב באומדן ערך הגרט (תמורת המכירה, נטו) בתום תקופת השימוש שלו.

1) כלי רכב בהשכרה תפעולית

הקבוצה מסווגת את צי כלי הרכב לצורך אומדן ערך הגרט שלו, למספר קבוצות הנבדלות בסוג הרכב, יצרן הרכב, שנת היצור של הרכב, שנת המכירה הצפויה, סוג הלקוח ויתרת הנסועה הצפויה ביום המכירה.
בשנים 2025 ו- 2024 אומדן ערך הגרט מגלם שיעור פחת שנתי ממוצע בעיקר של 6%-13%.

2) כלי רכב להשכרה לזמן קצר

בשנים 2025 ו- 2024 אומדן ערך הגרט מגלם שיעור פחת שנתי ממוצע של כ-13%.

במסגרת מדיניות הקבוצה, אומדן ערך הגרט שנקבע, נבחן מידי שנה ומעודכן על פי תחזיות הקבוצה באשר לערך הגרט הצפוי בתום תקופת השימוש.
במידה שמשתנה אומדן ערך הגרט כפי שתואר, מטופל השינוי באופן הבא:
ההפרש בין יתרת העלות המופחתת של כלי רכב אלה ליום השינוי, לבין אומדן ערך הגרט שלהם כאמור, מופחת, החל מיום השינוי, בשיטת הקו הישר על פני יתרת תקופת השימוש של כלי רכב אלה.

ב. ההרכב:

	2025 מיליוני ש"ח	2024 מיליוני ש"ח
העלות:		
יתרה לתחילת השנה	7,354	7,161
תוספות במשך השנה	2,889	2,468
גריעות במשך השנה	(2,138)	(2,248)
שינויים אחרים *	(9)	(27)
יתרה לסוף השנה	8,096	7,354
פחת שנצבר:		
יתרה לתחילת השנה	1,592	1,577
תוספות במשך השנה	953	868
גריעות במשך השנה	(846)	(844)
שינויים אחרים *	(2)	(9)
יתרה לסוף השנה	1,697	1,592
עלות מופחתת	6,399	5,762

ביאור 9 - כלי רכב להשכרה (המשך)**:**

* נובעים מהפרשים מתרגום של דוחות כספיים של חברה מאוחדת הערוכים במטבע חוץ.

ג. באשר לשעבודים, ראה ביאור 25.

ד. מידע לגבי מדיניות חשבונאית באשר למלאי כלי רכב מיועדים למכירה

הקבוצה משכירה את כלי הרכב שלה. בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מס' 16 – "רכוש קבוע", מוצגים כלי הרכב במסגרת סעיף המלאי, החל מהמועד בו הם הופכים להיות מיועדים למכירה, והתקבולים ממכירת נכסים אלה מוכרים כהכנסה.

מלאי כלי רכב מיועדים למכירה כולל כלי רכב ששימשו להשכרה תפעולית או להשכרה לזמן קצר ויועדו למכירה, רכבי טרייד אין וכלי רכב חדשים למכירה.

כלי רכב המיועדים למכירה, מסווגים כמלאי ומוצגים כנמוך מבין ערכם בספרים או שוויים ההוגן, בניכוי עלויות מכירה.

ה. פעילות הקבוצה בנוגע לרכישה ומכירה של כלי רכב המשמשים להשכרה ומתן הלוואות וגבייתם, המבוצעת במהלך העסקים הרגיל של הקבוצה נכללים במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת.

ביאור 10 - רכוש קבוע אחר, נדל"ן להשקעה ונכסים והתחייבויות בגין חכירות

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

הרכוש הקבוע נכלל לראשונה לפי עלות הרכישה. עלויות עוקבות נכללות בעת התהוותן בערכו של הנכס בספרים או מוכרות כנכס נפרד, בהתאם למקרה, רק כאשר צפוי (probable) שהטבות כלכליות עתידיות המיוחסות לפריט הרכוש הקבוע יזרמו אל הקבוצה וכן העלות של הפריט ניתנת למדידה באופן מהימן.

קרקע ומבנים מוצגים לפי מודל הערכה מחדש ונכללים לפי שווים ההוגן, המבוסס על הערכות שווי, שמתבצעות באמצעות מעריכי שווי חיצוניים ובלתי תלויים, בניכוי פחת על המבנים, שנצבר ממועד ההערכה מחדש. הערכות שווי מבוצעות באופן סדיר מספיק, על מנת לוודא שהערך בספרים אינו שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי שווי הוגן בסוף תקופת הדיווח. פחת שנצבר כלשהו, במועד ההערכה מחדש מבוטל מול הערך בספרים ברוטו של הנכס, והסכום נטו מוצג מחדש לפי הסכום המשוערך של הנכס.

עלייה בערך בספרים של קרקע ומבנים כתוצאה מהערכה מחדש נזקפת לרווח כולל אחר ומוצגת בקרנות הון אחרות. ירידה המקזזת עלייה קודמת בערך בספרים של אותו נכס נזקפת לרווח כולל אחר כנגד קרנות הון אחרות. כל יתר ההפחתות וירידות הערך בספרים נזקפות לרווח והפסד.

כל שאר פריטי הרכוש הקבוע מוצגים בעלות ההיסטורית, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו.

הפחתות וירידות ערך בגין הרכוש הקבוע המוצג בעלות נזקפות לרווח והפסד.

ביאור 10 - רכוש קבוע אחר, נדל"ן להשקעה ונכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך)**:**

קרקע אינה מופחתת. הפחת על נכסים אחרים מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם או את ערכם המשוערך לערך השייר שלהם על-פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם, בשיעורים שנתיים, כדלהלן:

	% פחת לשנה
מחשבים	
כלי רכב*	
ריהוט וציוד משרדי	
בניינים	

* כלי רכב שאינם משמשים להשכרה.

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת חוזה השכירות או אורך החיים המשוער של השיפורים, לפי הקצר מביניהם.

ירידה בערך בספרים של נכס לסכום בר השבה שלו מוכרת מיידית, במידה שערכו בספרים של הנכס גדול מאומדן הסכום בר ההשבה.

רווחים או הפסדים בגין מימוש נכסים נקבעים על ידי השוואת התמורה שהתקבלה לערך בספרים ונזקפים לרווח או הפסד.

כאשר נמכרים נכסים משוערכים, הסכומים הנכללים בגינם במסגרת "קרנות הון אחרות" מועברים ליתרת העודפים.

ביאור 10 – רכוש קבוע אחר, נדל"ן להשקעה ונכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

ב. הרכב הרכוש הקבוע והפחת והפחתות שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2025 הינם:

	העלות יתרה לתחילת השנה	העלות תוספות במשך השנה	העלות שינויים אחרים[א]	העלות גריעות במשך השנה	העלות יתרה לסוף השנה	פחת והפחתות שנצברו יתרה לתחילת שנה	פחת והפחתות שנצברו תוספות במשך השנה	פחת והפחתות שנצברו גריעות במשך השנה	פחת והפחתות שנצברו יתרה לסוף השנה	יתרה מופחתת 31 בדצמבר 2025	יתרה מופחתת 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מחשבים	37	3		(1)	39	32	2	(1)	33	6	5
כלי רכב	18	4		(1)	21	13	2	(1)	14	7	5
ריהוט וציוד משרדי	61	2			63	55	5		60	3	6
שיפורים במושכר	76	11			87	45	7		52	35	31
קרקע ומבנים (ב) (ג)	68	30	(1)		97	2			2	95	66
	260	50	(1)	(2)	307	147	16	(2)	161	146	113

ביאור 10 – רכוש קבוע אחר, נדל"ן להשקעה ונכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

הרכב הרכוש הקבוע והפחת והפחתות שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2024 הינם:

	העלות יתרה לתחילת השנה מיליוני ש"ח	העלות תוספות במשך השנה מיליוני ש"ח	העלות שינויים אחרים (א) מיליוני ש"ח	העלות גריעות במשך השנה מיליוני ש"ח	העלות יתרה לגמר השנה מיליוני ש"ח	פחת והפחתות שנצברו יתרה לתחילת שנה מיליוני ש"ח	פחת והפחתות שנצברו תוספות במשך השנה מיליוני ש"ח	פחת והפחתות שנצברו גריעות במשך השנה מיליוני ש"ח	פחת והפחתות שנצברו יתרה לגמר השנה מיליוני ש"ח	יתרה מופחתת 31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח	יתרה מופחתת 31 בדצמבר 2023 מיליוני ש"ח
מחשבים	37				37	31	1		32	5	6
כלי רכב	14	5		(1)	18	10	4	(1)	13	5	4
ריהוט וציוד משרדי	59	2			61	52	3		55	6	7
שיפורים במושכר	63	13			76	41	4		45	31	22
קרקע ומבנים (ב) (ג)	71	1	(4)		68	1	1		2	66	70
	244	21	(4)	(1)	260	135	13	(1)	147	113	109

(א) שינויים אחרים נובעים מקרן מהערכה מחדש בגין קרקע ומבנים, בתוספת הפרשים מתרגום של דוחות כספיים של חברות מאוחדות הערוכים במטבע חוץ.

(ב) החברה מודדת קרקע ומבנים לפי מודל הערכה מחדש. השווי ההוגן של הקרקע ומבנים נקבע ע"י מעריך שווי חיצוני, מוסמך ובלתי תלוי. קרקעות ומבנים הוערכו לאחרונה ליום 31 בדצמבר 2023.

(ג) באשר לשעבודים, ראה ביאור 25.

ביאור 10 – רכוש קבוע אחר, נדל"ן להשקעה ונכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

ג. נדל"ן להשקעה

(1) מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

נדל"ן להשקעה הוא נדל"ן (קרקע או מבנה (או חלק ממבנה), או שניהם) המוחזק על ידי הקבוצה כבעלים, לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך:

א) שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות; או

ב) מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי עלות, לרבות עלויות עסקה.

נדל"ן להשקעה, הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד. השווי ההוגן נקבע, בדרך כלל, על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

רווח או הפסד מגריעת נדל"ן להשקעה נקבע לפי השוואת התמורה מגריעת הנכס לערכו בספרים למועד הדיווח הכספי האחרון ומוכר בסעיף "רווחים מהשקעות נטו", בדוח על רווח או הפסד.

(2) כללי

נכסי הנדל"ן להשקעה נמדדים בשווי הוגן ומסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן. השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי, בעל כישורים מקצועיים מתאימים ובעל ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

(3) תנועה במהלך השנה:

	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרת נדל"ן להשקעה לתחילת השנה	227	223
רכישת נדל"ן להשקעה	24	
רווח מהתאמות לשווי הוגן שבוצעו לנכסי נדל"ן	2	4
יתרת נדל"ן להשקעה לתום השנה *	253	227

* מתוכם ליום 31 בדצמבר 2025, 179 מיליון ש"ח בבעלות (והיתרה בחכירה מהוונת).

ביאור 10 – רכוש קבוע אחר, נדל"ן להשקעה ונכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

(4) נתונים בדבר מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה:

<u>טכניקת הערכה לקביעת השווי ההוגן</u>

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות, בשילוב גישת ההשוואה לעסקאות דומות בעלות מאפיינים דומים.

בטכניקת היוון ההכנסות מתבצע היוון אומדן ההכנסה המתקבלת או שעשויה להתקבל ממנו לאורך זמן. פעולת ההיוון נעשית בעזרת שער ריבית ששיעורו נקבע עפ"י אופי הנכס, רמת הסיכון הגלומה בהכנסה, סוג הדיירים הנמצאים בנכס וגורמים נוספים.

<u>הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה:</u>

1. שווי הוגן של תשלומי השכירות.
2. שיעור היוון של תזרימי מזומנים בשיעור של 5.6%-7.5% .

<u>יחסי גומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:</u>

אומדן השווי ההוגן ישתנה אם יהיה שינוי ב:

א. שווי ההוגן של תשלומי השכירות.

ב. שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים.

שינוי (עלייה או ירידה) בשיעור ההיוון של 0.5%, יביא לקיטון או גידול, בשווי ההוגן, ליום 31 בדצמבר 2025, בסך של כ- 9 מיליוני ש"ח וכ- 15 מיליוני ש"ח, בהתאמה. (בשנת 2024 – 8 מיליוני ש"ח ו- 10 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה, נטו מהוצאות מתייחסות, בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 13 מיליוני ש"ח (בשנת 2024 – 13 מיליון ש"ח).

2) **נכסים והתחייבויות בגין חכירות**

החברה שוכרת נכסים ושטחים ברחבי הארץ, חלקם במרכזי ערים, חלקם בשדות התעופה (בן-גוריון ורמון) ובמיקומים אסטרטגיים אחרים, אשר עליהם ממוקמים: משרדי הנהלת הקבוצה – במרכז הרכב של הקבוצה בצריפין, הסניפים השונים להשכרת רכבים, מגרשי אחסון מכוניות, מרכזי תפעול, מוסך ולוגיסטיקה, מגרשי מכירת רכב אותם מפעילה הקבוצה במישרין וכן משרדי שלמה ביטוח.

ביאור זה מתייחס לחכירות בהן הקבוצה הינה החוכרת.

ביאור 10 – רכוש קבוע אחר, נדל"ן להשקעה ונכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

1) נכסים בגין זכות שימוש:

	בניינים, מגרשים וסניפים 2025 מיליוני ש"ח	בניינים, מגרשים וסניפים 2024 מיליוני ש"ח
העלות:		
יתרה לתחילת השנה	465	478
שינויים במהלך השנה:		
תוספות	130	23
גריעות	(48)	(36)
יתרה לסוף השנה	547	465
פחת שנצבר:		
יתרה לתחילת השנה	(207)	(173)
שינויים במהלך השנה:		
תוספות	(48)	(50)
גריעות	29	16
יתרה לסוף השנה	(226)	(207)
יתרת העלות המופחתת לסוף השנה	321	258

2) התחייבויות בגין חכירות:

	בניינים, מגרשים וסניפים 2025 מיליוני ש"ח	בניינים, מגרשים וסניפים 2024 מיליוני ש"ח
יתרה לתחילת השנה	280	324
שינויים במהלך השנה:		
תוספות	130	23
גריעות	(24)	(21)
הוצאות ריבית	12	9
תשלומים בגין חכירה	(56)	(55)
יתרה לסוף השנה	342	280

באשר לפירוט תנאי ההתקשרויות העיקריות לשכירת נכסים, ראה ביאורים 18א5) ו-18א14).

3) ההוצאה המתייחסת לחכירות לטווח קצר בשנת 2025 מסתכמת לסך של כמיליון ש"ח.

ביאור 10 – רכוש קבוע אחר, נדל"ן להשקעה ונכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

לניתוח מועדי הפירעון הצפויים של ההתחייבויות בגין חכירה, ליום 31 בדצמבר 2025, ראה ביאור 13ד'.
חלק מהסכמי החכירה בהם התקשרה החברה כוללים אופציות להארכת ההסכם ו/או לביטולו בהודעה מוקדמת או בכפוף לתשלום קנס. מרבית אופציות ההארכה/ביטול הן בידי החברה, ולא בידי המחכיר. בגין כלל ההסכמים העיקריים כאמור, הניחה החברה כי וודאי באופן סביר שתנוצל אופציית ההארכה וכי לא תנוצל אופציית הביטול.

4) מדיניות החברה ביחס לחכירות שבהן החברה היא החוכרת:

החברה חוכרת מבנים ומגרשים. הסכמי החכירה הינם לתקופות שונות ועשויים לכלול אופציות הארכה.

החברה מעריכה, בעת ההתקשרות בחוזה, האם החוזה הוא חכירה או אם הוא כולל חכירה. חוזה הוא חכירה או כולל חכירה אם החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. החברה מעריכה מחדש אם חוזה הוא חכירה או אם הוא כולל חכירה רק אם התנאים של החוזה השתנו.

עבור חוזי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותי תחזוקה ודמי ניהול, הקשורים לרכיב החכירה, בחרה החברה להפריד בין הרכיבים.

במועד ההכרה לראשונה, מכירה החברה בהתחייבות בגין חכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים, אשר כוללים, בין היתר, את מחיר המימוש של אופציות הארכה אשר וודאי באופן סביר שתמומשנה.
במקביל, מכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפניו בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהתקבלו, ובתוספת עלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו לחברה.

תשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד המחירים לצרכן נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה, ונכללים בחישוב ההתחייבות בגין חכירה. כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים של החכירה כתוצאה משינוי במדד, מודדת החברה מחדש את ההתחייבות בגין חכירה בהתבסס על התזרימים החוזיים המעודכנים, כתיאום לנכס זכות השימוש.

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברות בקבוצה.
תקופת החכירה הינה התקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, לרבות תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה אם וודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה זו, וכן תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה אם וודאי באופן סביר שהחברה לא תממש אופציה זו.

ביאור 10 – רכוש קבוע אחר, נדל"ן להשקעה ונכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

לאחר מועד תחילת החכירה, מודדת החברה את נכס זכות השימוש בעלות, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו, מותאם בגין מדידה מחדש כלשהי של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת על נכס זכות השימוש מחושב לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת החכירה.

ריבית על ההתחייבות בחכירה מוכרת ברווח או הפסד בכל תקופה במהלך תקופת החכירה, בסכום שמייצר שיעור ריבית תקופתי קבוע על היתרה הנותרת של ההתחייבות בגין החכירה.

תשלומים בגין חכירות לטווח קצר מוכרים בשיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה, כהוצאה ברווח או הפסד. חכירות לטווח קצר הן חכירות שבהן תקופת החכירה היא 12 חודשים או פחות.

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

1) תוכנות מחשב ורשיונות

רישיונות לשימוש בתוכנות מחשב שנרכשו, מהוונים על בסיס העלויות שנוצרו בגין רכישתה והכנתה לשימוש של התוכנה הספציפית. עלויות אלו מופחתות על בסיס שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהן (3-5 שנים).

2) עלויות פיתוח תוכנה

הוצאות פיתוח תוכנה מוכרות כנכס בלתי מוחשי 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 את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן לייחסן ישירות להכנת הנכס לשימושו המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

הוצאות פיתוח שהוונו נמדדות לפי עלות, בניכוי הפחתות. הוצאות הפיתוח מופחתות על פני אורך החיים השימושיים, בהתאם לשיטת הקו הישר (בעיקר 4-3 שנים).

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

ב. הרכב הנכסים הבלתי מוחשיים (תוכנות ורישיונות) וההפחתה שנצברה בגינם, הינם:

	העלות			העלות			הפחתה שנצברה וירידת ערך			הפחתה שנצברה וירידת ערך		
	יתרה לתחילת השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לגמר השנה
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
שנת 2025	187	21	208	138	20	158	49		49	50		50
שנת 2024	170	17	187	119	19	138	51		51	49		49

ביאור 12 - מסים על ההכנסה

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מסים שוטפים ומסים נדחים. המסים מוכרים ברווח או הפסד, למעט מסים הקשורים בפריטים שנזקפו לרווח כולל אחר או ישירות להון, אשר מוכרים גם הם ברווח כולל אחר או בהון, בהתאמה.

הקבוצה מכירה במסים נדחים על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצרכי מס. עם זאת, מסים נדחים אינם מוכרים, אם ההפרשים הזמניים נוצרים בעת ההכרה הראשונית בנכס או בהתחייבות, שלא במסגרת צירוף עסקים, אשר במועד העסקה אין להם כל השפעה על הרווח או ההפסד - בין אם החשבונאי או זה המדווח לצורכי מס ושאינה יוצרת הפרשים זמינים החייבים במס והפרשים זמינים הניתנים לניכוי בסכומים שווים.

מסים נדחים נקבעים לפי שיעורי המס וחוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך המאזן, והצפויים לחול בעת מימוש נכס המס הנדחה או יישוב התחייבות המס הנדחה.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפסדים והפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצרכי מס, בגבולות סכום הפרשים, שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

הקבוצה אינה זוקפת מסי הכנסה נדחים בגין הפרשים זמניים, הנובעים מהשקעות בחברות מאוחדות וכלולות, כיוון שעיתוי היפוך ההפרשים הזמניים נשלט על-ידי הקבוצה וצפוי שלא יחול היפוך בהפרשים הזמניים בעתיד הנראה לעין.

ב. מיסוי החברות בישראל:

1) מדידת התוצאות לצורכי מס

החל משנת המס 2008 ואילך נמדדות תוצאותיהן של החברה והחברות הבנות שלה בישראל, לצרכי מס, בערכים נומינליים.

2) חברת הביטוח וחברת "שלמה מימון בע"מ" הינן "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.
בגין ההכנסות מעסקי הנדל"ן, חברת הביטוח הינה עוסק לצורכי מע"מ. בהתאם, בגין הכנסות אלו חל על חברת הביטוח מס חברות בלבד.

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך):

3) **שיעורי המס:**

א) הכנסות החברה והחברות הבנות בישראל, חייבות במס חברות בשיעור רגיל; שיעור מס החברות החל משנת 2018 ואילך הוא 23%.
רווחי הון בידי החברה והחברות הבנות בישראל חייבים במס לפי שיעור מס החברות הרגיל, החל בשנת המס.

ב) בנוסף למס חברות כאמור לעיל, חברות הרשומות כמוסד כספי (חברת הביטוח ושלמה מימון), מחוייבות בתשלום מס רווח אשר שיעורו החל יום 1 באוקטובר 2015 עמד על 17% מהרווח השנתי והחל מיום 1 בינואר 2025 – 18%.
בהתאם, שיעור המס הכולל (מס חברות ומס רווח) החל על החברות, הרשומות כמוסד כספי, הינו החל משנת 2025 – 34.75% (בשנים 2023 ו- 2024 – 34.2%).

ג) בהתאם לעמדת המחלקה המקצועית – מע"מ, רשות המסים, מיום 15 בפברואר 2024, זכאיות חברות מאוחדות של החברה, במקרים בהם דמי השכירות ו/או דמי החכירה (ליסינג) כוללים כיסוי בגין נזקי רכוש לצד ג' (ולא ביטוח אותו עושה השוכר/החוכר באופן עצמאי), להוציא הודעות זיכוי (כולל מע"מ) לספרים בשל ההוצאות הישירות שלהן בגין הפעילות האמורה, אשר שולמו או ישולמו על ידן לצד ג', החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2026.

החל מיום 1 בינואר 2027, ישונה סיווג החברות הנ"ל, לצרכי מע"מ, בהתייחס לפעילות האמורה בלבד, מ"עוסק" ל-"מוסד כספי", כך שהחברות הנ"ל תשלמנה מס רווח בלבד בגין ההפרש שבין הכנסותיהן מהפעילות האמורה (אשר לא תהיה חבה במע"מ עסקאות) לבין ההוצאות שלהן בגין הפעילות האמורה.

ג. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

נכסי מסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס לעברה לשנים הבאות, מוכרים במידה שמימוש הטבת המס המתייחסת באמצעות קיומה של הכנסה חייבת עתידית הינו צפוי.

ליום 31 בדצמבר 2025, יתרות ההפסדים לצורכי מס, המועברות לשנים הבאות - מסתכמות לסך של כ- 7 מיליון ש"ח במאוחד (31.12.2024 – 18 מיליון ש"ח במאוחד). לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, הקבוצה יצרה מסים נדחים בגין מלוא ההפסדים.

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך):

ד. מסי הכנסה נדחים:

1) ניתוח הנכסים והתחייבויות של מסים נדחים, הינו כדלקמן:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסי מסים נדחים - שהשבתם צפויה בתוך 12 חודשים מתאריך המאזן	10	10
נכסי מסים נדחים - שהשבתם צפויה לאחר יותר מ- 12 חודשים מתאריך המאזן	5	1
התחייבויות מסים נדחים, נטו - שסילוקן צפוי לאחר יותר מ- 12 חודשים מתאריך המאזן	(249)	(184)
התחייבויות מסים נדחים (נטו)	(234)	(173)

2) הרכב המסים הנדחים והתנועה בהם, הינם:

	בגין נכסים בני פחת	בגין הפסדים והפרשים להעברה לצורכי מס***	בגין יתרות חוב צמודות מדד	אחרים*	סך הכל
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ל-31 בדצמבר 2023	(135)	50**	(3)	(38)	(126)
שינויים בשנת 2024:					
זקיפה לרווח או הפסד	(24)	(40)	1		(63)
אחרים	22				22
יתרה ל-31 בדצמבר 2024	(137)	10**	(2)	(38)	(167)
שינויים בשנת 2025:					
זקיפה לרווח או הפסד	(23)	(4)	2	(33)	(58)
אחרים	(9)				(9)
יתרה ל-31 בדצמבר 2025	(169)	6	-,-	(71)	(234)

המסים הנדחים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 מחושבים בעיקר לפי שיעור מס של 23%.

* ליום 31 לדצמבר 2025 יתרת המסים הנדחים בגין נכסי זכות שימוש הינו 74 מיליוני ש"ח והמסים הנדחים בגין התחייבות בגין חכירות הינו בסך 79 מיליוני ש"ח (ליום 31/12/2024 - 59 מיליוני ש"ח ו- 64 מיליוני ש"ח, בהתאמה). התנועה ביתרות נזקפה לרווח והפסד.

** הוצג מחדש.

*** כולל הפסד (רווח) ממועד המעבר ל-IFRS17 לצורכי מס (31.12.23 – התחייבות בסך של כ-11 מיליון ש"ח, 31.12.24 – נכס בסך של כ-6 מיליון ש"ח וליום 31.12.25 – נכס בסך 4 מיליון ש"ח).

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך):

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על הרווח הכולל:

1) כדלקמן:

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מסים שוטפים:		
בגין רווחי השנה המדווחת	148	108
מסים נדחים - יצירה והיפוך של מסים נדחים	58	63
הוצאות מסים על הכנסה	206	171

2) להלן מובאת התאמה בין סכום המס ה"תיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעור הרגיל החל, ראה ב(2) לעיל, לבין סכום המס שנזקף בדוחות על הרווח הכולל לשנה המדווחת:

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רווח לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות על רווח או הפסד	814	711
המס התיאורטי בגין רווח זה	187	164
הפרשים בגין:		
הוצאות שאינן מוכרות לצורכי מס	2	1
השפעת המס בגין תוצאות חברות כלולות, המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(5)	
מסים לפי שיעורי מס שונים	29	16
הפרשי תיאום ואחרים - נטו	(7)	(10)
מסים על ההכנסה	206	187

ו. שומות מס:

1) לחברה שומות סופיות עד לשנת 2020.

2) ביום 28 בדצמבר 2022, חתמו רשות המסים ושלוש חברות מאוחדות, העוסקות בהשכרה תפעולית, על הסכם לעניין שומה חלקית לשנות המס 2017-2020. לפיו, תשלמנה החברות

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך):

המאוחדות סך של 8 מיליון ש"ח (בגין קרן, ריבית והפרשי הצמדה) בגין השומה החלקית. הסכום האמור שולם במהלך ינואר 2023.

יחד עם זאת, בגין השנים 2018 ו- 2019, קיימת עדיין סוגיה במחלוקת בין פקיד השומה לבין חברה מאוחדת. החברה המאוחדת השיגה לבת המשפט בגין סוגייה זו.

3) לחברה מאוחדת של החברה, העוסקת בהשכרה לזמן קצר של כלי רכב, יש שומות מס הנחשבות כסופיות עד לשנת 2023.

4) לחברת הביטוח שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2022.

ז. השפעת אימוץ תקני ה- IFRS בישראל על חבות המס

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים, החל מיום 1 בינואר 2008, לפי תקני ה-IFRS.

בהתחשב בהוראת השעה החלה על שנות המס 2007 עד 2013 ובהערכת החברה לגבי ההיתכנות להארכתה גם לשנים העוקבות, חישבה החברה את הכנסתה החייבת לצורכי מס, בהתבסס על התקינה החשבונאית הישראלית שהייתה קיימת ערב אימוץ תקני ה-IFRS בישראל.

ח. הסדרי מס ייחודיים לענף הביטוח

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיים הסכם (להלן - הסכם המס) המתחדש ומתעדכן מדי שנה, המסדיר סוגיות מס ייחודיות לענף בגין שנות המס עד וכולל שנת המס 2022.

ביום 9 בפברואר 2026, הסכם המס הענפי הוארך גם לשנות המס 2023-2024 (להלן - ההסכם הקודם).

החל מ-1 בינואר 2025, חברת הביטוח יישמה לראשונה את תקני הדיווח הכספי IFRS 17 ו-IFRS 9 (להלן: "התקנים החדשים"). יישום תקנים אלו הצריך בחינה מחודשת של הסכם המס, כדי להתאימו לבסיס הדיווח הכספי החדש.

כפועל יוצא, ביום 9 בפברואר 2026 נחתם הסכם מיסוי ענפי לשנת המס 2025 (להלן: "הסכם המיסוי לשנת 2025"), שמעדכן את ההסכמים הענפיים הקודמים ומתייחס להשלכות יישום התקנים החדשים.

בהתאם לעקרונות הסכם המיסוי לשנת 2025, ולאור יישום התקנים החדשים, חלק מהוראות ההסכמים הקודמים נותרו על כנן, חלקן בוטלו, ואליהן התווספו הוראות והנחיות נוספות והכול כפי שיפורט להלן. נכון למועד פרסום הדוח הכספי, ובהתאם לעקרונות הסכם המיסוי לשנת 2025, הוראות ההסכם חלות על שנת המס 2025.

הנושאים הבאים, מתוך הסכמי המס הקודמים, ימשיכו לחול בשנת 2025:

- **מיסוי ניירות ערך סחירים** - הכנסות ו/או הוצאות מניירות ערך ידווחו לצורכי מס על בסיס מימוש, למעט החריגים הבאים:
  - הפרשי הצמדה, ריבית והפחתת ניכיון בגין אג"ח סחירים ידווחו על בסיס צבירה.
  - ירידת ערך שנזקפה לרווח והפסד לא תחשב כהפסד לצרכי מס אלא על בסיס מימוש.
  - הכנסות ו/או הוצאות בגין נגזרים על סוגיהם השונים ידווחו על בסיס צבירה.

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך):

להלן הסעיפים החדשים שיחולו לגבי שנת המס 2025:

- **התאמות יום המעבר –** תחולת התקן לצורכי מס הינה מיום 1.1.25 (להלן – "יום המעבר לצורכי מס").
כתוצאה מיישום תקן IFRS 17 ותקן לראשונה, נוצרו הפרשים שונים אשר הקטינו את "יתרת העודפים" החשבונאיים של חברת הביטוח, ליום המעבר, לצורכי מס.

הקיטון בעודפים החשבונאיים בצירוף ההתאמות לצורך מס, שהסתכם לסך של כ-6 מיליוני ש"ח, יוכר כהוצאה על-פני 3 שנים, בקו ישר.

- **תקן חשבונאי IFRS 9** - תקן חשבונאי IFRS 9 לא יושם לצורכי מס, ואירוע המס יהיה במועד המימוש.

בשל חוסר הבהירות שהיה קיים נכון למועד הדוח ביחס לאופן שבו ימוסו רווחי חברות הביטוח לשנת 2025, החברה העריכה כי יותר צפוי מאשר לא שאופן המיסוי יהא בהתאם לעקרונות שנכללו בהסכם המיסוי לשנת 2025, כאמור לעיל. לצורך המדידה יושם מודל Most Likely Amount ('הסכום הסביר ביותר') ועל בסיסו נמדדו המסים השוטפים והמסים הנדחים. יובהר כי השינוי לא שינה את סך הוצאות המס בתקופה ולא יצר הפרשי מס קבועים בסכומים מהותיים.

ט. רווחים כלואים

ביום 31.12.2024 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת התקציב 2025) (מיסוי רווחים לא מחולקים), התשפ"ה-2025 אשר כולל את תיקון מס' 277 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן - הפקודה והתיקון, בהתאמה).

במסגרת התיקון נקבע בין היתר כי "חברת מעטים" כהגדרתה בסעיף 76(א) לפקודה, תהיה חייבת בתשלום תוספת למס, לכל שנת מס, בשיעור של 2% מסכום ה"רווחים העודפים" כפי שיחושבו לפי סעיף 81ג לפקודה, לאחר שנוכה מהם סכום דיבידנד שחולק בשנת המס (להלן - תוספת למס). לצד זאת, נקבע שהתוספת למס לא תשולם לשנת מס שבה התקיימו נסיבות מסוימות (להלן - חריג לחבות).

מועד התחילה של התיקון הוא 1 בינואר 2025, ובהתאם להוראותיו, התוספת למס תחול על רווחיה של "חברת מעטים", לרבות רווחים שנצברו עד יום התחילה, תוך התחשבות בהוראות מעבר פרטניות שנקבעו במסגרת התיקון.

להערכת החברה, לתיקון האמור לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים בשנת 2025.

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

הלוואות ואגרות חוב נמדדות בעלות מופחתת, לפי שיטת הריבית האפקטיבית.
הלוואות מסווגות כהתחייבויות שוטפות, אלא אם לקבוצה ישנה זכות בלתי מותנית לדחות את סילוק ההתחייבות למשך 12 חודשים לפחות לאחר תאריך המאזן.
בקשר עם מדידת הלוואות צמודות מדד, לצורך קביעת שיעור הריבית האפקטיבית, החברה אומדת בכל תאריך דיווח מחדש את תזרימי המזומנים הצפויים תוך התחשבות בתחזיות לשינויים במדד עד למועד פירעון ההלוואות. שיעור ריבית אפקטיבי זה משמש לקביעת הוצאות המימון לתקופת הדיווח הבאה, עד לקביעת שיעור ריבית אפקטיבי חדש בתאריך הדיווח העוקב.

ב. הרכב אשראי והלוואות לזמן קצר*

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	שיעורי ריבית משוקללים		
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות שוטפות:			
אשראי מתאגידים בנקאיים:			
ריבית משתנה	4.94	1,363	1,400
במט"ח	4.55	6	
אשראי מנותני אשראי אחרים	4.47	348	349
סה"כ אשראי והלוואות לזמן קצר		1,717	1,749

* שוויין ההוגן של ההתחייבויות השוטפות שווה, בקירוב, לערכן בספרים, כיוון שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ג. הרכב אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך:

1) ערכן בספרים ושוויין ההוגן של ההתחייבויות לזמן ארוך הינו כדלקמן *:

	ערך בספרים	ערך בספרים	שווי הוגן	שווי הוגן
	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
אגרות חוב, כולל חלויות שוטפות	1,730	1,951	1,759	1,958
הלוואות, כולל חלויות שוטפות	1,791	1,245	1,781	1,240
	3,521	3,196	3,540	3,198

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

* חישוב השווי ההוגן של ההלוואות, מבוסס על תזרימי מזומנים מהוונים, בעיקר לפי שיעורי ריבית של 3.65% - 6.19%, כתלות במח"מ ובבסיס ההצמדה (31.12.2024 - 3.52%-6.63%). השווי ההוגן של אגרות חוב סחירות נקבע לפי שווין בבורסה.

2) סיווג ופירוט לפי שיעורי ריבית והצמדה:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	שיעורי ריבית משוקללים		
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
חלויות שוטפות בגין אגרות חוב והלוואות בש"ח:			
בהצמדה למדד מתאגידים בנקאים (3)	2.80	455	252
בהצמדה למדד אגרות חוב (3)	1.66	320	467
בהצמדה למדד מאחרים (3)	0.82	*	4
ריבית משתנה ללא הצמדה מתאגידים בנקאים (2)	5.55	33	108
ריבית קבועה מתאגידים בנקאים	5.00	38	25
ריבית קבועה אגרות חוב	4.51	155	156
חלויות בגין הלוואות במטבע חוץ (1)	4.17	108	84
סה"כ חלויות שוטפות בגין אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך		1,109	1,096
אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך:			
אגרות חוב והלוואות בש"ח:			
בהצמדה למדד מתאגידים בנקאים (3)	2.88	579	272
בהצמדה למדד אגרות חוב (3)	2.87	636	739
בהצמדה למדד מאחרים (3)	0.19	161	157
ריבית משתנה ללא הצמדה מתאגידים בנקאים (2)	7.41	115	148
ריבית משתנה ללא הצמדה מאחרים (2)	5.02	6	
ריבית קבועה מתאגידים בנקאים	5.00	91	
ריבית קבועה אגרות חוב	5.12	619	589
הלוואות במטבע חוץ (1)	4.17	205	195
סה"כ אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות		2,412	2,100
סה"כ אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך		3,521	3,196

* מייצג סכום הנמוך ממיליון ש"ח.

(1) ההלוואות הינן על בסיס מרווח יוריבור של המטבע.
(2) ההלוואות הינן על בסיס מרווח מהפריים.
(3) ההלוואות נושאות ריבית קבועה.

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

3) מועדי פרעון של התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) לאחר תאריכי המאזנים, הינם כדלקמן:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
שנה ראשונה (חלויות שוטפות)	1,109	1,096
שנה שנייה	902	706
שנה שלישית	539	506
שנה רביעית ואילך	971	888
	2,412	2,100
	3,521	3,196

ד. התחייבויות בגין חכירות:

מועדי פרעון של התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) לאחר תאריך המאזן, הינם כדלקמן:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
שנה ראשונה (חלויות שוטפות)	43	42
שנה שנייה	40	34
שנה שלישית	34	31
שנה רביעית ואילך	225	173
	299	238
	342	280

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

ה. מגבלות בגין קבלת אשראי:

1) <u>מגבלות החלות על החברה בקבלת אשראי</u>

במסגרת שטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרה יז') ושל אגרות החוב (סדרה יח') שהנפיקה החברה, התחייבה החברה לעמוד ב-Covenants מסוימות וכן נקבעו עילות להעמדה לפירעון מיידי אשר אי עמידה באחת או יותר מהן, תהווה עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב ומימוש השעבודים שרשמה החברה לטובת הנאמן, מביניהן:

א) חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב במועדן. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב.

ב) אגרות החוב לא נפרעו במועדן או לא קוימה התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת המחזיקים, אולם ניתן יהיה להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי בשל כך או לנקוט בצעדים כלשהם, רק אם ההפרה לא תוקנה עד תום תקופה של שבעה (7) ימי עסקים ממועד היוודע לה על ההפרה. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב.

ג) החברה לא פרסמה דוח כספי שהיא חייבת בפרסומו לפי כל דין או לפי הוראות שטרי הנאמנות, בתוך שלושים (30) ימים מהמועד האחרון שבו היא חייבת בפרסומו.

ד) אגרות החוב נמחקו מהמסחר בבורסה.

ה) אם יינתן צו פירוק זמני לחברה על-ידי בית משפט או ימונה לה מפרק זמני, או תתקבל כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה וצו או החלטה כאמור לא נדחו או בוטלו בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד מתן הצו או קבלת ההחלטה, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או לצווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על-ידי החברה או בהסכמתה. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהזכויות המפורטות בשטרי הנאמנות.

ו) אם החברה תקבל החלטת פירוק (למעט פירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת שאז יחול האמור בסעיף יב להלן) או אם יינתן ביחס לחברה צו פירוק קבוע וסופי על-ידי בית משפט או ימונה לה מפרק קבוע. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהזכויות המפורטות בשטרי הנאמנות.

ז) אם יוטל עיקול, ימומש שעבוד, או יבוצעו פעולות הוצאה לפועל והכול על כל או על עיקר נכסי החברה, ולא יוסר העיקול או יבוטל המימוש או תבוטל הפעולה לפי העניין, תוך ארבעים וחמישה (45) ימים לאחר שהוטל העיקול או מומש השעבוד או בוצעה הפעולה, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או לצווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על-ידי החברה או בהסכמתה. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהזכויות המפורטות בשטרי הנאמנות.

ח) אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או למינוי כונס נכסים קבוע או כונס נכסים זמני על עיקר נכסי החברה, או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים זמני – אשר לא נדחו או בוטלו בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד הגשתם או נתינתם, לפי העניין; או – אם ניתן צו למינוי כונס נכסים קבוע על עיקר נכסי החברה. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או לצווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על-ידי החברה או בהסכמתה. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהזכויות

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

המפורטות בשטרי הנאמנות.

ט) אם החברה תחדל או תודיע על כוונתה לחדול מניהול עסקיה כפי שיהיו מעת לעת, או אם הודיעה על כוונתה להפסיק את תשלום עיקר התחייבויותיה. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב.

י) הועברה השליטה בחברה, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, ולא נתקבל לכך אישור מראש של מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה שתתקבל באסיפת מחזיקים. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהזכויות המפורטות בשטרי הנאמנות. מובהר בזאת, כי העברת שליטה לעניין זה, לא תחשב עילה לפירעון מיידי במקרים של העברת מניות החברה לילדיו של בעל השליטה, יורשיו או לחברות אחרות בשליטתו או בשליטתם המלאה.

יא) אגרות החוב הפסיקו להיות מדורגות לתקופה העולה על ששים (60) ימים רצופים, עקב סיבות ו/או נסיבות שהינן בשליטת החברה. הורדת דירוג לא תהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי, למעט במקרה כמפורט בסעיף קטן (יז) להלן. אם אגרות החוב תהיינה מדורגות בו זמנית על-ידי יותר מחברת דירוג אחת, יחול סעיף זה רק אם אגרות החוב הפסיקו להיות מדורגות על ידי כל חברות הדירוג (התקופה האמורה לעיל תחושב החל מהמועד בו חברת הדירוג האחרונה הפסיקה את דירוג אגרות החוב).

יב) בוצע מיזוג של החברה עם ישות אחרת ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה, אלא אם כן אישרה הישות הקולטת או החברה, לפי העניין, כלפי מחזיקי אגרות החוב, בכתב לנאמן או באמצעות דיווח מיידי, לפחות עשרה (10) ימי עסקים לפני מועד השלמת המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של הישות הקולטת לקיים את מלוא ההתחייבויות כלפי המחזיקים על-פי אגרות החוב ושטרי הנאמנות.

יג) אם החברה תגיש בקשה לצו הקפאת הליכים לחברה או אם יינתן צו כאמור או אם הוגשה על-ידי החברה בקשה לעשות פשרה או הסדר עם נושיה לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**") (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי במבנה החברה, לרבות פיצול שאינם אסורים על-פי תנאי שטרי הנאמנות, ולמעט עשיית הסדרים בין החברה ובעלי מניותיה שאינם אסורים לפי תנאי שטרי הנאמנות ושאין בהם להשפיע לרעה על יכולת הפירעון של אגרות החוב) או אם החברה תציע לנושיה בדרך אחרת פשרה או הסדר כאמור על רקע היעדר יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה במועדן;

יד) אם תוגש בקשה לפי סעיף 350 לחוק החברות כנגד החברה (ושלא בהסכמתה) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד הגשתה. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהזכויות המפורטות בשטרי הנאמנות.

טו) הבורסה השעתה את המסחר באגרות החוב בבורסה (להבדיל מהפסקת מסחר), למעט השעייה בעילה של היווצרות אי בהירות, כמשמעות עילה זו בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, כאשר ההשעייה כאמור לא בוטלה תוך ארבעים וחמישה (45) ימים.

טז) החברה הפסיקה לפעול בתחום ההחכרה התפעולית (ליסינג), תחום בו הינה פועלת במועד החתימה על שטרי הנאמנות.

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

יז) נקבע דירוג לאגרות החוב הנמוך מ-"BBB-" (טריפל B מינוס) (או הדירוג המקביל לו בסולם הדירוג של חברת הדירוג הרלוונטית) ("הדירוג המינימלי"), והדירוג לא הועלה בתוך ששים (60) ימי עסקים. אם אגרות החוב תהיינה מדורגות בו זמנית על-ידי יותר מחברת דירוג אחת, אזי עילה זאת תחול רק במקרה בו כל חברות הדירוג קבעו את דירוג הנמוך מהדירוג המינימלי למשך התקופה האמורה. התקופה האמורה לעיל תחושב החל מהמועד בו חברת הדירוג האחרונה הורידה את דירוג אגרות החוב לדירוג הנמוך מהדירוג המינימלי.

יח) בוצעה מכירה של עיקר נכסי החברה (כהגדרת מונח זה בשטרי הנאמנות) בתחום הליסינג, שלא במהלך העסקים הרגיל. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב.

יט) סדרה אחרת סחירה של אגרות חוב שהנפיקה החברה בערבות שלמה רכב הועמדה לפירעון מיידי.

כ) הועמד לפירעון מיידי חוב פיננסי כלשהו של שלמה רכב בסך העולה על שיעור של 15% מתוך סך התחייבויותיה של שלמה רכב על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים.

כא) החברה לא עמדה בהתחייבותה כי שווי הביטחונות הכולל בכל מועד התחשבנות יהא שווה או גבוה מהיתרה הבלתי מסולקת, בהתאם למפורט בשטרי הנאמנות, ולא תיקנה זאת תוך ארבעה עשר (14) ימי עסקים מיום היוודע לחברה על ההפרה.

כב) שלמה רכב ו/או החברות הבנות (ככל שבאותו מועד יהיו רכבים המשועבדים או זכויות המשועבדות לטובת הנאמן על-ידי החברות הבנות) הפרה את התחייבותה שלא ליצור שעבוד נוסף כמפורט בשטרי הנאמנות, אלא אם ההפרה תוקנה בתוך שלושים (30) ימים מהמועד בו נודע לחברה על ההפרה. ככל שהחברה תשעבד רכבים שבבעלותה, התחייבות זו תחול גם על החברה והפרתה בתנאים האמורים תהווה עילה לפירעון מיידי או למימוש בטוחות.

כג) אם במשך שני רבעונים קלנדריים רצופים או יותר, יחס ההון העצמי (כהגדרתו בשטרי הנאמנות) של שלמה רכב יהיה נמוך מ-11% ו/או ההון העצמי המינימלי (כהגדרתו בשטרי הנאמנות) של שלמה רכב ירד אל מתחת ל-400 מיליון ש"ח, יהווה הדבר עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב, וזאת, למעט אם עד למועד החתימה על הדוחות הכספיים לרבעון השני ברציפות, מהם יעלה כי החברה לא עמדה בהתחייבות ההון עצמי ו/או ההון העצמי המינימלי, החברה תודיע במסגרת הדוחות האמורים כי תיקנה את ההפרה לאחר מועד הדוחות הכספיים. בהודעה תכלול החברה פירוט בדבר יחס ההון העצמי ו/או סך ההון העצמי לאחר התיקון.

כד) קיים חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות על-פי שטרי הנאמנות כלפי המחזיקים.

כה) בוצעה הפרה יסודית של תנאי שטרי הנאמנות או אגרות החוב, ובכלל זה התברר כי מצג ממצגי החברה בשטרי הנאמנות או באגרת החוב אינו נכון ו/או אינו מלא והנאמן נתן הודעה לחברה לתקן את ההפרה והחברה לא תיקנה את ההפרה כאמור תוך שבעה (7) ימי עסקים ממתן ההודעה.

כו) אם החברה תחדל מלהיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, כפי שתהא מעת לעת.

כז) אם החברה תרחיב את סדרת אגרות החוב בניגוד להוראות שטרי הנאמנות.

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

יתרת אגרות החוב (סדרה יז') ואגרות החוב (סדרה יח') של החברה, בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, עמדה על 31 מיליון ש"ח ו- 193 מיליון ש"ח, בהתאמה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה ושלמה רכב עמדו באמות המידה הפיננסיות החלות עליהן על-פי שטרי הנאמנות לעיל. ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח, החברה ושלמה רכב עומדות במגבלות החלות עליהן על-פי שטרי הנאמנות לעיל.

במסגרת שטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרה יט') ושל אגרות החוב (סדרה כ') שהנפיקה החברה, התחייבה החברה לעמוד ב-Covenants מסוימות וכן נקבעו עילות להעמדה לפירעון מיידי אשר אי עמידה באחת או יותר מהן, תהווה עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב ומימוש השעבודים שרשמה החברה לטובת הנאמן, מביניהן:

א) חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב במועדן. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב.

ב) אם החברה לא פרעה תשלום כלשהו מהתשלום בו היא חייבת לשלם למחזיקי אגרות החוב לפי אגרות החוב או שטר הנאמנות או לא קוימה התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת המחזיקים, אולם ניתן יהיה להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי בשל כך או לנקוט בצעדים כלשהם, רק אם ההפרה לא תוקנה עד תום תקופה של חמישה (5) ימי עסקים ממועד היוודע לה על ההפרה או עד תום תקופה של ארבעה עשר (14) ימי עסקים ממועד ההפרה (במקרה של אי קיום התחייבות מהותית אחרת).

ג) החברה לא פרסמה דוח כספי שהיא חייבת בפרסומו לפי כל דין או לפי הוראות שטרי הנאמנות, בתוך שלושים (30) ימים מהמועד האחרון שבו היא חייבת בפרסומו או אם החברה לא פרסמה יחד עם כל דוח כספי שלה את תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של שלמה רכב.

ד) אגרות החוב נמחקו מהמסחר בבורסה.

ה) אם יינתן צו פירוק זמני לחברה על-ידי בית משפט או ימונה לה מפרק זמני, או תתקבל כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה וצו או החלטה כאמור לא נדחו או בוטלו בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד מתן הצו או קבלת ההחלטה, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או לצווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על-ידי החברה או בהסכמתה. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהזכויות המפורטות בשטרי הנאמנות.

ו) אם החברה תקבל החלטת פירוק (למעט פירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת שאז יחול האמור בסעיף יב להלן), או אם יינתן ביחס לחברה צו פירוק קבוע וסופי על-ידי בית משפט או ימונה לה מפרק קבוע. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהזכויות המפורטות בשטרי הנאמנות.

ז) אם יוטל עיקול, ימומש שעבוד, או יבוצעו פעולות הוצאה לפועל והכול על כל או על עיקר נכסי החברה, ולא יוסר העיקול או יבוטל המימוש או תבוטל הפעולה לפי העניין, תוך ארבעים וחמישה (45) ימים לאחר שהוטל העיקול או מומש השעבוד או בוצעה הפעולה, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או לצווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על-ידי החברה או בהסכמתה. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהזכויות המפורטות בשטרי הנאמנות.

ח) אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או למינוי כונס נכסים קבוע או כונס נכסים זמני על עיקר נכסי החברה, או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים זמני – אשר לא נדחו או בוטלו בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד הגשתם או נתינתם, לפי העניין; או – אם ניתן צו למינוי כונס נכסים קבוע על עיקר נכסי החברה. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או לצוים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על-ידי החברה או בהסכמתה. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהזכויות המפורטות בשטרי הנאמנות.

ט) אם החברה תחדל או תודיע על כוונתה לחדול מניהול עסקיה כפי שיהיו מעת לעת, או אם הודיעה על כוונתה להפסיק את תשלום עיקר התחייבויותיה. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב.

י) הועברה השליטה בחברה, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, באופן בו גב' עתליה שמלצר (בעלת השליטה במועד חתימת שטר זה) ו/או מי מקרוביה (כהגדרתם בחוק החברות) ו/או תאגיד/ים בשליטתה ו/או בשליטת מי מקרוביה ("משפחת שמלצר") לא יהיו מבעלי השליטה בחברה, במישרין או בעקיפין, לבד או ביחד עם מי ממשפחת שמלצר (אחד או יותר) או החזקות משפחת שמלצר (אחד או יותר) במניות החברה יהוו יחד פחות מ-50% מהחזקות קבוצת השליטה במניות החברה, שעליה ימנו משפחת שמלצר (אחד או יותר וצד/דים שלישי/ים לא קשור/ים), ולא נתקבל לכך אישור מראש של מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה שתתקבל באסיפת מחזיקים. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהרכב/ים המשועבדים ומהתקבולים המשועבדים בשטרי הנאמנות. מובהר בזאת, כי העברת שליטה לעניין זה, לא תחשב עילה לפירעון מיידי במקרים של העברת מניות החברה לילדיו של בעל השליטה, יורשיו או לחברות אחרות בשליטתו או בשליטתם המלאה.

יא) אגרות החוב הפסיקו להיות מדורגות לתקופה העולה על ששים (60) ימים רצופים, עקב סיבות ו/או נסיבות שהינן בשליטת החברה. הורדת דירוג לא תהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי, למעט במקרה כמפורט בסעיף קטן (טז') להלן. אם אגרות החוב תהיינה מדורגות בו זמנית על-ידי יותר מחברת דירוג אחת, יחול סעיף זה רק אם אגרות החוב הפסיקו להיות מדורגות על ידי כל חברות הדירוג (התקופה האמורה לעיל תחושב החל מהמועד בו חברת הדירוג האחרונה הפסיקה את דירוג אגרות החוב).

יב) בוצע מיזוג של החברה עם ישות אחרת ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה, אלא אם כן אישרה הישות הקולטת או החברה, לפי העניין, כלפי מחזיקי אגרות החוב, בכתב לנאמן או באמצעות דיווח מיידי, לפחות עשרה (10) ימי עסקים לפני מועד השלמת המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של הישות הקולטת לקיים את מלוא ההתחייבויות כלפי המחזיקים על-פי אגרות החוב ושטרי הנאמנות.

יג) אם החברה תגיש בקשה לצו הקפאת הליכים לחברה או אם יינתן צו כאמור או אם הוגשה על-ידי החברה בקשה לעשות פשרה או הסדר עם נושיה לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

1999 ("חוק החברות") (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי במבנה החברה, לרבות פיצול שאינם אסורים על-פי תנאי שטרי הנאמנות, ולמעט עשיית הסדרים בין החברה ובעלי מניותיה שאינם אסורים לפי תנאי שטרי הנאמנות ושאין בהם להשפיע לרעה על יכולת הפירעון של אגרות החוב) או אם החברה תציע לנושיה בדרך אחרת פשרה או הסדר כאמור על רקע היעדר יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה במועדן;

יד) אם תוגש בקשה לפי סעיף 350 לחוק החברות כנגד החברה (ושלא בהסכמתה) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד הגשתה. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב ולחברות הבנות, ככל שמי מהחברות הבנות ישעבדו את כל או חלק מהזכויות המפורטות בשטרי הנאמנות.

טו) הבורסה השעתה את המסחר באגרות החוב בבורסה (להבדיל מהפסקת מסחר), למעט השעייה בעילה של היווצרות אי בהירות, כמשמעות עילה זו בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, כאשר ההשעייה כאמור לא בוטלה תוך ארבעים וחמישה (45) ימים.

טז) החברה הפסיקה לפעול בתחום ההחכרה התפעולית (ליסינג), תחום בו הינה פועלת במועד החתימה על שטרי הנאמנות.

יז) נקבע דירוג לאגרות החוב הנמוך מ-"BBB-" (טריפל B מינוס) (או הדירוג המקביל לו בסולם הדירוג של חברת הדירוג הרלוונטית) ("הדירוג המינימלי"), והדירוג לא הועלה בתוך ארבעה עשר (14) ימי עסקים. אם אגרות החוב תהיינה מדורגות בו זמנית על-ידי יותר מחברת דירוג אחת, אזי עילה זאת תחול רק במקרה בו כל חברות הדירוג קבעו את דירוג הנמוך מהדירוג המינימלי למשך התקופה האמורה. התקופה האמורה לעיל תחושב החל מהמועד בו חברת הדירוג האחרונה הורידה את דירוג אגרות החוב לדירוג הנמוך מהדירוג המינימלי. בוצעה מכירה של עיקר נכסי החברה (כהגדרת מונח זה בשטרי הנאמנות) בתחום הליסינג, שלא במהלך העסקים הרגיל. עילה זו תחול גם ביחס לשלמה רכב.

יח) סדרה אחרת סחירה של אגרות חוב שהנפיקה החברה הועמדה לפירעון מיידי.

יט) הועמד לפירעון מיידי חוב פיננסי כלשהו של שלמה רכב בסכום מצטבר העולה על שיעור של 12% מתוך סך התחייבויותיה של שלמה רכב על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים.

כ) החברה לא עמדה בהתחייבותה כי יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על יחס ה-LTV הנדרש, בהתאם למפורט בשטרי הנאמנות, ולא תיקנה זאת תוך ארבעה עשר (14) ימי עסקים מיום היוודע לחברה על ההפרה.

כא) שלמה רכב ו/או החברות הבנות (ככל שבאותו מועד יהיו רכבים המשועבדים או זכויות המשועבדות לטובת הנאמן על-ידי החברות הבנות) הפרה את התחייבותה שלא ליצור שעבוד נוסף כמפורט בשטרי הנאמנות, אלא אם ההפרה תוקנה בתוך שלושים (30) ימים מהמועד בו נודע לחברה על ההפרה. ככל שהחברה תשעבד רכבים שבבעלותה, התחייבות זו תחול גם על החברה והפרתה בתנאים האמורים תהווה עילה לפירעון מיידי או למימוש בטוחות.

כב) אם במשך שני רבעונים קלנדריים רצופים או יותר, יחס ההון העצמי (כהגדרתו בשטרי הנאמנות) של שלמה רכב יהיה נמוך מ-13% ו/או ההון העצמי המינימלי (כהגדרתו בשטרי הנאמנות) של

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

שלמה רכב ירד אל מתחת ל-500 מיליון ש"ח, יהווה הדבר עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב, וזאת, למעט אם עד למועד החתימה על הדוחות הכספיים לרבעון השני ברציפות, מהם יעלה כי החברה לא עמדה בהתחייבות ההון עצמי ו/או ההון העצמי המינימלי, החברה תודיע במסגרת הדוחות האמורים כי תיקנה את ההפרה לאחר מועד הדוחות הכספיים. בהודעה תכלול החברה פירוט בדבר יחס ההון העצמי ו/או סך ההון העצמי לאחר התיקון. כמו כן, החברה התחייבה כי עד למועד שלאחר הפירעון הסופי והמלא של אגרות החוב, שלמה רכב לא תבצע חלוקה כמשמעותה בחוק החברות, אם וככל שההון העצמי (כהגדרתו בשטר הנאמנות) של שלמה רכב יהיה נמוך מ-600 מיליון ש"ח.

כג) קיים חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות על-פי שטרי הנאמנות כלפי המחזיקים.

כד) בוצעה הפרה יסודית של תנאי שטרי הנאמנות או אגרות החוב, ובכלל זה התברר כי מצג ממצגי החברה בשטרי הנאמנות או באגרת החוב אינו נכון ו/או אינו מלא והנאמן נתן הודעה לחברה לתקן את ההפרה והחברה לא תיקנה את ההפרה כאמור תוך שבעה (7) ימי עסקים ממתן ההודעה.

כה) אם החברה תחדל מלהיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, כפי שתהא מעת לעת.

כו) אם החברה תרחיב את סדרת אגרות החוב בניגוד להוראות שטרי הנאמנות.

יתרת אגרות החוב (סדרה יט') ואגרות החוב (סדרה כ') של החברה, בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, עמדה על 742 מיליון ש"ח ו- 764 מיליון ש"ח, בהתאמה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה ושלמה רכב עמדו באמות המידה הפיננסיות החלות עליהן על-פי שטרי הנאמנות לעיל. ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח, החברה ושלמה רכב עומדות במגבלות החלות עליהן על-פי שטרי הנאמנות לעיל.

2) לשלמה רכב כתבי התחייבות מול המערכת הבנקאית המממנת את פעילותה ואשר עודכנו בחודשים נובמבר ודצמבר 2024 (בביאור 13(ג)(2) זה, על תתי-סעיפיו: "**כתב ההתחייבות**" ו-"**התאגידים הבנקאיים**", בהתאמה). עיקרי התחייבויותיה של שלמה רכב לתאגידים הבנקאיים על-פי כתב ההתחייבות הינם כדלקמן:

(א) לא ליצור שעבודים כלשהם על נכסים של שלמה רכב, לרבות שיעבוד צף על כלל נכסיה, לצד שלישי כלשהו ולא להעניק ערבות או התחייבות להעמדת כספים/שווי כסף להבטחת חובות והתחייבויות של אחרים לטובת צד שלישי כלשהו ללא קבלת הסכמת התאגיד הבנקאי.
על אף האמור, תהיה שלמה רכב רשאית להעמיד ערבויות בתנאים מסוימים ולגופים מסוימים למשל, לטובת מחזיקי אגרות החוב שהנפיקה החברה, וכן, ליצור שעבודים על נכסיה, בהתאם לתנאים המצוינים בכתב ההתחייבות.

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

(ב) לא לבצע מכירה של עיקר נכסי שלמה רכב (כהגדרת מונח זה בכתב ההתחייבות) בתחום הליסינג, שלא במהלך העסקים הרגיל.

(ג) לא לבצע או לא להתחייב לבצע חלוקה מבלי לקבל את הסכמת התאגיד הבנקאי לכך, אלא בהתקיים כל התנאים הבאים במועד ביצוע החלוקה ובמועד ההתחייבות לביצוע החלוקה: (1) לא ארע אירוע המקנה לתאגיד הבנקאי את הזכות להעמדת חובות שלמה רכב כלפיו לפירעון מיידי וכן, כי הפעולה לא תגרום להפרה של איזו מהתחייבות שלמה רכב כלפי התאגיד הבנקאי; (2) החל מיום 30 ביוני 2023, הסכום המצטבר של התשלומים שיחולקו בכל שנה קלנדרית, לא יעלה על שיעור של 50% מהרווח הנקי של שלמה רכב לאותה שנה רלוונטית (בניכוי הרווח הנקי שנבע לשלמה רכב מחברת שלמה מימון בע"מ (לשעבר: דרך האשראי בע"מ במאוחד לאותה שנה), כאשר לסכום המצטבר יתווספו סכומים שלא יעלו על שיעור של 75% מהרווח הנקי שנבע לשלמה רכב מחברת שלמה מימון (במאוחד) לאותה שנה. בנוסף לסכום כאמור, שלמה רכב היתה רשאית לחלק כדיבידנד סכום כולל חד פעמי של עד 500 מיליון ש"ח במזומן (כאשר חלוקת סכום נוסף שאינו עולה על שיעור של 5% מהסכום הנ"ל לא היוותה הפרה של הוראה זו לעיל) וכן, לבצע חלוקה בעין של מניות החברה (בשיעור של 3.42%), ושל מלוא מניות שלמה מימון, שהוחזקו באותה עת על-ידי שלמה רכב ; (3) החלוקה תתבצע בהתאם להוראות הדין.

(ד) לעמוד בכל עת באמות המידה הפיננסיות הבאות:

(1) סכום ההון העצמי המוחשי של שלמה רכב, על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים של שלמה רכב, לא יפחת מסך של 400 מיליון ש"ח (צמוד למדד הידוע בחודש אפריל 2016).

(2) יחס ההון העצמי המוחשי על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים של שלמה רכב לסך המאזן של שלמה רכב, לא יפחת משיעור של 12%.
לעניין זה, "הון עצמי מוחשי" משמעו ההון העצמי של שלמה רכב במאוחד בתוספת הלוואות בעלים נחותות ובניכוי, בין היתר, של יתרות חייבים שהינם בעלי עניין (שאינן חברות מאוחדות) שאינם במהלך העסקים הרגיל, שעבודים וערבויות שהועמדו להבטחת חובות של בעלי עניין (שאינן לטובת מחזיקי איגרות חוב שהנפיקה החברה או שניתנו להבטחת חובות של חברות מאוחדות) ובניכוי נכסים לא מוחשיים, הכל - כמפורט בהגדרה המופיעה בכתב ההתחייבות.

(3) הרווח לשנה של שלמה רכב יהיה חיובי. לעניין סעיף זה, מוסכם כי הפרת ההתחייבות על-פי סעיף זה תתקיים רק אם שלמה רכב לא תעמוד בהתחייבות זו בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים במשך שנתיים קלנדריות רצופות.

(ה) לא להעמיד ו/או להתחייב להעמיד הלוואות כלשהן למחזיק ו/או לקרובו ולא לפרוע באופן כלשהו הלוואות כלשהן (קיימות או עתידיות) לרבות שטרי הון ו/או שטרי חוב, שהועמדו ו/או יועמדו לשלמה רכב על-ידי מחזיק במניות שלמה רכב או בשליטה בה או קרובו ("הלוואות בעלים"), מבלי לקבל את הסכמת התאגיד הבנקאי לכך בכתב ומראש. זאת למעט הלוואות בעלים שהעמידה החברה לשלמה רכב בגין ובקשר עם מימון משוק ההון במסגרת עסקאות איגוח או הנפקת אגרות חוב על-ידי החברה, להן שלמה רכב ערבה.

(ו) לא יחול כל שינוי בשליטה (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך), במישרין או בעקיפין, בחברה, באופן שלאחר שינוי כאמור גב' עתליה שמלצר, ילדיה, כולם או חלקם, לא ישלטו ולא יחזיקו

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

במצרפי יחדיו (במישרין או בעקיפין) בלפחות 51% מהון המניות המונפק והנפרע ובכל אחד מאמצעי השליטה המונפקים והנפרעים של החברה, והכל כמפורט בכתב ההתחייבות.

(ז) החברה תחזיק בכל עת בשיעור שלא יפחת מ-75% מהון המניות המונפק והנפרע של שלמה רכב ובכל אחד מאמצעי השליטה בה (עד לחודש נובמבר 2023 נדרשה שלמה רכב לעמוד בהתחייבות שהחברה תחזיק בכל עת במלוא הון המניות המונפק והנפרע שלה (על בסיס דילול מלא) ובכל אחד מאמצעי השליטה בה).

בנוסף, התחייבה שלמה רכב לערוך ביטוח חובה לכלי הרכב שבבעלותה, למסור לבנק דוחות ומידע, להעמיד בטוחות להבטחת האשראים שתיטול שלמה רכב לשביעות רצונו של הבנק, וכן לא לשלם דמי ניהול למחזיק ו/או קרובו בקשר עם כהונתו כנושא משרה אלא בסכום מוגבל, אם וככל שהחברה ו/או שלמה רכב לא תהיינה "תאגיד מדווח" כמשמעו בחוק ניירות ערך, הכל - בהתאם לקבוע בכתב ההתחייבות.

כמו כן, נקבע בכתב ההתחייבות כי בכל מקרה ששלמה רכב תתחייב בהתחייבות כלפי צד שלישי שהינו מוסד פיננסי, שלא במסגרת הנפקה בשוק ההון, התאגיד הבנקאי יהיה רשאי, בהתאם לשיקול דעתו, להודיע לשלמה רכב כי הינה נדרשת להוסיף את ההתחייבות כלפי צד שלישי או לתקן, לפי העניין, את כתב ההתחייבות באופן שיכלול גם את ההתחייבות כלפי אותו צד שלישי כאמור.

בנוסף, שלמה רכב (וחברה בת שלה) מעמידות בטחונות להבטחת ההלוואות שניטלו מהתאגיד הבנקאי, בהתאם ליחס בטוחה לחוב שנקבע מול התאגיד הבנקאי.

יצוין כי בהתאם לכתב ההתחייבויות, אי עמידה באיזו מההתניות המפורטות בו, תקנה לתאגיד הבנקאי זכות להעמדה לפירעון מיידי של היתרה הבלתי מסולקת של האשראי או ההלוואות שניתנו על ידו, כולם או חלקם, ולאחוז בכל האמצעים שימצא לנכון לגבייתם.

שלמה רכב מתקשרת מעת לעת בהסכמים עם מספר תאגידים בנקאיים להעמדת מסגרות אשראי לתקופה של שנה כל אחת בדרך כלל, הניתנת להארכה בהסכמת הצדדים.

שיעור הריבית השנתית שתשולם בגין מסגרת האשראי הינו בטווח המקובל באשראי הקיים של שלמה רכב. עמלת אי הניצול שתשולם בגין מסגרת האשראי שלא תנוצל הינה בשיעור לא מהותי.

בנוסף, עוגן במסגרת הסכמי מסגרת האשראי יחס חוב לבטוחה שמעמידה שלמה רכב לטובת התאגידים הבנקאיים (שעבוד ראשון בדרגה על רכבים והזכויות הנובעות מהם), כאשר אי עמידה ביחס האמור מהווה עילה לפירעון מיידי של האשראים שהועמדו במסגרת הסכמי מסגרת האשראי.

על אשראי שיינטל על-פי הסכמי מסגרת האשראי, יחולו הוראות הסכמי מסגרת האשראי, כתב ההתחייבות האמור בביאור 13(ג)(2) לעיל ומסמכים שונים שחתמה שלמה רכב כלפי כל אחד מהתאגידים הבנקאיים עמם התקשרה, מביניהם, הוראות בדבר עמידה באמות המידה הפיננסיות, מנגנון עלייה בריבית במקרה של הפרת הוראות מהסכם מסגרת האשראי ועילות לפירעון מיידי.

בנוסף לאמור לעיל, הנפיקה שלמה רכב ניירות ערך מסחריים (נע"מ) למשקיעים מוסדיים. ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת קרן הנע"מ עמדה על סכום של כ- 348 מיליון ש"ח. הנע"מ מדורגים בדירוג מנפיק זמן קצר של ilA-1+, על-ידי סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ.

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שלמה רכב עמדה באמות המידה הפיננסיות החלות עליה.

ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח, שלמה רכב עומדת במגבלות החלות עליה כלפי התאגידים הבנקאיים והגורמים המממנים.

3) להלן עיקר ההתחייבויות של שלמה תחבורה כלפי תאגידים בנקאיים:

א) ההון העצמי של שלמה תחבורה (בהתאם להגדרת הון עצמי, אשר בחלק מהמקרים מחושבת כהון העצמי בניכוי, בין היתר, של יתרות חייבים ו/או שעבודים ו/או ערבויות מבעלי עניין שלא במהלך העסקים הרגיל ובניכוי נכסים לא מוחשיים), לפי דוחותיה הכספיים לא יפחת מסך של 50 מיליון ש"ח (צמוד למדד חודש מרס 2008) ולא יפחת מסכום השווה ל-10% מסך המאזן.

ב) הרווח הנקי של שלמה תחבורה יהיה חיובי. הפרה של התחייבות כאמור תתקיים רק אם שלמה תחבורה לא תעמוד בהתחייבות זו במשך שנתיים רצופות.

ג) שלמה תחבורה לא תיצור ולא תתחייב ליצור כל שעבוד שוטף, על נכסיה, כולם או חלקם (שעבוד שוטף שלילי), ללא הסכמת התאגיד הבנקאי.

ד) שלמה תחבורה תימנע מלערוב להתחייבויות של אחר ו/או מלקבל התחייבויות כספיות בגין התחייבויות של אחר ו/או לא תלווה לכל אחר שהוא, ללא אישור הבנק מראש ובכתב, הכול למעט כלפי בעלי עניין, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, ובלבד שערבויות ו/או שעבודים כאמור יהיו מוגבלים בסכומם הכולל.

ה) לא לבצע כל שינוי בשליטה בשלמה תחבורה כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך (במישרין או בעקיפין) וכן כי שיעור החזקות החברה בשלמה תחבורה וזכויות ההצבעה בה, לא יירד מ-75% (בבנק מסוים) אלא בהסכמת התאגיד בנקאי בכתב ומראש.

ו) שלמה תחבורה לא תבצע, לא תתחייב לבצע ולא תנקוט הליכים כלשהם לביצוע מיזוג עם תאגיד/ים אחר/ים או פיצול, מבלי לקבל את הסכמת התאגיד הבנקאי לכך בכתב ומראש, לרבות כל פעולה אשר תוצאתה רכישת עיקר נכסי שלמה תחבורה על-ידי אדם או תאגיד אחר או כל פעולה אשר כתוצאה ממנה נרכשות מניות של שלמה תחבורה המקנות לרוכש שליטה בשלמה תחבורה או כל פעולה שכתוצאה ממנה שלמה תחבורה רוכשת, במישרין או בעקיפין, עיקר נכסי תאגיד אחר או מניות של תאגיד אחר המקנות לה שליטה באותו תאגיד.

ז) שלמה תחבורה תבטח בכל עת את כלי הרכב שבבעלותה בביטוח חובה. כמו כן, תבטח שלמה תחבורה את כלי הרכב שבבעלותה בביטוח נוסף נגד הסיכונים המקובלים, אם וככל שתידרש לכך על-ידי התאגיד הבנקאי.

ח) שלמה תחבורה תעמיד בטחונות להבטחת ההלוואות שניטלו מהתאגיד הבנקאי, בהתאם ליחס שנקבע מול התאגיד הבנקאי.

יובהר כי אי עמידה באלו מההתחייבויות כאמור מקנה לגורם המממן הרלוונטי זכות להעמדה לפירעון מיידי של היתרה הבלתי מסולקת של כל ההלוואות שהועמדו על ידו לשלמה תחבורה.

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

שלמה תחבורה מתקשרת מעת לעת בהסכמים עם מספר תאגידים בנקאיים להעמדת מסגרת אשראי לתקופה של שנה אחת, הניתנת להארכה בהסכמת הצדדים.

שיעור הריבית השנתית שתשולם בגין מסגרות האשראי הינו בטווח המקובל באשראי הקיים של שלמה תחבורה. עמלת אי הניצול שתשולם בגין מסגרת האשראי שלא תנוצל הינה בשיעור לא מהותי.

בנוסף, עוגן במסגרת הסכמי מסגרת האשראי יחס חוב לבטוחה שמעמידה שלמה תחבורה לטובת התאגידים הבנקאיים (שעבוד ראשון בדרגה על רכבים והזכויות הנובעות מהם), כאשר אי עמידה ביחס האמור מהווה עילה לפירעון מיידי של האשראים שהועמדו במסגרת הסכמי מסגרת האשראי.

על אשראי שיינטל על-פי הסכמי מסגרת האשראי, יחולו הוראות הסכמי מסגרת האשראי, כתבי התחייבות ומסמכים שונים שחתמה שלמה תחבורה כלפי כל אחד מהתאגידים הבנקאיים עמם התקשרה, מביניהן, הוראות בדבר עמידה באמות המידה הפיננסיות, מנגנון עלייה בריבית במקרה של הפרת הוראות מהסכם מסגרת האשראי ועילות לפירעון מיידי.

ליום 31 בדצמבר 2025, שלמה תחבורה עמדה באמות המידה הפיננסיות החלות עליה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח, שלמה תחבורה, עומדת במגבלות החלות עליה כלפי התאגידים הבנקאיים.

4) לחברת שלמה מימון בע"מ (לשעבר דרך האשראי בע"מ) (להלן – "שלמה מימון") קיימות covenants ועילות לפירעון מיידי הבאות מול תאגידים בנקאיים אשר עודכנו מעת לעת לכתב ההתחייבות שחתמה שלמה מימון כלפי תאגידים בנקאיים המממנים את פעילותה, שעיקריהן כדלקמן:

שמירה על יחס הון עצמי מוחשי למאזן (הון עצמי בתוספת הלוואות בעלים נחותות ובניכוי פרמטרים מסוימים מביניהם, נכסים בלתי מוחשיים, חייבים לחברה שהינם בעלי עניין, ערבויות ושעבודים שהעמידה החברה לטובת בעלי עניין שאינם חברות מאוחדות) שלא יפחת מ-15% וכן שמירה על יחס של 85% בין גובה ההתחייבויות כלפי התאגיד הבנקאי ליתרת ההתחייבויות של הלקוחות אשר מומנו על-ידי אותו תאגיד הבנקאי. כאשר מול גורם מסוים המממן את פעילות האשראי לעסקים, התחייבה שלמה מימון לשמור בנוסף על אותו יחס הון עצמי מוחשי למאזן כאמור, ביחס לפעילות מתן אשראי לעסקים.
עוד התחייבה שלמה מימון, בין היתר, כי החל מחודש נובמבר 2023 תחזיק החברה בכל עת שיעור שלא יפחת מ-75% מהונה המונפק של דרך האשראי ואמצעי השליטה בה; כי לא יחול שינוי בשליטה של בעלת השליטה בשלמה מימון וכן, כי לא תשעבד בשעבוד שוטף את כלל נכסיה (או כל חלק מנכסיה למעט שעבודים כמפורט לעיל).

במסגרת הלוואות כאמור, נקבעו עילות לפירעון מיידי ומביניהן: הטלת עיקול או נקיטת הליכי הוצאה לפועל נגד שלמה מימון ו/או נכסיה מעל סכום שנקבע; שינוי מבנה; פירוק מרצון או נקיטה בהליכי חדלות פירעון על סוגיהם; מיזוג או רכישה של עיקר נכסי שלמה מימון; שינוי לרעה בשווי הבטוחות או במצב הכספי של שלמה מימון; העמדה לפירעון מיידי של חובות שלמה מימוןלתאגידים פיננסיים; אי פירעון חובות לתאגיד הבנקאי או לנושים פיננסיים אחרים; הפסקת פעילות; השעייה או ביטול של רישיון הדרוש לצורך ניהול עסקי דרך האשראי וכיו"ב.

יצוין כי התקיימות של איזו מעילות לפירעון מיידי או אי עמידה של שלמה מימון בהתחייבויות שנקבעו בכתב ההתחייבות, לרבות אי העמדה של בטוחות מתאימות, תזכה את הגורם המממן

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

בהעמדה לפירעון מיידי של האשראי שהועמד לשלמה מימון.

ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד סמוך למועד הדוח, עומדת שלמה מימון בהתחייבויותיה כלפי הגורמים המממנים.

6) לפרטים בדבר הבטחת ההתחייבויות של החברה והחברות המאוחדות בשעבודים, ראה ביאור 25.

ו. אגרות חוב:

גיוס מימון באמצעות אגרות חוב קונצרניות (שאינן להמרה):

א) בחודש יולי 2017 הנפיקה החברה לראשונה 255,195 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה יז') בתמורה לערכן הנקוב, אשר בהתאם לתנאיהן עומדות לפירעון (קרן וריבית) ב-36 תשלומים כדלקמן: 35 תשלומים בשיעור של 2.778% מהע.נ. של קרן אגרות החוב (סדרה יז') כל אחד, והתשלום האחרון יהיה בשיעור של 2.77% מהקרן, אשר ישולמו בימים 20 בספטמבר ו-20 בדצמבר בשנת 2017, בימים 20 במרס, 20 ביוני, 20 בספטמבר ו-20 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2025, ובימים 20 במרס ו-20 ביוני בשנת 2026. הקרן והריבית אינן צמודות למדד הצמדה כלשהו. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 2.7%. ממועד הנפקתן לראשונה ועד למועד הדוח, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה יז') בדרך של הרחבת סדרה, כמפורט להלן:

מועד הנפקה	כמות מונפקת של אגרות חוב (סדרה יז') - (באלפי ש"ח ערך נקוב)	תמורת הנפקה (לפני הוצאות הנפקה) - (באלפי ש"ח)
דצמבר 2021	162,492	168,667

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עמדה יתרת קרן אגרות החוב (סדרה יז') על 31,241 אלפי ש"ח ערך נקוב. השער בבורסה של אגרות חוב (סדרה יז') היה ביום 31 בדצמבר 2025 – 99.43 נקודות.

ב) בחודש יולי 2017 הנפיקה החברה לראשונה 119,302 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה יח') בתמורה לערכן הנקוב, אשר בהתאם לתנאיהן עומדות לפירעון (קרן וריבית) ב-36 תשלומים כדלקמן: 35 תשלומים בשיעור של 2.778% מסכום הקרן של אגרות החוב (סדרה יח') כל אחד, והתשלום האחרון בשיעור של 2.77% מהקרן, אשר ישולמו בימים 20 בספטמבר ו-20 בדצמבר בשנת 2017, בימים 20 במרס, 20 ביוני, 20 בספטמבר ו-20 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2025, ובימים 20 במרס ו-20 ביוני בשנת 2026. אגרות החוב (סדרה יח') צמודות, קרן וריבית, למדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 ביוני 2017 בגין חודש מאי 2017. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית צמודה בשיעור 1.8%.

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

ממועד הנפקתן לראשונה ועד למועד הדוח, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה יח') בדרך של הרחבת סדרה, כמפורט להלן:

מועד הנפקה	כמות מונפקת של אגרות חוב (סדרה יח') - (באלפי ש"ח ערך נקוב)	תמורת הנפקה (לפני הוצאות הנפקה) - (באלפי ש"ח)
אפריל 2018	357,044	363,471
אוקטובר 2018	424,713	437,454
יולי 2020	188,842	182,421
אפריל 2021	385,335	408,840
דצמבר 2021	237,063	261,006
יוני 2022	250,000	271,000

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עמדה יתרת קרן אגרות החוב (סדרה יח') על 162,256 אלפי ש"ח ערך נקוב. השער בבורסה של אגרות חוב (סדרה יח') היה ביום 31 בדצמבר 2025 - 117.77 נקודות.

ג) בחודש ינואר 2023 הנפיקה החברה לראשונה 297,368 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה יט') בתמורה לערכן הנקוב, אשר בהתאם לתנאיהן עומדות לפירעון (קרן וריבית) בשלושים ושישה (36) תשלומים רבעוניים, כאשר כל אחד מהם יהא 2.77777% מקרן אגרות החוב (סדרה יט'), למעט התשלום ה-36 האחרון אשר יהא בשיעור של 2.77805% מקרן אגרות החוב (סדרה יט'), ואשר ישולמו בימים 20 במרס, 20 ביוני, 20 בספטמבר ו-20 בדצמבר בשנים 2023 עד 2031 (כולל). התשלום האחרון של הקרן ישולם ביום 20 בדצמבר 2031. אגרות החוב (סדרה יט') אינן צמודות לבסיס הצמדה כלשהו. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.56%.
ממועד הנפקתן לראשונה ועד למועד הדוח, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה יט') בדרך של הרחבת סדרה, כמפורט להלן:

מועד הנפקה	כמות מונפקת של אגרות חוב (סדרה יט') - (באלפי ש"ח ערך נקוב)	תמורת הנפקה (לפני הוצאות הנפקה) - (באלפי ש"ח)
דצמבר 2023	259,714	254,779
ספטמבר 2024	229,827	225,000
יולי 2025	200,000	199,600
ינואר 2026	155,999	158,651

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עמדה יתרת קרן אגרות החוב (סדרה יט') על 755,606 אלפי ש"ח ערך נקוב. השער בבורסה של אגרות חוב (סדרה יט') היה ביום 31 בדצמבר 2024 – 100.86 נקודות.

ד) בחודש ינואר 2023 הנפיקה החברה לראשונה 298,558 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה כ') בתמורה לערכן הנקוב, אשר בהתאם לתנאיהן עומדות לפירעון (קרן וריבית)

ביאור 13 - אשראי, הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

בשלושים ושישה (36) תשלומים רבעוניים, כאשר כל אחד מהם יהא 2.77777% מקרן אגרות החוב (סדרה כ'), למעט התשלום ה-36 האחרון אשר יהא בשיעור של 2.77805% מקרן אגרות החוב (סדרה כ'), ואשר ישולמו בימים 20 במרס, 20 ביוני, 20 בספטמבר ו-20 בדצמבר בשנים 2023 עד 2031 (כולל). התשלום האחרון של הקרן ישולם ביום 20 בדצמבר 2031. אגרות החוב (סדרה כ') צמודות למדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 בינואר 2023 בגין חודש דצמבר 2023. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית צמודה בשיעור של 2.2%.
ממועד הנפקתן לראשונה ועד למועד הדוח, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה כ') בדרך של הרחבת סדרה, כמפורט להלן:

מועד הנפקה	כמות מונפקת של אגרות חוב (סדרה כ') - (באלפי ש"ח ערך נקוב)	תמורת הנפקה (לפני הוצאות הנפקה) - (באלפי ש"ח)
דצמבר 2023	250,286	251,788
ספטמבר 2024	188,116	195,264
יולי 2025	200,000	212,200
ינואר 2026	350,000	379,750

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עמדה יתרת קרן אגרות החוב (סדרה כ') על 716,174 אלפי ש"ח ערך נקוב. השער בבורסה של אגרות חוב (סדרה כ') היה ביום 31 בדצמבר 2025 – 108.21 נקודות.

ה) לעניין הבטחת אגרות החוב בשעבודים, ראה ביאור 25.

ביאור 14 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

א. חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו חוזים במודל ה- PAA		
	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025	239	15	3,036	338	3,628
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	(1,600)				(1,600)
הוצאות משירותי ביטוח:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			1,076	73	1,149
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			16	(149)	(133)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		(4)			(4)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	248				248
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	248	(4)	1,092	(76)	1,260
סך הכל רווח משירותי ביטוח	(1,352)	(4)	1,092	(76)	(340)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח			140	16	156
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	(1,352)	(4)	1,232	(60)	(184)
תזרימי מזומנים:					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות	1,624				1,624
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו			(1,828)		(1,828)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	(261)				(261)
סך הכל תזרימי מזומנים	1,363		(1,828)		(465)
התאמות אחרות	(59)		33		(26)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025	**191**	**11**	**2,473**	**278**	**2,953**

ביאור 14 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו חוזים במודל ה- PAA		
	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024	129	40	3,176	339	3,684
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	(1,628)				(1,628)
הוצאות משירותי ביטוח:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			1,206	73	1,279
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			163	(85)	78
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		(25)			(25)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	243				243
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	243	(25)	1,369	(12)	1,575
סך הכל רווח משירותי ביטוח	(1,385)	(25)	1,369	(12)	(53)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח			101	11	112
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	(1,385)	(25)	1,470	(1)	59
תזרימי מזומנים:					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות	1,599				1,599
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו			(1,621)		(1,621)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	(235)				(235)
סך הכל תזרימי מזומנים	1,364		(1,621)		(257)
התאמות אחרות	131		11		142
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024	**239**	**15**	**3,036**	**338**	**3,628**

ביאור 14 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו חוזים במודל ה- PAA		
	למעט רכיב הפסד	רכיב השבת הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025	58	9	1,406	192	1,665
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	(298)				(298)
הכנסות מביטוח משנה:					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			250	25	275
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			(62)	(94)	(156)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		(1)			(1)
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה			1		1
סך הכל הכנסות מביטוח משנה		(1)	189	(69)	119
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(298)	(1)	189	(69)	(179)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה			62	8	70
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	(298)	(1)	251	(61)	(109)
תזרימי מזומנים:					
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	338				338
סכומים שהתקבלו			(852)		(852)
סך הכל תזרימי מזומנים	338		(852)		(514)
התאמות אחרות	(37)		265		228
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025	**61**	**8**	**1,070**	**131**	**1,270**

ביאור 14 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזי ביטוח משנה מוחזקים - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו חוזים במודל ה- PAA		
	למעט רכיב הפסד	רכיב השבת הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024	85	21	1,524	214	1,844
סך הכל הוצאות מביטוח משנה	(340)				(340)
הכנסות מביטוח משנה:					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			302	24	326
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			122	(52)	70
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		(12)			(12)
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה			1		1
סך הכל הכנסות מביטוח משנה		(12)	425	(28)	385
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(340)	(12)	425	(28)	45
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה			48	6	54
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	(340)	(12)	473	(22)	99
תזרימי מזומנים:					
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	278				278
סכומים שהתקבלו			(714)		(714)
סך הכל תזרימי מזומנים	278		(714)		(436)
התאמות אחרות	35		123		158
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024	**58**	**9**	**1,409**	**192**	**1,665**

ביאור 15 - הכנסות מראש

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	שאינן נושאות ריבית *	שאינן נושאות ריבית *
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
זמן קצר**	72	72
זמן ארוך	67	64
	139	136

* דמי שכירות בגין כלי רכב, עבורם גובה החברה את התשלום מהשוכרים מראש.

** מוצג במסגרת "זכאים ויתרות זכות – אחרים".

ביאור 16 - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1) ספקים ונותני שירותים:		
חובות פתוחים	142	162
שטרות לפרעון	439	315
	581	477
2) אחרים:		
הכנסות מראש	72	72
עובדים ומוסדות בגין שכר	86	84
ריבית לשלם	4	4
הוצאות לשלם	33	23
מקדמות מלקוחות	39	18
פרמיה מראש (בעיקר בענף רכב חובה)	40	21
מוסדות	44	50
עסקאות בנגזרים	26	28
סוכני ביטוח, חברות ביטוח ותווכני ביטוח	46	39
אחרים	23	25
	413	364
3) הפרשות:		
הפרשה בגין תביעות מצד ג' בגין אירועי ביטוח	73	74
הפרשה לתביעות משפטיות	9	11
אחרות	9	9
	91	94

השווי ההוגן של הזכאים ויתרות הזכות שהינן התחייבויות פיננסיות אינו שונה מהותית מהערך בו הם מוצגים בספרים.

ביאור 16 - זכאים ויתרות זכות (המשך):

א. הפרשות בגין תביעות משפטיות (כולל תביעות ביטוח), מוכרות כאשר לקבוצה מחויבות קיימת, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירועים מהעבר, צפוי כי יידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחויבות; וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות.
כאשר קיימות מספר מחויבויות דומות, הסבירות שיידרש תזרים שלילי לצורך סילוקן נקבעת על ידי בחינת סוג המחויבויות בכללותן.
הפרשות נמדדות בהתאם לתזרימי המזומנים החזויים שידרשו ליישוב המחויבות.

ב. דמי חופשה והבראה

במסגרת החוק בישראל, זכאי כל עובד לימי חופשה ודמי הבראה, כאשר שניהם מחושבים על בסיס שנתי. הזכאות מתבססת על משך תקופת ההעסקה. הקבוצה זוקפת התחייבות והוצאה בגין דמי חופשה והבראה, בהתבסס על ההטבה שנצברה עבור כל עובד.

ג. תכניות בונוסים

הקבוצה מכירה בהתחייבות ובהוצאה בגין בונוסים, בהתבסס על נוסחה הלוקחת בחשבון את הרווח המזכה בבונוס, לאחר התאמות מסוימות. הקבוצה מכירה בהתחייבות כאמור כאשר קיימת מחויבות חוזית או כאשר הנוהג בעבר יצר מחויבות משתמעת.

ביאור 17 - התחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

התחייבות לפיצויי פרישה

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג של חברות הקבוצה, חייבות חברות הקבוצה בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות. התחייבות חברות הקבוצה לתשלום פיצויי פרישה, לגבי עיקר העובדים, מטופלת כתוכנית להטבה מוגדרת ולגבי יתר העובדים, מטופלת כתכנית הפקדה מוגדרת.
בהתאם להתחייבות חברות הקבוצה לעובדים שלגביהם קיימת תוכנית המהווה הטבה מוגדרת, סכומי ההטבות שיקבל העובד הזכאי לפיצויים בעת פרישה, מתבססות על מספר שנות הוותק ומשכורתו האחרונה.
ההתחייבות לפיצויי פרישה המוצגת במאזן הינה הערך הנוכחי של ההתחייבות להטבה מוגדרת לתאריך המאזן, בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. ההתחייבות להטבה מוגדרת נמדדת על בסיס שנתי, על ידי אקטואר, על בסיס שיטת ה- Projected Unit Credit method.
הערך הנוכחי של ההתחייבות נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים (לאחר שנלקח בחשבון שיעור צפוי של עליית שכר), על בסיס שיעורי הריבית של אגרות חוב קונצרניות

ביאור 17 – התחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו (המשך)**:**

צמודות באיכות גבוהה, שהמטבע שלהן הינו שקל ומועדי פירעונן דומים לתנאי המחוייבות של החברה.
הייעודות לפיצויים נמדדות לפי שוויין ההוגן. הייעודות האמורות מהוות "נכסי תוכנית" כהגדרתה ב- IAS19, ועל כן קוזזו מיתרת ההתחייבויות בגין יחסי עובד-מעביד לצרכי ההצגה המאזנית.
החברה זוקפת מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת לרווח כולל אחר, בתקופה בה נבעו. מדידות מחדש אלה נוצרות כתוצאה משינויים בהנחות אקטואריות, משוני בין הנחות שהונחו בעבר לבין התוצאות בפועל ומהפרשים בין התשואה על נכסי התוכנית לסכומים שנכללו בריבית נטו על ההתחייבויות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת.

עלויות בגין שירותי עבר מוכרות באופן שוטף בדוח רווח או הפסד.

באשר לתכניות להפקדה מוגדרת, החברה רוכשת פוליסות ביטוח ומבצעת הפקדות בקופות פנסיה ופיצויים למימון התחייבויותיה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת. עם ביצוע ההפקדות, היא איננה מחויבת בתשלום נוסף. ההפקדות מוכרות כהוצאות בגין הטבות עובד במקביל לקבלת השירות מהעובדים שבגינו הם זכאים להפקדה.

ב. בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בתוקף בארץ, חייבות החברה החברות המאוחדות בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו או יפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות.

ג. לחברות הקבוצה בישראל התחייבות לתשלומי פיצויים לעובדיהן המהוות תוכניות הטבה מוגדרת. בגין התחייבות זו קיימות יעודות לפיצויים וביטוחי מנהלים בהם מפקידות החברות המאוחדות כספים. ההתחייבות לפיצויים, נטו, הכלולה במאזנים משקפת את הפער שבין ההתחייבות בגין פיצויי פרישה לבין נכסי תכנית הפיצויים, כמפורט ב-ד' להלן.

ד. התחייבות בגין פיצויי פרישה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת:

הסכומים המוצגים במאזן נקבעו כדלקמן:

במסגרת עודף עתודה על יעודה:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הערך הנוכחי של התחייבויות שנעשו בגינן הפקדות	95	85
השווי ההוגן של נכסי התוכנית	(72)	(68)
	23	17
הפרשה לשימור	8	7
יתרת ההתחייבות בדוח על המצב הכספי	31	24

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. התקשרויות עם בעלי עניין:

ביום 1 במרס 2026 הלכה לעולמה הגברת עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה. יורשיה של הגברת עתליה שמלצר ז"ל – ה"ה אסי שמלצר, עופרה רייף-שמלצר וטובי שמלצר - התקשרו ביניהם בהסכם בעלי מניות, המסדיר, בין היתר, מנגנון של שליטה משותפת בחברות ההחזקה המחזיקות במניות החברה, כמפורט בביאור 1ב' לדוח הכספי. בשל האמור, בביאור 18א זה להלן, יראו את היורשים לעיל כבעלי עניין אישי מקום בו היה קיים עניין אישי לגב' עתליה שמלצר ז"ל, כמפורט להלן.

עסקאות המנויות בסעיף 270 (4א) לחוק החברות:

1) <u>התקשרות עם חברה בשליטת גב' עתליה שמלצר ז"ל בקשר עם תנאי כהונתה</u>

החברה והחברות הבנות שלה התקשרו בהסכם ניהול וייעוץ עם טוביאס, לפיו מספקת טוביאס שירותים לחברה ולחברות הבנות שלה באמצעות גב' עתליה שמלצר אשר כיהנה עד ליום 1 במרס 2026 (מועד פטירתה) כנשיאת החברה, דירקטורית בחברה ובתפקידים נוספים בקבוצה (להלן – "**השירותים**").

ההתקשרות אושרה לאחרונה ביום 27 במאי 2024 על-ידי האסיפה הכללית והדירקטוריון, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ביום 23 במאי 2024 לחמש שנים נוספות, החל מיום 23 באוגוסט 2024 ועד ליום 22 באוגוסט 2029 ללא שינוי בתנאי ההתקשרות שהיתה קיימת קודם לכן.

בתמורה לשירותים, טוביאס זכאית לדמי ניהול חודשיים בסך של 129,306 ש"ח (צמודים למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש יוני 2014), בתוספת מע"מ כדין.

בנוסף, טוביאס זכאית לבונוס בסיסי בגובה של 1% מן הרווח השנתי, לפני מס, בסך של עד 50 מיליון ש"ח (קרי, מענק בסיסי עד לסך של 500,000 ש"ח), בתוספת תוספות מענק מדורגות המחושבות כשיעורים (1.2%-1.8%) מסכומי הרווח השנתי לפני מס מעל לסכום של 50 מיליון ש"ח, כאשר כל מדרגה ממנה נגזר כל שיעור כאמור, הינה בסך של 10 מיליוני ש"ח (להלן: "**המענק השנתי**"). סך המענק השנתי הכולל, לא יעלה בכל מקרה על 150% מסך הרכיב הקבוע (דמי ניהול ונלווים), במונחים שנתיים.

כמו כן, זכאית טוביאס להחזקת רכב בסך חודשי של 16,000 ש"ח בתוספת תשלום בגין הוצאות דלק. טוביאס זכאית לתשלום בגין טלפון סלולארי, החזר הוצאות וסקר בריאות, שיפוי וביטוח נושאי משרה לגב' עתליה שמלצר ולטוביאס בנוסח המקובל ליתר נושאי המשרה בחברה.

על-פי הסכם הניהול, טוביאס וגב' עתליה שמלצר היו רשאיות לעסוק בכל עבודה או פרויקט נוסף מלבד הענקת השירותים, בכפוף לכך שעיסוק זה לא יעמוד בסתירה להתחייבויותיהן ולא יבוא על חשבון השירותים המוענקים. במקרה של סיום ההסכם על ידי מי מהצדדים מכל סיבה שהיא, תהיה טוביאס זכאית לתמורה בגין 3 חודשים עבור תקופת ההודעה מראש (בסעיף זה: "**תקופת ההודעה**"). לאחר תקופת ההודעה, תהא זכאית טוביאס לתשלום השווה לתמורה בעד שישה (6) חודשי ייעוץ , למעט במקרה של הפרה יסודית של ההתקשרות (בסעיף זה: "**התקופה הנוספת**"), והכל ככל שתסתיים ההתקשרות בין הצדדים לפני סיום שנה קלנדארית, כי אז תהיה טוביאס זכאית לקבל בונוס שנתי פרו-ראטה, בהתאם לתקופת ההתקשרות בפועל (לא כולל התקופה הנוספת).

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

ההתקשרות הנ"ל כפופה להוראות מדיניות התגמול של החברה, כפי שתעודכן מעת לעת, ולרבות הוראות בדבר התאמת המענק השנתי במקרה של הצגה מחדש של הדוחות הכספיים של החברה וכן קיזוז הפסד בשנה מסוימת לצורך חישוב המענק כמפורט לעיל.
באישורם את ההתקשרות, קבעו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, כי ההתקשרות אינה כוללת חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) וכי לא קיים חשש סביר שההתקשרות תמנע מהחברה את היכולת לעמוד בחבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן.

סך עלויות החברה בגין ההתקשרות עם טוביאס המפורטת לעיל, הסתכמו בשנים 2025, 2024 ו-2023 בכ- 5,169 אלפי ש"ח, בכ- 5,009 אלפי ש"ח ובכ-4,858 אלפי ש"ח, בהתאמה.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה, היה עניין אישי בהתקשרות האמורה, כיוון שההתקשרות הינה בקשר עם תנאי כהונתה בחברות הקבוצה.

2) <u>התקשרות למתן שירותי ניהול – מר אסי שמלצר</u>

החברה וחברות בקבוצה התקשרו בהסכם עם טוביאס לקבלת שירותים באמצעות מר אסי שמלצר. השירותים כוללים שירותי ניהול וייעוץ כיו"ר דירקטוריון החברה, דירקטור בחברות מוחזקות על-ידי החברה ואחראי רכש רכבים משותף של הקבוצה. ביום 27 במאי 2024 אישרו האסיפה הכללית והדירקטוריון, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ביום 23 במאי 2024 את חידוש ההתקשרות האמורה לחמש שנים נוספות החל מיום 17 ביולי 2024 ועד ליום 16 ביולי 2029, ללא שינוי בתנאי ההתקשרות.

בהתאם להתקשרות, זכאית טוביאס לדמי ניהול חודשיים בסך של 285,329 ש"ח (צמודים למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש מאי 2014), בתוספת מע"מ כדין.

בנוסף, טוביאס זכאית למענק שייגזר מהרווח השנתי של החברה, על בסיס דוחותיה המאוחדים לפני מס, לפני חישוב המענק וללא התאמות חשבונאיות (להלן: "**רווח שנתי**"), אשר יחושב כדלקמן: מענק שנתי בסיסי בגובה של 1% מסך הרווח השנתי ("**המענק הבסיסי**"), כאשר למענק הבסיסי יתווספו תוספות סכומי מענק מדורגות הנגזרות משיעורים (1.5%-2.5%) מסכומי הרווח השנתי שמעל סך של 60 מיליון ש"ח, כאשר כל מדרגה ממנה נגזר כל שיעור כאמור הינה בסך של 10 מיליוני ש"ח ("**המענק השנתי**"). בכל מקרה המענק השנתי הכולל, שיוענק לטוביאס בגין שנה כלשהי לא יעלה על 150% מסך הרכיב הקבוע (דמי ניהול ונלווים), במונחים שנתיים.

טוביאס זכאית להחזקת רכב בסך של 16,000 ש"ח, בתוספת תשלום בגין הוצאות דלק. בנוסף, טוביאס זכאית לתשלום בגין החזקת טלפון סלולארי, החזר הוצאות לצורך ביצוע ההתקשרות, סקר בריאות וכן ביטוח ושיפוי לנושאי משרה עבורה ועבור אסי שמלצר, כמקובל בחברות הקבוצה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

טוביאס ומר אסי שמלצר יהיו רשאים לעסוק בכל עבודה או פרויקט נוסף מלבד הענקת השירותים, וכפוף לכך שעיסוק זה לא יעמוד בסתירה להתחייבויותיהם ולא יבוא על חשבון השירותים המוענקים.

כל צד להסכם יהיה זכאי בכל עת לסיימה מכל סיבה שהיא בהודעה מראש ובכתב בת 30 ימים מראש, כפוף לאמור במדיניות התגמול של החברה.

ההתקשרות הנ"ל כפופה להוראות מדיניות התגמול של החברה, כפי שתעודכן מעת לעת, ולרבות הוראות בדבר התאמת המענק השנתי במקרה של הצגה מחדש של הדוחות הכספיים של החברה וכן קיזוז הפסד בשנה מסוימת לצורך חישוב המענק כמפורט לעיל.

באישורם את ההתקשרות, קבעו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, כי ההתקשרות אינה כוללת חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) וכי לא קיים חשש סביר שההתקשרות תמנע מהחברה את היכולת לעמוד בחבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן.

סך העלות על פי ההתקשרות המפורטת לעיל, הסתכמה בשנים 2025, 2024 ו-2023 בכ- 10,757 אלפי ש"ח, בכ- 10,463 אלפי ש"ח ובכ- 10,123 אלפי ש"ח, בהתאמה.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה, היה עניין אישי בהתקשרות האמורה בשל היות מר אסי שמלצר בנה.

3) <u>העסקת מר טובי שמלצר</u>

מר טובי שמלצר, בנה של בעלת השליטה בחברה, מועסק בשלמה ביטוח בתפקיד משנה למנכ"ל וסמנכ"ל השיווק והפרסום של שלמה ביטוח. בגין כהונתו זו, זכאי מר טובי שמלצר לתגמול כמפורט להלן:
<u>משכורת חודשית</u> - החל מיום 1 בינואר 2022 זכאי מר טובי שמלצר למשכורת חודשית בסך של 115,000 ש"ח (צמודת מדד חודש דצמבר 2020, כיום – כ-136,400 ש"ח) בהתאם לאישור האסיפה הכללית והדירקטוריון של החברה ביום 24 במרס 2021, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ביום 21 במרס 2021 וקבלת אישורי האורגנים בשלמה ביטוח, וכן, לעוד 3 משכורות שנתיות (הכוללות הפרשה לתנאים סוציאליים ולקרן השתלמות).
<u>מענק שנתי</u> – החל מהמענק השנתי לשנת 2022, זכאי מר טובי שמלצר למענק תלוי יעדים מדידים, שנקבעים מראש, אשר העמידה בהם נבחנת על בסיס שנתי ולמענק מבוסס יעדי רווחיות שהינו בסכום קבוע בהתאם למדרגות רווח שנקבעו מראש, כדלקמן: (1) מענק עד 3 משכורות שיינתן בהתבסס על יעדים מדידים שייקבעו מראש מדי שנה; (ב) מענק עד 6 משכורות מבוסס יעדי רווחיות של שלמה ביטוח (רווח שנתי כולל לאחר מס במאוחד) מדורגים של שלמה ביטוח. היעדים לעיל נקבעים על-ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של שלמה ביטוח.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

בהתאם לתכנית התגמול של שלמה ביטוח אשר היתה בתוקף בשנת 2023, טובי שמלצר לא היה זכאי למענק שנתי, מאחר ששלמה ביטוח לא עמדה בתנאי הסף לצורך הענקת מענק שנתי. בהתאם לתכנית התגמול אשר היתה בתוקף בשנים 2024 ו-2025, מר טובי שמלצר זכאי למענק שנתי בסך של 494 אלפי ש"ח ושל כ- 663 אלפי ש"ח, בהתאמה.

תקרת התגמול הכולל – תקרת התגמול הכולל של מר טובי שמלצר הינה כפופה לתקרת התגמול המותרת בהתאם לחוק שכר בכירים בגופים פיננסים, כאשר החל מחודש ינואר 2022, תקרת התגמול הכולל של מר טובי שמלצר תהיה לפי הנמוך מבין השניים: (א) תקרת התגמול המותרת בהתאם לחוק שכר בכירים בגופים פיננסים – שכר הגבוה פי 35 מהשכר הנמוך ביותר המשולם לעובדי חברה ועובדי קבלן (לא כולל רכיבי גמל ופיצויים); או (ב) סכום שנקבע בהתאם לשיעור מעלות השכר השנתית הכוללת של מנכ"ל שלמה ביטוח (כולל פיצויי פיטורין) כדלקמן: בשנת 2023 שיעור של 87.5% ובשנת 2024 ואילך 90%. שלמה ביטוח תישא בעלות המס הנובעת מההוצאה העודפת בגין עלות העסקתו של מר טובי שמלצר אשר לא תותר בניכוי לצרכי מס בהתאם לחוק שכר בכירים בגופים פיננסים.

תנאים נלווים - מר טובי שמלצר זכאי ל-25 ימי חופשה בשנה, 30 ימי מחלה בשנה, 14 ימי הבראה בשנה ותוספות שונות, הכוללות החזר הוצאות אש"ל, עיתון כלכלי וסקר בריאות אחת לשנה. כמו כן, במסגרת הסכם העסקתו זכאי מר טובי שמלצר להעמדת רכב לרשותו או תשלום עלות תחזוקת רכב (לרבות דלק) וגילום שווי המס בגינו, ותנאים סוציאליים נוספים, לרבות הפרשות לביטוח מנהלים, פוליסת פרט וקרן השתלמות.

בהתאם לאישורי האסיפה הכללית, דירקטוריון החברה וועדת התגמול של החברה מיום 24 באוגוסט 2021 ומיום 22 באוגוסט 2021 בהתאמה, הסכם העסקתו של מר טובי שמלצר בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026. כל צד רשאי להפסיק את ההתקשרות כאמור על-ידי מתן הודעה מוקדמת בכתב לצד השני בת 60 ימי עבודה או תשלום חלף תמורתה של ההודעה המוקדמת (למעט בנסיבות שאינן מזכות בפיצויי פיטורים) וכן, לתקופת הסתגלות במקרה בו תודיע החברה על סיום ההתקשרות. בכל מקרה, לא תעלה תקופת ההודעה המוקדמת ותקופת ההסתגלות יחד על 3 חודשים.

בנוסף, העניקו שלמה ביטוח והחברה לטובי שמלצר התחייבות מראש לשיפוי, ביטוח נושאי משרה ודירקטורים ופטור כמקובל אצל יתר נושאי המשרה בשלמה ביטוח ובחברה, לפי העניין.

באישורם את ההתקשרות לעיל, קבעו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, כי ההתקשרות אינה כוללת חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) וכי לא קיים חשש סביר שההתקשרות תמנע מהחברה את היכולת לעמוד בחבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

בנוסף לכהונתו לעיל בחברת שלמה ביטוח, מכהן מר טובי שמלצר כדירקטור בחברה, בתמורה לגמול דירקטורים בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) תש"ס-2000. בהתאם לאישור האורגנים של החברה מחודש נובמבר 2020, החל מהישיבות שיתקיימו מיום 1 בדצמבר 2020, הגמול לישיבה לו זכאי מר טובי שמלצר עומד על סכום של 2,845 ש"ח והגמול השנתי עומד על סכום של 80,800 ש"ח (סכומים אלה צמודים למדד הידוע בחודש אוקטובר 2020 בהתאם לתקנות החברות המוזכרות לעיל).

סך העלויות בגין ההתקשרויות האמורות (לפני מס שכר), הסתכמו בשנים 2025, 2024 ו- 2023 בכ- 3,990 אלפי ש"ח, בכ- 3,640 אלפי ש"ח ובכ- 2,783 אלפי ש"ח, בהתאמה.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה, היה עניין אישי בהתקשרות האמורה בשל היות מר טובי שמלצר בנה.

4) <u>התקשרויות עם שלמה רשת מוסכים ושירותי דרך בע"מ ("שלמה מוסכים") לקבלת שירותים</u>

חברות הרכב בקבוצה ושלמה ביטוח התקשרו עם רשת מוסכים, חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של הגב' עתליה שמלצר ז"ל (בעקיפין), בעלת השליטה בחברה, בהסכמים לקבלת שירותי גרירה ותיקוני דרך ("**שירותי גרירה**"), פחחות, תחזוקה ותיקונים לכלי הרכב של הקבוצה ולמבוטחי שלמה ביטוח, לפי העניין.

ההתקשרויות הנ"ל אושרו לאורך השנים על ידי האורגנים של החברה, וביום 30 באפריל 2023 אישר דירקטוריון החברה את חידוש ההתקשרויות האמורות ועדכון תנאיהן כמפורט להלן, לאחר שאישרה זאת ועדת הביקורת של החברה ביום 27 באפריל 2023 ובהתחשב בהמלצות שניתנו ביום 24 באפריל 2023 על-ידי הועדה המיוחדת המורכבת מהדירקטורים החיצוניים אשר מונתה בקשר עם בחינת חידוש ההתקשרות לעיל. ההתקשרויות ששלמה ביטוח הינה צד להן, אושרו גם על-ידי האורגנים המוסמכים בשלמה ביטוח.
ביום 21 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישורה של ועדת הביקורת ביום 17 באוגוסט 2023, עדכונים נוספים, להסכם הפחחות וההשבה לקדמות ולהסכם התחזוקה (כהגדרתם להלן).

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

בכל ההתקשרויות הנ"ל עודכנו, בין היתר, המועדים של תקופת ההסכם, כמפורט להלן:

א. תקופת ההתקשרות של ההסכמים הנ"ל הינה החל מיום 1 במאי 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2026, למעט הסכם התחזוקה (כהגדרתו להלן) אשר לאחר הארכתו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה (ועדת הביקורת והדירקטוריון) בחודשים נובמבר 2024 ומאי 2025, הסתיים ביום 31 בדצמבר 2025 באותם התנאים. בהתאם, החל מיום 31 בדצמבר 2025, עברה הקבוצה למערך תחזוקה עצמאי באמצעות החברה הבת, ש. שלמה שירותים בענף הרכב בע"מ ("שלמה שירותים"), כמפורט להלן.

ב. תקופת ההתקשרות תסתיים אם מי מהצדדים יביא את ההסכם הרלוונטי לידי סיום בכל עת ומכל סיבה, וזאת על-ידי מסירת הודעה מוקדמת של 90 יום מראש ובכתב, או תוך תקופה קצרה יותר, אם התקיימו עילות שנקבעו במסגרת ההתקשרות, לרבות הפרה יסודית של ההסכם.

עוד נקבע ביחס לכלל ההסכמים כאמור, כי ועדת הביקורת תבחן ותאשר מידי שנה את עמידתה של החברה בתנאי ההתקשרויות האמורות כמפורט להלן:

א) היקף רכישת שירותים מכוח איזה מההסכמים כאמור בשנה קלנדרית כלשהי אינו עולה ביותר מ-30% על היקף רכישת השירותים בשנה הקלנדרית שקדמה לה, כשהוא מותאם, בין היתר, לגידול בצי הרכבים של קבוצת שלמה או גידול בפוליסות של שלמה ביטוח, לפי העניין, באותה שנה ובנטרול שיעור עליית מדד מהמחירים לצרכן וכל היטל, אגרה, מס או עלות נוספת אשר הוטלו על-פי דין במהלך תקופת הסכם זה על השירותים או בקשר עמם;

ב) השירותים שניתנו לכלל קבוצת שלמה במהלך השנה הקודמת, תואמים באופן מהותי את התנאים הקבועים בסעיפי התמורה ואמנת השירות.

היה ויימצא כי הקבוצה לא תעמוד באילו מהתנאים לעיל, תהא לקבוצה הזכות לבטל את ההסכם במתן הודעה מוקדמת כאמור בהסכם, וחידושו של ההסכם לאחר מועד הביטול יהיה כפוף לאישור האורגנים המוסמכים של החברה.

באישורם את ההתקשרויות הנ"ל קבעו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, כי ההתקשרויות אינן כוללות חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) וכי לא קיים חשש סביר שההתקשרויות תמנענה מהחברה את היכולת לעמוד בחבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל היה עניין אישי בהתקשרויות המפורטות בביאור זה להלן, מכוח אחזקותיה במלוא הונה המונפק והנפרע של שלמה מוסכים (בעקיפין), אשר הינה צד להתקשרויות.

<u>להלן פירוט השירותים הניתנים על ידי שלמה מוסכים לחברות בקבוצה</u>:

א. <u>התקשרויות עם שלמה מוסכים לקבלת שירותי חירום לרכבים, גרירה ותיקוני דרך לרכבי הקבוצה וללקוחותיה של שלמה ביטוח</u>

חברות הרכב בקבוצה ושלמה ביטוח התקשרו, כל אחת בנפרד, עם שלמה מוסכים, בהסכם לקבלת שירותי גרירה ותיקוני דרך ("**שירותי גרירה**") לכלי הרכב של הקבוצה ולמבוטחי שלמה ביטוח, לפי העניין.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

עיקרי ההסכמים הינם כמפורט להלן:

<u>הסכם הגרירה לרכבי הקבוצה (למעט כלי הרכב של מבוטחי שלמה ביטוח)</u>

הקבוצה מקבלת שירותי חילוץ, גרירה ותיקוני דרך משלמה מוסכים, בתמורה למחיר קבוע לכל קריאת שירות. על-פי תנאי ההתקשרות, שירותי הגרירה ניתנים לכלי רכב אשר בבעלות הקבוצה בהתאם לעקרונות אמנת שירות, אשר הוסכמה בין הצדדים, הכוללים, בין היתר, פירוט בדבר תהליך קבלת ההזמנות, תהליכי הגרירה, שירותי הדרך והמועדים הקשורים בהם, תנאי השירות והבקרה וכיו"ב.

החל מיום 1 במאי 2023 החליפה ההתקשרות שאושרה כאמור בחודש אפריל 2023, את ההתקשרות הקודמת, אשר השירותים הניתנים מכוחה דומים במהותם לשירותים אשר ניתנו מכוח ההתקשרות הקודמת, למעט, בין היתר, עדכון תעריפי הגרירה, המועדים של תקופת ההסכם וקיצור תקופת ההודעה המוקדמת לביטול ההסכם, כמפורט לעיל.

<u>הסכם הגרירה ללקוחות שלמה ביטוח</u>

שלמה מוסכים מעמידה לשלמה ביטוח שירותים במסגרתם מאפשרת שלמה ביטוח ללקוחותיה, הרוכשים פוליסת ביטוח רכב מסוג מקיף לרכוש כתבי שירות (או הרחבה של פוליסות ביטוח), המעמידים למבוטחים שירותים כדלהלן (כולם או חלקם): שירותי גרירה, תיקוני דרך וחילוץ; שירותי אספקת כלי רכב חליפי; תיקון שבר שמשות; רדיו דיסק תחליפי במקרה של גניבה; החלפת גלגל ואספקת דלק, תיקון פנסים ומראות וכיו"ב. השירותים האמורים ניתנים למבוטחי שלמה ביטוח, מכוח כתבי השירות, שמכרה להם שלמה ביטוח ואשר כוללים שירות אחד או יותר מהשירותים האמורים לעיל, בהתאם לעקרונות אמנת שירות, אשר הוסכמה בין הצדדים. היקף השירותים בפועל שיינתן לשלמה ביטוח במסגרת הסכם שירותי הגרירה עם שלמה ביטוח, נגזר מכמות הלקוחות שיערכו ביטוח מקיף לרכב אצל שלמה ביטוח ושירכשו את כתב השירות לעיל, הכולל העמדת שירותים אלה ומצרכיהם בפועל. בתמורה להעמדת השירותים האמורים, משלמת שלמה ביטוח לשלמה מוסכים תשלום קבוע עבור כל כתב שירות, בהתאם לתעריף אשר הוסכם בין הצדדים.

החל מיום 1 במאי 2023 החליפו ההתקשרויות שאושרו כאמור בחודש אפריל 2023, את ההתקשרויות הקודמות, אשר השירותים הניתנים מכוחן דומים במהותם לשירותים אשר ניתנו מכוח ההתקשרות הקודמת, למעט, בין היתר, בקשר עם עדכון התעריפים בגין השירותים, המועדים של תקופת ההסכם וקיצור תקופת ההודעה המוקדמת לביטול ההסכם, כמפורט לעיל.

בשנים 2025, 2024 ו-2023 שילמה הקבוצה לשלמה מוסכים בגין קבלת שירותי חירום לרכב, גרירה ותיקוני דרך, סך של כ- 27 מיליוני ש"ח, סך של כ- 29 מיליוני ש"ח וסך של כ- 31 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

ב. <u>התקשרות עם שלמה מוסכים לקבלת שירותי פחחות והשבה לקדמות ("הסכם הפחחות והשבה לקדמות")</u>

הקבוצה מקבלת משלמה מוסכים שירותי פחחות, תיקוני צבע ושירותי השבה לקדמות לרכבי הקבוצה לצורך הכנה למכירתם, וכן, שירותי פחחות ותיקוני צבע לנזקים המכוסים במסגרת הכיסוי הביטוחי שמעניקה שלמה ביטוח ללקוחותיה בהתאם להוראות הסכם הפחחות והשבה לקדמות.

החל מיום 1 במאי 2024 החליפה ההתקשרות שאושרה כאמור בחודש אפריל 2024, את ההתקשרות הקודמת, אשר השירותים הניתנים מכוחם דומים במהותם לשירותים אשר ניתנו מכוח ההתקשרות הקודמות, למעט, בין היתר, עדכון תעריפי שעת העבודה במוסך וצבע, שיעור ההנחה שתחול על מתן שירותי הפחחות והחלפים, עדכון תעריפי ההשבה לקדמות, עדכון קנסות בגין איחור או חריגה במתן השירותים וכן עדכון מועדי ההתקשרות וקיצור תקופת ההודעה המוקדמת לביטול ההסכם.

עיקרי הוראות הסכם הפחחות אשר בתוקף החל מחודש מאי 2023 הינם כדלקמן:

בתמורה לביצוע התיקונים בכלי הרכב, משלמת הקבוצה לשלמה מוסכים את התמורה בהתאם לדו"חות שמאי, בהפחתה של 21%. התשלום לכל שעת עבודה במוסך הינה כפי שנקבע בהסכם בהפחתה של 21%; בתמורה להחלפת חלפים שיותקנו בכלי הרכב תשלם הקבוצה לשלמה מוסכים את עלות החלקים בהתאם למחירים המפורטים במחירון "דטה-קאר" (או מחירון אחר המשקף שווי שוק) וכן תשלם הקבוצה את מחיר עבודת הצבע בהתאם למחירון שנקבע, לפי העניין, בהפחתה של 21%. בגין שירותי השבה לקדמות של רכבי הקבוצה, התמורה תבוצע בהתאם למחירון שנקבע בין הצדדים. בנוסף נקבע כי שלמה מוסכים תעמיד לקבוצה רכב חליפי או תישא בעלות רכב חליפי כפי שנקבע בין הצדדים. השירותים יינתנו בהתאם להוראות אמנת השירות, אשר מסדירה, בין היתר, את לוחות הזמנים לטיפול בכלי הרכב ואופן הטיפול בכלי הרכב.

בשנים 2025, 2024 ו-2023 שילמה הקבוצה לשלמה מוסכים בעבור שירותי פחחות, תיקונים וצבע (לרבות שירותי השבה לקדמות), סך של כ- 282 מיליון ש"ח, סך של כ- 283 מיליון ש"ח וסך של כ- 266 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ג. <u>קבלת שירותי תחזוקה לכלי הרכב של הקבוצה משלמה מוסכים ("הסכם התחזוקה")</u>

עד לחודש ינואר 2026, הקבוצה קיבלה שירותי תחזוקה לרכבים שלה משלמה מוסכים, הכוללים, בין היתר, טיפולים ותיקונים מכאניים בהתאם לאמנת שירות שנקבעה בין הצדדים וכמפורט בהסכם ("**שירותי התחזוקה**").

החל מיום 1 במאי 2023 החליפה ההתקשרות שאושרה כאמור בחודש אפריל 2023, את ההתקשרות הקודמת, אשר השירותים הניתנים מכוחם דומים במהותם לשירותים אשר ניתנו מכוח ההתקשרות הקודמות, למעט, בין היתר, עדכון חלק מהתעריפים בגין תחזוקת רכב (בין היתר,

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

בהתאם לסוג הרכבים וסוגי השירותים הניתנים על-ידי חברות הקבוצה), חידוש הוראות אמנת השירות, עדכון בנושא מתן בלעדיות וכן עדכון מועדי ההתקשרות וקיצור תקופת הודעה מוקדמת כמפורט לעיל.

להלן עיקרי הוראות הסכם התחזוקה אשר היו בתוקף החל מחודש אפריל 2023 ועד לתום שנת הדוח:

ביחס לכלי רכב של חטיבת הליסינג - שלמה מוסכים זכאית בגין שירותיה לתשלום מוסכם מראש (צמוד מדד) לכל קילומטר שיעבור כלי רכב הנמנה על חטיבת הליסינג של הקבוצה שמטופל על-ידי שלמה מוסכים על בסיס הערכה של הק"מ שגמע הרכב בשנה, לפי סוג הרכב וגילו ו/או מספר הקילומטראז' שגמע. חטיבת הליסינג רשאית לקבל טיפולים יזומים ושירותים פרטניים לרכבים, וזאת בתמורה למחירון שנקבע בין הצדדים. הקבוצה זכאית מדי חודש לתשלום סכום קבוע עבור רכבים חליפיים שהקבוצה נאלצה לספק ללקוחות בגין רכבים שטופלו על-ידי שלמה מוסכים. לשלמה מוסכים ניתנה בלעדיות לבצע את שירותי התחזוקה לחלק ניכר מצי הליסינג.

מכירת כלי רכב – שלמה מוסכים תהא אחראית לתיקונים שביצעה ברכבים שנמכרו ללקוחות הקבוצה למשך תקופה שנקבעה בהסכם. בנוסף, תעניק שלמה מוסכים אחריות ושירותי תחזוקה כאמור בכתבי אחריות לכלי רכב שנמכרים על-ידי שלמה מכירת רכב, בתמורה לסכום קבוע לכתב אחריות או טיפול, לפי העניין.

ביחס לכלי רכב של שלמה תחבורה (השכרה) - שלמה תחבורה רשאית לבצע טיפולים יזומים ולקבל שירותים פרטניים לרכבים של שלמה תחבורה באמצעות שלמה מוסכים, בתמורה לסכום קבוע שנקבע בין הצדדים.

עוד במסגרת ההסכם נקבעו הוראות שונות בין הצדדים, בין היתר, בקשר עם עלויות בגין טיפול במצברי הרכבים והחלפתם, מתן אחריות, שיפוי בגין נזקים, חלפים, אופן ניהול מוקדי השירות על-ידי הצדדים וכיו"ב.

בשנים 2025, 2024 ו-2023 שילמה הקבוצה לשלמה מוסכים בעבור שירותי התחזוקה, סך של כ- 129 מיליון ש"ח, סך של כ- 137 מיליון ש"ח וסך של כ- 117 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ביום 1 בינואר 2026 הסתיימה ההתקשרות הנ"ל בין הצדדים והקבוצה מפעילה פעילות שירותי תחזוקה לרכבי הקבוצה ולקוחותיה באמצעות שלמה שירותים, חברה בת של שלמה רכב. במסגרת פעילות זו, רכשה שלמה שירותים מאת רשת מוסכים ושיר יבוא חלק מנכסי פעילות התחזוקה כמפורט בביאור 18(א)(16) לדוח.

5) התקשרות בהסכם שכירות מקרקעין – מרכז הרכב בצריפין

בהתאם לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחודש פברואר 2010 והאסיפה הכללית של החברה בחודש אפריל 2010, החברה קשורה בהסכם שכירות מרכז הרכב והמטה של החברה בצריפין, מחודש מאי 2010, עם ש.י.ר שלמה נדל"ן בע"מ, חברת אגרות חוב (כהגדרת המונח

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

בחוק החברות, התשנ"ט-1999), בשליטה ובבעלות מלאות (בעקיפין) של בעלת השליטה בחברה (להלן: "**הסכם השכירות**" ו-"**שיר נדל"ן**", בהתאמה).

על-פי הסכם השכירות (על התיקונים לו אשר אושרו מעת לעת על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה), החברה שוכרת משיר נדל"ן, החל מחודש פברואר 2011 שטחים בנויים תפעוליים ומשרדים, שטחים תפעוליים וחניות (בסעיף זה: "**המושכר**"), כאשר החברה משכירה את המושכר לחברות בנות שלה בשכירות משנה. בהסכם השכירות נקבע כי לחברה תהיה זכות סירוב ראשון וזכות הצעה ראשונה אם תבקש ש.י.ר נדל"ן להשכיר או למכור שטחים בפרויקט לצד ג'. תקופת השכירות הוארכה במשך השנים והינה בתוקף עד לחודש אוגוסט 2026.

הקבוצה שוכרת כ-10,000 מ"ר שטחים בנויים לשימוש משרדי, מכירות ותפעולי וכ-54,300 מ"ר לשימוש תפעולי וחניות, בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם השכירות וזאת, החל מיום 1 באפריל 2019. כמו כן, שוכרת מגרש פתוח המצוי במתחם לצורך חניית רכביהם של עובדי הקבוצה אשר מקום עבודתם בקרית שלמה, צריפין, עד ליום 15 באוגוסט 2026 ושטח נוסף של כ-2,000 מ"ר בצריפין, סמוך לכביש מספר 44.

בהסכם השכירות נקבע, כי תקופת השכירות הראשונה הינה לעשר שנים מחודש פברואר 2011, כאשר לחברה הוקנו אופציות להארכת תקופת השכירות בשלוש תקופות שכירות נוספות ורצופות בנות ארבע וחצי שנים כל אחת ("**תקופות האופציה**"). דמי השכירות שנקבעו בהסכם השכירות נקבעו בהתאם להערכת שווי שמאי מקרקעין בלתי תלוי, בהתאם לסוג השטח במושכר (צמודים למדד הידוע במועד ההתקשרות בהסכם השכירות), כאשר דמי השכירות בתום תקופת השכירות הראשונה ובתום כל אחת מתקופות האופציה, לפי העניין, יעודכנו בהתאם לדמי שכירות ראויים שייקבעו בהערכת שמאי בלתי תלוי, אשר ימונה בהסכמת הצדדים, ואשר יוצמדו לעליה במדד המחירים לצרכן.

בהתאם לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מחודש מרס 2021, תקופת השכירות הראשונה הוארכה בשנה נוספת עד לחודש פברואר 2022 ("**התקופה המוארכת**"), בתמורה לדמי השכירות שהיו קיימים במועד ההארכה וכן כי האופציה הראשונה בת 4.5 שנים תמומש ותחל עם סיומה של התקופה המוארכת ועד לחודש אוגוסט 2026 ("**תקופת האופציה הראשונה**"). בחודש מרס 2022, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את עדכון דמי השכירות ודמי הניהול בתקופת האופציה הראשונה, בהתאם להערכת שווי שנתקבלה מאת שמאי בלתי תלוי במועד האמור.

להבטחת התחייבויותיה בהסכם השכירות, העמידה החברה לרשות ש.י.ר נדל"ן שטר חוב בסכום המשקף דמי שכירות שנתיים.

בנוסף, קשורה החברה עם ש.י.ר נדל"ן בהסכם ניהול לנכס כמפורט בביאור 18א(14) לדוח.

בשנים 2025, 2024 ו-2023, שילמה הקבוצה סך של כ- 23 מיליון ש"ח, סך של כ- 21 מיליון ש"ח וכ-22 מיליון ש"ח, בהתאמה, בגין דמי שכירות מרכז הרכב בצריפין. לפרטים בדבר תשלום דמי הניהול בגין הנכס הנ"ל, ראה ביאור 18א(14) לדוח.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, היה עניין אישי בהתקשרות המפורטת לעיל, מכוח אחזקותיה במלוא הונה המונפק והנפרע של שיר נדל"ן (בעקיפין), אשר הינה צד להתקשרות.

6) <u>העמדת ערבות להבטחת התקשרות עם Sixt</u>

בהתאם לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מחודש מרס מרס 2015, חתם מר אסי שמלצר, יו"ר דירקטוריון החברה, ללא תמורה, על ערבות אישית להבטחת התחייבויות הקבוצה כלפי חברת Sixt GmbH במסגרת הסכם הזיכיון לשימוש במותג Sixt על-ידי הקבוצה. גובה הערבות האישית עומדת על סכום של 2 מיליוני אירו. כמו כן התחייב מר אסי שמלצר כלפי Sixt שלא להתחרות בפעילות Sixt בישראל. בהתאם לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, מר אסי שמלצר יהא רשאי לדרוש שיפוי משלמה תחבורה בגין הערבות בכל עת, ככל שתמומש.

בשל טיבה וסוגה של ההתקשרות, לא ניתן היה לבסס לגביה תנאי שוק במועד אישורה. על כן, למען הזהירות, אושרה העסקה בהתאם לאמור בסעיף 275(ג) לחוק החברות. במסגרת הליך אישור ההתקשרות, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו כי ההתקשרות אינה כוללת חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) וכי לא קיים חשש סביר שההתקשרות תמנע מהחברה את היכולת לעמוד בחבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, היה עניין אישי בהתקשרות מאחר שהערבות הועמדה על-ידי קרובה, מר אסי שמלצר.

7) <u>התקשרות עם חברה בשליטת מר אייל בן יוסף לקבלת שירותים כסמנכ"ל הכספים של החברה</u>

מר אייל בן יוסף מעניק שירותים לחברה ולחברות הבנות שלה כסמנכ"ל הכספים של החברה, באמצעות חברה בשליטתו (בסעיף זה: "**חברת הניהול**").

בהתאם לאישור האסיפה הכללית ודירקטוריון החברה מיום 22 באוגוסט 2021, לאחר שאישרה זאת ועדת התגמול של החברה ביום 19 באוגוסט 2021, חברת הניהול זכאית החל מחודש יולי 2021 לדמי ניהול חודשיים בסך של 210 אלפי ש"ח (צמודים לעלייה במדד הידוע בחודש אוקטובר 2017). מתוך דמי הניהול החודשיים, סכום השווה לגמול דח"צים בגין כהונתו של מר אייל בן יוסף כדירקטור וכחבר ועדת השקעות בשלמה ביטוח, משולם במישרין על-ידי שלמה ביטוח.

חברת הניהול זכאית לבונוס שנתי בשיעור של 1% מהרווח של החברה, בהתבסס על דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, אשר יחושב לפני מס ובנטרול הבונוס השנתי ובונוסים אחרים להם זכאים עובדים של החברה וחברות הבנות שלה, הנגזרים מהרווח (בסעיף זה: "**הבונוס הכלל חברתי**"), בתוספת מע"מ כדין. במידה שבשנה מסוימת הציגה החברה רווח שנתי בדוחותיה הכספיים, כאשר בשנה שקדמה לה, הציגה הפסד בדוחותיה הכספיים, יקוזז ההפסד שהוצג בשנה הקודמת העוקבת בלבד, מסך הרווח השנתי של החברה, לצורך חישוב הבונוס הכלל

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

חברתי. בכל מקרה משקל הבונוס הכלל חברתי (לרבות מענק השימור כהגדרתו להלן), שיוענק לחברת הניהול בגין שנה כלשהי לא יעלה על 150% מסך הרכיב הקבוע בתגמול הכולל את דמי הניהול, רכיב השימור הקבוע (כהגדרתו להלן) ותנאים נלווים (במונחים שנתיים), הכל כמפורט במדיניות התגמול.

בנוסף, חברת הניהול תהיה זכאית למענק נוסף אשר יחושב כדלקמן ויתווסף על הבונוס הכלל חברתי כדלקמן: בשנה בה הרווח לפני מס של החברה בנטרול הרווח של חברת ש. שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("**שלמה עסקי ביטוח**") (במאוחד) יעמוד על 200 מיליון ש"ח ויותר, תהיה חברת הניהול זכאית לתוספת למענק השנתי בשיעור של 0.5% מסכום הרווח השנתי לפני מס האמור, העולה על 200 מיליון ש"ח ("**בונוס מתחום הפעילות**"). סך הבונוס מתחום הפעילות, לא יעלה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.

הבונוס הכלל חברתי והבונוס מתחום הפעילות ייקראו להלן בסעיף זה: "**הבונוס השנתי הכולל**".

בהתאם לאישורי האורגנים המוסמכים של החברה מחודש מאי 2024, שולם לחברת הניהול מענק בשיקול דעת בסך של 1,000,000 ש"ח, בגין התקשרותה של החברה וחברה בת שלה עם קרן Affinity Partners GP LLC להשקעה בחברות הקבוצה. לפרטים אודות עסקת ההשקעה, ראה ביאור 1ה' לדוח הכספי.

ככל שתסתיים ההתקשרות בין הצדדים לפני סיום שנה קלנדארית, כי אז תהיה חברת הניהול זכאית לקבל בונוס שנתי כולל פרו ראטה, בהתאם לתקופת ההתקשרות בפועל עם החברה (כולל תקופת ההודעה מראש (כהגדרתה להלן) אך לא כולל התקופה הנוספת (כהגדרתה להלן)) ביחס לאותה שנה קלנדרית רלוונטית. כאשר, סכום הבונוס היחסי ייגזר מהדוחות הכספיים של הרבעון שהסתיים בסמוך לאחר מועד סיום ההסכם, כאשר לצורך הבונוס מתחום הפעילות, יחושב סכום הרווח השנתי באופן יחסי לתקופת התקשרות בפועל.

בנוסף, בהתאם לאישור האסיפה הכללית ודירקטוריון החברה מיום 26 בנובמבר 2020, לאחר שאישרה זאת ועדת התגמול של החברה ביום 24 בנובמבר 2020, זכאי מר אייל בן יוסף או חברת ניהול בשליטתו, לפי העניין, לרכיב שימור הבנוי מסכום כספי קבוע שייצבר בכל שנה ("**רכיב השימור הקבוע**") בתוספת סכום כספי של מענק שייצבר בכל שנה ("**מענק השימור**"), רק בשנים בהן קיים רווח (לאחר מס) לחברה, על בסיס דוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים. הזכאות לקבלת סכומי השימור במלואם, הינה רק אם מר אייל בן יוסף ימשיך לעבוד או לתת שירותים לחברה, למשך 10 שנים מיום 1 בינואר 2020 ובתנאים הקבועים בתכנית השימור. ככל שיתקיימו כל התנאים הקבועים בתכנית השימור, הזכאות לרכיב שימור תעמוד על סך מקסימלי של 1.1 מיליוני ש"ח לשנה בממוצע.

בנוסף לדמי הניהול, החברה נושאת בהחזר הוצאות חברת הניהול בקשר עם מתן השירותים לפי המדיניות המקובלת בחברה וכן, מעמידה החברה לרשות חברת הניהול רכב מסוג מתאים ההולם את תפקידו של אייל בן יוסף, כמקובל בחברה, ונושאת בכל ההוצאות ועלויות האחזקה והשימוש של הרכב.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

תקופת ההתקשרות בהסכם הניהול הינה לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל צד יהיה זכאי בכל עת לסיים ההסכם מכל סיבה שהיא, בהודעה מראש ובכתב בת 3 חודשים ("**ההודעה מראש**"). במקרה של סיום ההתקשרות על-ידי החברה שלא בנסיבות חריגות (כגון, הרשעה של חברת הניהול ו/או אייל בן יוסף בעבירה שיש עמה קלון, הפרת חובת האמונים או פעולה בניגוד עניינים, רשלנות חמורה או זדון), תהיה זכאית חברת הניהול, בנוסף לתשלום בגין תקופת ההודעה מראש, לתשלום השווה לתמורה בעד 6 חודשי התקשרות ("**התקופה הנוספת**"), אשר לא תכלול מענק שנתי, והתקופה הנוספת לא תבוא בחשבון לעניין המענק השנתי.

הוראות הסכם הניהול הינן כפופות למדיניות התגמול של החברה, כפי שתעודכן מעת לעת.

העלות לקבוצה על-פי ההתקשרות המפורטת לעיל הסתכמה בשנים 2025, 2024 ו-2023 בכ- 11,186 אלפי ש"ח, בכ- 11,613 אלפי ש"ח ובכ- 10,419 אלפי ש"ח, בהתאמה.

גב' עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה, היתה בעלת עניין אישי בהתקשרות האמורה, מאחר שמר אייל בן יוסף מעניק שירותים בנוסף לחברות פרטיות בבעלותה.

8) <u>תרומות באמצעות קרן שלמה שמלצר ז"ל</u>

ביום 23 בנובמבר 2021, לאחר שאישרה זאת ועדת הביקורת של החברה ביום 18 בנובמבר 2021, אישר דירקטוריון החברה מדיניות תרומות לפיה הקבוצה תתרום מידי שנה עד 1% מהרווח לפני מס של החברה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, לקרן (חל"צ), ללא מטרות רווח, אשר בעלי המניות ונושאי המשרה בה הינם בעלת השליטה וקרוביה וכן נושאי משרה נוספים בקבוצה, שהוקמה להנצחת זכרו של מייסד החברה ובעל השליטה בחברה לשעבר, מר שלמה שמלצר ז"ל.

הקבוצה רשמה הוצאה בסך של כ- 8 מיליוני ש"ח, סך של 7 מיליוני ש"ח ובסך של כ- 4 מיליוני ש"ח בדוחותיה הכספיים בגין השנים 2025, 2024 ו- 2023, בהתאמה.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, היה עניין אישי בהתקשרות לעיל היות שקרן התרומות פועלת להנצחת זכרו של מייסד החברה ובעל השליטה בחברה לשעבר, מר שלמה שמלצר ז"ל.

9) <u>התקשרות עם חברות פרטיות בבעלות בעלת השליטה בקשר עם השקעת קרן Affinity בחטיבת הרכב והאשראי של החברה</u>

במסגרת ההשקעה בחטיבת הרכב והאשראי של הקבוצה, כמפורט בביאור 1ה' לדוחות הכספיים, סך של כ-46.75 מיליון דולר מהתמורה בגין מניות החברה החדשה שהוקמה ("שלמה החזקות רכב בע"מ (לשעבר - שלמה תחבורה כשירות (2023) בע"מ – "**שלמה החזקות רכב**") כחלק מההשקעה כאמור, שהוקצו לקרן, מומן באמצעות הלוואה שהועמדה לקרן על-ידי חברות פרטיות בבעלות בעלת השליטה בחברה ("**המלוות**") המובטחת בשעבוד על מלוא המניות של החברה החדשה שהוקצו לקרן. בנוסף ל כך, נחתם הסכם אופציית CALL בין המלוות לקרן, על-פיו המלוות תהיינה רשאיות לרכוש את כל מניות הקרן בחברה החדשה, במקרה שבו יתרחש אירוע פירעון מיידי במחיר שיהיה שווה ליתרה הבלתי מסולקת של ההלוואה. כמו-כן, במסגרת ההשקעה כאמור התחייבה בעלת השליטה בחברה (באמצעות חברות בשליטתה) כלפי הקרן לרכוש את מלוא החזקות הקרן בשלמה החזקות רכב, וזאת במקרה של הנפקת מניות לראשונה לציבור (IPO) או

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

במקרה שלא תושלם הנפקת מניות לראשונה לציבור (IPO) של שלמה החזקות רכב בתוך תקופה שנקבעה, בשל נסיבות שנקבעו בין הצדדים. ההחזקות כאמור יירכשו במחיר למניה שייקבע בהנפקה לציבור (אם וככל שתושלם) או על-ידי חתם ההנפקה, אם לא נקבע מחיר למניה במסגרת ההנפקה (כאשר לסכום זה תתווסף פרמיה בנסיבות מסוימות), לפי העניין.
ביום 4 בספטמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ביום 30 באוגוסט 2023), כי אין בהעמדת ההלוואה כאמור או מתן ההתחייבות כאמור לרכישת החזקות הקרן במניות שלמה החזקות רכב כמפורט לעיל כדי ניצול הזדמנות עסקית של החברה בהתאם לסעיף 254(א)(3) לחוק החברות, ולאשר לבעלת השליטה בחברה בהתאם להוראות סעיף 255 לחוק החברות, כי אין מניעה שתעמיד את ההלוואה כאמור לקרן למימון חלק מההשקעה או להתחייב לרכוש את החזקות הקרן בנסיבות המפורטות לעיל. כמו-כן, אושרה ההתקשרות בהסכם ההשקעה עם הקרן ובמסמכים נלווים, כמפורט בביאור 1ה' לדוחות הכספיים.

בחודש ינואר 2024 הושלמה עסקת ההשקעה.

באישורם את ההתקשרויות לעיל, קבעו ועדת הביקורת והדירקטוריון כי ההתקשרויות כאמור אינן כוללות חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) וכי לא קיים חשש סביר שההתקשרויות לעיל תמנענה מהחברה את היכולת לעמוד בחבויותיה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד קיומן.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, היה עניין אישי בהתקשרות לעיל היות שהחברות אשר העמידו את ההלוואה והתקשרו עם הקרן בהתקשרות האמורה לעיל, הינן בבעלותה המלאה של גב' עתליה שמלצר ז"ל.

(9א) <u>התקשרות לרכישת רכבי BYD חשמליים מאת שלמה מוטורס בע"מ</u>

בהתאם לאישור ועדת הביקורת של החברה מיום 28 בנובמבר 2022 ואישור עדכון ההתקשרות מיום 29 במאי 2025 על-ידי הדירקטוריון, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ביום 27 במאי 2025, חברות הקבוצה רוכשות רכבים חשמליים משלמה מוטורס בע"מ ("**שלמה מוטורס**"), יבואנית רכבי BYD לישראל המוחזקת על-ידי בעלת השליטה בחברה (50%) וצד שלישי (50%).

רכישת הרכבים הינה לצי הרכבים של קבוצת שלמה לפעילותה השוטפת בתחומי הליסינג וההשכרה על-פי צרכי הקבוצה ובהתאם למתווה המוסכם בין הצדדים.
התמורה המשולמת לשלמה מוטורס בגין הרכבים הינה בהתאם למחירון היבואן עם הנחה קבועה בשיעור שנקבע בין הצדדים מעת לעת, בהתאם לתנאי השוק לרכבים חשמליים אותם רוכשת הקבוצה.

בשנים 2025, 2024 ו-2023 שולם סך של כ- 253 מיליוני ש"ח, 212 מיליוני ש"ח וכ-82 מיליוני ש"ח, בהתאמה, בגין רכישת רכבי BYD על ידי הקבוצה.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, היה עניין אישי בהתקשרות האמורה לעיל מכוח אחזקותיה בשיעור של 50% (בעקיפין) בשלמה מוטורס, אשר הינה צד להתקשרות האמורה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

(ב9) <u>התקשרות עם מנכ"ל החברה בקשר עם תנאי כהונתו</u>

מר אייל גור, מנכ"ל החברה, מעניק שירותי ניהול לחברה ולשלמה רכב באמצעות חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו המלאות (בסעיף זה: **"חברת הניהול**").

בהתאם לאישור האסיפה הכללית ודירקטוריון החברה מיום 22 באוגוסט 2021, לאחר שאישרה זאת ועדת התגמול של החברה ביום 19 באוגוסט 2021, חברת הניהול זכאית החל מחודש יולי 2021 לדמי ניהול חודשיים בסך של 210 אלפי ש"ח (צמודים לעלייה במדד). החל מיום 1 בנובמבר 2017 ועד למועד האמור לעיל, היתה זכאית חברת הניהול לדמי ניהול חודשיים בסך של 180,000 ש"ח (צמודים לעלייה למדד מחודש אוקטובר 2017), זאת בהתאם לאישור ועדת התגמול מיום 23 בנובמבר 2017 ואישורי דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית מיום 27 בנובמבר 2017.

חברת הניהול זכאית לבונוס שנתי בשיעור של 1% מהרווח של החברה, בהתבסס על דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, אשר יחושב לפני מס ובנטרול הבונוס השנתי ובונוסים אחרים להם זכאים עובדים של החברה וחברות הבנות שלה, הנגזרים מהרווח (בסעיף זה: "**הבונוס הכלל חברתי**"), בתוספת מע"מ כדין. במידה שבשנה מסוימת הציגה החברה רווח שנתי בדוחותיה הכספיים, כאשר בשנה שקדמה לה, הציגה הפסד בדוחותיה הכספיים, יקוזז ההפסד שהוצג בשנה הקודמת העוקבת בלבד, מסך הרווח השנתי של החברה, לצורך חישוב הבונוס הכלל חברתי. בכל מקרה משקל הבונוס הכלל חברתי (לרבות מענק השימור כהגדרתו להלן), שיוענק לחברת הניהול בגין שנה כלשהי לא יעלה על 150% מסך הרכיב הקבוע בתגמול הכולל את דמי הניהול, רכיב השימור הקבוע (כהגדרתו להלן) ותנאים נלווים (במונחים שנתיים), הכל כמפורט במדיניות התגמול.

בהתאם לאישור האסיפה הכללית ודירקטוריון החברה מיום 22 באוגוסט 2021, לאחר שאישרה זאת ועדת התגמול של החברה ביום 19 באוגוסט 2021, החל משנת 2021, חברת הניהול תהיה זכאית למענק נוסף אשר יחושב כדלקמן ויתווסף על הבונוס הכלל חברתי כדלקמן: בשנה בה הרווח לפני מס של החברה בנטרול הרווח של חברת ש. שלמה החזקות עסקי ביטוח (במאוחד) יהיה מעל 200 מיליון ש"ח, תהיה חברת הניהול זכאית לתוספת למענק השנתי בשיעור של 0.5% מסכום הרווח השנתי לפני מס האמור, העולה על 200 מיליון ש"ח ("**בונוס מתחום הפעילות**").

סך הבונוס מתחום הפעילות, לא יעלה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.

הבונוס הכלל חברתי והבונוס מתחום הפעילות ייקראו להלן בסעיף זה: "הבונוס השנתי הכולל".

בהתאם לאישור האסיפה הכללית, הדירקטוריון וועדת התגמול של החברה מיום 5 במאי 2024 ומיום 1 במאי 2024 בהתאמה, שולם לחברת הניהול מענק בשיקול דעת בסך של 1,000,000 ש"ח, בגין עסקת ההשקעה (כהגדרתה לעיל). לפרטים אודות עסקת ההשקעה ראה ביאור 1ה' לדוחות הכספיים.

ככל שתסתיים ההתקשרות בין הצדדים לפני סיום שנה קלנדארית, כי אז תהיה חברת הניהול זכאית לקבל בונוס שנתי כולל פרו ראטה, בהתאם לתקופת ההתקשרות בפועל עם החברה (כולל

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

תקופת ההודעה מראש (כהגדרתה להלן) אך לא כולל התקופה הנוספת (כהגדרתה להלן) ביחס לאותה שנה קלנדרית רלוונטית. כאשר, סכום הבונוס היחסי ייגזר מהדוחות הכספיים של הרבעון שהסתיים בסמוך לאחר מועד סיום ההסכם, כאשר לצורך הבונוס מתחום הפעילות, יחושב סכום הרווח השנתי באופן יחסי לתקופת התקשרות בפועל.

בנוסף, בהתאם לאישור האסיפה הכללית ודירקטוריון החברה מיום 26 בנובמבר 2020, לאחר שאישרה זאת ועדת התגמול של החברה ביום 24 בנובמבר 2020, זכאי מר אייל גור או חברת ניהול בשליטתו, לפי העניין, לרכיב שימור הבנוי מסכום כספי קבוע שייצבר בכל שנה ("**רכיב השימור הקבוע**") בתוספת סכום כספי של מענק שייצבר בכל שנה ("**מענק השימור**"), רק בשנים בהן קיים רווח (לאחר מס) לחברה, על בסיס דוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים. הזכאות לקבלת סכומי השימור במלואם, הינה רק אם מר אייל גור ימשיך לעבוד או לתת שירותים לחברה, למשך 10 שנים מיום 1 בינואר 2020 ובתנאים הקבועים בתכנית השימור. ככל שיתקיימו כל התנאים הקבועים בתכנית השימור, הזכאות לרכיב שימור תעמוד על סך מקסימלי של 1.1 מיליוני ש"ח לשנה בממוצע.

בנוסף לדמי הניהול, זכאית חברת הניהול להחזר הוצאות שהוצאו בקשר עם מתן השירותים לפי המדיניות המקובלת בחברה, להוצאות אחזקה ושימוש בטלפון סלולארי וכן, לרכב אשר יועמד לרשות חברת הניהול כאשר החברה (או חברה בת שלה) תישא בכל ההוצאות ועלויות האחזקה והשימוש של הרכב.

תוקף הסכם הניהול הינו מיום 1 בפברואר 2011 ולתקופה בלתי מוגבלת, אלא אם הובא לסיומו על-ידי מתן הודעה מוקדמת בכתב של אחד הצדדים להסכם לצד השני, 90 יום מראש ("**תקופת ההודעה המוקדמת**"). עוד הוסכם בין הצדדים בכל מקרה של סיום הסכם הניהול, מכל סיבה שהיא, תהא חברת הניהול זכאית, לתשלום מענק בגין תקופה של 180 ימי הסתגלות ("**התקופה הנוספת**"), וזאת בנוסף לתשלום בגין תקופת ההודעה המוקדמת כאמור לעיל. התקופה הנוספת לא תבוא בחשבון לעניין המענק השנתי.

הסכם הניהול כפוף להוראות מדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה, כפי שתעודכן מעת לעת.

בהתאם לאישור האסיפה הכללית, הדירקטוריון וועדת התגמול של החברה מחודש נובמבר 2025, החל מחודש ינואר 2026 יוענקו שירותי ייעוץ על-ידי מנכ"ל החברה גם לחברה/ות בשליטת בעלת השליטה ו/או בשליטת קרוביה בתחומים שונים. בשל מתן השירותים כאמור, עודכן היקף השירותים שיוענקו על-ידי מנכ"ל החברה לחברה, והוא יעמוד על שיעור של 90% חלף 100%, כאשר לא יחול שינוי בתנאי הכהונה בפועל. בנוסף, בהתאם לאישורי האורגנים של החברה לעיל בחודש נובמבר 2025, שירותי הניהול והייעוץ לחברה יינתנו באמצעות מר אייל גור כעוסק מורשה החל מחודש פברואר 2026.

סך העלות על-פי ההתקשרות, המפורטת לעיל, הסתכם בשנים 2025, 2024 ו-2023 בכ- 11,260 אלפי ש"ח, בכ- 11,653 אלפי ש"ח ובכ- 10,479 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

גב' עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה, הייתה בעלת עניין אישי בהתקשרות האמורה, מאחר שמר אייל גור מעניק שירותים בנוסף לחברות פרטיות בבעלותה.

עסקאות אחרות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי ושאינן מנויות בסעיף 270(4א) לחוק החברות

10) <u>פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה</u>

<u>פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה וחברות הבנות שלה (שאינן שלמה עסקי ביטוח וחברות בת שלה)</u>

החברה נוהגת לבטח את אחריות הדירקטורים ונושאי המשרה שלה באופן שוטף.

פוליסת הביטוח אשר בתוקף למועד הדוח, אושרה ביום 18 באוגוסט 2025, בידי ועדת התגמול, ולאחריה, בידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה ביום 20 באוגוסט 2025. פוליסת הביטוח הינה לתקופה בת 17 חודשים, החל מיום 1 בספטמבר 2025 ועד ליום 31 בינואר 2027, בגבול אחריות של 15,000,000 דולר ארה"ב למקרה ולתקופה.

ההתקשרות הנ"ל הינה בקשר לתנאי הביטוח של כלל נושאי המשרה בקבוצה, לרבות, מר אסי שמלצר, מר טובי שמלצר, מר אייל גור, מנכ"ל החברה ומר אייל בן יוסף, סמנכ"ל הכספים.

<u>פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בשלמה עסקי ביטוח וחברות בת שלה</u>

שלמה עסקי ביטוח נוהגת לבטח את אחריות הדירקטורים ונושאי המשרה בה ובחברות הבת שלה, לרבות שלמה ביטוח (בסעיף זה - "**קבוצת הביטוח**"), באופן שוטף. פוליסת הביטוח אשר בתוקף למועד הדוח, אושרה ביום 18 באוגוסט 2025 על ידי ועדת התגמול ולאחריה, ביום 20 באוגוסט 2025, על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה. פוליסת הביטוח הינה לתקופה של 17 חודשים, החל מיום 1 בספטמבר 2025 עד ליום 31 בינואר 2027 בגבול אחריות מצטבר (שכבה עליונה ושכבה תחתונה) של 25,000,000 דולר ארה"ב למקרה ולתקופה.
ההתקשרות הנ"ל הינה בקשר לתנאי הביטוח של כלל נושאי המשרה בקבוצת הביטוח לרבות, בקשר לתנאי הביטוח של נושאי משרה בחברה המכהנים גם כנושאי משרה בחברה, ובכללם קרוביה של בעלת השליטה בחברה ונושאי משרה נוספים המעניקים בנוסף שירותים גם לחברות בשליטת בעלת השליטה בחברה.

בשנים 2025, 2024 ו-2023 הסתכמו דמי הביטוח השנתיים (לתקופה היחסית) ששילמו החברה ושלמה ביטוח בגין פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בסכומים של כ- 447 אלפי ש"ח, כ- 841 אלפי ש"ח וכ- 850 אלפי ש"ח, בהתאמה.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, היה עניין אישי בהתקשרויות האמורות בשל היותה בזמן האישור דירקטורית ונושאת משרה בחברה וכן, בשל כהונת קרוביה או נותני שירותים לחברות בשליטתה, כנושאי משרה בחברה ובקבוצת שלמה ביטוח.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

11) <u>שיפוי ופטור דירקטורים ונושאי משרה</u>

<u>כתבי שיפוי</u>

החברה התחייבה לשפות מראש ו/או בדיעבד את נושאי המשרה בחברה ונושאי משרה בחברות הבנות שלה, לרבות בעלת השליטה המכהנת כנושאת משרה בחברה וקרוביה, בשל כל חבות, תשלום או הוצאה שתוטלנה עליהם ו/או שיוציאו עקב פעולות שעשו ו/או שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או בחברה הבת ובהתאם לאירועים שנקבעו על-ידי הדירקטוריון, הכל כמפורט בכתב השיפוי ובהתאם להוראות הדין.
בהתאם לאישורי האסיפה הכללית, דירקטוריון החברה וועדת התגמול מהתאריכים 26 בנובמבר 2020 ו-24 בנובמבר 2020 בהתאמה, סכום השיפוי המרבי לכל אחד מנושאי המשרה בחברה ולכולם יחד, למקרה בודד ובמצטבר, לא יעלה על סך השווה לנמוך מבין 25% מסך הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים האחרונים (הרבעוניים או השנתיים) של החברה שיהיו ידועים במועד תשלום סכום השיפוי בפועל או 50 מיליוני דולר ארה"ב, לפי הנמוך מביניהם. בנוסף אושרה הענקת כתב שיפוי לנושאי משרה בחברות הבנות של החברה.

בנוסף, בחודש יוני 2008, לאחר שניתן לכך אישור ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה, העניקה שלמה תחבורה כתב פטור לנושאי המשרה והדירקטורים בה (לרבות לקרובי בעלת השליטה בחברה) מכל אחריות כלפיה בשל כל נזק שייגרם לה עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה וכן כתבי שיפוי בסך השווה לנמוך מבין (א) 25% מההון העצמי של השכרות רכב שלמה, אשר העבירה לחברה את פעילות השכרת הרכבים שלה, לפי הדוחות הכספיים האחרונים שקדמו לתשלום סכום השיפוי או (ב) סך של 30 מיליון ש"ח, הכל כמפורט בכתב השיפוי.

כמו כן, שלמה ביטוח העניקה כתבי שיפוי לנושאי המשרה בשלמה ביטוח, לרבות נושאי משרה בחברה המכהנים גם כנושאי משרה בשלמה ביטוח. סכום השיפוי לאחד או יותר מן האירועים המפורטים בכתב השיפוי, לא יעלה במצטבר על סך של 25% מהונה העצמי של שלמה ביטוח לפי דוחותיה הכספיים האחרונים שקדמו לתשלום סכום השיפוי או סך של 24 מיליון דולר, לפי הסכום הגבוה מבין השניים.

<u>כתבי פטור</u>

ביום 23 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ביום 20 בנובמבר 2025 ודירקטוריון החברה ביום 23 בנובמבר 2025), מתן כתבי פטור לנושאי משרה ודירקטורים בחברה, המכהנים ו/או שיכהנו בה כדירקטורים ו/או כנושאי משרה מעת לעת וכן למי שמכהן ו/או יכהן כדירקטור ו/או נושא משרה מטעם החברה בחברה אחרת כלשהי שהחברה מחזיקה בה מניות, במישרין או בעקיפין, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות דירקטורים ו/או נושאי משרה כאמור שהינם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או דירקטורים ו/או נושאי משרה שלבעלי השליטה בחברה יש עניין אישי במתן כתבי פטור להם.

שלמה ביטוח העניקה כתבי פטור לנושאי המשרה בשלמה ביטוח, לרבות לנושאי משרה בחברה אשר כיהנו או המכהנים כנושאי המשרה גם בשלמה ביטוח.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, היה עניין אישי בהתקשרויות האמורות בשל היותה בזמן האישור דירקטורית ונושאת משרה בחברה ובשלמה תחבורה וכן, בשל כהונת קרוביה או נותני שירותים לחברות בשליטתה, כנושאי משרה בחברה ובשלמה ביטוח.

12) <u>התקשרות עם חברות בשליטת בעלת השליטה בחברה להחכרת כלי רכב בליסינג תפעולי</u>

הקבוצה (באמצעות שלמה רכב ו/או חברות הבנות שלה) מתקשרת מעת לעת בעסקאות במסגרתן מעמידה רכבים (חדשים או משומשים) בליסינג תפעולי לחברות בבעלות או בשליטת בעלת השליטה בחברה. כלי הרכב האמורים מוחכרים בתמורה לדמי שימוש חודשיים שנקבעו בהסכם, הנקבעים, בין היתר, על בסיס נסועה שנתית, סוג הרכב, עלות הרכב ופרמטרים תפעוליים אחרים, כנהוג בעסקאות ליסינג תפעולי אצל החברה. בהסכמי החכירה, נכללות גם הוראות בדבר חריגת קילומטרים, השתתפות עצמית במקרה של נזקים, תשלום בגין הסבת דוחות וכיו"ב.
ביום 23 במאי 2024 אישרה ועדת הביקורת של החברה חידוש של הסכם הליסינג עם אפקון החזקות בע"מ, חברה בשליטת בעלת השליטה בחברה, ותאגידים בשליטתה לשלוש שנים נוספות, עד לחודש אפריל 2027.

העסקאות האמורות הינן בתנאי שוק, במהלך העסקים הרגיל של החברה ולא עשויות להשפיע באופן מהותי על התחייבויותיה או נכסיה של החברה. עסקאות כאמור מאושרות ומאושררות על-ידי ועדת הביקורת או דירקטוריון החברה או נושא משרה בחברה, מעת לעת, בהתאם לנהלים הקיימים בחברה, בהתאם לתקנון החברה, נהליה והוראות הדין.

הכנסות החברה מהסכמי ליסינג כאמור לעיל, עמדו בשנים 2025, 2024 ו-2023 על סך של כ- 70 מיליון ש"ח, כ- 60 מיליון ש"ח וכ-53 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, היה עניין אישי בשל היותה בעלת השליטה בחברות השונות, אשר הינן צד להתקשרות.

לפרטים אודות בקשה לאישור תביעה נגזרת שהוגשה בקשר עם התקשרות כאמור בין שלמה רכב לבין אפקון החזקות בע"מ, ראה ביאור 18ב(11) לדוח.

13) <u>התקשרות עם חברות בשליטת בעלת השליטה להשכרת רכבים</u>

שלמה תחבורה מתקשרת מעת לעת עם חברות שונות בשליטת בעלת השליטה בחברה בעסקאות להשכרת כלי רכב, מעת לעת במהלך העסקים השוטף, לשימושן של אותן החברות, בין היתר, כרכבים חלופיים במסגרת שירותים המעניקות החברות השוכרות את הרכבים או לצורך העמדת כלי הרכב לעובדים של אותן החברות.

כלי הרכב האמורים מושכרים על-פי טבלת מחירים קבועה לכלי רכב אשר נקבעה בהסכם, על תשלום בסיס יומי או חודשי. ההתקשרויות כוללות גם הוראות בדבר חריגת קילומטרים, השתתפות

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

עצמית במקרה של נזקים, תשלום בגין הסבת דוחות וכיו"ב. מחירון השכרת הרכבים עשוי להתעדכן מעת לעת, בהתאם למחירים המקובלים בשלמה תחבורה.

העסקאות האמורות הינן בהיקף זניח ונעשות במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק ואינן עשויות להשפיע על רווחיותה, התחייבויותיה או נכסיה.

הכנסות החברה השכרה כאמור לעיל, עמדו בשנים 2025, 2024 ו-2023 בהיקף של כ- 12 מיליון ש"ח, כ- 17 מיליון ש"ח וכ- 17 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, היה עניין אישי בשל היותה בעלת השליטה בחברות השונות, אשר הינן צד להתקשרות.

14) <u>התקשרויות הקבוצה עם חברות בבעלות ו/או בשליטת בעלת השליטה בחברה הגב' עתליה שמלצר ז"ל לשכירות נכסים</u>

מעת לעת מתקשרת הקבוצה עם חברות בבעלות ובשליטת בעלת השליטה בחברה לשכירות וניהול נכסים המשמשים את הקבוצה לצרכיה השוטפים לרבות, כמשרדים, מוסכים ו/או שטחי לוגיסטיקה ואחסון של רכבי הקבוצה.

<u>הסכם ניהול מרלו"ג צריפין</u>

חברות הקבוצה קשורות בהסכם ניהול ואחזקה של מרכז הרכב והמטה בצריפין, עם שיר נדל"ן החל משנת 2012. בתמורה לשירותי הניהול, משלמות השוכרות דמי ניהול אשר משקפים את עלות שירותי הניהול בפועל, בצירוף סכום השווה ל-12.5% מהעלות בפועל בהתאם להערכת שמאי מקרקעין בלתי תלוי (כאשר פרמיית הניהול לא תחול על עלויות הארנונה, החשמל והמים ועלויות נוספות, אשר ישולמו על-ידי השוכרות באמצעות ש.י.ר נדל"ן בגין חלקן היחסי בהוצאות אלה). ההתקשרות הינה בתוקף משנת 2012 ולמשך כל תקופת השכירות של מרכז הרכב והמטה של החברה בצריפין. לפרטים בדבר עדכון הסכם השכירות ובעקבותיו עדכון הסכם הניהול, לרבות תוקף הסכם הניהול, ראה ביאור 18א(5) לדוח הכספי.

בגין הסכם הניהול לשנים 2025, 2024 ו- 2023 רשמה הקבוצה הוצאה בסך של כ- 15 מיליון ש"ח, בסך של כ-15 מיליון ש"ח ובסך של כ-13 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, היה עניין אישי בהתקשרות האמורה לעיל מכוח אחזקותיה במלוא הונן המונפק והנפרע של החברות בשליטתה, אשר הינן צד להתקשרות האמורה.

<u>הסכם שכירות וניהול של נכס ברחוב היצירה 22 בפתח תקווה עם שלמה נדל"ן</u>

שלמה עסקי ביטוח וחברות הבנות שלה, לרבות שלמה ביטוח (בסעיף זה: "**קבוצת שלמה ביטוח**" או "**השוכרת**"), התקשרו בהסכם שכירות בלתי מוגנת וניהול (כפי שתוקן ואושר מעת לעת) של נכס ברחוב היצירה 22 בפתח תקווה עם שיר נדל"ן. על-פי עיקרי הסכם השכירות אשר סוכמו בין הצדדים, השטח הכולל במושכר יכלול שטחי משרדים וחניה בהיקף כולל של כ-3,666 מ"ר לצורכי הפעלה של משרדים ומחסן של פעילות השוכרת וכל שימוש אחר, לרבות השכרת

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

שטחים ושטחים פנויים בנכס לשוכרי משנה, המותר על-פי דין. בנוסף, סוכם כי קבוצת שלמה ביטוח תשלם לשלמה נדל"ן דמי ניהול אשר ישקפו את עלות השירותים בפועל, בצירוף סכום השווה ל-15% מהעלות בפועל.

תקופת השכירות הראשונה הסתיימה בחודש ספטמבר 2021. בהתאם לתנאי הסכם השכירות, לשוכרת הזכות להאריך את תקופת השכירות לשלוש תקופות נוספות בנות 4.5 שנים כל אחת, כאשר בסיום כל אחת מתקופות האופציה, לפי העניין, דמי השכירות הראויים לנכס ייקבעו בהתאם להערכת שמאי מקרקעין בלתי תלוי מטעמם.

ביום 22 באוגוסט 2021 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור האורגנים המוסמכים בשלמה ביטוח, את מימוש תקופת האופציה הראשונה, החל מחודש אוקטובר 2021, עם אפשרות יציאה לאחר 7 שנים. האופציה הוארכה על-ידי שלמה ביטוח בחודש מרס 2018, והוארכה פעם נוספת עד לסוף חודש מרס 2026. דמי השכירות החודשיים לתקופת האופציה נקבעו על-ידי שמאי בלתי תלוי שמונה על-ידי קבוצת שלמה ביטוח ושלמה נדל"ן. ההתקשרות בהסכם השכירות הוארכה לתקופה של עד 3 חודשים נוספים, דהיינו עד לסוף חודש יוני 2026.

סך התשלומים בגין הנכס ברח' היצירה 22, בפתח תקווה (דמי שכירות ודמי ניהול), אשר שולמו לשיר נדל"ן בשנים 2025, 2024 ו-2023 על-ידי קבוצת שלמה ביטוח הסתכם בכ- 4.4 מיליוני ש"ח, בכ- 4.2 מיליוני ש"ח ובכ- 4.1 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

<u>התקשרות שלמה ביטוח עם ש.י.ר נדל"ן לרכישת נכס מקרקעין והשכרתו לשלמה ביטוח</u>

בחודש אפריל 2025 התקשרה שלמה ביטוח יחד עם ש.י.ר נדל"ן בהסכם לרכישת מלוא הזכויות בנכס נדל"ן בפתח תקוה, בשטח בנוי של כ-10 אלפי מ"ר, בחלקים שווים מצד ג', בתמורה לסך של כ-74 מיליון ש"ח (חלקה של שלמה ביטוח – 37 מיליון ש"ח), בתוספת מע"מ כדין. במסגרת ההתקשרות כאמור נחתם בין הצדדים הסכם שיתוף, המסדיר את מערכת היחסים בין החברות כבעלים של הנכס, וכן נחתם בין הצדדים הסכם שכירות וניהול (בכובעם כמשכירים בנכס), לפיו שלמה ביטוח תשכור משרדים בנכס בשטח כולל של כ-5,000 מ"ר וכן 100 מקומות חניה, לשימושה העצמי, לתקופה בת 15 שנים עם אופציות להארכה. מימון רכישת חלקה של שלמה ביטוח בנכס וחלקה בעלות השיפוץ יבוצע ממקורותיה העצמיים.

התקשרות זו אושרה על-ידי האורגנים המוסמכים של שלמה ביטוח ועל-ידי ועדת הביקורת של החברה ביום 10 באפריל 2025 בשל היותה עסקה עם חברה בבעלות מלאה של בעלת השליטה בחברה, וכן מאחר שנושאי משרה בקבוצה, מכהנים גם כנושאי משרה בש.י.ר נדל"ן.

ביום 13 ביולי 2025 הושלמה העסקה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

<u>הסכמי שכירות נוספים:</u>

- הסכם (על התיקונים לו) בין שלמה רכב ושלמה מכירת רכב לבין ש.י.ר נדל"ן לשכירות מקרקעין בחיפה בהיקף של כ-8,000 מ"ר בתוקף עד יום 31 ביולי 2027.
- הסכמי שכירות מקרקעין נוספים בין שלמה רכב ושלמה תחבורה לבין ש.י.ר נדל"ן בחיפה בשטח כולל של כ-700 מ"ר, בתוקף עד יום 30 ביוני 2027.
- הסכם שכירות בין שלמה תחבורה לבין השכרות רכב שלמה (1987) בע"מ להשכרת שטחי מקרקעין לצורכי משרד, מוסך ותפעול בפתח תקווה בשטח של כ-4,500 מ"ר, בתוקף עד ליום 31 במרס 2028.
- הסכם שכירות בין שלמה תחבורה לבין ש.י.ר נדלן לשטחי מקרקעין בפתח תקוה, בהיקף של כ-6,700 מ"ר, בתוקף עד ליום 31 במרס 2028.
- הסכם שכירות בין ש.פ שווקים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ, חברה בת של שלמה ביטוח, לבין ש.י.ר נדל"ן של מקרקעין בפתח תקווה בשטח כולל של כ-480 מ"ר, בתוקף עד יום 31 ביולי 2029.
- הסכם שכירות של נכס בשכירות משנה משלמה ביטוח לשלמה מוטורס בחיפה בשטח של כ-380 מ"ר בתוקף עד לחודש יולי 2024, עם אופציה להארכת ההתקשרות לארבע תקופות נוספות בנות 24 חודשים כל אחת. שלמה מוטורס סיימה את ההתקשרות ביום 31 בינואר 2025 ופינתה את הנכס.
- הסכם שכירות של חניות בשטח של כ-300 מ"ר בסניף החברה בנשר בין שלמה מכירת רכב לשלמה מוטורס מחודש אוגוסט 2023. מועד השכירות הסתיים ביום 31 בינואר 2025.
- הסכם שכירות מקרקעין בפתח תקווה בין שלמה תחבורה לש.י.ר נדל"ן בהיקף של כ-1,600 מ"ר, בתוקף עד יום 31 במרס 2028.
- הסכם שכירות של 8 חניות בסניף הקבוצה בחיפה בין שלמה תחבורה לשלמה מוטורס, אשר הובא לידי סיום בחודש יוני 2025.
- הסכם שכירות של נכסים בשכירות משנה מרשת מוסכים לשלמה מכירת רכב, שלמה רכב ושלמה תחבורה בירושלים, בשטח כולל של כ-2,867 מ"ר באותם תנאים אותם שוכרת רשת מוסכים מצד שלישי, בתוקף עד ליום 12 ביוני 2026.

תוקפם של הסכמי השכירות האמורים אושר מעת לעת, לפי העניין, על ידי נושאי משרה בחברה, ועדת הביקורת או הדירקטוריון, בהתאם לתקנון החברה, נהליה והדין החל עליה במועד האישור.

דמי השכירות (לרבות הוצאות בגין תחזוקת מבנה ותשלומים שוטפים) בגין הנכסים הנ"ל אשר שולמו לחברות בבעלות ובשליטת בעלת השליטה (למעט מרכז הרכב בצריפין והנכסים ברחוב היצירה בפתח תקווה המוזכרים לעיל), הסתכמו בכל אחת מהשנים 2025, 2024 ו-2023 לסך של כ- 5 מיליוני ש"ח, לסך של כ-5 מיליוני ש"ח וכ- 4 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

לגב' עתליה שמלצר ז"ל, היה עניין אישי בהתקשרויות לעיל, בשל החזקה בהונן המונפק של החברות המשכירות את הנכסים האמורים לחברות הקבוצה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

15) <u>התקשרות להעסקת עובדים ויועצים משותפים</u>

מעת לעת, מעסיקות חברות בקבוצה עובדים ומתקשרות עם יועצים, אשר חלוקת משרתם מתבצעת באופן משותף בין אותן החברות לבין חברות בשליטת בעלת השליטה בחברה (לרבות בקשר עם כהונתו של יו"ר שלמה ביטוח). אופן חלוקת הנשיאה בעלות העסקתם של אותם עובדים נעשתה בהתאם למפתח חלוקה אשר נקבע בין הצדדים. ביום 21 בנובמבר 2024 אישרה ועדת

הביקורת של החברה את התקשרות החברה בהסכם ניהול ומתן שירותים לחברות בשליטת בעלת השליטה בחברה על ידי חברות בקבוצה, על פיו החברות הפרטיות יחויבו בדמי ניהול שנתיים קבועים, אשר נגזרים מעלות העסקתם של אותם עובדים (על בסיס אומדן של השקעת המשאבים שמשקיעים אותם עובדים בגין משימות לחברות הפרטיות), כאשר אחת לשנתיים יבוצע אומדן בדבר השקעת המשאבים הנדרשים על-ידי כל עובד שאותר כאמור. נכון למועד הדוח, קיימים מספר עובדים כאמור, אשר היקף ההתקשרות הנ"ל בגינם הינו בהיקף זניח.

לעתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה, היה עניין אישי בהתקשרות מכוח אחזקותיה במלוא הונן המונפק והנפרע של החברות האחרות אשר מקבלות שירותים מן העובדים/נותני השירותים במסגרת ההתקשרויות האמורות.

16) <u>התקשרות שלמה שירותים עם שלמה רשת מוסכים וש.י.ר שלמה יבוא בע"מ, חברות פרטיות בשליטת בעלת השליטה בחברה (בסעיף זה: "החברות הפרטיות") לרכישת חלק מנכסי פעילות תחזוקה ותיקון רכבים</u>

ביום 16 במרס 2026, אישרה ועדת הביקורת של החברה התקשרות של שלמה שירותים עם החברות הפרטיות לעיל בהסכם רכישת נכסים לפיו, שלמה שירותים תרכוש מהחברות הפרטיות מספר נכסים (כמפורט להלן) אשר יסייעו לחברת השירות לספק לקבוצה שירותים בתחום פעילות מכונאות, תיקון ותחזוקה של כלי רכב (להלן בהתאמה: "הנכסים הנמכרים" ו"השירותים").

הנכסים הנמכרים כוללים רכוש קבוע (לרבות שיפורים שערכה רשת מוסכים במוסך בצריפין ולרבות ציוד מחשבים, ריהוט, ציוד מכונאות וכד'), מלאי, מערכות מידע ורישיונות שימוש בתוכנות של צד ג', התקשרויות מסוימות עם ספקים. כמו כן, במסגרת ההתקשרות, הוסדרה גם העברתם של עובדים לשלמה שירותים.

תמורת העברת הנכסים הנמכרים נקבעה בהתאם להערכת שווי, שנערכה לנכסים הנמכרים על-ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי בחברה ובבעלת השליטה בה, ועומדת על סכום של 1.35 מיליון ש"ח (לפני מע"מ).

ליורשיה של גב' עתליה שמלצר ז"ל, קיים עניין אישי בשל היותה של גב' עתליה שמלצר ז"ל בעלת השליטה בחברות השונות, אשר הינן צד להתקשרות.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**
עסקאות אחרות עם בעלי עניין בחברה:

17) <u>גמול דירקטורים</u>

הדירקטורים החיצוניים והדירקטורים בחברה שאינם בעלי שליטה בה או קרוביהם, ושלבעלי השליטה אין עניין אישי בתנאי כהונתם, יהיו זכאים לגמול ההשתתפות בסך של 4,240 ש"ח וגמול שנתי בסך של 135,000 ש"ח (צמודים למדד המחירים לצרכן מחודש פברואר 2023 בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000).

18) <u>עסקאות זניחות</u>

ועדת הביקורת החליטה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה ("עסקת בעל עניין") כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("**נוהל הזניחות**").

בהתאם לנוהל הזניחות, אשר אושר לאחרונה בחודש פברואר 2021 ואושרר בחודש אוגוסט 2025, בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין, תיחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%) ובלבד שהסכום הכולל של העסקה לא יעלה על: (א) 10,000,000 ש"ח בעסקאות להשכרת ו/או החכרת כלי רכב על ידי החברה; או (ב) 5,000,000 ש"ח בכל העסקאות האחרות שאינן עסקאות להשכרת ו/או החכרת כלי רכב כאמור בס"ק (א) לעיל.

אמת המידה המחושבת לעסקה (בודדת או מספר עסקאות מאותו הסוג, לפי העניין והבדיקה) נבחנת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה. ככל שהעסקה הינה רב שנתית, יחושב היקף עסקה כאמור לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי. אמת המידה עשויה להיות יחס מכירות, יחס נכסים, יחס הוצאות תפעוליות וכיו"ב, בהתאם לעסקה הנבחנת.

כמו כן, בבחינת זניחות העסקה, יילקחו בחשבון שיקולים איכותיים. כך למשל, עסקת בעל עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה, אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת העסקה, צפויים בעלי העניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהם בציבור ו/או אם מדובר בעסקה שיש לה חשיבות אסטרטגית ו/או בעלת השלכות רוחב על החברה.

במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה וחברות מאוחדות וקשורות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעל עניין, וכן יש להן או עשויות להיות להן התחייבויות לביצוע עסקאות כאמור, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן:

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**:**

עסקאות רכישה של מוצרים ו/או שירותים (כגון: אספקת ציוד ושירותי תמיכה, תקשורת, טלפוניה; אספקה והתקנה של ציוד מיגון, אבטחה, חשמל, כיבוי אש ומיזוג ומתן שירותי התקנה, תכנון ואחריות למוצרים כאמור); עסקאות למכירת ו/או השכרת מיטלטלין וטובין (כגון: מכירה ו/או השכרה ו/או החכרה של כלי רכב ו/או מוצרי ביטוח, הכוללות גם התקשרות בעסקאות ביטוח כלי רכב בבעלות ו/או בשימוש בעלת השליטה ו/או חברות בשליטתה); עסקאות שכירות של נכסי מקרקעין בבעלות בעלת השליטה ו/או חברות בשליטתה; עסקאות בקשר עם רכישת נכסים ו/או שירותים מצדדים שלישיים ביחד עם בעל עניין או הקשורים למוצרים של בעלי עניין (כגון: רכישת נכסים ביחד, עריכת מבצעי שיווק משותפים, פרסום משותף, עריכת ביטוחים משותפים, ובתוך כך, עריכת ביטוחים לכיסוי פעילות ונכסיה של הקבוצה ביחד עם חברות אחרות בשליטת בעלת השליטה בחברה; רכישת שירותים משפטים משותפים לצורך ייצוג משפטי משותף עם חברות בשליטת בעלת השליטה בחברה, ככל שאלה מעורבות יחד עם חברות הקבוצה בהליך משפטי מסוים; התקשרויות בקשר עם רכישת שירותי תיירות מסוגים שונים,עסקאות בקשר עם תשלומים כגון עמלת הפצה או תיווך במסגרת הנפקת ניירות ערך של החברה ו/או חברות בנות שלה וכן - עסקאות בקשר עם שירותים בענף הרכב לרבות, מתן שירותי מוסך, שירותי דרך, תיקונים והכנת רכבים על ידי החברה באמצעות חברות בנות שלה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

ב. התחייבויות תלויות:

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(1)	ספטמבר 2015 תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ וכנגד חברת ביטוח נוספת שאינה קשורה לחברה	תשלום תגמולי ביטוח ללא ריבית כדין.	כ-20 מיליון ש"ח, חלקה של שלמה ביטוח – כ-10 מיליון ש"ח.	ביום 26 במאי 2021 ניתנה החלטה של בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו לאשר את הבקשה דנן כתובענה ייצוגית. על-פי ההחלטה, הגדרת הקבוצה המיוצגת הינה כי כל זכאי (מבוטח, מוטב או צד שלישי) אשר במהלך התקופה שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענה וסיומה ביום אישורה של התובענה כייצוגית, קיבל מאחת המשיבות, שלא על-פי פסק דין שניתן בעניינו, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין כאשר השאלה המשותפת לקבוצה הינה מהי הפרשנות הנכונה לתיבה "מועד מסירת התביעה" כמשמעה בסעיף 28(א) לחוק חוזה ביטוח. המשיבות חויבו בתשלום שכ"ט ב"כ המבקשים בסכום שהינו זניח לחברה. ביום 8 במאי 2023 הורה ביהמ"ש כי אין לאחד את הדיון בתובענה דנן עם הדיון בתובענה שהוגשה נגד מספר חברות ביטוח אחרות בגין עילה דומה. בהודעת הצדדים שהוגשה לבית המשפט בחודש אוגוסט 2025, צוין כי הצדדים החלו בהליכי הידברות במטרה לגבש מתווה מוסכם לסיום התיק ובתוך כך לדחות את דיוני ההוכחות שנקבעו. בהתאם להחלטת בית המשפט, נדחו מועדי ההוכחות לחודש מאי 2026. תצהירי עדות ראשית מטעם הנתבעות יוגשו עד ליום 13 באפריל 2026.	שלמה ביטוח, בהתבסס על יועציה המשפטיים, מעריכה כי סיכויי התביעה להתקבל גבוהים מ-50%, ואולם קיים סיכוי מעל ל-50% שיוחרגו מקבוצת התובעים המיוצגים תביעות של מבוטחים שחתמו על הסכמי פשרה עם שלמה ביטוח (שלא במסגרת הליך משפטי). שלמה ביטוח ביצעה הפרשה מתאימה בדוחותיה הכספיים.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(2)	פברואר 2019 תביעה ובקשה לתובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ וחברות ביטוח נוספות שהינן צדדי ג' לחברה	השבה למבוטחים באיחור לכאורה את החלק היחסי בדמי הביטוח, ביחס לנדרש לפי הוראות הדין, תוך שהמשיבות נמנעות לכאורה מהוספה של ריבית ו/או הצמדה למדד לסכומי ההחזר שהוחזרו באיחור.	כ-4.07 מיליוני ש"ח	ביום 19 בפברואר 2025 ניתן פסק דין במסגרתו אישר בית המשפט את הסכם הפשרה שהוגש על-ידי הצדדים, וכן פסק גמול לתובע ושכר טרחה לבא כוחו בסכומים זניחים לחברה ולשלמה ביטוח. במסגרת הסדר הפשרה, התחייבה שלמה ביטוח לבצע הסדרה עתידית בקשר עם תשלום הפרשי הצמדה וריבית וכן, להעביר לקרן לתובענות ייצוגיות פיצוי כספי בסכום השבת החסר לחברי הקבוצה, בהתאם לחוות דעת מומחה. להסכם הפשרה אין השפעה מהותית על החברה ועל שלמה ביטוח.	-
18ב(3)	דצמבר 2019 בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה על-ידי המועצה הישראלית לצרכנות. המחוזי מרכז-לוד	ש. שלמה רכב בע"מ	המשיבה נמנעת מלפעול לפי נוהל ביטוח צד ג', הקובע, כי המשיבה תסלק כל תביעה כלפי צד שלישי כאילו היתה מבטחת, לרבות עמידה בהוראות חוקי הביטוח והוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון.	מוערך בסך של כ-25 מיליוני ש"ח.	ביום 8 ביולי 2024 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה במסגרת הליך גישור שניהלו הצדדים, כך שיחול גם על חברות נוספות בקבוצת שלמה. ביום 10 ביולי 2024 התקיים דיון בו מסר בית המשפט את התייחסותו הראשונית להסכם הפשרה. ביום 22 באוגוסט 2024 הוגשה בקשה לאישור הסכם פשרה מתוקן. ביום 18 בדצמבר 2025 הוגשה התנגדות מטעם המדינה להסדר הפשרה. ביום 19 בינואר 2026 התקיים דיון נוסף בבקשה, במסגרתו נקבע כי הצדדים יגישו בקשה מתוקנת לאישור הסכם פשרה עד ליום 1 בפברואר 2026, וכי המדינה תגיש את התייחסותה לבקשה המתוקנת עד ליום 15 בפברואר 2026. בהתאם לבקשות ארכה שהוגשו, הצדדים הגישו הסכם פשרה מתוקן נוסף לבית המשפט ביום 19 במרס 2026.	הערכת יועציה המשפטיים של שלמה רכב הינה כי הסדר הפשרה יאושר על ידי בית המשפט.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(4)	אפריל 2020 בקשה לאישור תובענה ייצוגית ערעור בבית המשפט העליון	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ וחברת ביטוח נוספות שהינן צדדי ג' לחברה	התעשרות שלא כדין של המשיבות, אשר לא הפחיתו את גובה הפרמיה הנגבית ממבוטחיהן בביטוחי רכב (ביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג') בשל הפסקה או צמצום של השימוש ברכבים עקב התפרצות וירוס הקורונה בעולם ובמדינת ישראל והחלטות הממשלה לצמצום הפעילות במשק.	מוערך בסך של כ-97 מיליון ש"ח (חלקה של שלמה ביטוח) והוא עתיד להצטבר כל עוד לא תופסק הגבייה על-ידי המשיבות.	בהתאם להחלטת בית המשפט מחודש פברואר 2021 הליך זה נוהל יחד עם הבקשה המתוארת בביאור 18ב(5) בעניין פוליסות ביטוחי רכב. לאחר קיום הליך משפטי בתיק, ביום 24 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין במסגרתו דחה בית המשפט המחוזי את הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות בהליך זה ובהליך המתואר בביאור 18ב(5) ופסק כי המבקשים יישאו בהוצאות המשיבות ושכ"ט עו"ד בחלקים שווים, בסכומים שאינם מהותיים לשלמה ביטוח ולחברה. בחודש נובמבר 2025 הגישו המבקשים בבקשות, הודעת ערעור לבית המשפט העליון על פסיקת בית המשפט המחוזי כאמור לעיל. ביום 8 בינואר 2026 התקבלה החלטה לפיה דיון בערעור נקבע ליום 15 בפברואר 2027. ביום 8 במרס 2026 התקבלה בקשת ארכה להגשת תשובות לערעור מטעם המשיבות, וזאת עד ליום 24 במאי 2026.	להערכת יועציה המשפטיים של שלמה ביטוח, הסיכויים לדחיית הערעור עולים על הסיכויים שיתקבל.
18ב(5)	אפריל 2020 בקשה לאישור תובענה ייצוגית	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ וחברות ביטוח נוספות שהינן צדדי ג' לחברה.	התעשרות שלא כדין של המשיבות, אשר לא הפחיתו את גובה הפרמיה הנגבית ממבוטחיהן בביטוחי רכב (ביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג') בשל הפסקה או צמצום של השימוש ברכבים עקב התפרצות וירוס הקורונה בעולם ובמדינת ישראל והחלטות הממשלה לצמצום הפעילות במשק.	מוערך בסך של כ-81 מיליוני ש"ח (חלקה של שלמה ביטוח).	בהתאם להחלטת בית המשפט מחודש פברואר 2021 הליך זה מנוהל יחד עם הבקשה המתוארת בביאור 18ב(4) בעניין פוליסות ביטוחי רכב. לאחר קיום הליך משפטי בתיק, ביום 24 באוגוסט 2025 ניתן התקבל פסק דין במסגרתו דחה בית המשפט המחוזי את הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות בהליך זה ובהליך המתואר בביאור 18ב(4) ופסק כי המבקשים יישאו בהוצאות המשיבות ושכ"ט עו"ד בחלקים שווים, בסכומים שאינם מהותיים לשלמה ביטוח ולחברה. בחודש נובמבר 2025 הגישו המבקשים בבקשות הודעת ערעור לבית המשפט העליון על פסיקת בית המשפט המחוזי כאמור לעיל. ביום 8 בינואר 2026 התקבלה החלטה לפיה דיון בערעור נקבע ליום 15 בפברואר 2027. ביום 8 במרס 2026 התקבלה בקשת ארכה להגשת תשובות לערעור מטעם המשיבות, וזאת עד ליום 24 במאי 2026.	להערכת יועציה המשפטיים של שלמה ביטוח, הסיכויים לדחיית הערעור עולים על הסיכויים שיתקבל.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(6)	מרס 2022 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט מחוזי -תל אביב	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ, חברה קשורה לחברה בבעלות בעלת השליטה בחברה.	אי מתן כיסוי שירותי/ביטוחי במקרים מסוימים של גרירה מיוחדת של רכב על-ידי המשיבות, חרף האמור בכתבי השירות.	כ-50 מיליון ש"ח.	לאחר קיום הליכי גישור בין הצדדים, ביום 30 בינואר 2025 אישר בית המשפט את בקשת ההסתלקות המוסכמת שהוגשה במאוחד בשתי הבקשות (ראה הבקשה הנוספת בסעיף 18ב(18) להלן) במסגרת הליך הגישור. במסגרת פסק הדין, בית המשפט קיבל את הסכמת הצדדים לפיה שלמה ביטוח תתקן את כתב השירות לשירותי דרך וגרירה, מחק את בקשות האישור ודחה את תביעתם האישית של המבקשים בכל אחת מהבקשות, תוך פסיקת גמול ושכר טרחה למבקשים ולבאי כוחם בסכום זניח.	

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(7)	מאי 2018 תובענה ייצוגית בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב-יפו	שלמה תחבורה (2007) בע"מ	שלמה תחבורה לא שילמה לכאורה לעובדיה תשלומים בהתאם לצו ההרחבה בענף היבוא, היצוא, והמסחר בסיטונות, החל גם בענף השירותים.	כ-13 מיליון ש"ח.	על-פי החלטת בית הדין מחודש אוגוסט 2018, אוחד תיק זה יחד עם בקשה לאישור תובענה כייצוגית נוספת שהוגשה בחודש מאי 2018 בסך של כ-2.4 מיליוני ש"ח נגד שלמה תחבורה על-ידי עובד, בטענות דומות במהותן לטענות מושא בקשת האישור דנא ("בקשת האישור הנוספת"; וביחד ולהלן: "הבקשה המאוחדת"). ביום 14 במרס 2023 התקבלה החלטה על ידי בית הדין האזורי לעבודה לאשר את הבקשה המאוחדת ולדון בה כתובענה ייצוגית בחלק מן העילות שנתבקשו במסגרת הבקשה לתובענה ייצוגית. כמו כן נפסקו הוצאות ושכר טרחה לבאי כוח המבקשים בסכומים זניחים. ביום 19 באפריל 2023, הוגש ערעור מטעם המבקשים על ההחלטה האמורה, וביום 8 ביוני 2023 הגישה שלמה תחבורה בקשת רשות ערעור מטעמה לבית הדין הארצי לעבודה, אשר התקבלה. ביום 25 בדצמבר 2023 התקיים דיון בבית הדין הארצי בערעורי הצדדים, לאחר קבלת עמדת לשכות המסחר והסתדרות העובדים, במסגרתו הוחלט, כי הדיון יוחזר לבית הדין האזורי לעבודה לדיון בתביעה הייצוגית, וזאת הן בהתייחס לעילות הפנסיוניות והן בהתייחס לימי הבחירה. בהתאם, התיק העיקרי הוחזר לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב-יפו. בחודש ספטמבר 2024 הוגש כתב הגנה מטעם התובעים וביום 3 בפברואר 2025 הגישה שלמה תחבורה כתב הגנה. דיון הוכחות התקיים ביום 3 בנובמבר 2025. ביום 24 בדצמבר 2025 הוגשו סיכומי התובעים. על שלמה תחבורה להגיש את סיכומיה עד ליום 31 במרס 2026.	להערכת היועצים המשפטיים של שלמה תחבורה, הסיכויים לדחיית התביעה עומדים על כ-50%.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(8)	מאי 2022 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט מחוזי- תל אביב יפו	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ	ביצוע הפחתות בגין משתנים בעת מתן תגמולים באירוע מסוג 'אבדן גמור' או 'אובדן להלכה', מבלי לציין זאת בשלב הטרום חוזי להתקשרות בפוליסה.	המבקש העריך את סכום התובענה מעל ל-2.5 מיליוני ש"ח.	בחודשים נובמבר ודצמבר 2024 ועד לחודש יולי 2025 הגישו הצדדים הודעות עדכון בדבר ניהול משא ומתן המתקיים ביניהם. ישיבת גישור ראשונה התקיימה ביום 31 בדצמבר 2025 וטרם נקבע מועד לישיבה נוספת.הצדדים נדרשים להגיש הודעת עדכון נוספת עד ליום 8 באפריל 2026.	להערכת יועציה המשפטיים של שלמה ביטוח, נוכח ההתפתחויות בהליך אחר וככל שהליך הגישור לא יצלח, הסיכוי כי הבקשה תאושר עולה על הסיכוי שתידחה. יחד עם זאת, סביר שייקבע החזר מסוים על-ידי שלמה ביטוח לקבוצה המיוצגת שקשה להעריכו בשלב זה. שלמה ביטוח ביצעה הפרשה מתאימה בדוחותיה הכספיים.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(9)	אוקטובר 2022 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז-לוד	שלמה תחבורה (2007) בע"מ חברות נוספות הפועלות בענף ההשכרנה, שאינן קשורות לחברה (ביחד: "המשיבות").	אי חוקיות לכאורה בקשר עם גילוי וחיוב תעריף בו משיבות בתובענה, וביניהן שלמה תחבורה, מחייבות את לקוחותיהן בגין נסיעה בכביש 6 אשר הינו גבוה יותר מהתעריף אותו מחייבת מפעילת כביש 6 את אותן המשיבות.	סכום התביעה לא הוערך במסגרת התובענה.	ביום 7 במאי 2023, התקיימה ישיבת קדם משפט. לאחר שביום 4 באוקטובר 2023 ניתנה החלטה הדוחה את בקשת הסילוק על הסף שהגישה שלמה תחבורה, ביום 21 באפריל 2024 הגישה שלמה תחבורה את תשובתה לבקשת האישור. ביום 3 ביולי 2024 התקיים קדם משפט נוסף. דיון הוכחות בו ייחקרו עדי הצדדים נקבע ליום 7 ביולי 2026.	להערכת יועציה המשפטיים של שלמה תחבורה, לא ניתן להעריך את סיכויי התובענה בשים לב לשלב המוקדם בו היא מצויה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(10)	נובמבר 2022 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז-לוד	שלמה תחבורה (2007) בע"מ.	שלמה תחבורה מעודדת לכאורה צרכנים לבצע הזמנות להשכרת רכבים באתר האינטרנט של המשיבה חלף המוקד הטלפוני באמצעות מצגים (כוזבים) לכאורה לפיהם המחירים באתר הינם בלעדיים ומוזלים ביחס למחירים במוקד הטלפוני. כמו כן נטען, כי ההנחות שמעניקה שלמה תחבורה ללקוחות הגופים עמם היא מקיימת שיתופי פעולה, נמוכות מההנחות המובטחות.	המבקש העריך את סכום התובענה מעל ל-2.5 מיליוני ש"ח.	ביום 6 באוקטובר 2025 ניתן פסק דין במסגרתו אישר בית המשפט את הסכם הפשרה שהוגש על-ידי הצדדים, וכן פסק גמול לתובע ושכר טרחה לבא כוחו בסכומים זניחים לחברה ולשלמה תחבורה. על-פי הסדר הפשרה, שלמה תחבורה, בין היתר, תפצה חברי קבוצה שיאותרו, באמצעות שוברי הנחה להשכרת רכב כאשר יתרת השוברים, ככל שתהיה, תועבר לקרן לניהול וחלוקת כספים על פי חוק תובענות ייצוגיות. כמו כן, במסגרת הסדר הפשרה נפסק כי שלמה תחבורה תשלם גמול לתובע ושכר טרחה לבא כוחו בסכומים זניחים לחברה ולשלמה תחבורה. להסכם הפשרה אין השפעה מהותית על החברה ועל שלמה תחבורה.	-

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(11)	פברואר 2023 בקשה לאישור תובענה נגזרת בית במשפט המחוזי תל אביב-יפו, שהוגשה על ידי בעלת מניות באפקון החזקות	ש. שלמה רכב בע"מ, 7 דירקטורים המכהנים וכיהנו באפקון במועדים הרלבנטיים לבקשה ובעלת השליטה בחברה	ההתקשרות בעסקה להחכרת רכב בין אפקון החזקות בע"מ (חברה בשליטת בעלת השליטה בחברה) לבין שלמה רכב, לא אושרה כדין על-ידי אפקון, בשל היותה עסקה חריגה עם בעלת השליטה באפקון ולכן הינה חסרת כל תוקף.	כ-212 מיליון ש"ח (בשל החזר כלל התשלומים ששולמו בגין הסכם הליסינג) או לחלופין סך של כ-53 מיליון ש"ח (בגין החזר התשלומים העודפים ששולמו בגין הסכם הליסינג).	ביום 3 במרס 2024 הגישה שלמה רכב את כתב התשובה שלה לבקשה לאישור. ביום 24 באפריל 2025 הודיעו הצדדים על הסכמתם להפניית ההליך לגישור בעקבות קביעתו של בית המשפט ביום 27 במרס 2025. ישיבות גישור התקיימו בחודשים ספטמבר ונובמבר 2025. ביום 5 בפברואר 2025 עדכנו הצדדים את בית המשפט כי הליך הגישור בתיק לא צלח. ביום 9 בפברואר 2026 ניתנה החלטתו של בית המשפט בדבר החלפת המותב אשר ידון בתיק. דיון קדם משפט נקבע ליום 17 ביוני 2026.	להערכת יועציה המשפטיים, בשלב מקדמי זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את הסיכויים לאישור הבקשה כתביעה נגזרת ו/או את היקפה, ובאם תאושר, את סיכוייה להתקבל.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(12)	ספטמבר 2023 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי תל אביב - יפו	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות הפועלות בענף ההשכרה, שאינן קשורות לחברה (ביחד: "**המשיבות**").	במסגרת פוליסות ביטוח רכב מטעם המשיבות, המשיבות מספקות כיסוי ביטוחי אשר אינו רלבנטי למרבית המקרים בהם נדרשת גרירה מיוחדת (גרירה בהרמה), מבלי שגרירה זו מוחרגת מתנאי הפוליסה. בדרך זו חברי הקבוצה, הרוכשים כתבי שירות ומשלמים דמי ביטוח, אינם מקבלים בפועל את שירותי הגרירה המיוחדת.	המבקש העריך את סכום התובענה בסך של כ - 80 מיליון ש"ח. (המבקש העריך את נזקו האישי בסך של כ- 3,000 ₪)	ביום 30 בינואר 2025 אישר בית המשפט את בקשת ההסתלקות המוסכמת שהוגשה במאוחד בשתי הבקשות (ראה הבקשה הנוספת בסעיף 18ב(11) לעיל)במסגרת הליך גישור. במסגרת פסק הדין, בית המשפט קיבל את הסכמת הצדדים לפיה שלמה ביטוח תתקן את כתב השירות לשירותי דרך וגרירה, כך שיכלול בנוסף לגרירה על ידי גורר תקני סיוע של גוררים אחרים או כלי עזר נוסף, מחק את בקשות האישור ודחה את תביעתם האישית של המבקשים בכל אחת מהבקשות, תוך פסיקת גמול ושכר טרחה למבקשים ולבאי כוחם בסכום זניח.	-

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(13)	אוקטובר 2023 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט השלום תל אביב - יפו	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ	לקוחות שחויבו בידי שלמה ביטוח, בכל תחומי הביטוח "בהוצאות דמי טיפול" בנסיבות של החזרת חיוב באשראי/אמצעי תשלום אחר ובנסיבות אחרות, בכל המקרים הרלוונטיים ובפרט במקרים של חידוש אוטומטי של פוליסת ביטוח.	המבקש העריך את סכום התובענה בסך של כ – 1.5 מיליון ש"ח.	ביום 3 בפברואר 2025 אישר בית המשפט את בקשת ההסתלקות המוסכמת שהוגשה על ידי הצדדים, מחק את בקשת האישור ודחה את תביעתו האישית של המבקש. על-פי הסדר ההסתלקות שאושר, שלמה ביטוח התחייבה לפעול לתיקון הפוליסה או המפרט באופן שיצוין בהם עניין חיוב בדמי הטיפול וסכומם (כפוף לאישור רשות שוק ההון) וכן, תשלם גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחה לבאי כוחו בסכומים זניחים לחברה ולשלמה ביטוח.	-
18ב(14)	ינואר 2024 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז - לוד	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ	במקרים בהם מבוטחים זכאים לקבלת כספים משלמה ביטוח מסיבות שונות, היא משיבה את הכספים באמצעות המחאות ולא בדרך הנדרשת על פי חוזר רשות שוק ההון (כגון: זיכוי בכרטיס אשראי/העברה בנקאית), או שלא הועברו להם הכספים כלל מסיבה כלשהי ונותרו בידי המשיבה.	המבקשת העריכה את סכום התובענה בסך של מעל 3 מיליון ש"ח.	ביום 19 במאי 2024 הגישה שלמה ביטוח את תשובתה לבקשת האישור, וביום 2 ביולי 2024 הגישו המבקשים את תגובתם לתשובה. ביום 27 בינואר 2025 התקיים דיון קדם המשפט והתיק נקבע להוכחות ליום 28 בינואר 2026. ביום 18 בינואר 2026 אושרה בקשה מוסכמת לביטול הדיון ולהגשת הסכם פשרה שיוגש עד ליום 5 במרס 2026. הצדדים מצויים בשלבים מתקדמים להסדר פשרה. למועד הדוח, הסדר הפשרה טרם הוגש לבית המשפט.	להערכת יועציה המשפטיים של שלמה ביטוח, סביר יותר מאשר לא (more likely than not" דהיינו, הסתברות העולה על 50%) כי הבקשה תידחה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(15)	פברואר 2024 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט השלום בקרית גת	שלמה השכרת רכב בע"מ	אי עמידה בהוראות הדין בכל הקשור להנגשת אתר האינטרנט והאפליקציה של קבוצת שלמה.	המבקש העריך את סכום התובענה בסך של כ – 2.3 מיליון ש"ח.	הצדדים ניהלו משא ומתן לסיומה של הבקשה בהסתלקות וביום 5 ביוני 2025 ניתן פסק דין במסגרתו אישר בית המשפט את בקשת ההסתלקות המוסכמת שהגישו הצדדים, דחה את תביעתו האישית של המבקש ללא צו להוצאות ופסק גמול למבקש ושכ"ט לב"כ המבקש, בסכומים זניחים לחברה.	-
18ב(16)	1. תביעה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) פברואר 2024	ש. שלמה החזקות בע"מ נגד תלמה שלמה טראוול סולושיינס בע"מ ("**תלמה שלמה**"), בעלי המניות האחרים בה ומר ארז שמול	תביעה של החברה נגד תלמה שלמה ואחרים, בגין הפרה של הסכם בעלי המניות, התקנון של תלמה שלמה והוראות הדין על-ידי הנתבעים, במסגרת עסקה של תלמה שלמה לרכישת כ-48% ממניות חברת בי טי אל טראוול בע"מ ("**אליס**"), מבלי שהעסקה אושרה כדין על-ידי האורגנים המוסמכים של תלמה שלמה.	סעדים הצהרתיים וצווי "עשה"	בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 28 במאי 2025, ההליכים המפורטים בביאור זה על סעיפיו הקטנים אוחדו לכדי דיון אחד בפני בית המשפט הכלכלי בתל אביב-יפו. דיון קדם משפט ראשון התקיים ביום 19 בנובמבר 2024. בחודש דצמבר 2024 הביעו הצדדים את הסכמתם לפנות להליך גישור במקביל לניהול ההליכים בבית המשפט. דיון קדם משפט נוסף קבוע ליום 14 באפריל 2026. למועד הדוח, הצדדים עדיין מצויים בהליך של גישור ומנהלים מגעים מתקדמים במטרה להגיע להסכמות בקשר עם יישוב המחלוקות.	יועציה המשפטיים של החברה סבורים, על בסיס דיונים עם החברה ונציגיה והמידע שהתקבל מהם וכתבי הטענות שהוגשו בתיק, שלחברה עומדות טענות ראויות ושסיכויי התביעה טובים.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
	2. תביעה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) מאי 2024	שלמה החזקות ודירקטורים המכהנים מטעמה בתלמה שלמה נגד תלמה שלמה	תביעה בעילות לפיהן, תלמה שלמה הפרה את הוראות הסכם בעלי המניות והוראות הדין שעה שסירבה להעביר לחברה ולדירקטורים המכהנים מטעמה מידע בסיסי לצורך אישור הדוחות הכספיים של תלמה שלמה וכן כי נפלו פגמים יסודיים בדוחות הכספיים של תלמה שלמה לשנת 2023, אשר מצדיקים את בטלותם של הדוחות הכספיים האמורים.	סעדים הצהרתיים וצווי "עשה"	נוכח איחוד הדיון בהליכים השונים, ההליך מתנהל במסגרת העדכונים והסטטוס המפורטים בסעיף 1 לעיל (לרבות הדיון הקבוע ליום 14 באפריל 2026 והליך הגישור).	יועציה המשפטיים של החברה סבורים, על בסיס דיונים עם החברה ונציגיה והמידע שהתקבל מהם וכתבי הטענות שהוגשו בתיק, שלחברה עומדות טענות ראויות ושסיכויי התביעה טובים.
	3. תביעה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) יולי 2024	שלמה החזקות נגד תלמה שלמה ותלמה נסיעות ותיירות בע"מ ("תלמה תיירות")	אי פירעון הלוואה בסך של 3 מיליוני ש"ח בתום תקופת ההלוואה, שהעמידה החברה לתלמה תיירות במסגרת הסכם רכישת מניות תלמה שלמה.	סעדים הצהרתיים וצווי "עשה"	נוכח איחוד הדיון בהליכים השונים, ההליך מתנהל במסגרת העדכונים והסטטוס המפורטים בסעיף 1 לעיל (לרבות הדיון הקבוע ליום 14 באפריל 2026 והליך הגישור).	בשלב מקדמי זה בו מצויים ההליכים, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה. עם זאת יועציה המשפטיים של החברה סבורים, על בסיס דיונים עם החברה ונציגיה והמידע שהתקבל מהם, שלחברה עומדות טענות ראויות.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
	4. תביעה כספית לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו אוגוסט 2024	תלמה נסיעות ותיירות בע"מ נגד שלמה החזקות	תביעה לפיה החברה הפרה את הסכם רכישת תלמה שלמה מאת תלמה תיירות, ועל כן, על החברה להשיב לתלמה תיירות את המניות שנמסרו לה במסגרת הסכם הרכישה או לחלופין, לשלם לתלמה תיירות את תשלום התמורה המותנית כהשלמה לתמורה ששולמה לה במסגרת רכישת מניות תלמה שלמה.	סעד הצהרתי, צווי "עשה" וסעד כספי בסך של 30.5 מיליוני ש"ח	נוכח איחוד הדיון בהליכים השונים, ההליך מתנהל במסגרת העדכונים והסטטוס המפורטים בסעיף 1 לעיל (לרבות הדיון הקבוע ליום 14 באפריל 2026 והליך הגישור)	בשלב זה של ניהול התיק, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה והתביעה שכנגד. עם זאת יועציה המשפטיים של החברה סבורים, על בסיס דיונים עם החברה ונציגיה והמידע שהתקבל מהם, שלחברה עומדות טענות ראויות. בהתאם, החברה לא רשמה הפרשה על מלוא גובה התמורה המותנית הנוספת.
18ב(17)	מרס 2024 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות הפועלות בענף הביטוח, שאינן קשורות לחברה (ביחד: "**המשיבות**").	במקרים רבים המשיבות אינן משפות את הניזוק (מבוטח או צד ג') במלוא שכר טרחת השמאי ששילם הניזוק לצורך שומת הנזק שנגרם לרכבו עקב מקרה הביטוח בו היה מעורב הרכב המבוטח אצלן.	המבקשים העריכו את סכום התובענה בסך של מעל ל– 2.5 מיליון ש"ח.	ביום 30 באפריל 2025 הגישו שלמה ביטוח ומשיבה נוספת, הודעה מוסכמת על כך שהגיעו להסכמות עקרוניות ובהתאם ביום 6 ביולי 2025 בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו אישר בקשת הסתלקות מוסכמת מהבקשה כנגד שלמה ביטוח, לפיה, שלמה ביטוח תעדכן הבהרה שפרסמה באתר האינטרנט שלה בעניין, התביעה האישית של המבקש והבקשה יידחו ושלמה ביטוח תשלם גמול למבקש ושכ"ט לבא כוחו, בסכומים זניחים לשלמה ביטוח ולחברה.	-

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(18)	מאי 2024 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז-לוד	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ וחברה נוספת הפועלת בענף הביטוח, שאינה קשורה לחברה (ביחד: "**המשיבות**").	המשיבות או מי מטעמן מוכרות פוליסות ביטוח מקיף לרכב בהן כלולים כתבי שירות בגין שירותים נלווים (תיקון שמשות ופנסים, גרירה וחילוץ ועוד), כחלק בלתי נפרד מהפוליסות, מבלי להציג את המחירים של כתבי השירות ומבלי לאפשר ללקוחות לבחור בין שני ספקי שירות לפחות. בכך, לטענת המבקשים, יוצרות המשיבות התניה פסולה בין רכישת כתבי השירות לרכישת הכיסוי הביטוחי עצמו ומטעות את לקוחותיהן.	המבקשים העריכו את סכום התובענה בסך של מעל ל– 2.5 מיליון ש"ח.	ביום 15 בדצמבר 2024 הגישה שלמה ביטוח את תשובתה לבקשת האישור וביום 13 בפברואר 2025 הגישו המבקשים את תגובתם לתשובה. ביום 16 בפברואר 2025 התקיים דיון קדם משפט. ביום 28 באפריל 2025 התקיים דיון הוכחות וביום 4 ביוני 2025 התקיים דיון הוכחות בע"פ. ביום 14 ביולי 2025 הוגשה הודעת עדכון מטעם המבקשת בהליך נגד שלמה ביטוח, על כך שישנה הסכמה עקרונית להפניית ההליך לגישור. בימים 4 בדצמבר 2025 ו-11 במרס 2026 הוגשו הודעות עדכון על ההתקדמות בגישור מטעם הצדדים ונקבע כי על הצדדים להגיש עדכון נוסף עד ליום 12 באפריל 2026.	לאור הערות בית המשפט, אין זה מן הנמנע כי הבקשה לאישור תאושר לפחות בחלקה. קשה להעריך את המשמעות הכספית של הבקשה לאישור מכיוון שלא ברור כלל אם ואיזה נזק נגרם לחברי הקבוצה או מהי הקבוצה שתאושר במידה ותאושר. בספריה של שלמה ביטוח רשומה הפרשה מתאימה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(19)	מאי 2024 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי חיפה	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ וחברה נוספת הפועלת בענף הביטוח, שאינה קשורה לחברה (ביחד: "**המשיבות**").	משיקולים כלכליים, המשיבות נמנעות מלהורות למתקינים מטעמן לבצע כיול למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשה הקדמית של הרכב במהלך תיקון השמשה השבורה והתקנת השמשה החדשה וכן נמנעות מלציין עובדה זו במהלך שיווק כתב השירות או לאחר מסירת הרכב למבוטח.	המבקשים העריכו את סכום התובענה בסך של מעל ל– 2.5 מיליון ש"ח.	ביום 19 בפברואר 2026 אישר בית המשפט את בקשת ההסתלקות המוסכמת. במסגרת פסק הדין, דחה בית המשפט את תביעותיהם האישיות של המבקשים ומחק את בקשת האישור, ללא תשלום שכ"ט לב"כ המבקשים וגמול למבקשים וללא צו להוצאות.	
18ב(20)	אוגוסט 2024 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז	ש. שלמה מכירת רכב (2000) בע"מ	המשיבה לא מציגה ללקוחותיה מחיר כולל ו/או את המחיר הסופי אלא באמצעות מו"מ וכן, מציגה מחיר גבוה בגין הרכבים הנמכרים, תוך שהיא מציגה ללקוחותיה כאילו קיבלו הנחות ו/או הטבות. כמו כן, המשיבה מוסיפה חיוב עבור אגרת העברת בעלות על התשלום עבור הרכב.	המבקש העריך את סכום התובענה בסך של מעל ל– 2.5 מיליון ש"ח.	שלמה מכירת רכב הגישה את תשובתה לבקשת האישור ביום 6 במרס 2025. בישיבת קדם משפט שהתקיימה ביום 27 באוקטובר 2025 הוחלט כי יוגשו כתבי טענות באשר לשאלה האם יש צורך לעכב את ההליך בהתאם לבקשת עיכוב הליכים שהוגשה על ידי המבקש, וזאת עד להכרעת הערכאה הדיונית בבקשת האישור בהליך אחר המתנהל כנגד חברת רכב אחרת הפועלת בענף, אשר על פי הטענה, השאלות בהליך האחר הן דומות. בית המשפט דחה את הבקשה. למועד הדוח, מתנהלים הליכי ביניים בפני בית המשפט בנוגע למחלוקות בין הצדדים בעניין גילוי מסמכים.	בשלב מקדמי זה בו מצוי ההליך, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(21)	ספטמבר 2024 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז	ש. שלמה מכירת רכב (2000) בע"מ	המשיבה משווקת את שירותיה ואת מוצריה באמצעים הנזכרים בחוק התקשורת, תוך הפרה ברורה ובוטה של הוראות החוק, ובין היתר ללא הסכמה מפורשת של הנמענים, ללא מתן אפשרות הסרה וללא ציון פרטי קשר לצורך מתן הודעות סירוב.	המבקש העריך את סכום התובענה בסך של כ-3 מיליון ש"ח.	ביום 9 ביוני 2025 הוגשה על ידי המבקש הודעת עדכון חד צדדית לפיה הצדדים לא הצליחו להגיע להסכמות בנוגע לתיק, בהתאם קבע בית המשפט מועד לדיון קדם משפט שהתקיים ביום 17 ביולי 2025, במסגרתו הביע בית המשפט את עמדתו ושלח את הצדדים להגיע להסכמות לסיום ההליך עד ליום 27 באוקטובר 2025. בחודש אוקטובר 2025, הוגשה הודעה מטעם המשיבות ובה הודיעו לבית המשפט כי המבקש מסרב לקדם את הצעת בית המשפט ואינו מעוניין להגיע לפשרה. בהתאם הודיע המבקש כי לא ניתן להגיע לפשרה. דיון הוכחות בתיק זה קבוע ליום 30 ביוני 2026.	בשלב מקדמי זה בו מצוי ההליך, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.
18ב(22)	ספטמבר 2024 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ	המשיבה גובה במסגרת פוליסת ביטוח רכב מקיף, דמי הצמדה בגין רכיב משתנה של דמי הביטוח החודשיים, רכיב אשר נקבע בתום כל חודש קלנדרי בהתאם לשימוש בפועל של המבוטח ברכב, וזאת למרות שחוזה הביטוח אינו מתיר למשיבה לגבות דמי הצמדה ובניגוד לדין.	המבקש העריך את סכום התובענה בסך של מעל ל– 2.5 מיליון ש"ח.	בימים 3 באוקטובר 2025 ו-27 באוקטובר 2025 הוגשו הודעות עדכון מטעם הצדדים בנוגע להידברות ביניהם, והצדדים ביקשו פרק זמן נוסף למיצוי ההידברות ביניהם. ביום 27 בינואר 2026 הוגשה בקשה לאישור הסכם פשרה מטעם הצדדים. ביום 9 בפברואר 2026 הוגשה הודעת עדכון מטעם המשיבה על פרסום המודעות בעיתונות ובאתר המשיבה.	להערכת יועציה המשפטיים של שלמה ביטוח, הסכם הפשרה יאושר על ידי בית המשפט. הסיכון למשיבה הינו בגבולות מסגרת הסכם הפשרה. שלמה ביטוח ביצעה הפרשה מתאימה בדוחותיה הכספיים. להסכם הפשרה לא קיימת השפעה מהותית על תוצאות החברה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(23)	ספטמבר 2024 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ	שלמה ביטוח נוקטת במדיניות מנוגדת לדין לפיה, הינה מחדשת באופן אוטומטי פוליסת ביטוח מבנה תוך העלאת דמי הביטוח משנה לשנה (באמצעות שינוי מבנה הצגת הפרמיה וביטול הנחות שניתנו בשנים קודמות), מבלי לקבל את הסכמת המבוטח לכך.	המבקש העריך את סכום התובענה בסך של כ-10.4 מיליון ש"ח.	ביום 2 בנובמבר 2025 התקיים דיון קדם משפט במסגרתו, הצדדים הסכימו לקיים הידברות ביניהם ולשקול את הצעת בית המשפט לפנות לגישור. על הצדדים להודיע בדבר תוצאות קיום ההידברות ביניהם עד ליום 30 במרס 2026.	להערכת יועציה המשפטיים של שלמה ביטוח, סביר יותר מאשר לא (more likely than not") דהיינו, הסתברות העולה על 50%) כי הבקשה תידחה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(24)	מאי 2025 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ וש.פ. שווקים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ וחברות וסוכנויות נוספת הפועלות בענף הביטוח, שאינן קשורות לחברה (ביחד: "**המשיבות**")	המשיבות מתנות מכירת ביטוח חובה ברכישת מוצר נוסף, ביטוח מקיף, ביטוח צד ג' או מוצר אחר, בניגוד להוראות הדין.	המבקש העריך את סכום התובענה בסך של מעל ל–2.5 מיליון ש"ח.	ביום 26 בפברואר 2026 הוגשה תשובה מטעם המשיבות לבקשת האישור. תגובה לתשובה מטעם המבקש תוגש עד ליום 29 במרס 2026. ביום 1 במרס 2026 התקבלה החלטה המאשרת את בקשת המבקש לקבוע כי המועד להגשת תגובה לתשובה לבקשה לאישור יחל להימנות מיום הגשת התשובה האחרונה בהליך הנ"ל. התיק קבוע לדיון ללא חקירת מצהירים ליום 12 במאי 2026.	להערכת יועציה המשפטיים של שלמה ביטוח, סביר יותר מאשר לא ("more likely than not"), דהיינו, הסתברות העולה על 50%) כי הבקשה תידחה.
18ב(25)	יוני 2025 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז	ש. שלמה רכב בע"מ	במקרה של תאונה בין רכב שהושכר על-ידי שלמה רכב לבין רכב בבעלות צד שלישי, במסגרתה שלמה רכב אחראית לפצות את הצד השלישי, היא מבצעת הפחתה של הפיצוי לצד השלישי. זאת שעל-פי שלמה רכב, על הצד השלישי, שפנה לתקן את הרכב במוסך הסדר של חברת הביטוח שלו, להפעיל את ביטוח המקיף שלו כחלק מחובת הקטנת הנזק.	המבקש העריך את סכום התובענה בסך של מעל ל–2.5 מיליון ש"ח.	קדם משפט ראשון התקיים ביום 15 בפברואר 2026. נוכח אמירות בית המשפט בדיון, הצדדים הסכימו לדון ביניהם ולבחון את האפשרות להגיע להסכמות לסיום התיק או לפנות להליך גישור.	הגם שמדובר בשלב מקדמי, נוכח עמדתו של בית המשפט, ישנו סיכוי אפשרי שבית המשפט יאשר את בקשת האישור. ככל שהבקשה תאושר במלואה, להערכת הנהלת החברה, לא צפויה להיות לה השפעה מהותית על תוצאות החברה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(26)	אוגוסט 2025 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית משפט השלום בית שאן	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ	עניינה של בקשת האישור בטענה לכאורה לפיה המשיבה נוהגת, באופן שיטתי ופסול, לשלם תגמולי ביטוח בגין נזקי רכב שנגרמו בתאונה לפי חישוב "אובדן להלכה" (כלומר, פיצוי כאילו הרכב הוכרז כאובדן גמור), גם כאשר שיעור הנזק נמוך מ-60% משווי הרכב, וזאת ללא קבלת הסכמת המבוטח או הניזוק, בניגוד להוראות הדין והפוליסה התקנית.	סכום התובענה לכלל חברי הקבוצה מוערך בסך של כ- 2.19 מיליון ש"ח.	ביום 18 בדצמבר 2025 הגישה המשיבה תשובה לבקשת האישור. ביום 15 בינואר 2026 הוגשה תגובה לתשובה מטעם המבקש. דיון קדם משפט נקבע ליום 7 ביוני 2026.	להערכת יועציה המשפטיים של שלמה ביטוח, סביר יותר מאשר לא (more likely than not)" דהיינו, הסתברות העולה על 50%) כי הבקשה תידחה.
18ב(27)	נובמבר 2025 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי חיפה	שלמה תחבורה (2007) בע"מ	עניינה של בקשת האישור בטענה לכאורה לפיה, שלמה תחבורה התחייבה לספק למבקשים ולחברי הקבוצה רכבים במסגרת השכרת רכב בחו"ל מקבוצת דירוג מסוימת, אך בפועל סיפקה רכבים מקבוצת דירוג נמוכה יותר, שערך השכרתם נמוך משמעותית, בניגוד להתחייבויותיה על-פי עסקת השכרת הרכב.	המבקש העריך את סכום התובענה בסך של מעל ל– 3 מיליון ש"ח.	על שלמה תחבורה להגיש תשובתה לבקשת האישור עד ליום 13 באפריל 2026. על המבקשים להגיש תגובה לתשובת המשיבה לבקשת האישור עד ליום 17 במאי 2026. דיון מקדמי בבקשת האישור קבוע ליום 1 ביולי 2026.	להערכת יועציה המשפטיים של שלמה תחבורה, בשלב מקדמי זה בו עדיין לא הוגשה תשובה לבקשת האישור ולא התקיים דיון מקדמי, סיכוייה של התובענה להתקבל נמוכים מ-50%.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

מספר ביאור	סוג ההליך המשפטי, מועד הגשתו וערכאה	החברה הנתבעת בקבוצה	טענות מרכזיות	סכום התובענה המקורית	פרטים בדבר סטטוס ההליך המשפטי	הערכת החברה
18ב(28)	פברואר 2026 בקשה לאישור תובענה ייצוגית בית המשפט המחוזי מרכז-לוד	שלמה פסגה בע"מ	עניינה של בקשת האישור בטענות לכאורה לפיהן, שלמה פסגה מחשבת את היקף הנסועה בתקופות שבהן הועמד ללקוחות רכב חלופי, עקב תאונה, גניבה או תיקון של הרכב השכור, באופן פסול וכן, גובה מע"מ על הסכום הכולל מע"מ המוצג במערכות המשיבה (אפליקציה) בעת רכישת חבילת ק"מ במסגרת עסקת הליסינג.	סכום התובענה המקורית בסך של כ– 50.5 מיליון ש"ח.	ביום 18 בפברואר 2026 הומצאו למשיבה תביעה ובקשה לאישור תובענה ייצוגית. תשובת החברה לבקשת האישור טרם הוגשה ומועד זה ייקבע באופן סופי לאחר תום תקופת החירום בה מצויה מדינת ישראל עקב מבצע "שאגת הארי".	בשלב מקדמי זה בו מצוי ההליך, לא ניתן להעריך את הסיכויים לאישור התובענה כייצוגית או את היקפה.

ביאור 18 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

28) הקבוצה ביטחה את רכביה בשלמה ביטוח, בביטוחי חובה עד ליום 31 בדצמבר 2022. החל מיום 1 בינואר 2023, מבטחת הקבוצה את רכביה בביטוחי חובה, בחברות ביטוח אחרות, כאשר בשנת 2025 שבה הקבוצה לבטח את רכביה בביטוחי חובה גם בשלמה ביטוח. הקבוצה אינה מבטחת, בביטוח מקיף, את כל כלי הרכב המשמשים בעסקי ההשכרה והליסינג, למעט פוליסה לביטוח "אש מורחב" ומלאי רכבים כנגד הסיכונים המקובלים, ובין היתר, כנגד נזקי אש, רעידות אדמה, שביתות ופרעות ונזקי טבע.

29) במהלך העסקים השוטף מעורבות החברה והחברות המאוחדות שלה במספר תביעות נוספות, אשר סיכויי התביעה בגינן נמוכים או סכומי התביעה אינם מהותיים. החברה יצרה בדוחות הכספיים הפרשה, בהסתמך על יועציה המשפטיים, כאשר הסבירות לכך שיידרשו משאבים כלכליים של הקבוצה בקשר עם סילוק התביעות, גבוהה מהסבירות לכך שלא יידרשו משאבים כלכליים. תביעות שלא ניתן להעריכן בגלל היותן בשלב מקדמי, החברה לא יצרה הפרשה בגינן.

30) ביום 17 במרס 2024, התקבלה בשלמה ביטוח מאת רשות שוק ההון דרישת השבה, זאת בהמשך לביקורת שערכה הרשות בנושא כפל ביטוח רכב חובה במספר חברות ביטוח הפועלות בענף, למיטב ידיעתה של שלמה ביטוח. דרישת הרשות הינה להשבה למבוטחים פרמיה עודפת שנגבתה ביתר במקרים בהם הופקו על ידי שלמה ביטוח יותר מפוליסת ביטוח רכב חובה אחת לאותו כלי רכב לתקופה חופפת של מעל שבעה ימים, וזאת לשנים 2014 ועד ליום קבלת דרישת הרשות. שלמה ביטוח הגישה לאישור רשות שוק ההון מתווה לתהליך ההשבה אשר גובש בשלמה ביטוח. בחודש דצמבר 2024, שלמה ביטוח החזירה למבוטחים את הסכום העודף. להשבת סכומים אלו אין השפעה מהותית על תוצאות שלמה ביטוח.

ביאור 19 - הון, קרנות ועודפים

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

מניות רגילות של החברה מסווגות כהון מניות.

כאשר אחת מחברות הקבוצה רוכשת מניות של החברה (מניות באוצר), בדוחות הכספיים המאוחדים מנוכה התמורה המשולמת, לרבות עלויות תוספתיות המיוחסות במישרין לרכישה (בניכוי השפעת מסים על ההכנסה) מההון, עד אשר המניות מבוטלות או מונפקות מחדש. כאשר מניות אלו מונפקות מחדש בתקופות עוקבות, נכללת התמורה שמתקבלת, בניכוי עלויות תוספתיות, המיוחסות במישרין לעסקה, בהון החברה בדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. הון המניות:

1) ההרכב:

	מספר המניות והסכום בש"ח רשום	מספר המניות והסכום בש"ח מונפק ונפרע
	31 בדצמבר 2025 ו-2024	31 בדצמבר 2025 ו-2024
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת	30,000,000	20,506,820

2) לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, חברות מאוחדות של החברה מחזיקות סך של 701,726 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של החברה, מתוך יתרת המניות רגילות המונפקות והנפרעות מסוג זה. מניות אלה הינן מניות רדומות שאינן מקנות זכויות הצבעה בחברה.

ביאור 19 – הון, קרנות ועודפים (המשך):

ג. קרנות הון:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
קרן מהפרשי תרגום	(18)	(14)
קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	120	120
אחרות – נטו	21	23
	123	129

ד. עודפים:

1) בישיבות דירקטוריון החברה וועדת הביקורת של החברה מיום 25 במרס 2007 הוחלט כי מדיניות חלוקת הדיבידנד, תהיה כפופה לצורכי החברה, כפי שיהיו מעת לעת.

2) באשר להגבלה על תשלום דיבידנדים והגבלות אחרות, ראה ביאור 13ד'.

3) בקביעת הסכומים הניתנים לחלוקה כדיבידנדים, על פי חוק החברות, יש להפחית מסכום העודפים, המוצג במסגרת ההון של החברה, את סכום המניות של החברה שנרכשו על ידי החברה המאוחדת.

4) במהלך השנים 2025 ו- 2024 הוכרזו ושולמו, על ידי החברה, דיבידנדים בסך של כ- 166 מיליון ש"ח, ו- 609 מיליון ש"ח, בהתאמה. הדיבידנד שהופחת מההון, הינו בניכוי חלק חברה מאוחדת, המחזיקה במניות החברה.

5) ביום 29 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 200 מיליוני ש"ח לבעלי המניות של החברה.

ביאור 20 - הכנסות

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

1) מדידת ההכנסות

הכנסות החברה נמדדות לפי סכום התמורה לו החברה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח. ההכנסות מוצגות נטו ממע"מ, ולאחר ביטול הכנסות בין חברות הקבוצה.

אם התמורה שהובטחה ללקוח כוללת סכום משתנה (למשל, כתוצאה מהצמדה למדד), החברה אומדת את סכום התמורה לו היא תהיה זכאית בתמורה להעברת הסחורות או השירותים שהובטחו ללקוח במסגרת העסקה, וכוללת במחיר העסקה את כל הסכום של התמורה המשתנה, או את חלקו, רק במידה שצפוי ברמה גבוהה ביטול משמעותי בסכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה לתמורה המשתנה תתברר לאחר מכן.

ביאור 20 - הכנסות (המשך):

2) מועד ההכרה בהכנסה

החברה מכירה בהכנסה כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה או השירות שהובטחו במסגרת החוזה עם הלקוח.

3) סוגי ההכנסות של החברה:

א) הכנסות ממכירת כלי רכב

הכנסות ממכירת כלי רכב נרשמות עם מסירת כלי הרכב ללקוח.
הכנסות ממכירת רכבי טרייד אין ומכירת רכב חדש, נמדדות על פי השווי ההוגן של התמורה בעסקה, בניכוי הנחות. כאשר החברה פועלת כספק עיקרי ובפרט כשהיא נושאת בסיכונים הנגזרים מהעסקה, ההכנסות מוצגות על בסיס ברוטו.

ב) הכנסות מהשכרת כלי רכב

הכנסות מהשכרת כלי רכב נזקפות לרווח או הפסד, בקו ישר על פני תקופת חוזה השכירות.

ג) הכנסות ממתן אשראי

הכנסות ממתן אשראי מוכרות על בסיס תקופתי, בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

ד) הכנסות משירותי ביטוח ומביטוחי משנה, ראה ביאור 2ה2).

4) נכסים והתחייבויות בגין חוזים עם לקוחות

כאשר כל אחד מהצדדים לחוזה ביצע את מחויבויותיו, החברה מציגה את החוזה בדוח על המצב הכספי כנכס בגין חוזה עם לקוח או כהתחייבות בגין חוזה עם לקוח, בהתאם ליחסים בין הביצועים של החברה לבין התשלום של הלקוח. נכס בגין חוזה עם לקוח הוא זכות החברה לתמורה עבור סחורות או שירותים שהחברה העבירה ללקוח. התחייבות בגין חוזה עם לקוח היא מחויבות של החברה להעביר סחורות או שירותים ללקוח שבגינם החברה קיבלה תמורה (או סכום של תמורה שחל מועד פירעונה) מהלקוח.

כמו כן, מכירה החברה בנכסים בגין חוזים עם לקוחות, בגין עלויות תוספתיות של השגת חוזה.
החברה מהוונת לנכסי חוזה, עמלות מכירה לסוכנים, אשר לא היו מתהוות אם חוזי המכירה לא היו מושגים. העמלות נזקפות לרווח או הפסד על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם ההעברה ללקוח של הסחורות או השירותים אליהם מתייחס הנכס.

ביאור 20 - הכנסות (המשך):

ב. רווח משירותי ביטוח, לפני ביטוחי משנה מוחזקים:

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח
הכנסות משירותי ביטוח	1,600	1,628
הוצאות משירותי ביטוח, ראה ביאור 21 ג' להלן	(1,260)	(1,575)
סה"כ	340	53

ג. הכנסות מביטוחי משנה

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	275	326
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	(156)	70
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	(1)	(12)
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	1	1
סה"כ הכנסות מביטוח משנה	119	385

ביאור 21 - עלות ההכנסות, הוצאות משירותי ביטוח והוצאות מביטוחי משנה

א. עלות ההכנסות (לא כולל ממתן אשראי):

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח
אחזקת כלי רכב	537	520
עלות מופחתת של כלי רכב שנמכרו	1,714	1,634
אגרות רישוי וביטוח חובה	268	255
פחת והפחתות בגין כלי רכב	953	868
משכורות ונלוות	100	91
פחת בגין זכויות שימוש	27	26
	3,599	3,394

ביאור 21 - עלות ההכנסות, הוצאות משירותי ביטוח והוצאות מביטוחי משנה (המשך):

הוצאות תיקונים של רכבי הקבוצה או הפסד כתוצאה מאובדן מוחלט או גניבה, נזקפות עם התהוותן, לרווח או הפסד, בסעיף עלות ההכנסות.

ב. עלות מתן אשראי

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
סה"כ עלות מתן אשראי	29	34

ג. הוצאות משירותי ביטוח:

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	1,149	1,279
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)	(133)	78
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	(4)	(25)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	248	243
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח	1,260	1,575

- החברה מיישמת את גישת הקצאת הפרמיות (PAA) עבור כלל החוזים.
- הפסדים הנובעים מחוזים מכבידים מוכרים באופן מיידי ברווח או הפסד.
- תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוקצים באופן שיטתי על בסיס חלוף הזמן (על בסיס קו ישר) על פני תקופת הכיסוי של קבוצה של חוזים ומוכרים כהוצאה משירותי ביטוח.

ד. הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הוצאות מביטוח משנה	(298)	(340)
הכנסות מביטוח משנה, ראה ביאור 20ג' לעיל	119	385
	(179)	**45**

- הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרים באופן דומה לרווח משירותי ביטוח בגין חוזי ביטוח מונפקים, בהתאמות הנדרשות כגון ריבית על פקדונות מבטחי משנה.
- עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה- PAA, הוצאות מביטוח משנה הינם סכומי הפרמיות הצפויים שישלמו בתמורה לקבלת שירותים בתקופה.

ביאור 21 - עלות ההכנסות, הוצאות משירותי ביטוח והוצאות מביטוחי משנה (המשך):

- האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללים את השפעות סיכון אי-ביצוע של מבטחי המשנה, וכן הפסדים ממחלוקות עם מבטחי משנה בכל התחומים, ככל שקיימים.

ביאור 22 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025 מיליוני ש"ח	2024 מיליוני ש"ח
רווח מהשקעות, נטו *	207	146
הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח, נטו:		
ריבית שנצברה	(117)	(126)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	(39)	14
	(156)	(112)
הכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח משנה, נטו:		
ריבית שנצברה	50	61
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	20	(7)
	70	54
	121	88

* רווחים מהשקעות, נטו:

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025 מיליוני ש"ח	2024 מיליוני ש"ח
רווחים נטו בין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים	179	134
רווחים אחרים נטו מהשקעות**	28	12
סה"כ	**207**	**146**

** לרבות, הכנסות משערוך נדל"ן, הכנסות נטו בגין נדל"ן להשקעה וחלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה).

ביאור 23 - הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח
מכירה ושיווק:		
משכורות ונלוות	83	71
דמי שכירות ואחזקה	10	7
פרסום ושיווק	45	37
פחת בגין זכויות שימוש	14	14
עמלות אחרות	9	9
	161	138
הנהלה וכלליות:		
משכורות ונלוות	152	148
אחזקת משרד	13	12
שירותים מקצועיים	60	52
הפסדי אשראי	5	7
פחת והפחתות	24	23
הוצאות תפעוליות אחרות - ביטוח	7	7
אחרות	22	22
	283	271

ביאור 24 – הוצאות והכנסות מימון

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הוצאות מימון:		
הוצאות ריבית והצמדה:		
בגין אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים	(78)	(79)
בגין הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך*	(159)	(164)
בגין חכירות	(12)	(9)
הפסד ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן		(5)
הפרשי שער		(2)
סך הוצאות מימון	(249)	(259)
הכנסות מימון:		
הכנסות ריבית מפקדונות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים	7	22
רווח ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן	5	3
אחרות		5
סך הכנסות מימון	12	30
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(237)	(229)

* כולל הוצאות מימון בגין הצמדה למדד: 2025 – (46) מיליון ש"ח ו- 2024 – (66) מיליון ש"ח.

ביאור 25 - התחייבויות מובטחות בשעבודים

א. לתאריכי המאזנים, יתרות ההתחייבויות המובטחות בשעבודים של החברה והחברות המאוחדות הן כדלקמן:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
אשראי לזמן קצר	1,368	1,401
הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)	1,530	915
אגרות חוב (כולל חלויות שוטפות)	1,730	1,951

ב. להבטחת מרבית ההתחייבויות האמורות רשמו החברה והחברות המאוחדות שעבודים קבועים על כלי הרכב להשכרה, על זכויות לקבלת כספים מחוזים של השכרת רכב עם לקוחות ועל פקדונות מסויימים.

ביאור 26 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

צד קשור - כהגדרת מונח זה בתקן חשבונאות בינלאומי 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור" (להלן - IAS 24).

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel - הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב IAS 24) כוללים את וועדת ההיגוי (יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה), סמנכ"ל הכספים של החברה ואת מנכ"ל חברת הביטוח.

הקבוצה מוחזקת בבעלות מלאה על-ידי גברת עתליה שמלצר, באמצעות חברות בשליטתה.

ביאור 26 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

א. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות:		
השכרת כלי רכב	82	74
הכנסות משירותי ביטוח	1	1
הוצאות:		
אחזקה של כלי רכב, תשלומי תיקון כלי רכב בגין חוזי ביטוח והכנת כלי רכב למכירה	438	450
שכר דירה והוצאות נלוות	46	45
רכישת כלי רכב מבעל עניין	253	212
הטבות לבעלי עניין:		
גמול לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה*	4	3
שכר ודמי ניהול לבעלי עניין המועסקים בחברה **	20	19
שכר ונלוות לאנשי מפתח ניהוליים אחרים ***	27	26
* מספר הדירקטורים שאליהם מתייחסות ההטבות	10	10
** מספר בעלי העניין שאליהם מתייחסות ההטבות	3	3
***מספר אנשי מפתח ניהוליים אליהם מתייחסות ההטבות	3	3

**** מייצג סכום הנמוך ממיליון ש"ח.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1) חייבים ויתרות חובה:		
לקוחות - חברות בעלות עניין	14	11
חייבים - חברות בעלות עניין		1
2) התחייבויות -		
חברות בעלות עניין (מוצג במסגרת ספקים ונותני שירותים)	28	73
3) יתרת החובה הגבוהה ביותר במשך השנה -		
חברות בעלות עניין	14	12

באשר לפירוט העסקאות וההתקשרויות עם בעלי עניין, ראה ביאור 18א'.

ביאור 27 - מידע מגזרי

א. כללי:

מגזרים עסקיים

מגזרי פעילות מדווחים לפי אותו בסיס המשמש לצורכי דיווח פנימיים המוגש למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בקבוצה. הקבוצה הגדירה את הצוות המורכב מיו"ר הדירקטוריון והמנהל הכללי (להלן - וועדת ההיגוי), אשר מקבל את ההחלטות האסטרטגיות, כמקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה.

מגזרי הפעילות של הקבוצה שנקבעו על ידי וועדת ההיגוי של הקבוצה, הינם:

השכרה תפעולית - מגזר זה כולל את פעילות הליסינג התפעולי של רכבי החברה, שבמסגרתו מחכירה החברה את כלי הרכב שבבעלותה לתקופה ארוכה (בדרך כלל לתקופה של עד 4 שנים) וכן מספקת מכלול שירותי תחזוקה נלווים. בתום תקופת החכירה, בהעדר מימוש אופציה, באם נתנה לשוכר, החברה מוכרת את כלי הרכב.
ההשכרה התפעולית כוללת גם את פעילות ההשכרה לזמן ארוך ללקוחות פרטיים.

השכרה לזמן קצר - מגזר זה כולל את פעילות ההשכרה לתקופות משתנות (החל מיום או יותר) תוך מתן שירותי תחזוקה נלווים, כאשר בתום תקופת השכירויות, נמכרים כלי הרכב.

סחר בכלי רכב – מגזר זה כולל מכירת רכבים חדשים ("0 ק"מ"), שלא שימשו להשכרה תפעולית או להשכרה לזמן קצר, פעילות טרייד אין (Trade in) של רכבים ופעילויות סחר נוספות בכלי רכב (שאינן כוללות את מכר רכבי ההשכרה התפעולית וההשכרה לזמן קצר).

ביטוח - מגזר זה כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה הכוללת ביטוחים בענפי רכב חובה (כיסוי 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), רכב רכוש (ענף רכב רכוש מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי) וביטוח כללי אחר (הכולל, ביטוח דירות, ביטוח בתי עסק, ביטוח צד ג', אחריות מעבידים, פוליסות חוק המכר, ערבויות וביטוח תאונות אישיות).

אחר – מגזר זה כולל בעיקר את פעילות מתן האשראי של הקבוצה.

ההוצאות הכלליות המשותפות שלא יוחסו, כוללות בעיקר את הוצאות החברה (סולו) והוצאות הנהלה וכלליות של חברת המכירה, המשוייכות למספר מגזרים (ניהול משותף).

רוב רובן של הכנסות החברה מופקות בישראל והנכסים הלא שוטפים ממוקמים בישראל.

ביאור 27 - מידע מגזרי (המשך):

ב. מידע בקשר למגזרים עסקיים:

	השכרה תפעולית	השכרה לזמן קצר	סחר בכלי רכב	ביטוח	אחר	ביטולים	הוצאות כלליות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים	סך הכול מאוחד
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:								
הכנסות המגזר:								
הכנסות מהשכרת כלי רכב	2,192	640						2,832
תמורה ממכירת כלי רכב	1,187	176	525					1,888
הכנסות משירותי ביטוח				1,600				1,600
הכנסות מבטחי משנה				119				119
ממתן אשראי					93			93
אחר	12		23	3	2	(12)		28
סה"כ הכנסות המגזר	3,391	816	548	1,722	95	(12)		6,560
רווחי המגזר	553	199	37	260	32		(30)	1,051
הוצאות מימון - נטו								(237)
חלק בתוצאות חברות מוחזקות								*
רווח לפני מס								814
נתונים נוספים:								
עלות כלי רכב שנמכרו	(1,080)	(149)	(488)					(1,717)
פחת והפחתות	(821)	(192)	(4)	(18)	(1)			(1,036)
הכנסות (הוצאות) מימון – נטו	(186)	(39)		(16)	(1)		5	(237)

* מייצג סכום הנמוך ממיליון ש"ח.

ביאור 27 - מידע מגזרי (המשך):

	השכרה תפעולית	השכרה לזמן קצר	סחר בכלי רכב	ביטוח	אחר	ביטולים	הוצאות כלליות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים	סך הכול מאוחד
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:								
הכנסות המגזר:								
הכנסות מהשכרת כלי רכב	2,088	568						2,656
תמורה ממכירת כלי רכב	1,203	193	418					1,814
הכנסות משירותי ביטוח				1,628				1,628
הכנסות מבטחי משנה				385				385
ממתן אשראי					95			95
אחר	11		19	2		(11)		19
סה"כ הכנסות המגזר	3,302	761	437	2,015	95	(11)		6,599
רווחי המגזר	579	165	35	160	30		(34)	935
הוצאות מימון - נטו								(229)
חלק בתוצאות חברות מוחזקות								5
רווח לפני מס								711
נתונים נוספים:								
עלות כלי רכב שנמכרו	(1,090)	(161)	(383)					(1,634)
פחת והפחתות	(755)	(173)	(4)	(17)	(1)			(950)
הכנסות (הוצאות) מימון – נטו	(192)	(36)		(20)	(1)		20	(229)

* מייצג סכום הנמוך ממיליון ש"ח.

ש. שלמה החזקות בע"מ
נספח חברות מוחזקות פעילות

	שיעור החזקה במניות ליום 31 בדצמבר 2025
	%
חברות פעילות מוחזקות במישרין על ידי החברה:	
שלמה החזקות רכב בע"מ (לשעבר – שלמה כשירות (2023) בע"מ)	85
ש. שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ	100
S.C. New Kopel Romania S.R.L	100
Union Motors Romana S.R.L	100
Union Motors Cars Sale S.R.L	100
דרך האשראי בע"מ	100
דרך האשראי (בטוחות א) בע"מ	100
תלמה שלמה טרוואל סולושנס בע"מ	30
Human Extension Ltd.	13.2
Aurora Labs Ltd.	2.26
Click-Ins Ltd.	6.02
Hailo Technologies Ltd	*0.42
IRP Nexus Group Ltd	0.7
חברות פעילות מוחזקות על ידי שלמה החזקות רכב בע"מ:	
ש. שלמה רכב בע"מ	100
שלמה תחבורה (2007) בע"מ	100
שלמה פסגה בע"מ	100
ש. שלמה חשבון מרכז בע"מ	100
ש. שלמה מכירת רכב (2000) בע"מ	100
ש. שלמה ליסינג לפרטיים בע"מ	100
ש. שלמה שירותים בענף הרכב בע"מ	100
ניו קופל שלמה בע"מ	100
שלמה כ.א.ל בע"מ	80
חברות פעילות מוחזקות על ידי שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ:	
ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ	**100
ש.פ. שווקים פיננסים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ	100
ש. שלמה ליסינג לפרטיים בע"מ	100
Ashtoh Properties B.V	50
Aspen Real Estate 6 B.V	30
FS Rocket Leeuwarden Cooperatief U. A	33
MDGO LTD (former – Endovitech Ltd.)	1.34
HOEK 3	33
CDH UK Holdings	30

* מתייחס להחזקה של החברה במישרין בלבד.

** כ-1.47% מההחזקות בש. שלמה חברה לביטוח בע"מ מוחזקות במישרין בידי החברה.

ש. שלמה החזקות בע"מ

מידע כספי נפרד

המובא לפי תקנה 9ג'
לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים
ומיידיים), התש"ל-1970

ש. שלמה החזקות בע"מ

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

תוכן העניינים

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר.....**שגיאה! הסימניה אינה מוגדרת.**

נתונים כספיים בשקלים חדשים (ש"ח):

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה.....5

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה 6

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה.....7

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג'.....8-15

לכבוד

בעלי המניות של ש. שלמה החזקות בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: **<u>דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970</u>**

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של ש. שלמה החזקות בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "**המידע הכספי הנפרד**") .

לא ביקרנו את המידע הכספי מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר חלק החברה בסך נכסיהן בניכוי התחייבויותיהן, נטו מסתכם לסך של כ-1,127 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, ואשר חלק החברה בסך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, נטו בגין אותן חברות הסתכם לסך של כ- 313 מיליוני ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים[1] שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים. כמו כן, לא ביקרנו את המידע הכספי מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר סך ההשקעה בהן הינו כ-77 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, ואשר חלק החברה ברווחי אותן חברות הסתכם לסך של כ-1 מיליוני ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. 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 לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 50005 תל-אביב 6107120
טלפון: +972-3-7954555, פקס: +972-3-7954556, www.pwc.com/il

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של 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 המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, 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 במידע הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי 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 נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה 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 המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 50005 תל-אביב 6107120
טלפון: +972-3-7954555, פקס: +972-3-7954556, www.pwc.com/il

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

תל אביב,
29 במרס 2026

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב-PricewaterhouseCoopers International Limited

קסלמן וקסלמן, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 20602 תל-אביב 6120601
טלפון: 972-3-7954555+, פקס: 972-3-7954556+, www.pwc.com/il

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

	ביאור	31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח	1 בדצמבר 2024* מיליוני ש"ח
נכסים				
נכסים שוטפים:				
מזומנים ושווי מזומנים	2	112	108	708
השקעות לזמן קצר				1
הלוואות לחברות מוחזקות בגין אגרות חוב	6ב'	475	623	554
צדדים קשורים	3	7	4	2
		594	735	1,265
נכסים שאינם שוטפים -				
הלוואות לחברות מוחזקות	6ב'	1,321	1,386	1,586
סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות הכספיים המאוחדים מידע כספי בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין		2,409	2,051	1,586
סך הכל נכסים המיוחסים לחברה עצמה		4,324	4,172	4,437
התחייבויות והון עצמי				
התחייבויות שוטפות:				
חלויות שוטפות של אגרות חוב	4	475	623	554
זכאים ויתרות זכות - אחרים		13	21	15
		488	644	569
התחייבויות שאינן שוטפות:				
אגרות חוב, בניכוי חלויות שוטפות	4	1,255	1,328	1,531
הלוואה מתאגיד אחר		6	1	
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו		2	1	1
		1,263	1,330	1,532
סך הכל התחייבויות המיוחסות לחברה עצמה		1,751	1,974	2,101
הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה		2,573	2,198	3,336
		4,324	4,172	4,437

* הוצג מחדש, ראה ביאור 1ו'.

אייל בן יוסף **סמנכ"ל כספים**	**אייל גור** **מנהל כללי**	**אסי שמלצר** **יו"ר הדירקטוריון**

תאריך אישור הנתונים הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 29 במרס 2026.

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024*
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות אחרות	7	8
הוצאות הנהלה וכלליות	(7)	(9)
רווח (הפסד) מפעולות	-,-	(1)
הכנסות מימון - נטו	5	19
רווח לפני מסים על ההכנסה	5	18
מסים על ההכנסה	(1)	(4)
רווח לשנה המיוחס לחברה עצמה	4	14
סכום נטו, המיוחס לבעלים של החברה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, המציג בדוחות הכספיים המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות	543	466
רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה	547	480
הפסד כולל אחר אשר מיוחס לחברה עצמה: הפרשים מתרגום דוחות כספיים	(4)	(7)
סעיף אשר לא יסווג מחדש לדוח רווח או הפסד - מדידות מחדש של התחייבויות (נטו) בשל סיום יחסי עובד-מעביד	(2)	(2)
	(6)	(9)
סך הכל רווח כולל לשנה, המיוחס לבעלים של החברה	541	471

* הוצג מחדש, ראה ביאור 1ו'.

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:		
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת המיוחסים לחברה עצמה, ראה נספח	36	66
מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקות עם חברות מאוחדות	124	(31)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	160	35
תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:		
מימוש פקדונות לזמן קצר - נטו		1
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בגין עסקות עם חברות מוחזקות	265	152
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה	265	153
תזרימי מזומנים מפעילויות מימון:		
הנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה	409	415
פירעון אגרות חוב	(669)	(595)
דיבידנד ששולם	(166)	(609)
קבלת הלוואה מתאגיד אחר	5	1
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(421)	(788)
גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים	4	(600)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	108	708
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה	112	108

נספח

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת המיוחסים לחברה עצמה:

רווח המיוחס לחברה עצמה	4	14
התאמות בגין:		
הפרשי הצמדה והפחתת ניכיון בגין אגרות חוב - נטו	39	46
התחייבויות בין הטבות לעובדים, נטו	1	
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות	(8)	6
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת המיוחסים לחברה עצמה	36	66

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970:

א. מידע על פעילות החברה

ש. שלמה החזקות בע"מ, מחזיקה בבעלותה חברות הפועלות בתחומי השכרה תפעולית של כלי רכב (בעיקר למגזר העסקי), השכרת כלי רכב לזמן קצר, סחר בכלי רכב, במתן אשראי צרכני (בעיקר לצרכי רכישת כלי רכב) וביטוח (להלן - הקבוצה). עיקר פעילות הקבוצה נעשית בישראל.

ב. הגדרות:

- ש.שלמה החזקות בע"מ (להלן - החברה).
- חברה בת, חברה כלולה, חברה בשליטה משותפת, הקבוצה ובעל עניין: כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025 (להלן - הדוחות המאוחדים).
- חברה מוחזקת - חברה בת.
- מידע כספי נפרד - מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

ג. באשר להשלכות של מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי" על החברה ופעילותה, ראה ביאור 1ד' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

ד. באשר לעסקת השקעה בפעילות הרכב של החברה בשנת 2024, ראה ביאור 1ה' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

ה. להלן עיקרי אופן עריכת הנתונים הכספיים

המידע הכספי הנפרד, נערך בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן - תקנה 9ג'), לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - התוספת), ובכפוף להבהרות האמורות ב"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" שפורסמה באתר רשות ניירות ערך ב- 24 בינואר 2010 המתייחסת לאופן יישום התקנה והתוספת האמורות (להלן - הבהרת סגל הרשות).

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (המשך):

המידע הכספי הנפרד אינו מהווה דוחות כספיים, לרבות דוחות כספיים נפרדים, הערוכים והמוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) בכלל, והוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 "דוחות כספיים נפרדים" בפרט. עם זאת, המידע המהותי לגבי המדיניות החשבונאית שנכלל בדוחות המאוחדים, והאופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים, יושמו לצורך הצגת המידע הכספי הנפרד, וזאת בשינויים המתחייבים מהאמור להלן.
במסגרת הביאורים שיובאו להלן נכללים בנוסף, גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה 9ג' וכמפורט בתוספת ובכפוף להבהרת סגל הרשות, ככל שמידע כאמור לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה עצמה.

1) נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי, לאחר נטרול ביטול יתרות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה ומפורטים לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים על המצב הכספי. סכומי הנכסים וההתחייבויות האמורים משקפים את הנכסים וההתחייבויות הכלולים במאזנים המאוחדים, למעט סכומי הנכסים וההתחייבויות בגין חברות מוחזקות, ובתוספת או בניכוי, בהתאם לעניין, של יתרות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

בנוסף, מוצג סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים על המצב הכספי, המיוחס לבעלים של החברה, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי מידע כספי בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין.
ההצגה כאמור מביאה לכך שההון העצמי המיוחס לבעלים של החברה, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה להון העצמי של החברה כפי שנגזר מהמידע הכספי הנפרד.

2) הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה

מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, לאחר ניטרול ביטול הכנסות והוצאות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות.

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (המשך)**:**

נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות הרווח או הפסד המאוחדים ובדוחות המאוחדים על הרווח הכולל. סכומי ההכנסות וההוצאות האמורים משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות הרווח או הפסד המאוחדים ובדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות, ובתוספת או בניכוי, בהתאם לעניין, של הכנסות והוצאות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

בנוסף, מוצג סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלים של החברה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, המציגים בדוחות המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות. נתונים אלה מוצגים תוך פילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.

ההצגה כאמור מביאה לכך שסך כל הרווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה וסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה לסך כל הרווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה וסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה, בהתאמה, כפי שנגזרים מהמידע הכספי הנפרד.

3) תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

מוצגים סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה, כשהם לקוחים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים (דהיינו, יתרות הסכומים לאחר שבוטלו תזרימי מזומנים בינחברתיים במסגרת הדוחות המאוחדים), בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, תזרים מפעילות השקעה ותזרים מפעילות מימון ותוך פירוט מרכיביהם. בנוסף, במסגרת כל אחת מהפעילויות האמורות, מוצגים בנפרד תזרימי המזומנים הבינחברתיים נטו.
נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים.
סכומים אלו משקפים את תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.

ו. עד ליום 31 בדצמבר 2022 היו דוחותיה הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני ה- IFRS.

בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, מועד היישום לראשונה של IFRS 17, לגבי חברות הביטוח בישראל עודכן וחל החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (המשך)**:**

1 בינואר 2025. בהתאם, לכך, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד למועד יישום לראשונה IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל כאמור לעיל, המשיכה החברה לרשום את רווחי שלמה ביטוח, שנמדדו תוך יישום הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 4 – "חוזי ביטוח", אשר אותו החליף IFRS 17. יתר תקני ה-IFRS יושמו על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם. פועל יוצא, לאורך התקופה מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2025, דוחותיה הכספיים של הקבוצה לא צייתו באופן מלא לתקני ה-IFRS, בכל המתייחס ל-IFRS17, אלא היו ערוכים בהתאם להוראות הממונה.

דוחות כספיים אלו, לרבות מספרי השוואה שהוצגו בדרך של הצגה מחדש, נערכו לפי תקני IFRS.

ביאור 2 - מזומנים ושווי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

יתרת המזומנים ושווי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים והמיוחסים לחברה עצמה מופקדים בעו"ש בתאגידים בנקאיים ובפקדונות בנקאיים שקליים לזמן קצר.

ביאור 3 - נכסים פיננסיים אחרים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה:

כאמור בביאור 6ב, החברה גייסה אגרות חוב אשר תמורתן נועדה להעמדה כהלוואה לחברה מוחזקת, בתנאים זהים לתנאי גיוס אגרות החוב (למעט במקרה של פירעון קרן אגרות החוב מתוך הפקדונות המשועבדים). מרבית יתרת חייבים - צדדים קשורים, מייצגת את חבות החברה המוחזקת בגין מרכיב הריבית שנצבר על יתרת ההלוואה לחברה המוחזקת.

ביאור 4 - הרכב התחייבויות פיננסיות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה:

א. אגרות חוב :

1) ההרכב, תנאים ופירוט לפי בסיסי הצמדה:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות שוטפות:		
חלויות שוטפות בגין אגרות חוב:		
בהצמדה למדד	320	467
ללא הצמדה	155	156
	475	623
התחייבויות לזמן ארוך:		
בהצמדה למדד	636	739
ללא הצמדה	619	589
סה"כ התחייבויות לזמן ארוך	1,255	1,328
סה"כ אגרות חוב	1,730	1,951

* ליום 31 בדצמבר 2025, אגרות החוב של החברה כוללות מספר סדרות סחירות של אגרות חוב, שחלקן צמודות למדד (נושאות ריבית בשיעור 1.8% ו-2.2%) וחלקן אינן צמודות למדד (נושאות ריבית בשיעור 2.7% ו-4.6%). באשר לפרטים נוספים, ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

ביאור 4 - הרכב התחייבויות פיננסיות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה (המשך):

2) מועדי פרעון:

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
שנה ראשונה - חלות שוטפת	475	623
שנה שנייה	246	404
שנה שלישית	252	185
שנה רביעית ואילך	757	739
	1,730	1,951

3) ערכן בספרים ושוויין ההוגן של אגרות החוב הינן כדלקמן:

	ערך בספרים 31 בדצמבר 2025	ערך בספרים 31 בדצמבר 2024	שווי הוגן 31 בדצמבר 2025	שווי הוגן 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
אגרות חוב	1,730	1,951	1,759	1,958

השווי ההוגן של אגרות חוב סחירות נקבע לפי שווין בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. מגבלות החלות על החברה במסגרת קבלת אשראי

למועד הדוח, לחברה קיימות התחייבויות אליהן התחייבה במסגרת גיוסי אגרות החוב שלה (כאשר הפרת התחייבויות מסוימות מהווה עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב). באשר לפירוט ההתחייבויות האמורות ראה ביאור 13ה'(1) לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.
ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח, עומדת החברה בהתחייבויות האמורות.

ביאור 5 - גילוי אודות סיכון הנזילות הנובע מההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה עצמה

תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על-ידי מחלקת הכספים של החברה. מחלקת הכספים של החברה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בחברה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים ועמידה בהתחייבויותיה.

ביאור 6 - התקשרויות ועסקאות מהותיות בין החברה לחברות המוחזקות שלה:

א. השקעות ושיעורי החזקה בחברות מוחזקות

באשר לפרטים בדבר שיעורי ההחזקה בחברות מוחזקות פעילות, ראה נספח לדוחות המאוחדים.

ב. הלוואות לחברות מוחזקות ושירותי גיוס חוב

ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההלוואה שהעמידה החברה לשלמה רכב, מתוך התמורה שהתקבלה בגין הנפקת אגרות חוב של החברה לציבור, בניכוי הוצאות ההנפקה, הינה 1,730 מיליון ש"ח. ההלוואה לשלמה רכב, הינה באותם תנאי פירעון, לרבות מועדי פירעון, של אגרות החוב, למעט במקרה של פירעון קרן אגרות החוב מתוך הפקדונות המשועבדים.
ההלוואה לשלמה רכב אינה מובטחת בשעבוד כלשהו.

שלמה רכב, ערבה לבעלי אגרות החוב שגייסה החברה (גיוס שתמורתו מיועדת למימון פעילותה של שלמה רכב) וזאת עד לגובה התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, בקיזוז הפקדונות המשועבדים לנאמן או המופקדים בחשבונות הנאמן.

באשר למועדי הנפקת ותנאי אגרות החוב, לרבות גיוס סדרות אגרות חוב חדשות, לאחר תאריך המאזן, ראה ביאור 13ה' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

החברה התקשרה עם שלמה רכב בהסכם למתן שירותי גיוס חוב (אגרות חוב), בין היתר, תוך הסתמכות על דירוג האשראי הגבוה של החברה. בשנת 2025, רשמה החברה הכנסות בסך של 6 מיליוני ש"ח בגין התקשרות זו.

ג. שלמה ביטוח, נדרשת לעמוד בדרישות הון מינימליות במסגרת תקנות רגולטוריות החלות עליה, כחברת ביטוח.

על פי דוח יחס כושר הפרעון הכלכלי של שלמה ביטוח ליום 30 ביוני 2025, לחברת הביטוח עודף הון על הנדרש על פי דרישות ההון החלות עליה, בסך של 115 מיליוני ש"ח.

ביאור 6 - התקשרויות ועסקאות מהותיות בין החברה לחברות המוחזקות שלה (המשך)**:**

באשר לתביעות משפטיות מהותיות בהן מעורבת החברה, ראה ביאור 18ב' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

ד. במהלך שנת 2025 חילקו, חברות מאוחדות של החברה, דיבידנד מצטבר במזומן בסך של כ- 180 מיליון ש"ח.

ה. השקעה בחברות הזנק

במהלך פעילותה, משקיעה החברה בחברות הזנק שונות, בשיעור שאינו מעניק לה השפעה מהותית. בשנת 2024, השקיעה החברה בחברות כאמור, סך מצטבר של כ-8 מיליוני ש"ח (בשנת 2025, לא בוצעו השקעות כאמור).

ו. ערבויות

חברה מאוחדת ברומניה, גייסה הלוואות מתאגיד בנקאי, מובטחות בערבות החברה, שלא תעלה על 3 מיליוני אירו (ללא ריבית ותשלום הוצאות אכיפת כתב הערבות). יתרת ההלוואות ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ- 1.8 מיליוני אירו.

ביאור 7 - מסים על ההכנסה:

א. מיסוי החברה בישראל ושיעורי המס

באשר לפירוטים בדבר אופן מדידת תוצאות החברה בישראל לצורכי מס ובדבר שיעורי המס החלים על הכנסותיה, ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

ב. שומות מס

לחברה שומות סופיות עד לשנת 2020.

ביאור 8 - חלוקת דיבידנד

במהלך השנים 2025, 2024 ו- 2023 הוכרזו ושולמו, על ידי החברה, דיבידנדים בסך של 172 מיליון ש"ח, 630 מיליון ש"ח ו- 505 מיליון ש"ח, בהתאמה.

הדיבידנד שהופחת מההון הינו בניכוי חלק חברה מאוחדת, המחזיקה במניות החברה.

ביום 29 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 200 מיליוני ש"ח לבעלי המניות של החברה.

29 במרס 2026

לכבוד
הדירקטוריון של ש. שלמה החזקות בע"מ (להלן - "החברה")
ניר-צבי

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש יולי 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש יולי 2025 :

(1) דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 במרס 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

(2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 במרס 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

(3) דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 במרס 2026 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

אנו מסכימים כי מכתב זה ייכלל בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, אשר עתיד להתפרסם בחודש מרס 2026.

בברכה,

קסלמן וקסלמן

רואי חשבון

PwC Israel

קסלמן וקסלמן PwC Israel, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103, ישראל, ת.ד 7187 תל-אביב 6107120
טלפון: 972-3-7954555+, פקס: 972-3-7954556+, www.pwc.com/il

Kesselman & Kesselman is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity

תאריך: 29 במרס 2026

ש. שלמה החזקות בע"מ ("החברה")

הצהרת תאגיד בהתאם לעמדה משפטית מספר 103-29 של רשות ניירות ערך בדבר ממצאים בקשר עם נאותות הגילוי בדבר בטוחות ו/או שעבודים שניתנו על-ידי תאגידים מדווחים להבטחת פירעון תעודות התחייבות (עדכון מיום 24 ביולי 2017)

הרינו להצהיר ולאשר בזאת כי הנתונים המצוינים בתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפת בזאת של ש. שלמה רכב בע"מ, חברה בת מאוחדת של החברה, אשר העמידה ערבות לטובת מחזיקי אגרות חוב שהנפיקה החברה ("**שלמה רכב**"), נלקחו מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של שלמה רכב ליום 31 בדצמבר 2025, אשר בוקרו על-ידי רואה החשבון המבקר של שלמה רכב - קסלמן וקסלמן, רואי חשבון.

ש. שלמה החזקות בע"מ
על-ידי: אסי שמלצר, יו"ר
אייל גור, מנכ"ל

ש. שלמה רכב בע"מ

דוח שנתי
2025

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	ביאור	31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח
נכסים			
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים		30	38
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		13	12
פיקדונות לזמן קצר		2	2
מסי הכנסה לקבל		50	21
חייבים ויתרות חובה:			
לקוחות		280	288
אחרים		198	176
כלי רכב מיועדים למכירה	2	232	224
		805	761
נכסים שאינם שוטפים:			
כלי רכב להשכרה, בניכוי פחת שנצבר	2	4,977	4,575
רכוש קבוע		32	25
נכסים בלתי מוחשיים		4	8
נכסים בגין זכויות שימוש		233	181
הלוואות לצד קשור		82	87
השקעה בחברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני		1	8
מסי הכנסה נדחים		5	3
		5,334	4,887
סך נכסים		6,139	5,648

אסי שמלצר **יו"ר הדירקטוריון**	**אייל גור** **מנהל כללי**	**שי טרייבר** **סמנכ"ל כספים**

תאריך אישור הדוחות כספיים ע"י דירקטוריון החברה: 25 במרס 2026.

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ביאור	31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח
התחייבויות והון		
התחייבויות שוטפות:		
אשראי והלוואות לזמן קצר	843	886
חלויות שוטפות:		
הלוואות לזמן ארוך	318	179
הלוואות מהחברה האם הסופית בגין אגרות חוב	475	623
התחייבויות בגין חכירות	29	27
מסי הכנסה לשלם	1	1
זכאים ויתרות זכות:		
ספקים ונותני שירותים	494	380
זכאים אחרים	208	177
הפרשות	58	62
	2,426	2,335
התחייבויות שאינן שוטפות:		
הכנסות מראש	67	64
הלוואות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות	443	182
הלוואות מהחברה האם הסופית בגין אגרות חוב	1,255	1,328
התחייבויות בגין חכירות	219	168
מסי הכנסה נדחים	97	81
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	13	9
התקשרויות והתחייבויות תלויות		
	2,094	1,832
סך התחייבויות	4,520	4,167
הון:		
הון מניות	14	14
פרמיה על מניות	358	358
קרנות הון אחרות	344	346
יתרת עודפים	903	763
סך ההון	1,619	1,481
סך התחייבויות והון	6,139	5,648

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

	ביאור	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מיליוני ש"ח	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח
הכנסות מעסקי השכרה ומכירת כלי רכב	3	3,708	3,490
עלות ההכנסות מעסקי השכרה ומכירה של כלי רכב	3	2,898	2,689
רווח גולמי		810	801
הוצאות מכירה ושיווק		127	109
הוצאות הנהלה וכלליות		162	151
רווח מפעולות		521	541
הוצאות מימון		185	183
הכנסות מימון		10	7
הוצאות מימון - נטו		175	176
חלק ברווחי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני		*	1
רווח לפני מסים על ההכנסה		346	366
מסים על ההכנסה		72	74
רווח לשנה		274	292
הפסד כולל אחר:			
סעיפים אשר לא יסווגו מחדש לרווח או הפסד -			
מדידות מחדש של התחייבויות (נטו) בשל סיום יחסי עובד מעביד		(2)	(3)
סך רווח כולל לשנה		272	289

* מייצג סכום הנמוך ממיליון ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	מניות רגילות	פרמיה על מניות	קרנות הון אחרות	עודפים	סך ההון
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	14	358	10	577	959
תנועה במהלך 2024:					
עסקות עם בעלים:					
דיבידנד*				(106)	(106)
עסקה עם בעל שליטה			339		339
רווח כולל:					
רווח לשנה				292	292
הפסד כולל אחר			(3)		(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	14	358	346	763	1,481
תנועה במהלך 2025:					
עסקות עם בעלים:					
דיבידנד				(134)	(134)
רווח כולל:					
רווח לשנה				274	274
הפסד כולל אחר			(2)		(2)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	14	358	344	903	1,619

* ראה ביאור 1 ו' (12).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:		
רווח לשנה	274	292
התאמות בגין -		
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:		
חלק ברווחי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	*	(1)
פחת והפחתות	759	691
תמורה מאירועי גניבה ואובדן של רכבים	22	22
הפסד מאירועי גניבה ואובדן של רכבים	30	35
רווח משינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים	(1)	(3)
הוצאות הפרשי הצמדה, ניכיון והפרשי שער בגין הלוואות לזמן ארוך, נטו	47	54
ריבית שהתקבלה	(25)	(28)
ריבית ששולמה	132	125
שינוי בהתחייבות ובנכס בגין סיום יחסי עובד מעביד - נטו	3	2
הוצאות מסים על הכנסה	72	74
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:		
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה:		
לקוחות	8	(36)
אחרים כולל יתרות חובה אחרות לזמן ארוך	(22)	6
גידול בזכאים ויתרות זכות:		
ספקים ונותני שירותים	114	35
הפרשות ואחרים	31	12
קיטון בהכנסות מראש (כולל חלויות שוטפות)	(1)	(5)
מסים על הכנסה ששולמו	(87)	(96)
	1,356	1,179
רכישת כלי רכב	(2,698)	(2,301)
עלות כלי רכב שנמכרו	1,520	1,407
	(1,178)	(894)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	178	285

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מועבר- מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	178	285
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:		
ריבית שהתקבלה	25	28
רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	(13)	(15)
תמורה ממימוש נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו	*	26
פירעון הלוואות לזמן ארוך	5	15
דיבידנד שהתקבל	7	8
השקעה בפקדונות, נטו	*	(1)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה	24	61
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:		
ריבית ששולמה	(132)	(125)
קבלת הלוואות לזמן ארוך מהחברה האם הסופית בגין אגרות חוב	409	414
קבלת הלוואות לזמן ארוך	675	340
פירעון הלוואות לזמן ארוך	(285)	(238)
פירעון הלוואות לזמן ארוך מהחברה האם הסופית בגין אגרות חוב	(669)	(594)
פירעון התחייבויות בגין חכירות	(31)	(30)
אשראי והלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, נטו	(43)	(448)
מזומנים שנגרעו במימוש חברות מוחזקות כדיבידנד בעין (א)	*	(5)
הנפקת שטרי הון לחברה האם**	-	339
דיבידנד ששולם	(134)	-
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(210)	(347)
קיטון במזומנים ושווי מזומנים	(8)	(1)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	38	39
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	30	38

* מייצג סכום הנמוך ממיליון ש"ח.

** ראה ביאור 1 ו' (11)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מידע בדבר פעילויות השקעה שאינן כרוכות בתזרים מזומנים:		
א. מזומנים שנגרעו במימוש חברות מוחזקות כדיבידנד בעין		
סה"כ נכסים, נטו (למעט מזומנים ושווי מזומנים)		37
סה"כ הון עצמי		(42)
מזומנים שנגרעו במימוש חברות		(5)
ב. הכרה בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירות חדשות	85	14

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 – מידע על פעילות הקבוצה

א. התאגדות ופעילות

חברת ש. שלמה רכב בע"מ (להלן - החברה) והחברות המאוחדות שלה (להלן - הקבוצה) פועלות בתחומי ניהול והשכרה תפעולית של כלי רכב (בעיקר למגזר העסקי) וסחר בכלי רכב.

פעילות הקבוצה היא בשוק המקומי.

החברה החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 2006.

החל מהרבעון השני של שנת 2025, החלה החברה בהפעלת מרכז שירות עצמי למתן שירותי תחזוקה לכלי רכב באמצעות חברה בת.

ב. הגדרות:

החברה – ש.שלמה רכב בע"מ

החברה האם - שלמה החזקות רכב בע"מ

החברה האם הסופית - ש. שלמה החזקות בע"מ

ג. ביום 1 במרס 2026 הלכה לעולמה הגברת עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה. הגברת שמלצר הורישה לילדיה, אסי שמלצר, עופרה רייף-שמלצר וטובי שמלצר, בחלקים שווים, את מלוא החזקותיה בחברות הפרטיות המחזיקות במניות החברה. יורשיה של הגברת עתליה שמלצר ז"ל, התקשרו ביניהם בהסכם בעלי מניות, המסדיר, בין היתר, מנגנון של שליטה משותפת בחברות ההחזקה ובכלל חברות קבוצת שלמה המוחזקות על-ידן.
נכון למועד הדוח טרם התקבל צו קיום צוואתה של המנוחה גב' עתליה שמלצר ז"ל.

ד. סביבה כלכלית – עלייה בשיעור האינפלציה והריבית

מצבה העסקי של הקבוצה ורווחיותה מושפעים במידה גבוהה משינויים בשערי הריבית ובמדד המחירים לצרכן (להלן – המדד).

במהלך שנת 2025, האינפלציה בישראל המשיכה להתמתן, כאשר בשנת 2025 עלתה בשיעור של 2.6% (2024 – 3.2%).

עיקר ההשפעה הישירה של העלייה במדד הינה על הכנסות והוצאות הקבוצה. הכנסות מדמי שכירות במגזר ההשכרה התפעולית וכן על הוצאות המימון בגין ההתחייבויות הפיננסיות, הצמודות למדד בכלל הקבוצה.

במקביל לירידה בשיעורי הריבית בעולם, בנק ישראל הפחית את הריבית בינואר 2024 ב- 0.25% ל-4.5%, בנובמבר 2025 ב- 0.25% נוספים ל- 4.25%, ובינואר 2026

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 – מידע על פעילות הקבוצה (המשך):

הפחית אותה שוב ב- 0.25% לרמה של 4% (שהינו שיעור ריבית בנק ישראל נכון למועד הדוח).

עיקר ההשפעה הישירה של הירידה בריבית ובעקום הריבית הינה על הוצאות הקבוצה. קיטון בהוצאות המימון של הקבוצה בגין התחייבויותיה, הלוואות חדשות והלוואות קיימות הנושאות ריבית משתנה.

ה. מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על דרום ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל", אשר שמה השתנה לאחר מכן ל"מלחמת התקומה" (להלן - המלחמה).
בהמשך למתקפה האמורה, עלתה המתיחות בגזרות נוספות ובמהלך השנים 2023 עד 2025 הותקפה ישראל ישירות, מספר פעמים, גם על ידי אירן ומיליציות שונות הפועלות באיזור המזרח התיכון בשיתוף פעולה עם אירן (כגון, החות'ים הפועלים מתימן וארגון החיזבאללה).

בתגובה למתקפות האמורות, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה מאסיבית על רצועת עזה במטרה לחסל את התשתיות הצבאיות של החמאס, להסיר את שלטון החמאס ברצועת עזה ולהשיב את החטופים הישראלים שנחטפו על ידי החמאס לרצועת עזה, ביום 7 באוקטובר 2023.
במהלך חודש אוגוסט 2024, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה גם כנגד ארגון החיזבאללה בלבנון. בנוסף, בתגובה למספר מתקפות טילים על ישראל של אירן ושל המיליציות הקשורות אליה, תקף צבא הגנה לישראל מספר פעמים מטרות שונות באירן ובתימן.

בהמשך, לנוכח האיום הגובר מצד אירן ובמטרה לעכב את תכנית הגרעין האירנית, תקף צבא הגנה לישראל במסגרת מבצע "עם כלביא", שהחל ביום 13 ביוני 2025 ונמשך כשבועיים, את מתקני הגרעין העיקריים של אירן ואת בכירי מערכת הביטחון ומדעני הגרעין האירניים. בתגובה שיגרה אירן אלפי כתב"מים וטילים בליסטיים לעבר ישראל שגרמו לפגיעה בנפש של אזרחים ולנזקים כבדים לרכוש. ביום 22 ביוני 2025, הצטרפה ארה"ב למערכה ותקפה את מתקני הגרעין האירניים בפורדו, ולאחר יומיים הושגה הפסקת אש בין ישראל לאירן בתיווך אמריקאי.

בחודש נובמבר 2024, נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון, ובחודש ינואר 2025 הגיעה מדינת ישראל להסדר עם החמאס בדבר הפסקת הלחימה ברצועת עזה, אשר אמור להיות מיושם בשלבים, במסגרתו הושבו לישראל חלק מהחטופים. ביום 24 ביוני 2025, הושג כאמור הסכם הפסקת אש עם אירן, שסיים את מבצע "עם כלביא", וביום 9 באוקטובר 2025 הושג בתיווך אמריקאי הסכם הפסקת אש עם החמאס ברצועת עזה, במסגרתו הושבו לישראל כל החטופים שנותרו בחיים ורוב גופות החללים. עם ההגעה להסדרים אלה, חלה רגיעה הדרגתית בפעילות המלחמתית בצפון הארץ ובדרומה ובחזיתות האחרות של הלחימה.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 – מידע על פעילות הקבוצה (המשך):

ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי", בו פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באירן, פגיעה במערכי הטילים של אירן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני. בתגובה, המשטר האירני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ 2026, הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.
אירועים מלחמתיים אלה הביאו לצמצום והאטה של הפעילות העסקית בישראל, כתוצאה בין היתר מסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה. כמו כן, בשל המשכות המלחמה והשלכותיה על המשק הישראלי, הורידו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות, כמה פעמים, את דירוג האשראי של מדינת ישראל ושל הבנקים הגדולים בישראל.

השלכות המלחמה הישירות על פעילות הקבוצה עד כה התבטאו בעיקר בהאטה בקצב מכירת כלי רכב במגזרים השונים (בעיקר בחודשים אוקטובר ונובמבר 2023). השלכות דוחות קיימות גם בתקופת מבצע "שאגת הארי".

נזקי המלחמה הישירים (נזקי רכוש לכלי הרכב), שספגו חברות חטיבת הרכב, מכוסות על ידי מס רכוש. היקף התמיכות הממשלתיות, כמענה לפגיעה הכלכלית (נזק עקיף), שקבלה החברה הינו בסכומים לא מהותיים.

בשלב זה הקבוצה אינה יכולה להעריך באופן סביר את השלכות המשך מלחמת חרבות ברזל על היקף פעילותה בישראל ותוצאות פעילות זו. השלכות אלה תלויות בין היתר במשך המלחמה והיקפה, בהשפעותיה הכלכליות על כלל המשק בישראל ועל הענף בו פועלת הקבוצה.

הקבוצה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית בישראל ואת צעדיה בהתאם.

להערכת הקבוצה, גם במקרה של הימשכות המלחמה וההאטה בפעילות הכלכלית בישראל, תעמוד החברה בפירעון התחייבויותיה הקיימות ליום 31 בדצמבר 2025 ותעמוד בעתיד הנראה לעין באמות המידה הפיננסיות החלות עליה בקשר להתחייבויותיה הפיננסיות, וכפועל יוצא תתאפשר המשך פעילותה בהתאם לאסטרטגיה שהותותה על ידה.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 – מידע על פעילות הקבוצה (המשך):

ו. עסקת השקעה בפעילות הרכב והאשראי של החברה

ביום 6 בספטמבר 2023 התקשרה החברה האם הסופית בהסכם השקעה עם קרנות בקבוצת Affinity המנוהלות על-ידי GP LLC Affinity Partners, אשר הינה קרן אמריקאית בקשר להשקעה בפעילות החברה בתחום הרכב והאשראי ("הקרן").

ביום 31 בינואר 2024 הושלמה העסקה, תוך ביצוע מספר התאמות, להסכם ההתקשרות המקורי. להלן עיקרי תנאי ההשקעה:

1. ערב השלמת העסקה, התבצע שינוי מבנה ההחזקות של החברה האם הסופית לריכוז פעילות הרכב של החברה האם הסופית לפיו, בין היתר, הוקמה חברה בת חדשה של החברה האם הסופית ("החברה החדשה"), שהחברה האם הסופית העבירה אליה את מלוא החזקותיה במניות החברה ("שלמה רכב") וחברות הבנות שלה , וכן, חברות בנות נוספות בבעלות מלאה של החברה האם הסופית, אשר פועלות בתחום הרכב. החברה החדשה הקצתה מניות בכורה לקרן אשר מהוות 15% מהונה המונפק והנפרע ואשר לא מקנות שליטה, תמורת סך של 110 מיליון דולר ארה"ב ("התמורה"). יתר ההון המונפק של החברה החדשה (85%) מוחזק על-ידי החברה האם הסופית. סכום ההשקעה שיקף לחברה החדשה שווי של כ-2.7 מיליארדי ש"ח.
2. ככל שממוצע הרווח השנתי הנקי של החברה החדשה בשנים 2023-2024 ("הרווח הממוצע") היה נמוך מ-412 מיליון ש"ח, אזי הקרן הייתה זכאית להקצאה של עד 3% נוספים מהונה המונפק של החברה החדשה באופן שישקף את ההפרש בשווי החברה החדשה לפי הרווח הממוצע לשווי החברה החדשה לפי סך של 412 מיליון ש"ח ("מנגנון catch up").
מנגנון ה- catch up התייחס גם למקרה בו פעילות האשראי לא תכלל בעסקה, כפי שארע בפועל, כאמור בסעיפים 3 ו- 4 להלן, ובמקרה כזה הרווח השנתי הנקי הממוצע נבחן בהשוואה לרווח נקי של 400 מיליון ש"ח.
בהתאם לתוצאות החברה בשנים 2023 ו- 2024, הקרן לא זכאית למניות נוספות לפי מנגנון catch up.
3. הצדדים הסכימו כי בעת השלמת העסקה, החברה החדשה תחזיק רק בחברות הנמנות על חטיבת הרכב של החברה האם, הכוללת את פעילויות הליסינג, השכרה ומכירת הרכבים, כאשר לקרן תעמוד תקופה נוספת של 12 חודשים ממועד השלמת העסקה ("תקופת הביניים"), לפנות לרשות שוק ההון, ביטוח

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 – מידע על פעילות הקבוצה (המשך):

וחסכון לקבלת היתר להחזיק בדרך האשראי בע"מ, חברה פרטית העוסקת בתחום אשראי חוץ-בנקאי ("דרך האשראי"), בשיעור העולה על 10%. כמו כן, הוסכם כי במידה שפעילות דרך האשראי לא תכלל במסגרת העסקה, תגדל החזקת הקרן בחברה ב- 0.24% מהון מניות החברה.

4. במסגרת השלמת העסקה, דרך האשראי חולקה כדיבידנד בעין לחברה האם הסופית (שלמה החזקות), והוחזקה בתקופת הביניים על-ידה במישרין. בתום תקופת הביניים (31 בינואר 2025) הוחלט שדרך האשראי תיוותר בהחזקת החברה האם הסופית שלמה החזקות והחזקות הקרן בחברה החדשה עודכנו ל-15.24% מהונה המונפק של החברה החדשה.

5. בהתאם למסמכי ההשקעה, הקרן זכאית למנות דירקטור אחד וגם משקיף לדירקטוריון החברה החדשה, בהתקיים תנאים שייקבעו בתקנון. מניות הבכורה שהוקצו לקרן, מקנות לקרן זכויות להגנה מפני דילול במקרים מסוימים, זכות קדימה, זכות הצטרפות למכירה, זכות הצעה ראשונה, עדיפות בחלוקת עודפים במקרה של פירוק, חיסול או מכירת חלק עיקרי מנכסי החברה החדשה וכיו"ב. בנוסף, לקרן זכות וטו בעניינים שמהותם הגנה על זכויות מיעוט (שינוי תחום פעילות, הגנה מפני דילול וכדומה). בנוסף, הוסכם כי הקרן תהיה זכאית לקבל מכשירים הוניים נוספים כפיצוי, אם בתוך תקופה של 24 חודשים ממועד השלמת העסקה, תתרחש הנפקה של מכשירים הוניים בשווי נמוך ממחיר ההנפקה (הגנה מפני down round). עוד נקבע כי על המניות המוקצות לקרן תחול מגבלת עבירות, וכן במקרה של הנפקת מניות החברה החדשה לציבור (IPO), מניות הבכורה תומרנה למניות רגילות של החברה החדשה בהתאם לנוסחת המרה שנקבעה בין הצדדים.

6. החברה האם הסופית והקרן התקשרו בהסכם בעלי מניות להסדרת יחסיהם כבעלי מניות בחברה החדשה. במסגרת הסכם בעלי המניות נקבע כי החברה החדשה תאמץ מדיניות חלוקת דיבידנדים. בנוסף לכך, החל מהשנה החמישית להשלמת ההתקשרות ולמשך שלוש שנים, הקרן תהא רשאית לבקש מהחברה האם לרכוש את מלוא החזקותיה בחברה החדשה במחיר שוק, בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ככל שהחברה האם (או בעלי המניות של החברה) יבחרו שלא לרכוש את המניות במחיר שייקבע, תהא הקרן רשאית לדרוש ביצוע הנפקת מניות לראשונה לציבור (IPO) של החברה החדשה בתנאים שנקבעו.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 – מידע על פעילות הקבוצה (המשך):

ככל שהחברה החדשה לא תשלים את ההנפקה לציבור בתוך תקופה שנקבעה בשל נסיבות שנקבעו בין הצדדים, תהיה חבר/ות בבעלות בעלת השליטה, חייבת לרכוש את מלוא החזקות הקרן בחברה החדשה במחיר למניה שייקבע בהנפקה או על-ידי חתם ההנפקה, אם לא נקבע מחיר למניה במסגרת ההנפקה (כאשר לסכום זה תתווסף פרמיה בנסיבות מסוימות).

7. כמו כן נקבע כי הקרן תקבל 40% מהרווח שינבע מעסקאות שיבוצעו ביוזמת הקרן במדינות המזרח התיכון וצפון אפריקה, בתנאים המפורטים בהסכם בעלי המניות.
בהתאם למסמכי ההשקעה, סך של כ-46.75 מיליון דולר מהתמורה בגין מניות החברה החדשה שהוקצו לקרן, שולמו באמצעות הלוואה שהועמדה לקרן על-ידי חברות פרטיות בבעלות בעלת השליטה בחברה האם ("המלווה") המובטחת בשעבוד על מלוא המניות של החברה החדשה שיוקצו לקרן.
ההלוואה והריבית, יפרעו מעת לעת מתוך חלקה היחסי של Affinity בדיבידנדים שיוחלקו על-ידי החברה החדשה ו/או מכל תשלום אחר שיתקבל אצל Affinity בקשר עם מניותיה בחברה החדשה, כאשר בכל מקרה מלוא סכום ההלוואה יפרע בתוך 90 חודשים ממועד השלמת ההסכם ההשקעה.

8. כמו כן, נחתם הסכם אופציית CALL בין המלווה לקרן, על-פיו תוכל המלווה לרכוש את כל מניות הקרן בחברה החדשה במקרה שבו יתרחש אירוע פרעון מיידי במחיר שיהיה שווה ליתרה הבלתי מסולקת של ההלוואה.

9. החברה האם הסופית שלמה החזקות (והחברות הבנות שלה) היו רשאיות להמשיך ולחלק דיבידנד לבעלי מניותיהן עד להשלמת העסקה.

10. היות שההתקשרות הינה התקשרות בעסקה אשר לבעלת השליטה בחברה האם יש בה עניין אישי בשל העמדת ההלוואה לקרן ובשל ההתחייבות של חבר/ות בבעלות בעלת השליטה, ההתקשרות אושרה על-ידי ועדת הביקורת של החברה האם הסופית.
11. עיקר סכום ההשקעה הושקע בחברה ובחברה בת של החברה האם, בדרך של שטרי הון, הנחותים לשאר התחייבויות החברות (בחברה הושקע סכום של כ 339 מליוני ש"ח).
12. העסקה קבלה ביטוי בדוחות הכספיים של החברה (חלוקת דיבידנד בעין בסכום של כ 106 מליוני ש"ח).

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - כלי רכב מיועדים למכירה וכלי רכב להשכרה

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

הקבוצה מפחיתה את צי כלי הרכב שברשותה (להלן - צי כלי הרכב או הצי) בשיטת הקו הישר על פני תקופת השימוש של הצי (תקופת הליסינג), בהתחשב באומדן ערך הגרט (תמורת המכירה, נטו) בתום תקופת השימוש שלו.
הקבוצה מסווגת את צי כלי הרכב לצורך אומדן ערך הגרט שלו, למספר קבוצות הנבדלות בסוג הרכב, יצרן הרכב, שנת היצור של הרכב וסוג הלקוח.

אומדן ערך הגרט משקף בעיקר שיעור פחת שנתי ממוצע בכלי רכב פרטיים של13%-7%. (בשנת 2024 בעיקר – 13%-6%).

במסגרת מדיניות הקבוצה, אומדן ערך הגרט שנקבע, נבחן מידי שנה ומעודכן על פי תחזיות הקבוצה באשר לערך הגרט הצפוי בתום תקופת השימוש. במידה ומשתנה אומדן ערך הגרט כפי שתואר, מטופל השינוי באופן הבא:
ההפרש בין יתרת העלות המופחתת של כלי רכב אלה ליום השינוי, לבין אומדן ערך הגרט שלהם כאמור, מופחת, החל מיום השינוי, בשיטת הקו הישר על פני יתרת תקופת השימוש של כלי רכב אלה.

ב. ההרכב

	2025	2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
העלות:		
יתרה לתחילת השנה	6,134	5,873
תוספות במשך השנה	2,216	1,919
גריעות במשך השנה	(1,738)	(1,658)
יתרה לסוף השנה	6,612	6,134
פחת שנצבר:		
יתרה לתחילת השנה	1,335	1,263
תוספות במשך השנה	716	648
גריעות במשך השנה	(648)	(576)
יתרה לסוף השנה	1,403	1,335
עלות מופחתת	5,209	4,799
להלן היתרות המוצגות בדוח על המצב הכספי:		
כלי רכב מיועדים למכירה	232	224
כלי רכב להשכרה, בניכוי פחת נצבר	4,977	4,575
	5,209	4,799

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - כלי רכב מיועדים למכירה וכלי רכב להשכרה (המשך):

ג. מידע לגבי מדיניות חשבונאית באשר למלאי כלי רכבים מיועדים למכירה

מלאי כלי רכב מיועדים למכירה כולל כלי רכב ששימשו להשכרה תפעולית ויועדו למכירה, רכבי טרייד אין וכלי רכב חדשים למכירה.
כלי רכב המיועדים למכירה, מסווגים כמלאי ומוצגים כנמוך מבין ערכם בספרים או שוויים ההוגן, בניכוי עלויות מכירה.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - הכנסות ועלות ההכנסות

א. **מידע לגבי מדיניות חשבונאית:**

מדידת ההכנסות

הכנסות הקבוצה נמדדות לפי סכום התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח. ההכנסות מוצגות נטו ממע"מ, ולאחר ביטול הכנסות בין חברות הקבוצה.

אם התמורה שהובטחה ללקוח כוללת סכום משתנה (למשל, כתוצאה מהצמדה למדד, מהנחות או מזכות החזרה), הקבוצה אומדת את סכום התמורה לו היא תהיה זכאית בתמורה להעברת הסחורות או השירותים שהובטחו ללקוח במסגרת העסקה, וכוללת במחיר העסקה את כל הסכום של התמורה המשתנה, או את חלקו, רק במידה שצפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה לתמורה המשתנה תתברר לאחר מכן.

1) מועד ההכרה בהכנסה

הקבוצה מכירה בהכנסה כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה או השירות שהובטחו במסגרת החוזה עם הלקוח.

2) סוגי ההכנסות של הקבוצה:

א. הכנסות ממכירת כלי רכב

הכנסות ממכירת כלי רכב נרשמות עם מסירת כלי הרכב ללקוח.

הכנסות ממכירת רכבי טרייד אין ומכירת רכב חדש בחברה מאוחדת, נמדדות על פי שווי ההוגן של התמורה בעסקה, בניכוי הנחות. כאשר החברה המאוחדת פועלת כספק עיקרי ובפרט נושאת בסיכונים הנגזרים מהעסקה, ההכנסות מוצגות על בסיס ברוטו.

ב. הכנסות מהשכרת כלי רכב

הכנסות מהשכרת כלי רכב נזקפות לדוח רווח או הפסד על פני תקופת חוזה השכירות.

3) נכסים והתחייבויות בגין חוזים עם לקוחות

כאשר כל אחד מהצדדים לחוזה ביצע את מחויבויותיו, הקבוצה מציגה את החוזה בדוח על המצב הכספי כנכס בגין חוזה עם לקוח או כהתחייבות בגין חוזה עם לקוח, בהתאם ליחסים בין הביצועים של הקבוצה לבין התשלום של הלקוח. נכס בגין חוזה

עם לקוח הוא זכות הקבוצה לתמורה עבור סחורות או שירותים שהקבוצה העבירה ללקוח. התחייבות בגין חוזה עם לקוח היא מחויבות של הקבוצה להעביר סחורות

או שירותים ללקוח שבגינם הקבוצה קיבלה תמורה (או סכום של תמורה שחל מועד פירעונה) מהלקוח.

כמו כן, מכירה הקבוצה בנכסים בגין חוזים עם לקוחות, בגין עלויות תוספתיות של השגת חוזה.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - הכנסות ועלות ההכנסות (המשך):

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
ב. הכנסות:		
הכנסות מהשכרת כלי רכב	2,028	1,932
תמורה ממכירת כלי רכב	1,643	1,528
הכנסות מעמלות ואחרות	37	30
	3,708	3,490

	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
ג. עלות ההכנסות:		
אחזקת כלי רכב	412	401
אגרות רישוי וביטוח חובה	207	198
פחת והפחתות	732	663
עלות מופחתת רכבים שנמכרו	1,520	1,407
שכר עבודה ונלוות	27	20
	2,898	2,689

הוצאות תיקונים של רכבי הקבוצה או הפסד כתוצאה מאובדן מוחלט או גניבה, נזקפות עם התהוותן, לרווח או הפסד, בסעיף עלות ההכנסות.

פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

ש. שלמה החזקות בע"מ

פרטים נוספים על התאגיד

פרטים נוספים על התאגיד

תוכן העניינים

תקנה 9ד'	דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון	3
תקנה 10א'	דוחות על הרווח הכולל לפי בסיס רבעוני	3
תקנה 10ג'	שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על-פי תשקיף	3
תקנה 11(1)-(2)	רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות ליום 31 בדצמבר 2025	4
תקנה 11(3)	יתרת הלוואות לחברות בנות וכלולות מהותיות ליום 31 בדצמבר 2025	5
תקנה 12	שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח	5
תקנה 13	הרווח הכולל של חברות בנות וכלולות מהותיות והכנסות מהן	6
תקנה 14	רשימת הלוואות	7
תקנה 20	מסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ	7
תקנה 21	תשלומים לנושאי משרה בכירה	8
תקנה 21א'	בעל השליטה בתאגיד	12
תקנה 22	עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי	12
תקנה 24	מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על-ידי בעל ענין בתאגיד, בחברה בת או בחברה קשורה	14
תקנה 24א'	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים	14
תקנה 24ב'	מרשם בעלי המניות	14
תקנה 25 א'	מען רשום	14
תקנה 26	הדירקטורים של התאגיד	15
תקנה 26א'	נושאי משרה בכירה בתאגיד	17
תקנה 26ב'	מספר מורשי חתימה עצמאיים בתאגיד	20
תקנה 27	רואה החשבון של התאגיד	20
תקנה 28	שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות	20
תקנה 29(א)	המלצות והחלטות הדירקטורים	20
תקנה 29(ג)	החלטות אסיפה כללית מיוחדת	20
תקנה 29א'	החלטות החברה	20

תקנה 9ד' דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

ראה דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון המדווח בד בבד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, הנכלל בחלק זה על דרך ההפניה.

תקנה 10א' דוחות על הרווח הכולל לפי בסיס רבעוני

לפרטים ראה חלק ג' לדוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה בשנת 2025 המצורף לחלק ב' של דוח זה ("**דוח הדירקטוריון**").

תקנה 10ג' שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על-פי תשקיף

להלן פרטים אודות הנפקות של ניירות ערך של החברה בשנת 2025 ועד למועד הדוח על-פי דוחות הצעת מדף שפורסמו מכוח תשקיף המדף של החברה הנושא תאריך 31 בינואר 2022 וכן תשקיף מדף הנושא תאריך 1 באוגוסט 2025 (בסעיף זה-"**תשקיף המדף**"):

מועד ההנפקה	ניירות הערך המונפקים (בש"ח ערך נקוב)	כמות ניירות הערך המונפקים (באלפי ש"ח ערך נקוב)	מועד דוח הצעת המדף על-פיו בוצעה ההנפקה	תמורה כוללת ברוטו (באלפי ש"ח)
יולי 2025	אגרות חוב (סדרה יט')	200,000	2 ביולי 2025	כ-199,600
יולי 2025	אגרות חוב (סדרה כ')	200,000	2 ביולי 2025	כ-212,200
ינואר 2026	אגרות חוב (סדרה יט')	155,999	7 בינואר 2026	כ-158,651
ינואר 2026	אגרות חוב (סדרה כ')	350,000	7 בינואר 2026	כ-379,750
סה"כ				**כ-960,201**

תמורת ההנפקות כאמור יועדה בעיקר למחזור חוב פיננסי קיים וכן לשם פעילותה השוטפת של ש. שלמה רכב בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("**שלמה רכב**"), והחברות הבנות שלה וכן, לפירעון היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה יט') ואגרות החוב (סדרה כ'), לפי העניין, לרבות בדרך של פדיון מוקדם. למועד הדוח, כלל התמורה (נטו) שהתקבלה אצל החברה במסגרת ההנפקה האמורה לעיל של אגרות החוב כאמור, הועברה לשלמה רכב ולחברות בת שלה בהתאם ליעדי התמורה על-פי תשקיף המדף ודוחות הצעת המדף.

תקנה 11(1)-(2) רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות ליום 31 בדצמבר 2025:(*)

שם החברה	מדינת ההתאגדות	פעילות	התאגיד המחזיק	סוג מניה	מספר מניות	ע.נ. של המניה	ערך המניות בדוח הכספי הנפרד של החברה (מיליוני ש"ח)	זכויות הצבעה	זכויות בהון	זכויות למינוי דירקטורים	שער בבורסה לתאריך הדוח על המצב הכספי
שלמה החזקות רכב בע"מ[1]	ישראל	חברת החזקות	החברה	רגילה	100,000	0.01 ש"ח	1,518	[2]84.76%	[2]84.76%	[2]84.76%	אין
ש. שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ(**)	ישראל	החזקות עסקי ביטוח	החברה	רגילה	9,500,100	1 ש"ח	621	100%	100%	100%	אין
שלמה מימון בע"מ[3]	ישראל	מתן אשראי	החברה	רגילה	370	1 ש"ח	66	100%	100%	100%	אין

(*) ראה גם ביאור 5ג' לדוח הכספי המאוחד.
(**) שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ מחזיקה, נכון למועד הדוח, בכ-98.53% מההון המונפק של ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ ("שלמה ביטוח") (יתרת ההחזקה בשלמה ביטוח מוחזקת על-ידי החברה) וב- 100% מהונה המונפק של חברת ש.פ. שווקים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ.

1 בבעלות שלמה החזקות רכב בע"מ, החברות ש. שלמה רכב בע"מ (וחברות הבנות שלה, העוסקות בליסינג תפעולי), שלמה תחבורה (2007) בע"מ, העוסקת בהשכרה לזמן קצר וש.מ.ר העוסקת במכירת רכבים.

2 יתרת ההחזקה (15.24%) מוחזקת בידי קרנות בקבוצת Affinity המנוהלות על-ידי GP LLC Affinity Partners, אשר הינה קרן אמריקאית ("**הקרן**"). לפרטים ראה סעיף 1.4 לחלק א' לדוח.

3 נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה במישרין במלוא הונה המונפק של שלמה מימון בע"מ (לשעבר: דרך האשראי בע"מ).

תקנה 11(3) יתרת הלוואות לחברות בנות וכלולות מהותיות ליום 31 בדצמבר 2025

נותן ההלוואה	מקבל ההלוואה[1]	יתרה ליום 31.12.2025 (אלפי ש"ח)	מועד פירעון סופי	בסיס הצמדה
ש. שלמה החזקות בע"מ (בגין איגרות חוב (סדרה יז')[1]	שלמה רכב	31,297	יוני 2026	שקל
ש. שלמה החזקות בע"מ (בגין איגרות חוב (סדרה יח')[1]	שלמה רכב	192,960	יוני 2026	מדד[3]
ש. שלמה החזקות בע"מ[2]	שלמה ביטוח	18,389	אוגוסט 2031	מדד
ש. שלמה החזקות בע"מ (בגין איגרות חוב (סדרה יט')[1]	שלמה רכב	742,421	דצמבר 2031	שקל
ש. שלמה החזקות בע"מ (בגין איגרות חוב (סדרה כ')[1]	שלמה רכב	763,442	דצמבר 2031	מדד[3]

(1) תנאי ההלוואות הינם זהים לתנאי אגרות החוב של החברה כפי שהיו במחזור במועד הרלוונטי (למעט אם נפרעה קרן איגרות החוב ישירות מהפקדונות המשועבדים).

(2) בהתאם לשטרי ההון ו/או כתבי החוב הנדחים, בהתקיים תנאים מסוימים, עשויה קרן ההלוואות להידחות ותשלומי הריבית להפוך להון מניות.

(3) הצמדה למדד – קרן וריבית.

תקנה 12 שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח

בתקופת הדוח העמידה החברה הלוואות לשלמה רכב במסגרת הנפקתן של אגרות החוב סדרה יט' ואגרות החוב סדרה כ' של החברה. לפרטים נוספים ראה תקנה 11(3) לעיל.

תקנה 13 הרווח הכולל של חברות בנות וכלולות מהותיות והכנסות מהן (במיליוני ש"ח)

שם החברה	רווח (הפסד) לשנת 2025	רווח (הפסד) כולל לשנת 2025	דיבידנד שקיבלה החברה או זכאית לקבל בגין שנת 2025 מהחברות הבנות והקשורות המהותיות	דמי ניהול שקיבלה החברה או זכאית לקבל בגין שנת 2025 מהחברות הבנות והקשורות המהותיות	דיבידנד שקיבלה החברה או זכאית לקבל בגין התקופה שלאחר יום 31.12.2025	דמי ניהול שקיבלה החברה או זכאית לקבל בגין התקופה שלאחר יום 31.12.2025	ריבית שקיבלה החברה או שזכאית לקבל בגין שנת 2025 (ב)	ריבית שקיבלה החברה או שזכאית לקבל בגין התקופה שלאחר יום 31.12.2025	מועד זכאות תשלום הריבית
שלמה החזקות רכב(א)(ג)	397	396	-	-	-	-	-	-	-
שלמה החזקות ביטוח(א)	163	161	-	-	-	-	1	-	חודשים מאי ונובמבר בכל שנה
שלמה מימון	17	17	-	-	-	-	-	-	-

א. כולל נתונים אודות החברה האמורה וחברות בנות ו/או מוחזקות שלה.

ב. נתוני ריבית שהתקבלה, לא כוללים ריבית בגין אגרות חוב אשר תמורתן הועברה לשלמה רכב.

ג. ליום 31 בדצמבר 2025 החברה מחזיקה ב-84.76% מחברת שלמה החזקות רכב בע"מ (לשעבר - שלמה תחבורה כשירות (2023) בע"מ), חברת החזקה שעיקר החזקותיה הינן החברות שלמה רכב ושלמה תחבורה.

תקנה 14 רשימת הלוואות

למועד הדוח מתן הלוואות אינו מעיסוקיה העיקריים של החברה. יחד עם זאת יצוין, כי שלמה מימון עוסקת במתן אשראי והלוואות לגופים שונים, למועד הדוח בעיקר לצורך רכישת רכבים. לפרטים נוספים ראה סעיף 9 לחלק א' לדוח.

תקנה 20 מסחר בבורסה

לפרטים אודות איגרות חוב שהונפקו על-ידי החברה ונרשמו למסחר בבורסה בשנת הדוח, ראה תקנה 10ג' לעיל. לפרטים אודות אגרות החוב של החברה אשר רשומות למסחר נכון למועד הדוח, ראה סעיף ח' לדוח הדירקטוריון.

תקנה 21 תשלומים לנושאי משרה בכירה

1. <u>להלן יפורטו התגמולים שניתנו בשנת 2025 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה ו/או בתאגיד שבשליטתה, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים:</u>[4]

שם	תפקיד	היקף משרה בשנת הדוח	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר באלפי ש"ח	מענק (באלפי ש"ח)(*)	תשלום מבוסס מניות (באלפי ש"ח)	דמי ניהול (באלפי ש"ח)	דמי ייעוץ (באלפי ש"ח)	עמלה (באלפי ש"ח)	אחר (באלפי ש"ח)	ריבית (באלפי ש"ח)	דמי שכירות (באלפי ש"ח)	אחר (באלפי ש"ח)	סה"כ (באלפי ש"ח)
מר אסי שמלצר[1]	יו"ר הדירקטוריון, דירקטור בחברות מוחזקות של החברה	100%	-	-	6,455	-	4,302	-	-	-	-	-	-	10,757
מר אייל גור[2]	מנכ"ל	[5]100%	-	-	**7,510	-	**3,750	-	-	-	-	-	-	11,260
מר אייל בן יוסף[3]	סמנכ"ל כספים	100%	-	-	**7,468	-	**3,718	-	-	-	-	-	-	11,186
גב' עתליה שמלצר ז"ל[4]	נשיאה, דירקטורית ואחראית רווחה ותדמית	100%	100%	-	3,102	-	2,067	-	-	-	-	-	-	5,169
מר דורון גינת[5]	מנכ"ל שלמה ביטוח ושלמה עסקי ביטוח	100%	-	***4,963	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,963

* המענקים בגין שנת 2025 שולמו לנושאי המשרה הרלוונטיים לאחר יום 31 בדצמבר 2025, אולם נרשמו כהוצאה בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025.
** כולל הפרשה בגין רכיב השימור (לפרטים נוספים ראה ביאורים 18א(7) ו-18א(9ב) לדוח הכספי המאוחד.
*** השכר כולל תוספת בסך של 815 אלפי ש"ח בו נושאת שלמה ביטוח כעלות מס, הנובעת מ-"ההוצאה העודפת" בגין עלות העסקתו של מר דורון גינת כאמור בסעיף (5) להלן.

[4] התגמולים המפורטים בטבלה הינם במונחי עלות מעביד על-פי הגדרת "שכר" בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
[5] החל מחודש ינואר 2026 יוענקו שירותי ייעוץ על-ידי מנכ"ל החברה גם לחברה/ות בשליטת בעלת השליטה ו/או בשליטת קרוביה בתחומים שונים. בשל מתן השירותים כאמור, עודכן היקף השירותים שיוענקו על-ידי מנכ"ל החברה לחברה, והוא יעמוד על שיעור של 90% חלף 100%, כאשר לא יחול שינוי בתנאי הכהונה בפועל.

(1) לפרטים אודות עיקרי ההתקשרות עם טוביאס שירותי ניהול וייעוץ בע"מ ("**טוביאס**"), חברה פרטית בשליטת בעלת השליטה בחברה בקשר עם תנאי כהונתו והעסקתו של מר אסי שמלצר, ראה ביאור 18א(2) לדוח הכספי המאוחד. עלות ההתקשרות המתוארת לעיל בגין שנת 2025 עבור שלמה רכב עמדה על סך של כ-6,198 אלפי ש"ח ועבור שלמה תחבורה, על סך של כ-3,121 אלפי ש"ח. ביתרת העלות נשאה החברה.

(2) לפרטים אודות התקשרות למתן שירותים לחברה ולחברות הבנות שלה על-ידי מר אייל גור/חברה בבעלותו, ראה ביאור 18א(9ב) לדוח הכספי המאוחד. עלות ההתקשרות המתוארת לעיל עבור שלמה רכב עמדה בשנת 2025 על סך של כ-9,227 אלפי ש"ח, כאשר ביתרת העלות נשאה החברה.

(3) לפרטים אודות התקשרות החברה עם חברה בבעלותו של אייל בן יוסף למתן שירותים לחברה ולחברות הבנות שלה בשנת 2025, ראה ביאור 18א(7) לדוחות הכספיים. בעלות ההתקשרות המתוארת לעיל נשאו גם החברות הבנות של החברה: שלמה רכב בסך של כ- 4,554 אלפי ש"ח שלמה תחבורה בסך של כ-4,544 אלפי ש"ח, שלמה מימון בסך של כ- 440 אלפי ש"ח, ושלמה ביטוח בסך של כ- 210 אלפי ש"ח. ביתרת העלות נשאה החברה.

(4) הגב' עתליה שמלצר ז"ל כיהנה כנשיאת החברה, דירקטורית ואחראית על מערך פרסום, יחסי ציבור ותדמית הקבוצה עד ליום 1 במרס 2026, מועד פטירתה. לפרטים אודות עיקרי ההתקשרות עם טוביאס בקשר עם תנאי כהונתה של גב' עתליה שמלצר ז"ל, ראה ביאור 18א(1) לדוחות הכספיים. עלות ההתקשרות המתוארת לעיל עבור שלמה רכב עמדה בשנת 2025 על סך של כ-2,227 אלפי ש"ח ועבור שלמה תחבורה, על סך של כ-2,253 אלפי ש"ח. ביתרת העלות נשאה החברה.

(5) התגמולים המפורטים בס"ק (1) עד (4) לעיל, ניתנו לנושאי המשרה בחברה בהתאם למדיניות התגמול של החברה אשר עודכנה מעת לעת ואושרה לאחרונה בחודש מרס 2026. לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה שפורסם ביום 29 במרס 2026 (אסמכתא: 2026-01-029122) המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

(6) מר דורון גינת מכהן כמנכ"ל שלמה ביטוח החל מיום 1 בינואר 2023. בנוסף מכהן מר גינת כמנכ"ל ודירקטור בשלמה עסקי ביטוח ודירקטור בסכונות הביטוח שווקים פיננסיים. בגין כהונתו כאמור מר דורון גינת זכאי בהתאם להסכם העסקתו לתגמול כדלקמן:

החל מיום 1 בינואר 2025 זכאי מר גינת למשכורת חודשית בסך של כ- 275 אלפי ש"ח ברוטו. בחודש דצמבר בכל שנה, תיערך התחשבנות באופן שסך עלות ההעסקה באותה שנה לא תעלה על סכום של 4.148 מיליוני ש"ח, ללא הצמדה למדד.[6]

סכום עלות ההעסקה השנתית האמור לעיל אינו כולל מס שכר ועלויות מס הכנסה בשל העובדה שחלק מהוצאות השכר לא יותרו בניכוי לצרכי מס לשלמה ביטוח. שלמה ביטוח נושאת בעלות המס הנובעת מ"הוצאה עודפת" כאמור בסעיף 4 לחוק התגמול.

[6] תנאי הכהונה וההעסקה הנוכחיים של מר דורון גינת אושרו על-ידי האורגנים המוסמכים של שלמה ביטוח בחודש אוגוסט 2025.

לנושאי משרה בתאגידים פיננסים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג, תשע"ן-2016 ("**חוק התגמול**").

על אף האמור לעיל, יובהר, כי עלות ההעסקה השנתית החזויה של מר גינת לא תעלה על עלות העסקה אשר ההוצאה השנתית החזויה בגינה, לפי עלות משרה מלאה, שווה ליחס של פי 35 מההוצאה השנתית החזויה בשל התגמול הנמוך ביותר, לפי עלות משרה מלאה, ששולם לעובד שלמה ביטוח.[7] השכר הקבוע עשוי להשתנות בהתאם ובכפוף לאישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של שלמה ביטוח, במקרה בו יתברר, כי רכיבים נוספים מעבר להפרשה לתגמולים והפרשה לפיצויים על פי דין אינם נכללים במגבלת השכר שנקבעה בחוק התגמול.

<u>תנאים נלווים</u>: מר גינת יהא זכאי להפרשה לביטוח מנהלים ואובדן כושר עבודה בהתאם להוראות הדין; הפרשה לפיצויי פיטורים בשיעור של 8.33% תוך זכאות לקבל בעת עזיבה את הכספים הצבורים בקופה בתוספת ההפרש ביחס לפיצויי פיטורים על-פי חוק אך לא פחות מ-100% פיצויים; הפרשה לקרן השתלמות בשיעור של 7.5%, ימי חופשה, ימי הבראה, ימי מחלה, זכאות לרכב או החזר הוצאות.

הסכם ההעסקה הינו לתקופה בלתי קצובה. כל אחד מהצדדים יהא רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת מכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת בכתב בת 6 חודשים (להלן: "**תקופת ההודעה המוקדמת**"). מר גינת התחייב לאי תחרות במהלך תקופת ההעסקה, כולל תקופת ההודעה המוקדמת, ובמהלך שלושה חודשים מתום תקופת ההתקשרות, ושלמה ביטוח תשלם לו תשלום מלא עבור שלושת החודשים מתום תקופת ההתקשרות (להלן: "**הסדר אי התחרות**").
עוד זכאי מר גינת לביטוח אחריות נושאי משרה, כתב התחייבות לפטור ושיפוי בכפוף להוראות הדין מאת שלמה ביטוח. לפרטים ראה ביאורים 18א(10) ו-(11) לדוחות הכספיים.

התגמול לו זכאי מר גינת הינו בהתאם ובכפוף להוראות מדיניות התגמול של שלמה ביטוח אשר אושרה ועודכנה על-ידי האורגנים המוסמכים של שלמה ביטוח לאחרונה בחודש מרס 2025. לפרטים אודות מדיניות התגמול של שלמה ביטוח, ראה סעיף 1.12.4 לנספח א' לחלק א' לדוח התקופתי.

[7] עלות ההעסקה כפי שחושבה במועד אישור התגמול, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים השווה ליחס של פי 35 כאמור, מההוצאה השנתית החזויה בשל התגמול הנמוך ביותר, לפי עלות משרה מלאה, ששולם לעובד שלמה ביטוח, לרבות עובד של קבלן כוח אדם ששלמה ביטוח היא המעסיק בפועל שלו, ועובד של קבלן שירות המועסק במתן שירות אצל שלמה ביטוח, בשנה הקודמת לשנה שעבורה מחושבת עלות ההעסקה החזויה של המנהל, זאת בהתאם לחוק התגמול. יובהר, כי מגבלת עלות ההעסקה המקסימלית חלה רק במקרה בו עלות העסקתו השנתית החזויה של מר גינת, על-פי עלות משרה מלאה, צפויה לעלות על סך של 2.5 מיליוני ש"ח בצירוף מדד.

2. <u>להלן פרטים אודות סך התגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי העניין בחברה, שאינו נמנה בסעיף 1 לעיל, ואשר התגמולים ניתנו לו על-ידי החברה או על-ידי תאגיד בשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה בגין שנת 2025, ואשר הוכרו בדוחות הכספיים</u>:[8]

שם	תפקיד	היקף משרה בשנת הדוח	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר (באלפי ש"ח)*	מענק (באלפי ש"ח)	תשלום מבוסס מניות (באלפי ש"ח)	דמי ניהול (באלפי ש"ח)	דמי ייעוץ (באלפי ש"ח)	עמלה (באלפי ש"ח)	אחר (באלפי ש"ח)	ריבית (באלפי ש"ח)	דמי שכירות (באלפי ש"ח)	אחר גמול דירקטורים (באלפי ש"ח)	סה"כ (באלפי ש"ח)
מר טובי שמלצר (1)(*)	דירקטור בחברה, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל השיווק והפרסום של שלמה ביטוח	100%	-	3,206	663	-	-	-	-	-	-	-	121	3,990
דירקטורים אחרים שאינם בעלת השליטה ו/או קרוביה(2)	דירקטורים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	678	678

* התגמולים המפורטים בטבלה הינם במונחי עלות מעביד על-פי הגדרת "שכר" בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970. הסכומים בטבלה אינם כוללים עלות נוספת לחברה בגין מס שכר. יצוין כי השכר כולל תוספת בסך של 367 אלפי ש"ח בו נושאת שלמה ביטוח כעלות מס, הנובעת מ-"ההוצאה העודפת" בגין עלות העסקתו של מר טובי שמלצר כאמור בסעיף (1) להלן.

[8] התגמולים המפורטים בטבלה הינם במונחי עלות מעביד.

(1) מר טובי שמלצר משמש כמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל השיווק והפרסום של שלמה ביטוח. כמו כן, מכהן מר טובי שמלצר, בנוסף לתפקידו כאמור, כדירקטור בחברה בתמורה לגמול דירקטורים בסכום נקוב (80,800 ש"ח גמול שנתי ו-2,845 ש"ח גמול השתתפות) צמוד מדד בהתאם להחלטות האורגנים של החברה מחודש נובמבר 2020 אשר משולם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ("**תקנות הגמול**"). לפרטים אודות עיקרי תנאי העסקתו של מר טובי שמלצר, ראה ביאור 18א(3) לדוחות הכספיים.
התגמול של מר טובי שמלצר בגין כהונתו בשלמה ביטוח בשנת 2025, ניתן בהתאם למדיניות התגמול של שלמה ביטוח, אשר אושרה ועודכנה על-ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של שלמה ביטוח בחודש מרס 2025. עיקרי מדיניות התגמול מפורטים בסעיף 1.12.4 לנספח א' לחלק א' לדוח התקופתי. ביחס למענק השנתי לשנת 2025, אשר מהווה חלק מהתגמול הכולל של מר טובי שמלצר, עיקרי תכנית התגמול בשלמה ביטוח של מר טובי שמלצר קובעים כי בהתקיים תנאים מסוימים, גובה המענק השנתי יהיה תלוי יעדים מדידים, שייקבעו מראש, אשר העמידה בהם נבחנת על בסיס שנתי ומענק מבוסס יעדי רווחיות שהינו בסכום קבוע בהתאם למדרגות רווח שנקבעו מראש, וכן כי חלק מהמענק יכול שיינתן כמענק מיוחד בגין ביצועים/תרומה/פרויקט מיוחדים או יוצאי דופן. ככל שהמענק יהיה גבוה מ-40% מעלות השכר הקבוע באותה שנה, אזי הוא ישולם בשיעורין (50% ישולם עד סוף הרבעון השני של שנת 2026 והיתרה תידחה ותתפרש בשיטת הקו הישר על פני תקופה שלא תפחת משלוש שנים). תשלום המענק כפוף למנגנון הקטימה המפורט בביאור 18א(3) לדוח הכספי המאוחד.

(2) דירקטורים בחברה שאינם נמנים על בעלת השליטה או קרוביה ושלבעלת השליטה אין עניין אישי בתנאי כהונתם, ואשר סווגו על-ידי דירקטוריון החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, זכאים לגמול השתתפות בסך של 4,240 ש"ח לישיבה ולגמול שנתי בסך של 135,000 ₪ על-פי החלטות האורגנים של החברה מחודש מרס 2023. סכומי הגמול צמודים למדד בהתאם לאמור בתקנות הגמול.

תקנה 21א' בעל השליטה בתאגיד

בעלת השליטה בחברה הנה גב' עתליה שמלצר ז"ל.[9] לפרטים אודות מבנה השליטה הצפוי בחברה ראה סעיף 1.2 לחלק א' לדוח.

תקנה 22 עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

<u>הליך אישור עסקאות עם בעל השליטה בחברה ו/או עסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי:</u>

החברה הנה חברת איגרות חוב (כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**") ומאשרת עסקאות כאמור בהתאם להוראות חוק החברות החלות על חברת אגרות חוב.

[9] נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, מלוא הונה המונפק והנפרע של החברה הוחזק על-ידי הגב' עתליה שמלצר ז"ל, באמצעות חברות פרטיות בשליטתה. כמו-כן, 701,726 מניות ממניות החברה המוחזקות באמצעות חברה בת של החברה הינן מניות רדומות, כהגדרת המונח בחוק החברות. לפרטים נוספים ראה תקנה 24 לחלק זה. הגב' עתליה שמלצר ז"ל כיהנה כנשיאה ודירקטורית בחברה וכן אחראית על מערך פרסום, יחסי ציבור, ותדמית בחברה והייתה מורשית חתימה עצמאית בחברה (כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, כמפורט בתקנה 26 ובתקנה 26ב' לחלק זה. גב' עתליה שמלצר ז"ל נפטרה ביום 1 במרס 2026.

בהתאם לסעיף 117 לחוק החברות, אימצה ועדת הביקורת, נוהל לקביעת אמות מידה וקווים מנחים לסיווגן של עסקאות עם בעל שליטה/נושא משרה ו/או עסקאות שלבעל שליטה או נושא משרה יש בהן עניין אישי כעסקאות חריגות/שאינן חריגות, לקביעת חובת קיום הליך תחרותי או הליך אחר לגבי עסקאות כאמור בסעיף 270(4א) לחוק החברות (אף אם אינן עסקאות חריגות), לקבוע את אופן אישורן של עסקאות כאמור שאינן זניחות (וסוגי עסקאות כאמור שיהיו טעונות את אישור ועדת הביקורת) וכן, לסיווגן של פעולות המנויות בסעיף 254(א) לחוק החברות כפעולות מהותיות/שאינן מהותיות. וזאת, גם לגבי סוג של פעולות או עסקאות, לפי אמות מידה שנקבעו אחת לשנה מראש, כאמור. הנוהל אומץ לראשונה בחודש אוגוסט 2011, ומאז הוא מעודכן מעת לעת (לרבות במסגרת חידוש תכנית האכיפה) ומובא לאישור ועדת הביקורת בכל שנה מחדש בחודש אוגוסט ("**נוהל הסיווג**"). אמות המידה משמשות את החברה הן לצורך הליכי האישור הנדרשים לעסקאות או לפעולות, בהתאם לסיווג סוג העסקה (עסקה חריגה/שאינה חריגה) והן לצורך דרישות הדיווח לעסקאות ופעולות כאמור, בהתייחס גם לנוהל "עסקאות זניחות" המוזכר להלן.

עסקאות חריגות מאושרות בהתאם להוראות חוק החברות. לעיתים, לשם אישור עסקאות חריגות מסוימות ממנה החברה, בהתאם ולפי העניין, ועדת דירקטורים, המורכבת מהדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה, לדון בעיקרי ההתקשרות והמשא ומתן טרם אישור ההתקשרות עצמה. בהתאם להוראות תקנון החברה, עסקה שאינה חריגה (שאינה בנוגע לתנאי כהונה והעסקה), מאושרת על-ידי הדירקטוריון או על-ידי ועדת הביקורת או על-ידי נושא משרה בחברה (לרבות ממלא מקום של בעל התפקיד כאמור) שאין לו עניין אישי בעסקה. אישור עסקאות שאינן חריגות כאמור לעיל, יכול שייעשה על-ידי מתן אישור כללי ביחס לסוג מסוים של עסקאות או על-ידי אישור עסקה מסוימת בהתאם לנוהל הסיווג.

במהלך העסקים הרגיל שלה, הקבוצה מבצעת עסקאות עם בעלת השליטה ו/או חברות בבעלות בעלת השליטה ואשר הינן בגדר "עסקאות זניחות". לפרטים אודות הקווים המנחים אשר נקבעו וסוגי העסקאות הנכללות במסגרת נוהל הזניחות של החברה, ראה ביאור 18א(18) לדוחות הכספיים.

<u>עסקאות עם בעל השליטה בחברה או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורן</u>

לפרטים אודות עסקאות עם בעל השליטה בחברה או שלבעל השליטה בחברה עניין אישי באישורן, אשר החברה, חברות בשליטתה וחברות קשורות שלה ("**הקבוצה**") התקשרו בה בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד למועד הגשת דוח זה או שהן עדיין בתוקף במועד הדוח, ראה ביאור 18א לדוחות הכספיים.

תקנה 24 מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על-ידי בעל ענין בתאגיד, בחברה בת או בחברה קשורה

להלן פרטים אודות מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על-ידי בעלי עניין בחברה:

המחזיק	מניות רגילות	שיעור החזקה בהון	שיעור החזקה בזכויות ההצבעה
עתליה שמלצר ז"ל	19,805,094	96.57%	100%
צנטרל השכרת רכב (ליסינג) בע"מ	*701,726	3.43%	0%
סה"כ	**20,506,820**	**100%**	**100%**

* מניות רדומות שאינן מקנות זכויות הצבעה. ביום 31 בינואר 2024, כחלק מהשלמת עסקת ההשקעה בחטיבת הרכב והאשראי, הועברו 701,675 מניות החברה שהוחזקו על-ידי שלמה רכב, לצנטרל השכרת רכב (ליסינג) בע"מ. למועד הדוח צנטרל השכרת רכב (ליסינג) בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של החברה והמניות המוזכרות בטבלה לעיל הינן מניות רדומות.

גב' עתליה שמלצר ז"ל נפטרה ביום 1 במרס 2026. למועד הדוח, טרם התקבל צו קיום צוואה להעברת החזקותיה בחברה (בעקיפין) ליורשיה החוקיים. לפרטים אודות הסכם בעלי מניות בנוגע להחזקות בחברה, ראה סעיף 1.2 לחלק א' לדוח.

לפי מיטב ידיעת החברה ומנהליה, בעלי עניין אחרים בחברה אינם מחזיקים נכון למועד הדוח בניירות ערך של חברות מוחזקות של החברה, שפעילותן מהותית לפעילות החברה.

תקנה 24א' הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים אודות ההון הרשום והמונפק של החברה, ראה ביאור 19ב. לדוחות הכספיים. למועד הדוח, בחברה לא קיימים ניירות ערך המירים למניות החברה.

תקנה 24ב' מרשם בעלי המניות

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 22 במרס 2026 (אסמכתא: 2026-01-025171), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

תקנה 25 א' מען רשום

כתובת: קריית שלמה, ניר צבי, ת.ד. 378 מיקוד 72905

טלפון: 08-9191111, פקסימיליה: 08-9190988

כתובת אתר החברה: www.shlomo.co.il

תקנה 26 הדירקטורים של התאגיד[10]

	אסי שמלצר (יו"ר הדירקטוריון)	טובי שמלצר (משנה למנכ"ל וסמנכ"ל שיווק שלמה ביטוח)	נירה דרור	פרץ גוזה[11]	אהוד רצאבי
תאריך לידה:	05/01/1970	07/03/1975	25/11/1954	25/05/1952	30/07/1953
מספר תעודת זהות:	024838146	032290900	052726551	051313450	052017142
מען להמצאת כתבי בי-דין:	בת יפתח 26, צהלה, תל אביב	מרטין גהל 10, פתח תקווה	דבורה הנביאה 7, רמת השרון	הכרמל 93, כפר סבא	ליפסקי 2, תל אביב
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא	לא	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת תגמול.	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת תגמול.	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת תגמול.
עובד של החברה, של חברות בנות, של חברות קשורות או של בעל עניין בה ופירוט התפקיד:	מנהל רכש משותף ודירקטור בחברות מוחזקות במסגרת הסכם ניהול.	כן. משנה למנכ"ל וסמנכ"ל שיווק ופרסום בשלמה ביטוח.	לא	לא	לא
דירקטור חיצוני/בלתי תלוי:	לא	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני
מועד תחילת כהונה:	מכהן כדירקטור מיום 10/08/2008; תחילת כהונה כיו"ר דירקטוריון – מיום 17/7/2014	24/08/2014	25/5/2009	01/04/2017 (תקופת כהונה שלישית)	23/11/2022 (תקופת כהונה שנייה)

[10] הגב' עתליה שמלצר ז"ל כיהנה כנשיאת החברה, דירקטורית ואחראית על מערך פרסום, יחסי ציבור ותדמית הקבוצה עד ליום 1 במרס 2026, מועד פטירתה.

[11] מר פרץ גוזה צפוי לסיים את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה ביום 1 באפריל 2026. חלף כהונתו, מונה מר קלאודיו ירזה כדירקטור חיצוני החל מ-1 באפריל 2026. לפרטים אודות מינויו של מר קלאודיו ירזה, ראה דוח מיידי של החברה מיום 29 במרס 2026 (אסמכתא: 2026-01-029130), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

	אסי שמלצר (יו"ר הדירקטוריון)	טובי שמלצר (משנה למנכ"ל וסמנכ"ל שיווק שלמה ביטוח)	נירה דרור	פרץ גוזה	אהוד רצאבי
השכלה:	בוגר מנהל עסקים (אוניברסיטת ריצ'מונד, אנגליה); מוסמך (מנהל עסקים) אוניברסיטת בורנמות'.	בוגר מנהל עסקים, אוניברסיטת נובה סאות'רן פלורידה NSU.	בוגרת כלכלה ומנהל עסקים (אוניברסיטת תל אביב); מוסמכת במנהל עסקים (אוניברסיטת תל אביב); בוגרת המכון הישראלי לביטוח	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן	בוגר חשבונאות וכלכלה, אוניבסיטת תל-אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון החברה ודירקטור בחברות בנות של החברה; דירקטור בתעשיות מספנות ישראל, בגולד בונד וחברות בנות נוספת בבעלות בעלת השליטה, עתליה שמלצר ז"ל.	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל שיווק ופרסום בשלמה ביטוח. דירקטור בחברות בנות של החברה ובחברות נוספות בבעלות בעלת השליטה, עתליה שמלצר ז"ל.	דירקטורית בחברות ויועצת בתחומי תעופה, תיירות ומלונאות.	ראש מערך ביטוחי בריאות בכללית מושלם, בשירותי בריאות כללית	מומחה כלכלי וחשבונאי. חבר הועדה הציבורית לפי חוק מימון מפלגות עד חודש פברואר 2025. דירקטור בחברות המפורטות להלן. כיהן כדח"צ בחברות ציבוריות (קבוצת עזריאלי; אלרון תעשיות אלקטרוניקה בע"מ; אלקטרה בע"מ.

	אסי שמלצר (יו"ר הדירקטוריון)	טובי שמלצר (משנה למנכ"ל וסמנכ"ל שיווק שלמה ביטוח)	נירה דרור	פרץ גוזה	אהוד רצאבי
תאגידים נוספים בהם מכהנ/ת כדירקטור:	קבוצת גולד בונד בע"מ, רוסאריו קפיטל בע"מ, סי. די. אל קונטרם קווי הפצה בע"מ, מספנות ישראל בע"מ, נמל מספנות ישראל בע"מ, סימנט אי.אס בע"מ, שלמה מוטורס בע"מ, השכרות רכב שלמה (1987) בע"מ, קרן ע"ש שלמה שמלצר ז"ל בע"מ (חל"צ) וחברות פרטיות נוספות בבעלות גב' עתליה שמלצר ז"ל או מר אסי שמלצר, לרבות חברות בנות של החברה.	קרן ע"ש שלמה שמלצר ז"ל בע"מ (חל"צ), ש.י.ר שלמה נדל"ן בע"מ וחברות פרטיות נוספות בבעלות גב' עתליה שמלצר ז"ל או מר טובי שמלצר.	ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ, בתי זקוק לנפט בע"מ (דירקטורית בלתי תלויה), נירה דרור בע"מ, משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ (דירקטורית חיצונית) והחברה לישראל בע"מ (דירקטורית חיצונית).	מקס סטוק בע"מ (דירקטור חיצוני) ובית בכפר בע"מ (דיקטור חיצוני), פתאל נכסים (אירופה) בע"מ (דירקטור חיצוני)	דירקטור ביהודה רשתות פלדה בע"מ; יהודה גדרות בע"מ; רתל השקעות ונכסים בע"מ; ראבש חשבונאות וניהול בע"מ. פועל בהתנדבות בגופים הבאים: חבר הנהלת אגודת ידידי אוניברסיטת ת"א; יו"ר הנהלת התאחדות ספורט נכים בישראל (ע"ר) -עד ינואר 2025; בית סגול (דירקטור); האופרה הישראלית (חבר הנהלה); הגימנסיה העברית הרצליה (יו"ר הוועד המפקח).
בן משפחה של בעל עניין בחברה:	כן. בנה של גב' עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה בחברה ואחיו של מר טובי שמלצר, דירקטור בחברה ונושא משרה בחברה בת.	כן. בנה של הגב' עתליה שמלצר ז"ל, בעלת השליטה ונושאת משרה בכירה בחברה ואחיו של מר אסי שמלצר, יו"ר הדירקטוריון.	לא	לא	לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי:	כן	לא	כן	כן. דירקטור חיצוני מומחה.	כן. דירקטור חיצוני מומחה
ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע או סייבר	לא	לא	לא	לא	לא

תקנה 26א' נושאי משרה בכירה בתאגיד (שאינם דירקטורים בחברה)

	אייל גור	אייל בן יוסף	דורון גינת	ארז אלבז	לירן אשד-יריב	טלי ירון דלח
מס' תעודת זהות:	058087982	022683353	022757231	032129264	036400653	034322487
שנת לידה:	1963	1966	1967	1975	1979	1977
תפקיד:	מנכ"ל החברה ומנכ"ל בחברה בת של החברה (שלמה רכב) ודירקטור בחברות בנות של החברה וכן, מנהל סיכונים בחברה.	סמנכ"ל כספים ומנהל סיכונים בחברה; דירקטור בחברות בת ובחברות קשורות של החברה (לרבות ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ, שלמה תחבורה ותלמה שלמה טראוול סולושיינס בע"מ) וכן דירקטור באפקון החזקות בע"מ ובחברות פרטיות בשליטת בעלת השליטה בחברה ו/או קרוביה.	מנכ"ל שלמה ביטוח; מנכ"ל ודירקטור בשלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ ודירקטור בש.פ. שווקים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ (חברות בנות של החברה).	חשבונאי ראשי ומנהל פיתוח עסקי בחברה.	יועצת משפטית ראשית, סמנכ"לית.	מבקרת הפנים
בעל/ת עניין/בן משפחה של נושא משרה או בעל עניין:	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה:	בוגר מנהל עסקים, המכללה למנהל	תואר ראשון מאוניברסיטת תל אביב (B.A.) בכלכלה ובחשבונאות. רואה חשבון מוסמך	בוגר בכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב; מוסמך כלכלה-התמחות בעסקים, אוניברסיטת תל-אביב	בוגר בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל-אביב; מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב. רואה חשבון מוסמך	בוגרת במשפטים (LL.B), אוניברסיטת תל-אביב; מוסמכת (LL.M) במשפט מסחרי, אוניברסיטת תל-אביב. בעלת רישיון לעריכת דין משנת 2006.	בעלת רישיון לעריכת דין משנת 2004. תואר ראשון ושני במשפטים, המכללה למנהל.

	אייל גור	אייל בן יוסף	דורון גינת	ארז אלבז	לירן אשד-יריב	טלי ירון דלח
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל החברה	סמנכ"ל כספים של החברה; מנכ"ל שלמה מימון בע"מ עד חודש ספטמבר 2025.	כיהן כמנהל חטיבת חסכון ארוך טווח ומשנה למנכל בהראל לביטוח בע"מ; כיהן כדירקטור בלתי תלוי במנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ; כיהן כדירקטור בלתי תלוי במנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופ"ג; כמו כן, כיהן כדירקטור בהראל קרנות נאמנות בע"מ, כיהן כדירקטור בהראל פנסיה וגמל וחברות נוספות בקבוצת הראל.	חשבונאי ראשי ומנהל פיתוח עסקי בחברה	יועצת משפטית של החברה וחברות בנות שלה מחודש אוגוסט 2009. מזכירת החברה עד חודש יולי 2022.	דירקטורית בחטיבת ה- Audit and Assurance בדלויט ישראל
התאריך שבו החלה כהונתו/ה:	פברואר 2012	אוגוסט 2008	ינואר 2023	מרס 2017	אוגוסט 2019	ינואר 2022
מורשה/ית חתימה עצמאי:	לא	לא	לא	לא	לא	לא
ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע או סייבר	לא	לא	לא	לא	לא	בצוות הביקורת הפנימית ישנם מומחים בנושאי אבטחת מידע וסייבר

תקנה 26ב' מספר מורשי חתימה עצמאיים בתאגיד

בחברה קיימים שני מורשי חתימה עצמאיים: גב' עתליה שמלצר ומר אסי שמלצר.

תקנה 27 רואה החשבון של התאגיד

משרד רו"ח קסלמן וקסלמן PWC Israel מרח' המרד 25 ת"א, 61003. לפרטים נוספים, ראה סעיף 4' לדוח הדירקטוריון.

תקנה 28 שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות

בשנת 2025 לא נערכו שינויים בתקנון החברה.

תקנה 29(א) החלטות הדירקטורים שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית

(1) ביום 29 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 172 מיליוני ש"ח לבעלי המניות של החברה. לפרטים ראה דוח מיידי של החברה שפורסם ביום 29 במאי 2025 (אסמכתא: 2025-01-039399), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

(2) ביום 29 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 200 מיליון ש"ח לבעלי המניות של החברה. לפרטים ראה דוח מיידי של החברה שמפורסם בסמוך למועד פרסום הדוח השנתי, המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 29(ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת

(1) ביום 30 במרס 2025 אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ביום 26 במרס 2025 ודירקטוריון החברה ביום 30 במרס 2025), תשלום מענק בגין שנת 2024 למר טובי שמלצר, דירקטור בחברה ומשנה למנכ"ל שלמה ביטוח וקרובה של בעלת השליטה בחברה. לפרטים ראה ביאור 18א(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

(2) ביום 20 באוגוסט 2025, אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ביום 18 באוגוסט 2025 ודירקטוריון החברה ביום 20 באוגוסט 2025) את חידוש פוליסת הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ואת חידוש פוליסת הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה הבת ש. שלמה החזקות עסקי ביטוח בע"מ (לרבות בשלמה ביטוח) לתקופה בת 17 חודשים, החל מיום 1 בספטמבר 2025, כמפורט בתקנה 29א לחלק זה ובביאור 18א(10) לדוחות הכספיים.

(3) לפרטים אודות אישור מתן כתבי פטור לנושאי משרה ודירקטורים בחברה, ראה תקנה 29א לחלק זה וביאור 18א(11) לדוחות הכספיים.

(4) ביום 23 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית את מינויו של מר אהוד רצאבי כדירקטור חיצוני בחברה, לתקופת כהונה נוספת (שנייה) בת 3 שנים החל מיום 23 בנובמבר 2025 וכן את תנאי כהונתו (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, ועדת תגמול ודירקטוריון החברה בהתאם לענין).

(5) ביום 23 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ביום 20 בנובמבר 2025 ודירקטוריון החברה ביום 23 בנובמבר 2025), עדכון התקשרות של הקבוצה עם חברת הניהול בבעלותו של מנכ"ל החברה בקשר עם תנאי כהונתו והעסקתו. לפרטים ראה ביאור 18א(9ב) ותקנה 21 לעיל.

(6) לפרטים בדבר עדכון אפשרי בדבר אופן ההתקשרות של הקבוצה עם חברת הניהול בבעלותו של סמנכ"ל הכספים בקשר עם תנאי כהונתו והעסקתו, ראה ביאור 18א(7) לדוחות הכספיים.

(7) ביום 29 במרס 2026 אישרה האסיפה הכללית חידוש מדיניות התגמול של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ביום 24 במרס 2026 ודירקטוריון החברה ביום 29 במרס 2026). לפרטים ראה דוח מיידי של החברה מיום 29 במרס 2026 (אסמכתא: 2026-01-029122), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

(8) ביום 29 במרס 2026, אישרה האסיפה הכללית את מינויו של מר קלאודיו ירזה כדירקטור חיצוני בחברה, לתקופת כהונה בת 3 שנים החל מיום 1 באפריל 2026 וכן את תנאי כהונתו (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, ועדת תגמול ודירקטוריון החברה בהתאם לענין).

(9) ביום 29 במרס 2026 אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ביום 24 במרס 2026 ודירקטוריון החברה ביום 29 במרס 2026), תשלום מענק בגין שנת 2025 למר טובי שמלצר, דירקטור בחברה ומשנה למנכ"ל שלמה ביטוח וקרובה של גב' עתליה שמלצר ז"ל. לפרטים ראה ביאור 18א(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 29א' החלטות החברה

(1) לעסקאות בין החברה לבין בעלת השליטה בה, המכהנת גם כנושאת משרה בחברה, או שלבעלת השליטה בה יש בהן עניין אישי, לרבות עסקאות חריגות הטעונות אישורים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ראה ביאור 18א. לדוחות הכספיים.

(2) פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה בחברה אשר בתוקף למועד הדוח:

א. ביטוח

לפרטים אודות פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ואישור חידוש פוליסה כאמור, ראה תקנה 29(ג)(1) לעיל וביאור 18א(10) לדוחות הכספיים.

ב. שיפוי

לפרטים אודות התחייבות לשיפוי נושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה, ראה ביאור 18א(11) לדוחות הכספיים.

ג. פטור

לפרטים אודות מתן פטור לנושאי משרה בחברה, ראה ביאור 18א(11) לדוחות הכספיים.

נחתם ביום 29 במרס 2026 שמות החותמים ותפקידם הינם כמפורט להלן:

אסי שמלצר, יו"ר הדירקטוריון _____

אייל גור, מנכ"ל _____

אייל בן יוסף, סמנכ"ל כספים _____

פרק ה'

דוח הערכת אפקטיביות הבקרה

ש. שלמה החזקות בע"מ

דוח שנתי בדבר הבקרה הפנימית

דוח שנתי בדבר הבקרה הפנימית

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות")

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של ש. שלמה החזקות בע"מ ("**התאגיד**"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אסי שמלצר, יו"ר הדירקטוריון;
2. אייל גור, מנהל כללי;
3. אייל בן יוסף, סמנכ"ל הכספים;
4. שי טרייבר, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של חטיבת הליסינג ומשנה למנכ"ל של חברת המכירה (חברות בנות);
5. רונן תמיר, סמנכ"ל כספים שלמה תחבורה (חברה בת);
6. ארז אלבז, חשבונאי ראשי ומנהל פיתוח עסקי בחברה.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה.

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה את בדיקת התהליכים הבאים:

1. בקרות ברמת הארגון;
2. בקרות על תהליכי עריכת הדוחות הכספיים וסגירתם;
3. בקרות כלליות על מערכות מידע;
4. הכנסות (ליסינג, השכרה ומכירת כלי רכב בישראל);
5. כלי רכב (ליסינג, השכרה ומכירת כלי רכב בישראל);
6. מימון בישראל;
7. התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח – (אקטואריה בחברת הביטוח);
8. תהליך ההכנסות מפרמיות שהורווחו (בחברת הביטוח).

חברת ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של התאגיד, הינה גוף מוסדי, אשר חלות עליו הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי. ביחס לחברה הבת האמורה, ביצעה הנהלת החברה בשיתוף המנכ"ל, מנהל אגף פיננסים וסמנכ"ל הכספים ובפיקוח הדירקטוריון בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)", אשר אומץ על-ידי ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ ומהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית, הוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 אחריות הנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, לרבות התיקון לחוזר האמור (חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6), וכן על הוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים לרבות התיקון לחוזר האמור (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-15).

בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה הבת האמורה ליום 31 בדצמבר 2025 היא **אפקטיבית.** בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא **אפקטיבית.**

הצהרת מנהלים
הצהרת המנהל הכללי של התאגיד לפי תקנה 9ב(ד)(1) לתקנות הדוחות

אני, אייל גור, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של ש. שלמה החזקות בע"מ ("**התאגיד**") לשנת 2025 ("**הדוחות**");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

ב. (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

ג. (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

29 במרס 2026

אייל גור
מנכ"ל

הצהרת מנהלים
הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים
לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות הדוחות

אני, אייל בן יוסף, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של ש. שלמה החזקות בע"מ ("**התאגיד**") לשנת 2025 ("**הדוחות**");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

29 במרס 2026

אייל בן יוסף
סמנכ"ל כספים