דוח תקופתי לשנת 2025



פרק 1 תיאור עסקי התאגיד

פרק 2 דוח הדירקטוריון

פרק 3 דוחות כספיים

פרק 4 פרטים נוספים על התאגיד

פרק 5 נספחים



פרק 1

תיאור עסקי התאגיד

תוכן העניינים

הנושא	עמוד
מבוא	1
הגדרות	2
1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	3
1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	3
1.2 תחומי פעילות החברה	8
1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניותיה	10
1.4 חלוקת דיבידנדים	10
2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	10
2.1 **תחום ביטוח כללי**	10
2.1.1 ענף ביטוח רכב חובה	10
2.1.1.1 מוצרים ושירותים	10
2.1.1.2 תחרות	13
2.1.1.3 לקוחות	15
2.1.2 ענף ביטוח רכב רכוש	16
2.1.2.1 מוצרים ושירותים	16
2.1.2.2 תחרות	16
2.1.2.3 לקוחות	17
2.1.3 ענף ביטוח כללי אחר	18
2.1.3.1 מוצרים ושירותים	18
2.1.3.2 תחרות	21
2.1.3.3 לקוחות	22
2.2 **תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח**	24
2.2.1 מוצרים ושירותים	24
2.2.2 תחרות	37
2.2.3 לקוחות	38
3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה	40
3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	40
3.2 חסמי כניסה ויציאה עיקריים לפעילות החברה	48
3.3 גורמי הצלחה קריטיים	49
3.4 השקעות	50
3.5 ביטוח משנה	52
3.6 הון אנושי	59
3.7 שיווק והפצה	60
3.8 ספקים ונותני שירותים	63
3.9 רכוש קבוע	63
3.10 עונתיות	64
3.11 נכסים לא מוחשיים	65
3.12 גורמי סיכון	66
3.13 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	66
3.14 תחזיות והערכות לגבי עסקי החברה	67
4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי	68
4.1 דירקטורים בלתי תלויים ודירקטורים חיצוניים	68
4.2 מבקרת הפנים הראשית	68
4.3 רואה חשבון מבקר	69
4.4 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	70

מבוא

פרק 1 זה לדוח התקופתי כולל את תיאור עסקי הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("**הכשרה**" או "**החברה**") ואת התפתחות עסקיה במהלך שנת 2025 ("**תקופת הדוח**"). פרק זה מהווה חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי כולו ויש לקרוא אותו כמקשה אחת.

בהתאם לתקנה 8ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התשכ"ט-1970 ("**תקנות דוחות תקופתיים**"), הוראות תקנה 8א לתקנות דוחות תקופתיים ביחס לדוח התקופתי אינן חלות על מבטח. תיאור עסקי התאגיד הכלול בפרק זה של הדוח התקופתי נערך, בין היתר, בהתאם לשער 5, חלק 4, פרק 1 (דין וחשבון לציבור) לקודקס שפרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון והנספחים המצורפים לו.

מהותיות המידע הכלול בדוח תקופתי זה, לרבות תיאור עסקאות מהותיות במהלך תקופת הדוח, נבחנים מנקודת ראותה של החברה, כאשר במקרים מסויימים הורחב התיאור על-מנת לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

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 אלה, בצירוף הסבר ובאור בהירים, ככל שניתן.

למען הסר ספק מובהר, כי התיאור המובא בדוח לגבי מוצרי הביטוח והכיסויים הביטוחיים הינו תיאור תמציתי בלבד, הנעשה לצרכי דוח זה וכי התנאים המלאים והמחייבים הינם אלה המפורטים בפוליסות הביטוח הרלוונטיות. בהתאם לכך, התיאור המובא בדוח זה לא יהווה מקור להסתמכות כלשהי לגבי תנאי הביטוח, לא יהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות של תכניות הביטוח של החברה.

"מידע צופה פני עתיד"

פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בתיאור עסקי התאגיד, כולל גם "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד כאמור הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע שקיים בחברה במועד הדוח וכולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. 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" וביטויים דומים, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או לשלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על-ידי הנהלת החברה באופן עצמאי. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה כמפורט בדוח זה וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה, מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה, ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

הגדרות

לנוחות הקורא, בדוח זה למונחים הבאים תהיה המשמעות המופיעה לצידם, אלא אם נאמר אחרת:

"גוף מוסדי"	-	מבטח או חברה מנהלת, כהגדרתם בחוק הפיקוח (כהגדרת מונח זה להלן).
"דמי ביטוח"	-	הסכום הכולל (פרמיה ודמים) שמשלם מבוטח למבטח על-פי חוזה ביטוח (פוליסה) שאינו חוזה השקעה.
"דמים"	-	סכומים הכלולים בדמי הביטוח, המיועדים לכיסוי הוצאות המבטח, כגון: דמי רישום, דמי פוליסה, דמי היטל ודמי אשראי.
"החברה" או "הכשרה"	-	הכשרה חברה לביטוח בע"מ.
"הממונה"	-	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
"הרשות"	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
"חוק חוזה הביטוח"	-	חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981.
"חוק החברות"	-	חוק החברות, התשנ"ט-1999.
"חוק הפיקוח"	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
"חוק הפלת"ד"	-	חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, התשל"ה-1975.
"חוק הפיקוח ייעוץ פנסיוני"	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ייעוץ, שיווק, ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005.
"חוק קופות גמל"	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
"חיתום"	-	תהליך אישור הצעת הביטוח וקביעת הפרמיה, בהתאם להנחות אקטואריות, לנתונים המפורטים בהצעת הביטוח ולמידע נוסף שברשות המבטח.
"מוצר פנסיוני"	-	כמשמעותו בחוק הפיקוח ייעוץ פנסיוני.
"פקודת ביטוח רכב מנועי"	-	פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], תש"ל-1970.
"פרט"	-	מבוטחים פרטיים יחידים או לקוחות עסקיים קטנים, עמם מתקשרת חברת הביטוח על בסיס פרטני.
"קולקטיב"	-	קבוצת אנשים (הקשורים בדרך כלל במקום עבודה משותף או בהשתייכות לארגון כלשהו או ביחסי ספק-לקוח עם תאגיד או ארגון כלשהו), עמם מתקשרת חברת הביטוח בהסכם אחד, המבטח את כל המשתייכים לקבוצה (ולא בהתקשרויות פרטניות עם יחידי הקבוצה).
"קופת גמל"	-	קופת גמל, כמשמעותה בחוק קופות גמל, שאינה קרן פנסיה (כהגדרת מונח זה להלן) ומהווה מכשיר חיסכון "טהור", שבו הכספים הנחסכים והתשואה עליהם משולמים לחוסך בהגיעו לגיל הפרישה, למעט קופת גמל להשקעה.
"קופת גמל להשקעה"	-	קופת גמל, כמשמעותה בחוק קופות גמל, המאפשרת לציבור החוסכים לחסוך כספים באפיק חיסכון הוני, ללא הטבות מס בהפקדה. הכספים בקופה כאמור, ניתנים למשיכה בכל עת על ידי העמית והוא יהיה זכאי לפטור ממס רווחי הון במידה ויחליט לקבל כספים אלה כקצבה.
"קרן פנסיה"	-	קופת גמל לקצבה, כמשמעותה בחוק קופות גמל, אשר אינה פוליסת ביטוח, המהווה מכשיר חיסכון המיועד לשלם לחוסך בו, לאחר פרישתו, קצבה חודשית למשך כל חייו ובנוסף לבטחו מפני מוות (שארים) ומפני אובדן כושר עבודה (נכות).
"שייר"	-	הסיכון המוטל על המבטח לבדו, לאחר העברת חלק מהסיכון למבטח משנה.
"תגמולי ביטוח"	-	סכומים שיש לשלמם בקרות מקרה ביטוח, על-פי תנאי הפוליסה.

1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1.1 פרטי החברה

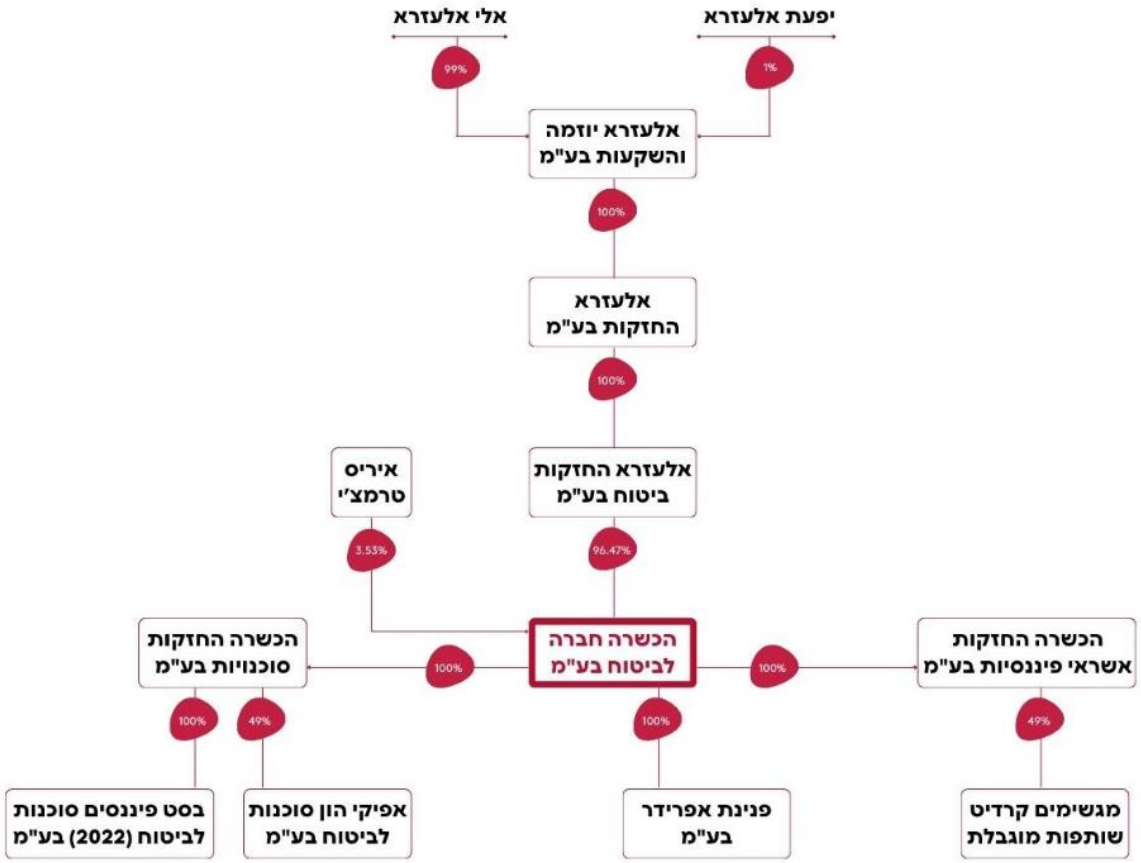
הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("**הכשרה**" או "**החברה**") התאגדה בחודש דצמבר 1994 כחברה פרטית. החברה הינה מבטח כהגדרת מונח זה בחוק הפיקוח, העוסקת בתחום הביטוח הכללי ובתחום ביטוח החיים והבריאות וכן בתחום הפיננסים, וכמו כן הינה חברת איגרות חוב ותאגיד מדווח, כהגדרת מונחים אלו בחוק החברות.

נכון למועד הדוח, לחברה החזקות בחברות פעילות, כמפורט להלן: החברה מחזיקה במלוא הון המניות של פנינת אפרידר בע"מ ("**פנינת אפרידר**"), חברה פרטית שהתאגדה בישראל ביום 24 בפברואר 2009. לתקופת הדוח מחזיקה פנינת אפרידר בנכס מקרקעין באשקלון, ב-50% מנכס מקרקעין באשדוד וכן בכ-12.25% מחברת טרה אייץ אימפריום בע"מ, המחזיקה בנכס בחיפה; החברה מחזיקה במלוא הון המניות של הכשרה החזקות סוכנויות בע"מ ("**הכשרה החזקות**"), חברה פרטית שהתאגדה בישראל ביום 28 בפברואר 2022, ואשר מחזיקה במלוא הון המניות של בסט פיננסים סוכנות לביטוח (2022) בע"מ ("**סוכנות בסט**"), חברה פרטית שהתאגדה בישראל ביום 4 באוגוסט 2022; הכשרה החזקות מחזיקה בשיעור של 49% מהון המניות המונפק והנפרע של אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ ("**סוכנות אפיקי הון**"); הכשרה החזקות אשראי פיננסיות בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה ("**הכשרה החזקות אשראי**") מחזיקה בשיעור של 49% במגשימים קרדיט שותפות מוגבלת. לפרטים בדבר החזקות החברה בחברות בנות וכלולות - ראה תקנה 11 לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד".

נכון למועד הדוח, בעלי המניות בחברה הינם: אלעזרא החזקות ביטוח בע"מ (96.47%) והגב' איריס טרמצי' (3.53%).

1.1.2 מבנה החזקות

להלן תרשים מבנה ההחזקות בחברה[1]:



1.1.3 נתונים בדבר היקף פעילות החברה

בהתאם להודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), התשמ"ה-1985, לחברה רישיונות לעסוק בענפי הביטוח הבאים: ביטוח חיים מקיף; ביטוח מפני תאונות אישיות; ביטוח מפני מחלות ואשפוז; ביטוח מפני חבות מעסיקים; ביטוח כלי רכב חובה; ביטוח רכב מנועי-רכוש (עצמי וצד שלישי); ביטוח כלי טייס, לרבות אחריות כלפי צד שלישי; ביטוח כלי שיט, לרבות אחריות כלפי צד שלישי; ביטוח מקיף לדירות ולבתי עסק; ביטוח מטענים בהובלה; ביטוח מפני אחריות כלפי צד שלישי; ביטוח מפני אובדן רכוש; ביטוח חקלאי; ביטוח הנדסי; מתן ערבויות; ביטוח מפני אחריות למוצרים פגומים; ביטוח מפני סיכונים אחרים; וביטוח השקעות של רוכשי דירות.

על-פי נתונים שפורסמו במסגרת הדוחות הכספיים של חברות הביטוח, נכון ליום 30 בספטמבר 2025, לחברה כ-4.5% מנתח שוק הביטוח הכללי וכ-1.49% מנתח שוק ביטוח החיים (לא כולל ביטוחי בריאות).

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכמו סך הנכסים המנוהלים על-ידי החברה בכ-37.6 מיליארד ש"ח, כדלקמן: 26.8 מיליארד ש"ח במסגרת חוזי השקעה תלויי תשואה, כ-5.1 מיליארד ש"ח במסגרת חוזי ביטוח תלויי תשואה (משתתף); כ-1.7 מיליארד ש"ח במסגרת חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (נוסטרו חיים); וכ-4.0 מיליארד ש"ח במסגרת נוסטרו אלמנטרי.

[1] ביום 29 בינואר 2025 התקשרה הכשרה החזקות בהסכם לרכישת מניות של סוכנות אפיקי הון, וביום 16 באוקטובר 2025 השולמה העסקה. ביום 10 ביולי 2025, הכשרה החזקות אשראי חתמה על הסכם השקעה במגשימים קרדיט שותפות מוגבלת שבבעלות מלאה של גיזה זינגר אבן קפיטל בע"מ ("**השותפות**" ו-"**גיזה**", בהתאמה), שמטרתה מתן הלוואות המגובות בשעבוד נכסי מקרקעין. לפרטים נוספים ראה סעיפים 1.1.4.4 ו-1.1.4.6 לפרק זה להלן.

1.1.4 אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח

1.1.4.1 גיוס הון ופדיון מוקדם אגרות חוב (סדרות 3 ו-4)

ביום 1 בינואר 2025 החברה דיווחה על ביצוע פדיון מוקדם מלא של יתרת אגרות החוב (סדרה 3) של החברה שבמחזור, בסך של42,920,000 ש"ח ע.נ., וכן ביצוע פדיון מוקדם חלקי בסך של 7,079,998 ש"ח ע.נ אגרות החוב (סדרה 4) ("**אג"ח** 4") של החברה שבמחזור, ביוזמת החברה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 1 בינואר 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-000353).

ביום 26 במאי 2025 החברה דיווחה על ביצוע פדיון מוקדם חלקי בסך של 100,000,000 ש"ח ע.נ. אג"ח 4 של החברה שבמחזור, ביוזמת החברה, אשר בוצע ביום 1 ביולי 2025. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 26 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-037368).

ביום 26 במאי 2025 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה, אשר הוכר כהון רובד 2 על-ידי הממונה, וזאת לטובת ביצוע פדיון מוקדם חלקי וביוזמת החברה של אג"ח 4 שהנפיקה החברה, בסכום של כ-100 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-037375).

ביום 12 ביוני 2025 החברה דיווחה על ביצוע פדיון מוקדם חלקי ומותנה בסך של 50,000,000 ש"ח ע.נ. אג"ח 4 של החברה שבמחזור, ביוזמת החברה, אשר בוצע ביום 1 ביולי 2025. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 12 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-042283).

ביום 16 ביוני 2025 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה, אשר הוכר כהון רובד 2 על-ידי הממונה, וזאת לטובת ביצוע פדיון מוקדם חלקי וביוזמת החברה של אג"ח 4 שהנפיקה החברה, בסכום של כ-50 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 16 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-042824).

ביום 16 ביוני 2025 החברה דיווחה על התקיימות התנאי המתלה לביצוע הפדיון המוקדם החלקי של אג"ח 4, כאמור. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 16 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-042835).

ביום 25 ביוני 2025 החברה דיווחה על תשלום תוספת ריבית למחזיקי אג"ח 4 של החברה, זאת החל ממועד תשלום הריבית הקרוב, אשר נקבע ליום 1 ביולי 2025, וזאת עד למועד הפירעון בפועל של אג"ח 4. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 25 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-045379). ביום 1 ביולי 2025 החברה דיווחה על ביצוע פדיון מוקדם חלקי, ובהתאם עדכנה את מצבת ההון שלה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 1 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-047489).

בחודש נובמבר 2025 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה, אשר הוכר כהון רובד 2 על-ידי הממונה, בסכום של כ-20 מיליון ש"ח, וזאת לטובת ביצוע פדיון של הון רובד 2.

ביום 11 בדצמבר 2025 החברה דיווחה על ביצוע פדיון מוקדם חלקי בסך של 8,895,999 ש"ח ע.נ. ש"ח אג"ח 4 של החברה שבמחזור, ביוזמת החברה, אשר בוצע ביום 1 בינואר 2026. בהתאם החברה עדכנה את מצבת ההון שלה.לפרטים נוספים, ראה דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 11 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-098704), ו-1 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2025-01-000533).

לפרטים נוספים ראה באור 13 בדוחות הכספיים.

1.1.4.2 דוח דירוג

ביום 27 בנובמבר 2025 פרסמה חברת מידרוג בע"מ דוח מעקב לעניין דירוג האיתנות הפיננסית של החברה וכתבי ההתחייבויות שהנפיקה. במסגרת הדוח האמור, הותר על כנו דירוג האיתנות הפיננסית (IFS) של החברה תוך שינוי אופק הדירוג מיציב לחיובי, והותר על כנו גם דירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים (Baa2.il(hyb)) שהנפיקה, תוך שינוי אופק הדירוג לגבם מיציב לחיובי.

לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 30 בנובמבר 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-094192) וכן באור 13 בדוחות הכספיים.

1.1.4.3 מתחם הסוהו באשדוד

ביום 29 במאי 2025, לאחר אישור ועדת הביקורת, החליט דירקטוריון החברה לפרסם הזמנה להציע הצעות לצדדים שלישיים בקשר עם זכויות המקרקעין של החברה במתחם הסוהו, רחוב האורגים, אשדוד, הידוע גם כחלקות 88, 147 ו-148 בגוש 2453, במתווה של מכירת מתחמים שלמים. אלבר שירותי מימונית בע"מ ("אלבר" ו-"ההזמנה", בהתאמה), חברה אחות של החברה, שהינה בבעלות ובשליטה של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, הינה הבעלים של שני מגרשים באחד המתחמים ושל מגרש אחד במתחם נוסף. יתרת המגרשים במתחמים כאמור הינם בבעלות החברה בלבד. האורגנים המוסמכים של החברה אישרו כי במסגרת ההזמנה, יוצעו למכירה ארבעת המתחמים. לפרטים נוספים, ראה דיווחים מיידי של החברה מיום 30 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-039459), מיום 9 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-050815), מיום 17 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-070146) ומיום 3 בנובמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-083129).

לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.1.4.7 לפרק זה להלן וכן באור 9 בדוחות הכספיים.

1.1.4.4 השלמת עסקה – סוכנות אפיקי הון

ביום 30 בינואר 2025 דיווחה החברה על התקשרות בעסקה בין הכשרה החזקות עם ה"ה מר אריה הלמרייך ומר איל הוכהויזר, בהסכם לרכישת מניות בבעלות המוכרים, המהוות בדילול מלא 49% מהונה המונפק והנפרע, של אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ, אשר פועלת בענפי הביטוח הכללי, החיים והימי. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 30 בינואר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-007798).

ביום 16 באוקטובר 2025 הושלמה עסקת רכישת שיעור של 49% מהונה המונפק והנפרע של סוכנות אפיקי הון על-ידי הכשרה החזקות. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 16 באוקטובר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-076342, בהתאמה).

לפרטים נוספים ראה באור 8 בדוחות הכספיים.

1.1.4.5 עיצום כספי

ביום 21 בספטמבר 2025 הטילה הרשות על החברה עיצום כספי בסכום של 150 אלפי ש"ח, זאת בגין הפרה של הוראות חוזר כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים, במסגרת פרסום תשואות בסט אינווסט.

לפרטים נוספים ראה באור 29(ו) בדוחות הכספיים.

1.1.4.6 הסכם השקעה של חברה בת של החברה

ביום 10 ביולי 2025, הכשרה החזקות אשראי, חברה בת של החברה, חתמה על הסכם השקעה בשותפות מוגבלת בבעלות מלאה של גיזה, שמטרתה מתן הלוואות המגובות בשעבוד נכסי מקרקעין. במסגרת הסכם ההשקעה כאמור הכשרה החזקות אשראי תהא שותף מוגבל בלבד בשותפות, ויוקצו לה 49% מהזכויות בשותפות, כאשר יתרת הזכויות בשותפות תוחזק על ידי גיזה כשותף מוגבל וכן על ידי השותף הכללי - ג'י. אס. אי אשראי צרכני בע"מ. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 13 ביולי 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-051325), וכן באור 8 בדוחות הכספיים.

1.1.4.7 הערכות שווי

לפרטים אודות הערכות שווי שקיבלה החברה בגין נכסי נדל"ן להשקעה ראה באור 9 בדוחות הכספיים.

1.1.4.8 אסיפה שנתית של בעלי המניות של החברה

לפרטים אודות האסיפה השנתית של בעלי המניות של החברה שהתקיימה ביום 11 ביוני 2025 ראה תקנה 21 ותקנה 29(ג) לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד", וכן ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 11 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-041844).

1.1.4.9 דוח נאמן לתעודות התחייבות

ביום 27 במאי 2025 פורסם דוח שנתי של הנאמן למחזיקי אג"ח 4, אשר הונפקו על-ידי החברה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 27 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-10-037623).

1.1.4.10 תשקיף מדף

ביום 25 במאי 2025, החברה הגישה לרשות ולבורסה, וכן פרסמה לציבור, תשקיף מדף על בסיס הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024, אשר כולל אפשרות להצעת סוגי ניירות ערך שונים בהתאם להוראות הדין. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 25 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-036770). כמו כן, ביום 25 במאי 2025 התקבל אישור עקרוני של המנהל הכללי של הבורסה לניירות ערך, הנכלל בתשקיף המדף.

לפרטים נוספים, ראה באור 19(ו)(4) בדוחות הכספיים.

1.1.4.11 אישור שיעורי ניכוי לתקופת הפריסה

ביום 19 במאי 2025 ניתן אישור הממונה לכלול בעתודות הביטוח של החברה ניכוי בתקופת הפריסה ("**אישור הממונה**"), זאת בהתאם לאסדרה בתחום זה, ובכלל זה, הוראות יישום משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II, ומכתב הממונה מיום 10 באפריל 2025, "חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17". אישור הממונה מותנה בכך שסכום הניכוי האמור לא יעלה על סכום של 35 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, ובכפוף להגבלות ותנאים נוספים שנקבעו באישור הממונה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 20 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-035295) וכן באור 19 בדוחות הכספיים.

1.1.4.12 לפרטים אודות השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" על החברה – ראה סעיפים 2.1 ו-2.3 לפרק השני לדוח התקופתי "דוח הדירקטוריון" ובאור 1(ג) לדוחות הכספיים.

1.1.4.13 לפרטים בדבר מרשם בעלי מניות ומצבת הון - ראה תקנה 24ב לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד".

1.1.4.14 לפרטים בדבר שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה של החברה, ראה סעיף 6.3 לפרק השני לדוח התקופתי "דוח הדירקטוריון".

1.1.4.15 לפרטים בדבר הליכים משפטיים – ראה באור 29 (תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות) לדוחות הכספיים.

1.1.4.16 לפרטים בדבר תוצאות אסיפות כלליות מיוחדות – ראה סעיף 29(ג) לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד".

1.1.4.17 לפרטים בדבר עסקאות עם בעל שליטה – ראה תקנה 22 - עסקאות עם בעל השליטה לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד".

1.1.5 אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

1.1.5.1 מיזם בתחום האשראי

ביום 29 במרס 2026, הכשרה החזקות אשראי חתמה על הסכמים עם רמי לוי שיווק השקמה - שירותים פיננסיים בע"מ ("**רמי לוי**"), בקשר עם מיזם משותף בתחום האשראי. המיזם המשותף יפעל באמצעות שתי שותפויות מוגבלות, האחת תעסוק במתן אשראי עסקי, והשנייה תעסוק במתן הלוואות צרכניות מגובות נדל"ן (משכנתאות) ("**השותפויות**").

במסגרת העסקה, הכשרה החזקות אשראי תהא שותף מוגבל בלבד בכל אחת מהשותפויות כאמור, ויוקצו לה בכל אחת מהן שיעור של 49% מהזכויות, כאשר יתרת הזכויות בכל אחת מהשותפויות תוחזק על ידי רמי לוי כשותף מוגבל, וכן על ידי שותף כללי. כמו-כן, הכשרה החזקות אשראי תהא זכאית להשתתף ברווחי השותף הכללי. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 29 במרס 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-028990) וכן באור 30(י"א) בדוחות הכספיים.

1.1.5.2 היתר שליטה

ביום 7 בינואר 2026 דיווחה החברה כי ה"ה אלי ויפעת אלעזרא, בעלי השליטה הסופיים בחברה, קיבלו מהממונה, היתר שליטה מעודכן בחברה בעקבות שינוי מבנה ההחזקות הישירות בחברה, במסגרתו אלעזרא החזקות ביטוח בע"מ מחזיקה במישרין ב-96.47% באמצעי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרמה החברה ביום 7 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-002944) וכן באור 30 בדוחות הכספיים.

1.1.5.3 לפרטים בדבר מרשם בעלי מניות ומצבת הון - ראה תקנה 24ב לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד".

1.1.5.4 לפרטים בדבר שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה של החברה, ראה סעיף 6.3 לפרק השני לדוח התקופתי "דוח הדירקטוריון".

1.1.5.5 לפרטים בדבר הליכים משפטיים – ראה באור 29 (תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות) לדוחות הכספיים.

1.1.5.6 לפרטים בדבר תוצאות אסיפה כללית מיוחדת – ראה תקנה 29(ג) לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד".

1.2 <u>תחומי פעילות החברה</u>

נכון למועד הדוח, עיקר פעילותה של החברה הוא בשני תחומי פעילות, כדלקמן:

1.2.1 תחום ביטוח כללי

תחום זה מורכב משלושה תתי-תחומי פעילות עיקריים (ענפים):

1.2.1.1 <u>ענף ביטוח רכב חובה</u> - פעילות החברה בענף זה כוללת מתן כיסוי ביטוחי מפני נזקי גוף בלבד, לפי דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי, אשר קובעת כי חובה על כל אדם המשתמש ברכב מנועי (או המתיר לאחר להשתמש בו) להחזיק בפוליסה בת תוקף המכסה את בעל הרכב ואת הנוהג בו מפני כל חבות שהם עשויים לחוב לפי חוק הפלת"ד ומפני חבות אחרת שהם עשויים לחוב בשל נזק גוף שנגרם בין היתר, על ידי השימוש ברכב מנועי.

1.2.1.2 <u>ענף ביטוח רכב רכוש</u> - פעילות החברה בענף זה כוללת מתן כיסוי ביטוחי מפני נזקי רכוש לרכב המבוטח, כתוצאה מתאונה ו/או גניבה; וכן כיסוי לנזקי רכוש שהרכב המבוטח עלול לגרום לצד שלישי בתאונה.

ביטוח רכב רכוש (CASCO) ידוע גם בכינויים "ביטוח מקיף" או "ביטוח צד ג'", והינו בגדר ביטוח רשות (וולונטרי), היינו: השיקול האם לערוך ביטוח רכב רכוש נתון בידי בעל כלי הרכב והוא אינו מחויב לערכו על-פי הדין.

ענף ביטוח כללי אחר - פעילות החברה בענף זה כוללת מגוון רחב של כיסויים ביטוחיים, הנחלקים למספר תתי-ענפים עיקריים:

(א) ביטוח רכוש

ביטוחי רכוש מעניקים למבוטח כיסוי בגין נזק פיזי לרכושו וכוללים ביטוחי דירות, ביטוח לבתי עסק, ביטוחים הנדסיים, הובלת מטענים וביטוח עבודות קבלניות[2]. לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.1.3.1 לפרק זה להלן.

(ב) ביטוח חבויות

ביטוחי חבויות מעניקים למבוטח כיסוי בגין חבותו כלפי צד שלישי וכוללים ביטוחי אחריות כלפי צד שלישי, אחריות מעסיקים, אחריות מקצועית ואחריות מוצר.

(ג) ביטוח ערבויות

ביטוח ערבויות כולל ביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה-1974 ("**חוק המכר**").

(ד) ביטוח רפואי לעובדים זרים

ביטוח רפואי לעובדים זרים מעניק למבוטח כיסוי רפואי לפי צו עובדים זרים (סל שירותי בריאות לעובד), התשס"א – 2001.

1.2.2 תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח בחברה כולל שתי תתי-פעילויות עיקריות: ביטוח סיכונים הקשורים לחייו של אדם ("**ריסק**") וניהול חיסכון ארוך טווח ("**חיסכון**").

פוליסת ביטוח חיים (ריסק או חיסכון) מבטיחה תשלום תגמולי ביטוח במקרה של מות המבוטח ו/או בעת הגיעו לגיל הקבוע בפוליסה ו/או במועד מוקדם יותר, לפי תנאי הפוליסה; וכן הרחבות נוספות לכיסוי סיכונים נוספים לבחירת המבוטח[3] ("**ריידרים**"), כגון: אובדן כושר עבודה, מחלה או נכות.

חלק מפוליסות ביטוח חיים מוכרות כ"קופת ביטוח" ובשל כך המבוטחים זכאים להטבות מס הניתנות לקופות גמל. פוליסת ביטוח חיים הינה אחד המכשירים העיקריים בתחום חיסכון ארוך הטווח, וזאת בנוסף לקרנות פנסיה וקופות גמל. בהתאם לנתוני משרד האוצר, נכון ליום 30 בספטמבר 2025, שווי כלל נכסי החיסכון לטווח ארוך הינו כ-2,631 מיליארד ש"ח, כאשר מתוכם סך החיסכון המנוהל בפוליסות משתתפות ברווחים עומד על כ-534 מיליארד ש"ח.

בהתאם לחוק קופות גמל, החל מיום 1 בינואר 2008 לא ניתן לבחור בין סכום הוני לבין סכום קצבתי והחיסכון לגיל פרישה הינו חיסכון קצבתי בלבד.

פוליסות בעלות מרכיב החיסכון נחלקות למספר סוגים מרכזיים, הנבדלים באופן השקעת הכספים על-ידי חברות הביטוח, סוגי הכיסויים ודמי הניהול או ההוצאות שגובות חברות הביטוח. לפרטים אודות המוצרים השונים בחברה בתחום זה - ראה סעיף 2.2.1 לפרק זה להלן.

במהלך השנים האחרונות בוצעו רפורמות משמעותיות אשר השפיעו על התחרותיות, השקיפות והניידות בתחום החיסכון ארוך הטווח, וביניהן: מגבלת הפקדה לפוליסות ביטוח מנהלים, ניוד בין מוצרים פנסיונים שונים, הוצאות ישירות, מסלולי השקעה, ממשק מעסיקים ועוד.

ענף ביטוח הבריאות בחברה נכלל בתחום ביטוח החיים וחיסכון ארוך הטווח[4].

בשנת 2025 סך פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מביטוחי בריאות הינה כ- 54,656 אלפי ש"ח, שיעור

---

[2] כמוצר משלים למערך העסקים נכלל תחת קטגוריה זו גם ביטוח תאונות אישיות קבוצתי.

[3] החל מחודש מאי 2021 הפסיקה החברה לשווק כיסוי נכות ו/או מוות מתאונה.

[4] למעט ביטוחי קולקטיבים לתקופה קצרה (אשר נכללים בתחום הביטוח הכללי, תחת ענף כללי אחר, וזאת בשל אופיים של ביטוחים אלה הנעשים לזמן קצר של עד שנה).

של כ-16.0% מסך פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות ממגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח לשנה זו. בשנת 2024 סך פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מביטוחי בריאות הינה כ-51,790 אלפי ש"ח, שיעור של כ-14.3% מסך פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות ממגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח לשנה זו.

1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניותיה

למיטב ידיעת החברה, בשנים 2024-2025 ועד למועד פרסום הדוח, לא בוצעו השקעות בהון המניות של החברה ו/או עסקאות מהותיות במניות החברה מחוץ לבורסה על-ידי בעלי עניין בה. לפרטים בדבר שינוי מבנה החזקות לאחר מועד הדוח ראה סעיף 1.1.5.2 לפרק זה לעיל.

1.4 חלוקת דיבידנדים

1.4.1 במהלך השנים 2024-2025 ועד למועד פרסום הדוח החברה לא חילקה דיבידנד.

1.4.2 מדיניות חלוקת דיבידנד

1.4.2.1 בחודש פברואר 2026 עדכן דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן – "**יעד הון**"), לפיו חלוקת דיבידנד תותר רק אם לאחר ביצוע החלוקה יחס כושר הפירעון של החברה יעמוד בשיעור שאינו נמוך מ-110%.

1.4.2.1 לחברה מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד, על פיה בעת קבלת החלטה בדבר חלוקת דיבידנד יתחשב דירקטוריון החברה בגורמים נוספים מלבד יעד ההון. חלוקת דיבידנד כאמור כפופה להוראות כל דין ובכלל זה להוראות חוק החברות ולמבחני החלוקה הקבועים בו.

1.4.2.2 אין לראות במדיניות התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד כלשהי, ודירקטוריון החברה רשאי להחליט גם כי לא יחולק דיבידנד כלל. כמו כן, דירקטוריון החברה רשאי לשנות מעת לעת, על פי שיקול דעתו הבלעדי, את מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה.

1.4.3 לפרטים אודות מגבלות והנחיות בנושא חלוקת דיבידנדים, ההון העצמי הנדרש וההון העצמי של החברה - ראה באור 19 (הון עצמי ודרישות הון) לדוחות הכספיים.

2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

2.1 תחום ביטוח כללי

תחום הביטוח הכללי בחברה נחלק לשלושה ענפים עיקריים: ענף רכב חובה; ענף רכב רכוש, הכולל ביטוח צד ג' או ביטוח מקיף (המכסה גם נזקים הנגרמים לרכב המבוטח); וענף כללי אחר, הכולל ביטוחי רכוש, ביטוחי חבויות, ביטוחי ערבויות וביטוח רפואי לעובדים זרים.

המאפיין את תחום הביטוח הכללי הוא שחוזי הביטוח ("**הפוליסות**") הינם קצרי מועד, היינו: לתקופות של עד שנה בדרך כלל; ועיקר הכיסוי הביטוחי על-פי הפוליסות הוא בהתאם לשיעור הנזק שיגרם למבוטחים ובכפוף לגבולות האחריות הנקובים בפוליסה.

2.1.1 ענף ביטוח רכב חובה

2.1.1.1 מוצרים ושירותים

כללי

ענף ביטוח רכב חובה כולל מוצר אחד בלבד, המעניק כיסוי ביטוחי מכוח פקודת ביטוח רכב מנועי, לבעל הרכב והנוהג בו מפני כל חבות שהם עשויים לחוב לפי חוק הפלת"ד ומפני חבות אחרת שהם עשויים לחוב בשל נזקי גוף שיגרמו, בין היתר, על-ידי או עקב השימוש ברכב.

בהתאם להוראות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התש"ע-2010, מונהגת בענף ביטוח רכב חובה "פוליסה תקנית", אשר נוסחה הינו מחייב ועל מבטח

מוטל איסור לשנותה. יחד עם זאת, מבטח רשאי להוסיף לפוליסה התקנית נספח הרחבות לגבי היקף הכיסוי הביטוחי.

הכיסוי הביטוחי בענף רכב חובה הינו בהתאם לחוק הפלת"ד, אשר קובע "אחריות מוחלטת" למבטח הרכב לפיצוי הנפגעים בתאונת דרכים, ללא צורך בהוכחת האשם בתאונה.

(א) הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין המבטחים

הסדר "רכב קל" (רכב פרטי או מסחרי שמשקלו הכולל המותר אינו עולה על 4 טון, למעט אוטובוס) ו"רכב כבד" (רכב שמשקלו הכולל המותר הוא יותר מ-4 טון, למעט רכב מסחרי בעל היתר להסעת 7 נוסעים או יותר ולמעט אוטובוס) - בהתאם לצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין המבטחים), התשס"א-2001 ("**צו פיצויים**"), בתאונת דרכים שבה מעורבים רכב כבד אחד או יותר ורכב קל אחד או יותר, ישלמו המבטחים של הרכב הכבד למבטחים של הרכב הקל, 50% מהפיצויים ששולמו לנפגעי הרכב הקל בגין נזקי הגוף.

הסדר אופנוע - בהתאם לתיקון מס' 20 לחוק הפלת"ד, בתאונת דרכים שבה מעורבים אופנוע אחד או יותר ורכב אחד או יותר שאינו אופנוע, ישלמו המבטחים של הרכב האחר למבטחים של האופנוע 75% מהפיצויים בגין נזקי הגוף שהמבטחים של האופנוע חייבים בתשלומם עקב התאונה לרוכבי האופנוע (לא כולל פיצויים לנפגעים מחוץ לרכב).

הסדר חלוקה כאשר נפגע אדם מחוץ לכלי הרכב - בהתאם לסעיף 3(ב) לחוק הפלת"ד, בתאונת דרכים בה היו מעורבים מספר כלי רכב ונפגע אדם מחוץ לכלי הרכב, יהיו המבטחים של הרכבים חייבים כלפי הנפגע - ביחד ולחוד (ובינם לבין עצמם יישאו בנטל החיוב בחלקים שווים) - בגין נזקי הגוף של האדם הנפגע מחוץ לכלי הרכב. לעניין זה, כלי רכב ייחשב כמעורב בתאונת הדרכים אם בעת התאונה היה מגע בינו לבין כלי הרכב האחר או בינו לבין הנפגע.

(ב) תעריפים דיפרנציאליים (משתנים ומותאמי סיכון) ופיקוח על התעריפים

בענף ביטוח רכב חובה פועל גוף שהוקם לפי תקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגר מידע), התשס"ד-2004, שהינו אחראי לניהול מאגר מידע ולהפקת דוחות אשר ישמשו, בין השאר, להערכת הסיכונים בענף ביטוח רכב חובה ולקביעת עלות הסיכון הטהור אשר על בסיסו נקבע תעריף הביטוח, המכונה "התעריף הבסיסי" אשר ממנו נגזרים תעריפי ביטוח החובה. המאגר, המרכז מידעים מכל חברות הביטוח, משמש לצורך זיהוי חשד למקרי הונאות ביטוח בתביעות רכב חובה וכן למניעת הונאות ביטוח בתהליך החיתום.

הפרמטרים לקביעת התעריפים כאמור מוסדרים, בין היתר, בהוראות שער 6 חלק 2 "הוראות לביטוח כללי" בקודקס, אשר קובעות גם את התעריפים המרביים שרשאי מבטח לגבות ואופן אישורם על ידי הממונה ("**תעריף דיפרנציאלי**"). הפרמטרים לקביעת התעריף הדיפרנציאלי כוללים, בין היתר: נפח מנוע; מין הנהג; גיל הנהג הצעיר ביותר; ותק רישיון נהיגה; מספר תביעות קודמות; מספר פסילות רישיון; והימצאותן של מערכות בטיחות ברכב.

תעריפי ביטוח רכב חובה בחברה תואמים את הוראות הקודקס ומשקפים פרופיל סיכון ההולם את ההוראות כאמור. יחד עם זאת, הרשות מתמידה בנקיטת מדיניות של קביעת תעריפי ביטוח החובה, תחת מסגרת המכונה על ידה "תעריף הולם", אשר נגזרת מהתעריף שנקבע לביטוח השיורי. באופן זה, מגבילה הרשות את החברה, בחלק מהמקרים, לשווק ביטוח חובה בתעריפים שהחברה מוצאת לנכון, ובכך מעלה את רמת הסיכון של החברה לקביעת פרמיות בחסר. בהתאמה, מסגרת זו של "תעריף הולם" מגבילה גם את תעריפי הפול, מה שמגדיל את ההפסד המועבר ממנו לחברות הביטוח המסחריות.

(ג) ביטוח שיורי ("הפול") - המאגר הישראלי לביטוח רכב

המאגר לביטוחי רכב חובה ("הפול") בע"מ ("**הפול**") הינו תאגיד הפועל כחברת ביטוח, המבטח, בין היתר, משתמשים ברכב מנועי שלא השיגו כיסוי ביטוחי באופן ישיר אצל חברות הביטוח המסחריות. מטרת הביטוח השיורי הינה לספק ביטוח חובה לבעלי רכב מנועי ברמת סיכון חריגה, שחברות הביטוח אינן מעוניינות לבטחם. תעריפי הפול מתעדכנים מעת לעת בהתאם להחלטות הרשות, וזאת בהתאם למשתנים ומקדמים שונים. הפול למעשה מהווה חלופה למבוטח בנוסף לחברות הביטוח המסחריות לתחום פעילות זה.

ביום 7 בנובמבר 2024 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה - נספחים 6.2.2 ו-6.2.3 לשער 6 חלק 2 בחוזר המאוחד, תעריפי ביטוח שיורי, במסגרתו עודכנו דמי הביטוח נטו בפול לכלי רכב, וזאת על מנת להתאים את דמי הביטוח נטו בפול לסיכון המבוטח, בהתבסס על המלצות מפעיל מאגר המידע הסטטיסטי בענף ביטוח רכב חובה, שפורסמו במסגרת הדוח הסופי להערכת עלות הסיכון הטהור בענף ביטוח רכב חובה לשנת 2022.

כל חברות הביטוח הפועלות בתחום ביטוח רכב חובה שותפות ב"פול" ונושאות בהפסדיו באופן יחסי, על פי חלקן בשוק בשנה הקודמת.

חלקה של החברה בביטוח השיורי לשנת 2025 עמד על כ-3.73%, ובשנת 2024 על כ-3.89%.

(ד) קרנית

הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים ("**קרנית**") הינה תאגיד שהוקם על-פי חוק הפלת"ד ותפקידו לפצות נפגע הזכאי לפיצויים מכוח חוק זה, אך אין בידו לתבוע פיצויים מאת חברת ביטוח, בשל קרות אחד מהמקרים הבאים: הנהג האחראי לתאונה אינו ידוע; אין לנהג ביטוח רכב חובה או שהביטוח אינו מכסה את מלוא החבות; מבטח כלי הרכב נמצא בפירוק או שמונה לו מנהל מורשה.

בהתאם להוראות סעיף 2 לצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון הקרן), התשס"ג-2002, חברות הביטוח מעבירות לקרנית 1% מפרמיות הנטו בגין פוליסות רכב חובה. בנוסף, בהתאם להוראות צו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון עלות אספקת שירותים), התשפ"א-2021, החל מיום 1 בינואר 2022 מעבירות חברות הביטוח לקופות החולים באמצעות קרנית אחוז השתתפות בסך של 12.66% מסך כל התשלומים הנגבים ממבוטח בענף רכב חובה, בגין העברת האחריות הביטוחית למתן שירותים רפואיים על ידי קופות החולים לנפגעי תאונות דרכים.

(ה) תביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995 ("**חוק ביטוח לאומי**"), במקרה בו שילם המוסד לביטוח לאומי ("**המל"ל**") לזכאי לגמלה, בעילה שניתן לחייב בה גם צד שלישי לשלם פיצויים לאותו זכאי לפי פקודת הנזיקין [נוסח חדש] או לפי חוק הפלת"ד, רשאי המל"ל לתבוע מאותו צד שלישי פיצוי על הגמלה ששילם או על הגמלה שהוא עתיד לשלם. בהתאם, הצד השלישי רשאי לנכות מהפיצוי לזכאי את הגמלאות המשולמות לו או שעתידות להיות משולמות לו מאת המל"ל.

בהתאם להוראות חוק ביטוח לאומי, על חברת ביטוח מוטלת חובה לדווח למל"ל על כל תביעה בה ניכתה או הייתה רשאית לנכות תגמולי מל"ל מכל סוג, בין לפי הסכם פשרה ובין לפי פסק דין, אשר המל"ל רשאי לתבוע ממנה, זאת בתוך שישים ימים מיום כריתת הסכם הפשרה או מיום פסק הדין או מיום ביצוע הניכוי - לפי המוקדם מבניהם. אי דיווח מצד חברת הביטוח יכול להביא להארכת תקופת ההתיישנות וזכות התביעה של המל"ל, כך שתקופת ההתיישנות תחל ביום קבלת הדיווח או ביום שבו נודע למל"ל על ההליכים בין הנפגע לחברה - לפי המוקדם, והיא עלולה להגיע עד חמש עשרה שנים מיום אירוע התאונה.

חברות הביטוח התקשרו בהסכמים עם המל"ל, לפיהם ימשיכו להעביר ולהפעיל את מנגנון ההתדיינות וההתחשבנות הקיים ביניהם, בין היתר, בכל הנוגע לתשלום פיצויים לפי חוק הפלת"ד, תוך צמצום ההתדיינויות המשפטיות בין הצדדים, כאשר נקבע שיעור שעל כלל המבטחות להעביר למוסד לביטוח לאומי בגין תאונות דרכים, וביחס לשנת 2025 ואילך סך של 10.95% מפרמיות החובה, וזאת בהתאם לדרישת משרד האוצר. ביום 8 בנובמבר 2022 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 - הוראות בענף ביטוח רכב חובה, שמטרתו לעדכן את שיעור הדמים בענף ביטוח רכב חובה, וזאת בעקבות הסדרת מנגנון ההתחשבנות בשל תביעות תאונות דרכים בין המוסד לביטוח לאומי לבין חברות הביטוח במסגרת תיקון סעיף 328א לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995 (מ-16.25% ל-18%).

בחודש פברואר 2026 התקשרה החברה בהסדר תשלום עם המל"ל, בכל הנוגע להחזר הסכומים ששילם וישלם המל"ל לנפגעי גוף בתאונות דרכים המכוסות בחברה, וזאת בגין כל התאונות שאירעו בשנים 2016-2022. לפרטים נוספים ראה באור 30(ו) לדוחות הכספיים.

כמו כן הפול התקשרה בהסכם דומה עם המל"ל בגין שנים אלו, והחברה נדרשה לשלם בהתאם לחלקה היחסי בפול. בנוסף, חוייבה החברה על ידי הפול לשלם את חלקה עבור תביעות המל"ל כנגד הפול בהן החברה משתתפת עם הפול בהתאם לצו פיצויים. לפרטים נוספים ראה באור 30(ו) לדוחות הכספיים.

להערכת החברה, הסדרים אלה בניכוי חלקם של מבטחי המשנה אינם צפויים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות של החברה ומצבה הכספי.

(ו) ריבית ההיוון

ריבית ההיוון של הפיצויים שבה משתמש המוסד לביטוח לאומי בחישוב סך כל קצבאות הנכות שהוא משלם לזכאים בשל נזקי גוף במקרה של תביעה, לצורך גבייתן בסכום אחד מאת חברות הביטוח או לצורך היוונן לפי בקשת הנפגע, הינה בשיעור של 3%, וזאת בהתאם לפסיקת בית המשפט העליון מיום 10 באוקטובר 2020.

(ז) עתודות

התביעות בענף ביטוח רכב חובה מאופיינות ב"זנב ארוך", היינו: לעיתים חולף זמן ממועד התרחשות התאונה ועד למועד תשלום התביעה. לאור כך, להכנסות ו/או להפסדים מהשקעות השפעה משמעותית על הרווחיות הכוללת בתחום זה.

שווקים עיקריים מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

ענף ביטוח רכב חובה מאופיין בתחרות חזקה, שכן מדובר במוצר אחיד (פוליסה תקנית); מרבית חברות הביטוח בישראל פועלות בענף זה; וכתוצאה מהאמור קיימת תחרות מחירים משמעותית, המאופיינת גם בשקיפות מחירים לצרכן באמצעות האפשרות לערוך השוואת תעריפים באתר האינטרנט של הרשות. התחרות בענף ביטוח חובה מושפעת, בין היתר, גם מהגידול ההולך וגובר במספר כלי הרכב בישראל.

יצוין, כי לאור יציאת חלק ממבטחי המשנה מענף זה, והקשחת תנאיהם של מבטחי משנה אחרים, קיימת הרעה בחוזה רכב חובה QS. בחוזה רכב חובה XOL קיים שיפור בתנאים בעקבות השינוי בתביעות הביטוח הלאומי לפיו החברות משלמות אחוז מוסכם מהפרמייה והביטוח הלאומי לא תובע החזרים מהתביעות.

בהתאם לנתוני דוחות כספיים ביניים של חברות הביטוח, חל בשוק ענף ביטוח רכב חובה גידול של כ-2.7% בהיקף פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים ביחס למוצרים ולשירותים בתחום פעילות זה.

מוצרים חדשים

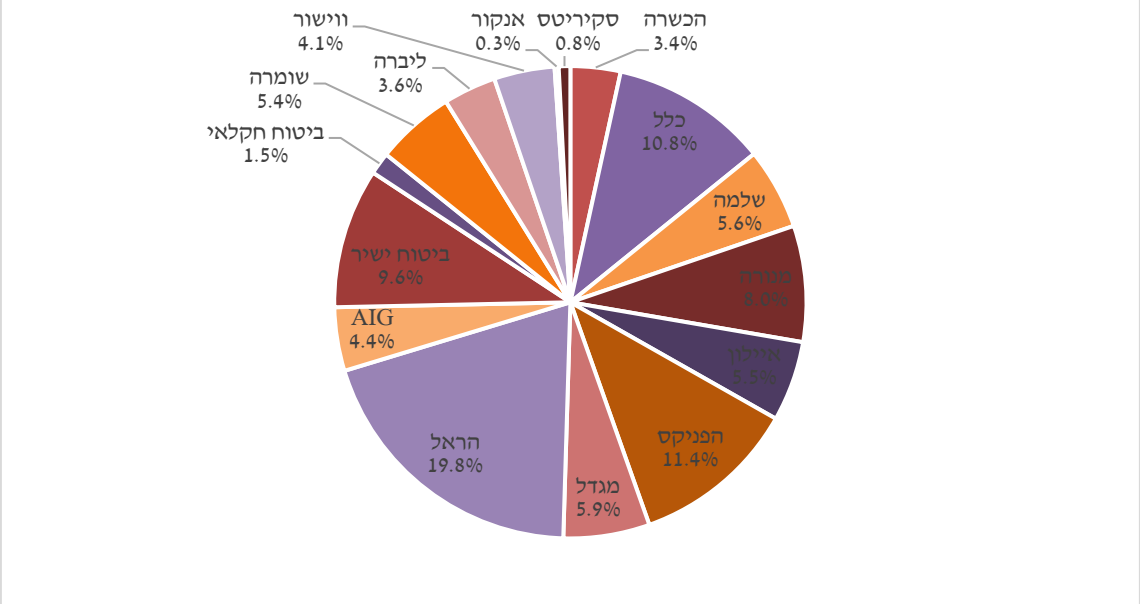
כאמור לעיל, תנאי הכיסוי הביטוחי בענף זה הינם בהתאם לפוליסה התקנית ועל כן בענף זה קיים מוצר אחד בלבד.

2.1.1.2 תחרות

פירוט תנאי התחרות ונתח שוק

מרבית חברות הביטוח בישראל פעילות בענף ביטוח רכב חובה, אשר מאופיין בתחרות חזקה. חלקה של החברה בענף פעילות זה מגיע ל-3.4% (על פי נתונים כספיים שפורסמו על ידי חברות הביטוח לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025), למול נתח שוק של 3.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן תיאור חלוקת נתחי שוק ביטוח רכב חובה, בהתאם לדוחות הכספיים שפורסמו על ידי חברות הביטוח לרבעון השלישי לשנת 2025:



בענף ביטוח רכב חובה כמעט ואין משמעות לגודל החברה והתחרות על המחיר היא כמעט מוחלטת.

מבוטח יכול לקבל מידע על גובה הפרמיה בביטוח חובה על-ידי כניסה לאתר האינטרנט של הממונה "מחשבון משרד האוצר" והקלדת נתוני הרכב והנוהגים בו.

ענף רכב חובה מאופיין בנאמנות לקוחות נמוכה ורגישות גבוהה למחיר ומכאן שחלקה של החברה בשוק יכול להשתנות בהתאם לשינוי בתעריפי חברות הביטוח האחרות, אשר מביא לתנועה של לקוחות, לפי מחיר נוכחי. היות והכיסוי הביטוחי בענף ביטוח חובה הינו אחיד (פוליסה תקנית), אזי התחרות בין חברות הביטוח מתמקדת בעיקר בתעריף ובאיכות השירות.

בעבר, מבוטחים רכשו בדרך כלל ביטוח רכב מקיף וביטוח רכב חובה, באותה חברת ביטוח. כיום, עם התגברות התחרות בענף הרכב, קיימים מקרים בהם בוחרים המבוטחים לרכוש ביטוח רכב חובה בחברת ביטוח אחת וביטוח רכב רכוש בחברת ביטוח אחרת.

בנוסף, מפרסם הממונה, אחת לשנה, מדד שירות למוצרי הביטוח המרכזיים בישראל ("**מדד השירות**"), במסגרתו מוצגים המוצרים המרכזיים בפעילות חברות הביטוח על בסיס השוואה, בין היתר, של הנדבכים הבאים: (1) תשלום תביעות - אחוז התביעות שאושרו ושולמו ומהירות הטיפול בהן; (2) טיפול בפניות לקוחות - מידת שביעות הרצון של לקוחות מטיפול החברה בפניות שלהם אליה; (3) תלונות ציבור - שקלול התלונות שהוגשו ונבדקו ברשות; (4) זמן מענה טלפוני למוקד החברה - שיעור השיחות שנענו תוך 3 דקות; (5) כלים דיגיטליים - שמעמידה חברת הביטוח לרשות המבוטחים. מטרת פרסום המדד הינה לאפשר למבוטחים להשוות בין רמת השירות של חברות הביטוח בנוגע למוצרי ביטוח שונים והוא משמש כלי להגברת השקיפות וקידום התחרות בשוק הביטוח.

להערכת החברה, פרסום מדד השירות בתדירות שנתית מגביר את התחרות בשוק הביטוח, ובכלל זה, בענף ביטוח רכב חובה, והחברה פועלת למצב את עצמה כאחת מחברות הביטוח המובילות בשוק במתן שירות ללקוחותיה לרבות בענף זה ומשקיעה משאבים רבים לשיפור תודעת השירות לטובת לקוחות החברה.

תיאור התמודדות החברה עם תחרות

שיטות ההתמודדות של החברה עם התחרות בתחום רכב חובה הינן:

1. מעקב מתמיד אחר תעריפי חברות מתחרות;
2. שיפור החיתום והחישובים האקטוארים (על-פי תוצאות, תוך בדיקה מתמדת של פרמטרים מוכרים: נפח מנוע; מין המבוטח; גיל נהג; ותק נהיגה; מערכות בטיחות הקיימות ברכב; היסטוריית תביעות של המבוטח; וכיוצא באלה);
3. נקיטת פעולות שוטפות לשיפור מתן השירות שניתן למבוטחים;

4. פיתוח אמצעים דיגטליים לרכישת פוליסות ביטוח וקבלת שירות במקרה של תאונה ו/או תקלה בקלות, בנגישות מירבית ובכל זמן נתון;
5. פילוח נכון של לקוחות פוטנציאליים ושימוש בתעריף דיפרנציאלי, המסייע להתמקד בסוגי מבוטחים בעלי רמת סיכון נמוכה, לצורך הגדלת רווחיות הפעילות בענף.

2.1.1.3 לקוחות

במהלך תקופת הדוח תמהיל הלקוחות של החברה בענף רכב חובה מורכב ממבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים. שאר המבוטחים בענף זה הינם ציי משאיות, ציי אוטובוסים, מוניות ואחרים.

התפלגות פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מלקוחות*

	2025	2024	2023
קולקטיבים ומפעלים גדולים**	17.3%	17%	15.9%
מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים	82.7%	83%	84.1%
סה"כ	100%	100%	100%

* הנתונים הנקובים מתבססים על מועדי תחילת הביטוח.
** מעל 40 כלי רכב בבעלות אחת או מעל 100 כלי רכב במסגרת ביטוח קבוצתי.

תלות בלקוחות

בתקופת הדיווח, אין לחברה לקוח אחד אשר היקף הפרמיות שהתקבל ממנו עלה על 10% מסך כל הכנסות החברה במאוחד.

ותק והתמדת לקוחות ושיעורי חידושים

בשנים 2025, 2024 ו-2023, שיעור החידושים בענף ביטוח רכב חובה עמד על כ- 65.2%, 55.1% ו– 55.2%, בהתאמה, במונחי פרמיות מהפוליסות שהיו בתוקף בשנה הקודמת.

להלן פרטים אודות ותק לקוחות בענף ביטוח רכב חובה במונחי פוליסות לשנת 2025, באחוזים:

שנות ותק	פוליסות חדשות	שנה	שנתיים	שנה שלישית ומעלה	סה"כ
התפלגות ותק לקוחות	41%	27%	13%	19%	100%

להלן נתונים בדבר מחזור פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות בתקופת הדוח, לפי מספר שנות ותק:

מספר שנות ותק	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	105,440	42%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	67,783	27%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	30,126	12%
שנת ביטוח רביעית ואילך (למעלה מ- 3 שנות ותק)	47,699	19%
סך הכל פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות בשנת 2025	251,048	**100%**

שיעור הלקוחות המבוטחים גם בביטוח רכב חובה וגם בביטוח רכב רכוש[5], מהווים במונחי פוליסות בשנים 2025, 2024 ו-2023 כ-94.8% כ-94.8% וכ-92.3% מסך הפוליסות של ענף הפעילות בשנים הרלוונטיות.

[5] מבלי לקחת בחשבון רכבים הרשומים בבעלות תאגיד.

2.1.2 ענף ביטוח רכב רכוש

2.1.2.1 מוצרים ושירותים

כללי

ענף ביטוח רכב רכוש מעניק כיסוי ביטוחי לנזקי רכוש שיגרום כלי הרכב המבוטח לצד שלישי או לנזקי רכוש לכלי הרכב המבוטח עצמו.

בדומה לענף רכב חובה, גם בענף ביטוח רכב רכוש מעוגנת "פוליסה תקנית" לרכב שמשקלו עד 3.5 טון (לרבות רכב מסחרי ולמעט אופנוע), אשר נוסחה הינו מחייב וניתן רק להיטיב את תנאיה ולהוסיף עליהם הרחבות. תנאי הפוליסה התקנית כוללים, בין היתר, כיסוי למקרה גניבה, אש, תאונה, מעשה זדון, נזקי טבע, נזקי רכוש שנגרמו לצד ג' ועוד.

בחברה ניתן לרכוש פוליסות ביטוח רכב רכוש הכוללות: כיסוי מקיף מלא (כיסוי לנזק עצמי ולנזקים שנגרמו לצד ג'); כיסוי מקיף ללא נזק עצמי (כיסוי לנזקי רכוש שנגרמו לצד ג' בלבד); וכיסוי מקיף ללא כיסוי לנזק עצמי במקרה תאונה וללא כיסוי למקרה גניבה. בנוסף, החברה מאפשרת את הרחבת הפוליסות ברכישת כיסויים נלווים, כגון: כיסוי לסיכוני רעידת אדמה וכיסוי פרעות ומהומות.

ביטוח רכב רכוש מתחלק לשני תתי-ענפים, לפי סוג הרכב: (1) פוליסות לביטוח רכב פרטי ומסחרי (שמשקלו עד 3.5 טון) - בהתאם לפוליסה התקנית שנקבעה בהוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו – 1986. המבטח אינו רשאי לסטות מתנאי הפוליסה התקנית, אלא לטובת המבוטח או במקרה שמדובר בצי רכב; (2) פוליסות עבור כלי רכב אחרים (מעל 3.5 טון) - תנאי הכיסוי הביטוחי אינם כפופים לפוליסה התקנית והם נקבעים על-ידי חברת הביטוח (בכפוף לאישור הממונה).

<u>תעריף אקטוארי דיפרנציאלי (משתנה ומותאם סיכון)</u>

התעריף לביטוח רכב רכוש הינו תעריף אקטוארי דיפרנציאלי (משתנה ומותאם סיכון), הכפוף לאישור הממונה. תעריף כאמור נקבע על בסיס מספר פרמטרים הכוללים, בין היתר: דגם הרכב; נפח מנוע; שנת ייצור; כמות נהגים ברכב; מין וגיל הנהגים; ניסיון תביעות וכיוצ"ב, וזאת מתוך הנחה כי פרמטרים אלה מהותיים בהערכת הסיכון ובהתאם לכך בקביעת הפרמיה. פילוח באמצעות פרמטרים אלה מסייע להתמקד בסוגי מבוטחים בעלי רמת סיכון נמוכה ולהגדיל את רווחיות הפעילות בענף.

בענף הרכב הכבד, שיטת קביעת התעריף הינה בקביעת מיון (אחוז) משווי הרכב.

<u>שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש בהיצע</u>

מרבית חברות הביטוח בישראל פועלות בענף זה, המאופיין בתחרות חזקה, שכן מדובר במוצר אחיד (פוליסה תקנית). קיימת תחרות מחירים משמעותית ושקיפות מחירים לצרכן באמצעות האפשרות לערוך השוואת תעריפים באמצעות אתרי אינטרנט מסחריים שונים, המציעים שירות זה בחינם. התחרות בענף ביטוח רכב רכוש מושפעת, בין היתר, גם מהגידול ההולך וגובר במספר כלי הרכב בישראל.

בהתאם לנתוני דוחות כספיים ביניים של חברות הביטוח לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025, חל בשוק ענף ביטוח רכב רכוש גידול של כ-1.5% בהיקף פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

<u>שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים</u>

לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים ביחס למוצרים ולשירותים בתחום פעילות זה.

<u>מוצרים חדשים</u>

במהלך תקופת הדוח לא התווספו מוצרים חדשים.

2.1.2.2 תחרות

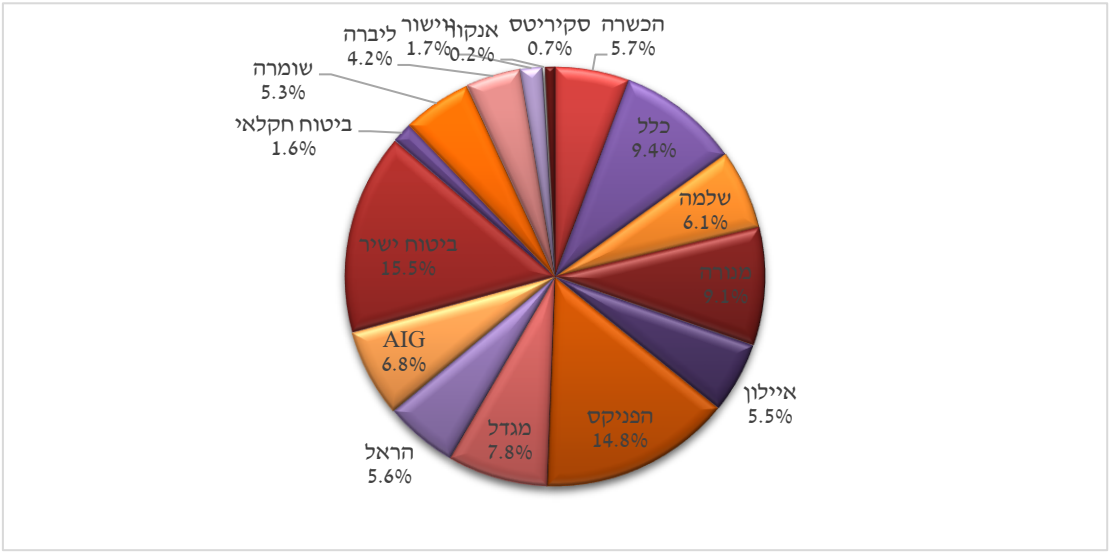
<u>פירוט תנאי התחרות ונתח שוק</u>

מרבית חברות הביטוח בישראל פועלות בענף ביטוח רכב רכוש, אשר מאופיין בתחרות חזקה. הסיבות לתחרות החזקה בענף זה נעוצות, בין היתר, בהיעדר שוני בכיסוי הביטוחי בין החברות

השונות בשל הפוליסה התקנית; בפעילותן של חברות ביטוח ישירות; בהוזלת תעריפים על-ידי החברות השונות; פריסה גיאוגרפית של סוכנים; פרסום ושיווק ובמתן הנחות מיוחדות.

חלקה של החברה בענף פעילות זה מגיע ל-5.7% (על-פי נתונים כספיים שפורסמו על ידי חברות הביטוח לתפקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025), למול נתח שוק של 6.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן תיאור חלוקת נתחי שוק ביטוח רכב רכוש, בהתאם לדוחות הכספיים שפורסמו על ידי חברות הביטוח לרבעון השלישי לשנת 2025:



כאמור לעיל, החל משנת 2015 מפרסם הממונה מדד שירות המאפשר למבוטחים להשוות בין רמת השירות של חברות הביטוח בנוגע למוצרי ביטוח שונים, וביניהם ביטוח רכב רכוש. המדד מהווה כלי להגברת השקיפות וקידום התחרות בשוק הביטוח. להערכת החברה, המשך פרסום המדד בתדירות שנתית מגביר את התחרות בענף ביטוח רכב רכוש.

<u>תיאור התמודדות החברה עם התחרות</u>

להלן תפורטנה דרכי ההתמודדות של החברה עם התחרות בענף ביטוח רכב רכוש:

1. טיוב מתמיד של התיק, במטרה להביא לעלייה ברווחיות;
2. שמירה תמידית על תעריפי ביטוח תחרותיים;
3. שיפור טיב השירות המוענק למבוטח, בדגש על פיתוח כלים דיגטליים והנגשת המוצר והשירותים;
4. מבצעי גיוס, שיווק ומכירה בקרב סוכני הביטוח;
5. שיווק באמצעות רשתות חברתיות;
6. פילוח נכון של אוכלוסיית הנהגים ותמחור הפוליסות המוצעות להם, תוך התמקדות במבוטחים בעלי סיכון נמוך ומשיכתם באמצעות תעריפים אטרקטיביים;
7. שימור פוליסות קיימות (חידושים), מתוך הבנה שהיכרות החברה עם מבוטחים אלה משפרת את יכולת החיתום בגינם;
8. שיפור הממשקים מול סוכני החברה.

2.1.2.3 לקוחות

תמהיל לקוחות החברה בענף ביטוח רכב רכוש מורכב מלקוחות פרטיים, לקוחות עסקיים, קולקטיביים וציי רכב.

התפלגות פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מלקוחות*

	2025	2024	2023
קולקטיבים ומפעלים גדולים**	12.9%	12.3%	11.9%
מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים	87.1%	87.7%	88.1%
סה"כ	100%	100%	100%

* הנתונים הנקובים מתבססים על מועדי תחילת הביטוח.
** מעל 40 כלי רכב בבעלות אחת או מעל 100 כלי רכב במסגרת ביטוח קבוצתי.

תלות בלקוחות

לחברה אין תלות בלקוח בודד בענף ביטוח רכב רכוש, שכן לא קיים לקוח שהכנסות החברה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסותיה.

ותק והתמדת לקוחות ושיעורי חידושים

בשנים 2025, 2024 ו-2023, שיעור החידושים בענף ביטוח רכב רכוש עמד על כ-68.4%, כ-62.4% וכ-59.8%, בהתאמה, במונחי פרמיות מהפוליסות שהיו בתוקף בשנה הקודמת.

להלן פרטים אודות ותק לקוחות בענף ביטוח רכב רכוש במונחי פוליסות לשנת 2025, באחוזים:

שנות ותק	פוליסות חדשות	שנה	שנתיים	שנה שלישית ומעלה	סה"כ
התפלגות ותק לקוחות	39%	28%	14%	19%	100%

להלן נתונים בדבר מחזור פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות בתקופת הדוח, לפי מספר שנות ותק:

מספר שנות ותק	פרמיות בניכוי החזרי פרמיות באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	305,097	41%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	208,359	28%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	111,621	15%
שנת ביטוח רביעית ואילך (למעלה מ- 3 שנות ותק)	119,061	16%
סך הכל פרמיות בשנת 2025	744,138	**100%**

שיעור הלקוחות המבוטחים גם בביטוח רכב רכוש וגם בביטוח רכב חובה[6], מהווים במונחי פוליסות בשנים 2025, 2024 ו-2023, כ-77%, כ-72.5% וכ-77%, בהתאמה מסך הפוליסות של ענף הפעילות בשנים הרלוונטיות.

2.1.3 ענף ביטוח כללי אחר

2.1.3.1 מוצרים ושירותים

כללי

פעילות החברה בענף ביטוח כללי אחר נחלקת למספר תתי-ענפים עיקריים:

(א) ביטוח רכוש - ביטוחי רכוש, כגון: ביטוח דירה; ביטוח בית משותף; ביטוח בתי עסק; ביטוחים הנדסיים; וביטוח עבודות קבלניות. סיכונים עיקריים המכוסים בפוליסות רכוש הינם סיכוני אש, התפוצצות, פריצה, רעידת אדמה ונזקי טבע. ביטוחי הרכוש כוללים כיסוי לנזקים ישירים (קרי, נזקים שנגרמו ישירות לרכוש) וכיסוי לנזקים עקיפים (קרי, נזקים תוצאתיים, כגון: אובדן רווחים, קלקול סחורות וכו'). על-פי רוב, תקופת הביטוח בתת ענף זה הינה לשנה.

[6] מבלי לקחת בחשבון רכבים הרשומים בבעלות תאגיד.

תביעות בגין פוליסות ביטוח רכוש מתבררות בסמוך לקרות מקרה הביטוח, לכן תת-ענף זה נחשב כבעל "זנב תביעות קצר"[7].

(ב) <u>ביטוח חבויות</u> - ביטוחים כגון: ביטוח אחריות כלפי צד שלישי; ביטוח חבות מעבידים; ביטוח אחריות מקצועית; וביטוח אחריות המוצר. ביטוחי חבויות מיועדים לכיסוי חבותו של מבוטח על פי דין, בגין נזק לצד שלישי כלשהו. הפוליסות בביטוחי חבויות מונפקות בדרך כלל לפרק זמן של שנה (למעט פוליסות עבודות קבלניות, שתקופת הביטוח בהן היא כמשך תקופת הפרויקט). התביעות בתת-ענף ביטוח חבויות מאופיינות ב"זנב ארוך", היינו: קצב התנהלות התביעות ארוך יותר ועשוי להמשך מספר שנים, וזאת בשל מספר סיבות: הנזק המכוסה בפוליסה נגרם לצד שלישי שאינו המבוטח בפוליסה; פרק הזמן שבין מועד התגבשות החבות והנזק לבין מועד הגשת התביעה; מורכבות הבירור העובדתי והמשפטי, הן ביחס לחבות המבוטח והן ביחס להיקף הנזקים; ותקופת התיישנות (בגין עילת התביעה) ארוכה יותר מתקופת ההתיישנות המקובלת בענף ביטוח רכוש.

בחלק מביטוחי החבויות (בעיקר אחריות כלפי צד שלישי וחבות מעבידים), הכיסוי הביטוחי הינו על בסיס אירוע, דהיינו: הכיסוי ניתן לאירועים אשר קרו במהלך תקופת הביטוח והתביעה יכולה להיות מוגשת לאחר תום תקופת הביטוח ובכפוף לתקופת ההתיישנות הקבועה בחוק. בביטוחי חבויות אחרים (מסוג אחריות מקצועית ואחריות המוצר), הכיסוי הביטוחי הוא על בסיס המועד של הגשת התביעה, דהיינו: הכיסוי ניתן לתביעות אשר הוגשו במהלך תקופת הביטוח, גם אם העילה נוצרה קודם לתחילת תקופת הביטוח.

(ג) <u>ביטוחי ערבויות</u> - ביטוח השקעות של רוכשי דירות, לפי חוק המכר. הפוליסה מכסה סיכונים ומבטיחה תשלום תגמולי ביטוח למוטב בעת קרות מקרה הביטוח.

לפרטים נוספים ראה באור 27(א)(1) לדוחות הכספיים.

(ד) <u>ביטוח רפואי לעובדים זרים</u> – ביטוח רפואי לעובדים זרים לפי צו עובדים זרים (סל שירותי בריאות לעובד), התשס"א – 2001.

בחברה נמכרים מרבית מוצרי הביטוח הכללי המוכרים בשוק הביטוח. להלן פירוט אודות המוצרים והשירותים העיקריים בענף זה:

ביטוחי רכוש

(א) ביטוח דירה

בענף הביטוח הכללי במגזר הפרטי, בולט מקומו של ביטוח הדירות, ובפרט פוליסות ביטוח הנרכשות בעת קבלת הלוואה לרכישת דירה מתאגיד בנקאי, מקום בו הנכס משועבד כנגד קבלת ההלוואה (משכנתא). הכיסוי הבסיסי בענף ביטוחי הדירות כפוף לתנאי סף הקבועים במסגרת הפוליסה התקנית המוגדרת בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986. כמו כן, תעריפי המוצר מפוקחים ומאושרים על-ידי הממונה.

ביטוח דירה כולל ביטוח למבנה ו/או ביטוח לתכולת דירת המגורים ומבוסס על ביטוחי רכוש בתוספת ביטוחי חבויות, הקשורים לדירת המגורים נשוא הפוליסה (אחריות כלפי צד שלישי וחבות מעבידים לעובדי משק בית).

הכיסוי בפוליסות אלו כולל גם כיסוי לנזקי צנרת ומים, לנזקי רעידת אדמה וכן כיסוי לגניבה, פריצה ושוד, למעט אם המבוטח בחר שלא לרכוש כיסוי בגין נזקים אלה.

החברה מאפשרת למבוטח לרכוש הרחבות לפוליסות ביטוח דירה, בקשת רחבה של כיסויים: כגון הרחבה לנזקי צנרת, ביטוח דודי חשמל ושמש, תכשיטים ודברי ערך ורכוש נייד וכן ביטוח "כל הסיכונים" לתכולה ועוד.

[7] כמוצר משלים למערך העסקים נכלל תחת קטגוריה זו גם ביטוח תאונות אישיות קבוצתי.

תעריפי ביטוח הדירות נגזרים מתמהיל התכולה, שטח המבנה, קומת המגורים, הרחבות בפוליסה, סכום הביטוח וכיוצ"ב. כחלק מהשירות המוענק על ידי החברה למבוטחיה, מאפשרת החברה ללקוחותיה להעריך את תכולת דירתם על-ידי מעריך מומחה (סוקר) ועל חשבונה, והערכה זו מהווה את הבסיס לקביעת סכומי הביטוח בפוליסה.

(ב) ביטוח בתי עסק

ביטוח בתי עסק הינו ביטוח רכוש, המעניק כיסוי למבנה ו/או תכולה, מפני סיכוני אש וסיכונים נלווים, כגון: פריצה, נזקי טבע, התפוצצות ורעידת אדמה. פוליסת ביטוח בתי עסק ניתנת להרחבה גם לכיסוי נזק תוצאתי, דהיינו: אובדן רווחים. החברה מציעה ביטוח זה, בדרך כלל, עם כיסויי חבויות בתוכניות משולבות שונות, קרי: תכניות המשלבות כיסויים ביטוחיים שונים ובמסלולים ייעודיים לפי עיסוקם של העסקים השונים.

(ג) ביטוחים אחרים[8]

בנוסף לביטוחי הרכוש והחבויות, משווקים על-ידי החברה גם ביטוחים אחרים, כגון: ביטוח עבודות קבלניות; ביטוח ציוד מכני הנדסי; ביטוח שבר מכני; ביטוח נזקי טרור; ביטוח מטענים בהעברה; ביטוח כספים; ביטוח נאמנות; וביטוח ציוד אלקטרוני.

ביטוחי חבויות

(א) ביטוח חבות מעבידים

פוליסת חבות מעבידים מעניקה למעביד כיסוי מפני חבות שהוא עלול לחוב בגין נזק שנגרם ברשלנותו לעובד מעובדיו תוך כדי ועקב עבודתו (פוליסה על בסיס מועד האירוע). הכיסוי בפוליסה זו ניתן לגבי אחריות המעביד לנזקים שמעבר לסכומים בהם נושא ו/או אמור לשאת המוסד לביטוח לאומי המטפל בתאונות עבודה. גבול האחריות בפוליסות אלו קבוע מראש, אך המבוטח יכול גם לרכוש סכום ביטוח גבוה יותר, בהתאם להערכתו את החשיפה לנזקים אשר עלולים להיגרם לעובדיו. פוליסה זו כוללת גם כיסוי חבות בגין מחלות מקצוע. כיסוי חבות מעבידים נמכר הן במסגרת פוליסה עצמאית ובודדת (פוליסת ביטוח חבות מעבידים) והן כחלק מפוליסת משולבת (כגון: כיסוי הנרכש במסגרת פוליסה לביטוח עסק).

(ב) ביטוח אחריות כלפי צד שלישי

פוליסת ביטוח אחריות כלפי צד שלישי מעניקה למבוטח כיסוי מפני חבות שהוא עלול לחוב בגין נזק שנגרם ברשלנותו כלפי צד שלישי כלשהו, לרבות נזק תוצאתי הנובע מכך. פוליסה זו מכסה אירועים אשר התרחשו במהלך תקופת הביטוח (פוליסה על בסיס מועד האירוע). הכיסוי מותאם לפעילותו של המבוטח וגבול האחריות בפוליסה נקבע על-ידי המבוטח, לפי שיקול דעתו, בהתבסס על הערכתו את רמת הסיכון אליה הוא חשוף. מוצר זה נמכר הן במסגרת פוליסה עצמאית ובודדת (ביטוח לאחריות כלפי צד ג' בלבד), והן כפרק מפוליסת משולבת.

(ג) ביטוחי חבויות אחרים

במסגרת ביטוחי החבויות מוכרת החברה גם מוצרים אחרים, ובכלל זה: פוליסות לביטוח אחריות מוצר ופוליסות ביטוח אחריות מקצועית.

הכיסוי הביטוחי במוצרים אלה ניתן עבור תביעות שהוגשו (אך לאו דווקא אירעו) במהלך חיי הפוליסה. ואולם, בניגוד לביטוחי החבויות הקודמים שתוארו לעיל, בביטוחי חבויות אחרים בדרך כלל קיימת בפוליסה התייחסות למועד קרות האירוע, כלומר: "פוליסה על בסיס מועד הגשת תביעה" מציבה תנאי כפול לקבלת כיסוי ביטוחי, התנאי הראשון מחייב כי אירוע מקרה הביטוח, דהיינו, הנסיבות העובדתיות המקימות את חבות המבוטח כלפי צד שלישי, התרחשו בתקופת הביטוח, הכוללת בדרך כלל גם תקופה רטרואקטיבית מוסכמת; התנאי השני מחייב

[8] כמוצר משלים למערך העסקים נכלל תחת קטגוריה זו גם ביטוח תאונות אישיות קבוצתי.

כי התביעה הנוגעת למקרה הביטוח הוגשה במהלך תקופת הביטוח עצמה (היינו: הוגשה תביעה שלא בתקופת הביטוח, אין המבוטח זכאי לכיסוי).

ביטוח ערבויות

במסגרת ליווי פרויקטים בתחום היזמות למגורים משווקת החברה פוליסת ביטוח השקעות של רוכשי דירות, לפי דרישות חוק המכר. בחוק המכר נקבעו מנגנונים שונים להבטחת כספי הרכישה של הקונה באמצעות מתן בטוחות בהתאם לחלופות שנקבעו בחוק, כאשר אחת מהן הינה פוליסת ביטוח. פוליסה לביטוח השקעות של רוכשי דירות לפי חוק המכר מכסה סיכונים ומבטיחה למוטב תשלום תגמולי ביטוח בקרות עילות החילוט. הפוליסה מעניקה מענה שלם ליזמי נדל"ן וקבלנים, לצורך רכישת כיסויים ביטוחיים שונים (כגון: העמדת בטוחות לרוכשי דירות); וכן סוגי ערבויות שהינן נלוות ללווי פיננסי, כגון: ערבויות לבעלי קרקע, ערבויות משכנתא, ערבויות שכ"ד וערבויות מסים (אגרות והיטלים).

ביטוח רפואי לעובדים זרים

החברה משווקת ביטוח רפואי לעובדים זרים, במסגרתו מוענקים שירותי בריאות לעובדים הזרים המבוטחים בחברה, באמצעות קופות חולים, זאת בהתאם לחוק עובדים זרים, התשנ"א-1991, צו עובדים זרים (סל שירותי בריאות לעובד), התשס"א-2001 וחוק ביטוח בריאות ממלכתי, התשנ"ד-1994.

<u>שווקים עיקריים מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע</u>

על פי נתוני משרד האוצר בענף ביטוח כללי אחר חל גידול של כ-3.2% בפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות בתקופה של תשעת החודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר לשנת 2025, בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024.

תוצאות ענף ביטוח כללי אחר מושפעות בעיקר מעוצמת התחרות בענף, קיבולת מבטחי המשנה ותנאי ההסכמים עמם, תנודות באירועים הביטוחיים שאירעו ותנודות בשוקי ההון.

להערכת החברה, שיעור הפריצות, נזקים הנגרמים כתוצאה מאירועי טרור, שריפות ונזקי מים לדירות ובתי עסק וכן נזקים הנגרמים עקב פגעי טבע עשויים להשפיע על הביקוש בענפי ביטוח הרכוש.

כמו כן, תקופת מיתון עשויה לגרום לירידה במספר הפוליסות הנרכשות ולצמצום הכיסויים הביטוחיים הנרכשים על ידי מבוטחים.

<u>שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים</u>

החברה פועלת באופן עקבי במטרה להגדיל את נתח השוק בענף ביטוח כללי אחר והגדלת תמהיל הלקוחות בתחום, וזאת בין היתר, באמצעות המסלול הדיגיטלי go.

<u>מוצרים חדשים</u>

החברה קיבלה רישיון מהממונה לשווק תכנית ביטוח רפואי לעובדים זרים בישראל.

2.1.3.2 תחרות

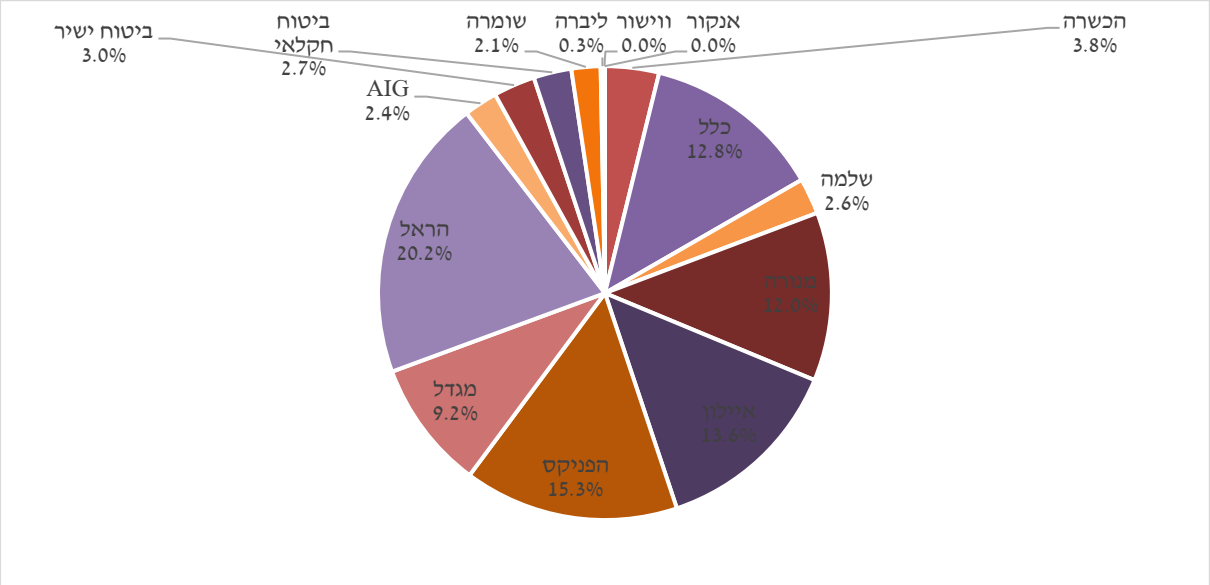
<u>פירוט תנאי התחרות ונתח שוק</u>

התחרות בתחום ביטוח כללי אחר מושפעת משני גורמים עיקריים: דרישות שוק המבוטחים (המסתייעים לעיתים ביועצי ביטוח); ותנאי הסכמי ביטוח המשנה של חברות הביטוח האחרות. התחרות בענף זה מאופיינת בעיקר בהשוואת מחירים המתבצעת על-ידי החברות.

כמו כן, מחשבון ביטוח דירה, המוצג באתר האינטרנט של הממונה, מאפשר לציבור הלקוחות להשוות בין מחירי פוליסות ביטוח הדירה של החברות השונות, דבר שעשוי להגביר את התחרותיות בענף ביטוח דירות ולהשפיע על גובה הפרמיה ועל הרווחיות בענף זה.

חלקה של החברה בתת-ענף ביטוח 3.8% כללי אחר (על פי נתונים כספיים שפורסמו על ידי חברות הביטוח לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר לשנת 2025), למול נתח שוק של 3.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן תיאור חלוקת נתחי שוק ביטוח כללי אחר בהתאם לדוחות הכספיים שפורסמו על ידי חברות הביטוח לרבעון השלישי לשנת 2025:



<u>תיאור התמודדות החברה עם תחרות</u>

החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות מיקוד בפלח עסקים בתחומים מסויימים, בהם היתרון היחסי של החברה נשמר גם ביחס למתחרותיה.

2.1.3.3 לקוחות

תמהיל תיק לקוחות החברה בביטוח כללי אחר נותר על כנו מבחינת הרכבו, היקף הפרמיות וכמות המבוטחים. המבוטחים בחברה הינם לקוחות פרטיים ובעלי עסקים קטנים ובינוניים.

<u>התפלגות פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מלקוחות</u>*

	2025	2024	2023
קולקטיבים ומפעלים גדולים**	0%	0%	0%
מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים	100%	100%	100%
סה"כ	100%	100%	100%

* הנתונים הנקובים מתבססים על מועדי תחילת הביטוח.

** החברה לא ביטחה בשלוש השנים האחרונות מפעלים גדולים ו/או קולקטיבים גדולים (היינו: מבוטח המהווה לפחות 5% מהפרמיות בתחום זה).

<u>תלות בלקוחות</u>

בתקופת הדיווח, אין לחברה בתחום פעילות זה לקוח מהותי או לקוח אחד אשר היקף הפרמיות שהתקבל ממנו עלה על 10% מסך כל הכנסות החברה במאוחד.

<u>ותק והתמדת לקוחות ושיעורי חידושים</u>

שיעור החידושים בתחום ביטוח כללי אחר הינו גבוה יחסית, וזאת בשל התאמת הפוליסות לצרכי הלקוחות ונטיית הלקוחות להתמיד בהתקשרות עם אותה חברת ביטוח.

בתחום ביטוחי הדירות עמד שיעור החידושים בשנים 2025, 2024 ו-2023 על כ-83.9%, כ-80.1% וכ-79.1%, בהתאמה (במונחי פוליסות בשנה השוטפת מהפוליסות שהיו בתוקף בשנה הקודמת).

להלן פרטים אודות ותק לקוחות בביטוחי דירות במונחי פוליסות לשנת 2025 באחוזים:

שנות ותק	פוליסות חדשות	שנה	שנתיים	שנה שלישית ומעלה	סה"כ
התפלגות ותק לקוחות	22%	20%	12%	46%	100%

להלן נתונים בדבר מחזור הפרמיות בתקופת הדוח בענף ביטוח כללי אחר[9], לפי מספר שנות ותק:

מספר שנות ותק	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	121,303	24%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	50,543	10%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	40,434	8%
שנת ביטוח רביעית ואילך (למעלה מ- 3 שנות ותק)	293,147	58%
סך הכל פרמיות בשנת 2025	505,427	**100%**

[9] חלק הרכוש – עסקים ודירות בלבד.

2.2 תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

2.2.1 מוצרים ושירותים

2.2.1.1 ענפי פעילות עיקריים

תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח בחברה כולל בתוכו את ענף ביטוח חיים (ריסק ו/או חיסכון), בריאות וענף ביטוח חיים - סיכון בלבד (ריסק).

החל מחודש אוגוסט 2017 ועד לסוף שנת 2021, החברה לא שיווקה מוצרים פנסיוניים והתמקדה בתפעול התיק הקיים בלבד לרבות פעילות נלווית שאינה יזומה לתפעולו כגון הפקת פוליסה הפרשית כתוצאה מהגדלת הפרשות וכיוצ"ב. במהלך תקופת הדוח החברה צמצמה פעילותה בשיווק ביטוחי מנהלים ותגמולים לעצמאים.

פוליסות ביטוח החיים כוללות מגוון מוצרים, המאפשרים חיסכון לגיל פרישה (אותו יכול הלקוח לפדות בעת הפרישה או במועד אחר) בשילוב עם כיסוי ביטוחי, כגון: כיסוי מפני מוות מכל סיבה ומפני אבדן כושר עבודה.

פוליסות ביטוח חיים מיועדות לעובדים שכירים, לצורך ביצוע תשלומים פנסיונים מהמעסיק; לעצמאים, לטובת קופות ביטוח על-פי תקנות קופות הגמל; וכן ללקוחות הרוכשים כיסויים ביטוחיים באופן פרטי (כגון: כיסוי ביטוחי למקרה מוות, ללא רכיב חיסכון).

בנוסף, בתחום פעילות זה קיימות פוליסות פרט למטרת חיסכון (פוליסות ביטוח לטובת "חיסכון טהור"), סיכוני מוות, נכות, אובדן כושר עבודה, גילוי מחלות קשות וכו'.

רווחיות הענף מושפעת משינויים רגולטוריים, מהתנהגות רבת שנים של היבט ההכנסות, האירועים הביטוחיים, תגמול הסוכן, הוצאות התפעול והשירות. הכנסות מפוליסה נרשמות לאורך כל חיי הפוליסה, כאשר מרבית הוצאות השיווק נרשמות ומשולמות בסמוך למועד מכירת הפוליסה וברמה החשבונאית נפרסות לאורך כל חיי הפוליסה או עד לתקופה של 15 שנה, לפי המוקדם ביניהם. שילוב אלמנטים זה, יוצר מערכת שבה רווחיות הענף תלויה באירועי מכירה בעבר ובהווה, בהמשכיות בעתיד של תשלומי הפוליסה ובהתפתחות אירועים ביטוחיים ושינויים רגולטורים.

2.2.1.2 הסכם התקשרות עם ספק מיקור חוץ מהותי לקבלת שירותי תפעול ותוכנה

ביום 18 במאי 2020 דיווחה החברה על התקשרות בהסכם מחייב עם הראל חברה לביטוח בע"מ ("**הסכם**" ו-"**הספק**", בהתאמה), על-פיו מעניק הספק לחברה שירותי תפעול לתיק הפנסיוני של החברה (תיק העבר)[10]; וכן שירותי בית תוכנה ושירותי לשכת שירות עבור תיק העבר ועבור התיק החדש[11] ("**השירותים**"). לשם מתן השירותים האמורים, מעניק הספק לחברה רישיון שימוש במערכות המחשוב שלו כמפורט בהסכם, וזאת בנוסף לפיתוח ממשקי נתונים עבור החברה למערכותיו הקיימות של הספק ("**מערכות המחשוב של הספק**").

תפעול תיק העבר במערכות המחשוב של הספק מבוצע עבור החברה על ידי הספק, וזאת למעט תהליכים הדורשים החלטות עסקיות אשר קשורים לתיק העבר אשר ממשיכים להתבצע על ידי החברה, כגון: טיפול בסוכנים, טיפול במבוטחים, מתפעלים ומעסיקים, טיפול בתביעות מקרה ביטוח וביצוע תשלומי תביעות, טיפול בעיקולים, טיפול בפיגורי הלוואות, לרבות טיפול משפטי והסדרי חוב, אישור תשלומים במס"ב, מתן דיווחים רגולטוריים, טיפול בנושאי הנהלת חשבונות, טיפול בנושאי אקטואריה וניהול השקעות.

תפעול התיק החדש במערכות המחשוב של הספקית נעשה על ידי החברה, באופן מלא, בלעדי ועצמאי, על כל ההיבטים הנלווים והקשורים לכך, למעט תמיכה מיכונית ופיתוחים שמבוצעים על ידי הספק, בהתאם להוראות ההסכם.

---

[10] "תיק העבר" - התיק הפנסיוני של החברה ופוליסות פרט, הכולל את כל הפוליסות משולבות החיסכון ופוליסות מסוג אובדן כושר עבודה stand alone פנסיוניות, למעט פוליסת חסכון "בסט אינווסט" פרט, אשר מכרה החברה עד אמצע שנת 2017; וכן פוליסות מהסוגים האמורים שנמכרו נקודתית בהיקף זניח לאחר המועד כאמור ועד לחודש יוני 2021 וכן תוספות ושינויים בגין הפוליסות בתיק האמור. תיק העבר כולל גם פוליסות מסולקות ומבוטלות.

[11] "התיק החדש" - תיק הביטוח של החברה בתחומי בריאות, סיעוד, ריסק, משכנתא, מחלות קשות, בסט אינווסט פרט כפי שהוא במועד חתימת ההסכם וכפי שיהיה במהלך תקופת ההסכם, פוליסות חדשות בתחום הפנסיוני (מחודש מאי 2022 ואילך) וכן מכירות חדשות בתחום אובדן כושר עבודה.

ניהול נתוני תיק העבר והתיק החדש של החברה במערכות המחשוב של הספק, נעשה בסביבת הרשאות נפרדת מיתר פעולותיה של הספק.

בהתאם להוראות ההסכם, תקופת ההתקשרות אינה מוגבלת בזמן. עם זאת, החל משנת 2029 הצדדים יוכלו להביא את ההתקשרות לסיומה ו/או להפסיק חלק מן השירותים במתן הודעה מראש ובכתב ובכפוף להוראות ההסכם. על אף האמור במקרה שבו הספק יפסיק לנהל את תיק חיסכון ארוך הטווח של עצמה, הוא יוכל להפסיק את מתן השירותים לחברה ביחס לתיק העבר ובכפוף לכך שהוא יעביר את התפעול למתפעל אחר.

2.2.1.3 מוצרים ושירותים עיקריים

ביטוח מנהלים: מקורו בהפרשות המעסיק והעובד להבטחת הזכויות הסוציאליות של עובד שכיר לפיצויים, לתגמולים ולביטוח אובדן כושר עבודה. בגין ההפרשות הנ"ל ניתן לרכוש חיסכון לעת הפרישה: לתוכנית משלמת קצבה ולתכנית המשך (תכנית חיסכון להשקעה). הפוליסות יכולות לכלול גם כיסויים ביטוחיים נוספים למקרה מוות מכל סיבה ולאובדן כושר עבודה. מרבית המבוטחים הינם עובדים אשר רכשו ביטוחי מנהלים לתגמולים ולפיצויים כחלק מהסכמי העבודה שלהם.

לאור הגבלת ההפקדות והניוד החברה צמצמה פעילותה בשיווק ביטוחי מנהלים. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2.1.4(ה) לפרק זה להלן.

ביטוח תגמולים לעצמאים: מקורו בהפקדות המבוטח וייעודו הבטחת צבירה לגיל פרישה. פוליסות אלו מוכרות עפ"י תקנות קופות הגמל, במקרה שנרכשו בתוכנית לעצמאים.

ביטוחי פרט: ביטוח המבוסס על פוליסות אישיות שנרכשו על ידי המבוטח, על מנת לצבור חיסכון נזיל, לכל מטרה. הפרמיות בגין פוליסות אלו לא נהנות מהטבות מס, למעט זיכוי בשיעור מסוים מהפרמיה, המשולמת עבור כיסוי למקרה מוות כאמור בסעיף 45 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א - 1961.

פוליסת חיסכון (Best Invest) אישי: פוליסה למטרת חיסכון טהור. ייחודיות פוליסות מסוג "בסט אינווסט" השונות, נובעת מכך שהפוליסה מאפשרת למבוטח לבחור מגוון מסלולי השקעות, בניהול מספר גופי השקעות, כך שבאפשרות המבוטח לבחור תמהיל מסלולים להשקעת הכספים. החברה רואה את מוצר בסט אינווסט אישי כמוצר ייחודי בענף, שמאפשר לה יתרון תחרותי, וזאת לאור הפעילות עם מגוון גופי השקעות השונים, ובפרט נוכח העובדה שהמעבר בין בתי ההשקעות כאמור ו/או בין מסלולים בפוליסה, נעשה ללא גביית עמלת קניה ו/או מכירה מהלקוח וללא אירועי מס.

פוליסות ביטוח חיים ריסק (סיכון): פוליסות המבטיחות תשלום חד פעמי או תשלום חודשי למוטבים במקרה של מות המבוטח.

פוליסות משכנתא ריסק ומבנה: ביטוח משכנתא המשמש בטוחה להלוואת המשכנתא במקרה פטירה חלילה של אחד הלווים. ביטוח מבנה - למקרה שנגרם נזק משמעותי לנכס שבגינו ניתנה המשכנתא (כגון: שריפה, רעידת אדמה, נזקי טבע וכו') ושמירת ערך הנכס על מנת להשיבו לקדמותו וערכו המקורי.

פוליסות ביטוח נכות כתוצאה מתאונה: פוליסות המבטיחות תשלום חד פעמי במקרה של נכות כתוצאה מתאונה.[12]

פוליסות ביטוח מוות כתוצאה מתאונה: פוליסות המבטיחות תשלום חד פעמי למוטבים במקרה של מות המבוטח כתוצאה מתאונה.[13]

אובדן כושר עבודה: פוליסה המבטיחה תשלום פיצוי חודשי למבוטח, לאחר תקופת המתנה ממועד האירוע המזכה (מלא או חלקי), עד גיל פרישה ו/או עד למועד אחר הקבוע בפוליסה וכל עוד נמצא המבוטח באובדן כושר עבודה.

פוליסות בריאות: הכיסוי הביטוחי הינו שיפוי או פיצוי למבוטח בגין הוצאות רפואיות במקרה של מחלה או תאונה, כגון: ניתוחים, השתלות, תרופות, בדיקות רפואיות, ייעוצים, טיפולים וכתבי שירות.

מחלות קשות: הכיסוי הביטוחי הינו פיצוי במקרים של גילוי מחלה קשה אצל המבוטח.

---

[12] החל מחודש מאי 2021, הפסיקה החברה לשווק ביטוחי נכות כתוצאה מתאונה.

[13] החל מחודש מאי 2021, הפסיקה החברה לשווק ביטוחי מוות כתוצאה מתאונה.

ביטוח סיעודי: ביטוח זה מבטיח בעיקרו תשלום פיצוי חודשי (לתקופה הקבועה בפוליסה), בהיות המבוטח במצב סיעודי, לאחר תקופת המתנה ובהתאם להגדרות הפוליסה.[14]

ביטוח תאונות אישיות: הכיסוי הביטוחי הינו פיצוי למבוטח בגין מקרה הביטוח כתוצאה מתאונה.[15]

2.2.1.4 שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

שווקים עיקריים

על-פי נתוני הדוחות הכספיים לתשעת החודשים הראשונים של 2025, סך הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות בענף ביטוח חיים הסתכמו לכ-17.6 מיליארד ש"ח לעומת כ-18.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווחיות בביטוח חיים מבוססת, בין היתר, על התוצאה המצרפית של המרכיבים הבאים לאורך חיי הפוליסה: המרווח הפיננסי בתיק ביטוח חיים מבטיח תשואה או דמי הניהול הנגבים מהצבירה בפוליסות משתתפות ברווחים, הפער בין הפרמיה הנגבית לכיסוי סיכונים והוצאות לבין עלותם בפועל, פדיונות, שיעור התביעות, אורך חיי הפוליסה, הפרשות אקטואריות וכן התשואות בשוק ההון.

על פי הדוחות הכספיים, הרווח הכולל מעסקי ביטוח חיים בשוק ביטוחי החיים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, הסתכם בכ-12.2 מיליארד ש"ח לעומת רווח כולל לפני מסים על הכנסה של כ-17.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

שינויים ומגמות כלליים

(א) הרחבת השקיפות לגבי מוצרים פנסיוניים ודמי ניהול

בהתאם להוראות הממונה שנועדו לעודד את השקיפות לגבי מוצרים פנסיוניים ולאפשר השוואה ביניהם על בסיס אחיד, נקבעו אסדרות המטילות חובות שונות על גופים מוסדיים, ובכלל זה, שליחת דוחות שנתיים ורבעוניים למבוטחים, פרסום תשואות תיק ההשקעות, הצגת דמי ניהול, הוצאות ישירות, מידע ספציפי שחובה על כל גוף מוסדי לכלול באתר האינטרנט, חובת שימוש במסלקה הפנסיונית וכן באמצעות פרסום השוואתי של מוצרי החיסכון הפנסיוני באתר האוצר, בין היתר, באמצעות "הר הכסף" וכן באמצעות מערכות ה-"גמל נט", ה-"ביטוח נט" ומערכת ה-"פנסיה נט".

לפרטים בדבר דמי הניהול ראה טבלה בסעיף 2.2.1.6 לפרק זה להלן.

לגבי פוליסות שהופקו החל מחודש פברואר 2022, תקרת דמי הניהול שישלמו פנסיונרים מקבלי קצבת זקנה בפוליסות ביטוח מנהלים בקבלת קצבה, תעמוד על לא יותר מ-0.3%.

(ב) גידול במודעות הצרכנים והתגברות התחרות

עם הגברת השקיפות לציבור, שינוי מבנה הבעלויות בענפי הפנסיה וקופות הגמל, כניסתם של יועצים בלתי תלויים והשקת מנועי חיפוש ממשלתיים לאיתור חסכונות פנסיוניים (הר הכסף) ופוליסות ביטוח (הר הביטוח), גדלה בשנים האחרונות מודעות הצרכנים לאפיקים הפנסיוניים – קופות גמל, תוכניות לביטוח חיים וקרנות פנסיה, והתגברה התחרות בין הגופים הפועלים בתחום החיסכון ארוך הטווח. התגברות התחרות בין החברות המתחרות בשוק באה לידי ביטוי בשיווק אגרסיבי יותר, בניסיון לשפר את איכות השירות הניתן ללקוחות, בשיווקם של מוצרים חדשים ובניסיון לרכוש לקוחות חדשים ולשמר לקוחות קיימים על בסיס התשואות המושגות בתיק ההשקעות.

(ג) עידוד החיסכון למטרות קצבה

מדיניות הרשות מתבטאת בעידוד מכשירי חיסכון פנסיוני באפיקים קצבתיים, בהם מקבל המבוטח/ העמית תשלום חודשי (קצבה), המהווה תחליף שכר לאחר פרישה. יחד עם זאת חשוב לציין, כי בהתאם לחוק קופות גמל, ניתן לחסוך כספים באפיק חיסכון הוני באמצעות קופת גמל להשקעה והחל מגיל פרישה ניתן לקבל קצבה. יודגש, כי החברה אינה משווקת קופות גמל להשקעה.

---

[14] בשנת 2019 הפסיקה החברה לשווק ביטוח סיעודי.

[15] החל מחודש מאי 2021, הפסיקה החברה לשווק ביטוחי תאונות אישיות פרט.

(ד) הסדר פנסיה חובה

צו הרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק שפורסם מכח חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957, מטיל על המעסיקים במשק חובת עריכת ביטוח פנסיוני מקיף לכלל השכירים במשק. החל מיום 1 בינואר 2017 ונכון למועד פרסום הדוח, שיעור ההפרשות המינימאלי של העובד והמעביד (יחד) משכר העובד עומד על 18.5%, כמפורט להלן: 6% לרכיב תגמולי העובד, 6.5% לרכיב תגמולי המעביד ו- 6% לרכיב הפיצויים.

(ה) ניוד החיסכון הפנסיוני

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 ("**תקנות הניוד הפנסיוני**"), מסדירות את המעבר בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים - קופות גמל, תכניות לביטוח חיים וקרנות פנסיה. התקנות כאמור, מאפשרות לצרכנים לעבור בין מוצרי החיסכון הפנסיוני או להחליף את הגוף המוסדי המנהל של החיסכון בגוף מוסדי אחר, בכל עת, ללא צורך בתשלום בעת העברת הכספים בין המוצרים ובהתאם להעדפתם, במטרה להגביר את התחרות ולשפר את השירות הניתן לצרכנים.

כחלק מפעילות הממונה להסדרת מערך הניוד ומתן אפשרות למעבר מהיר ויעיל בין החברות השונות, פועלת מסלקה פנסיונית מרכזית אשר מאפשרת הגברת שקיפות כלפי המבוטחים ומסדירה את העברת המידע בין השחקנים השונים בשוק (חברות הביטוח/קופות הגמל/קרנות פנסיה, המעסיקים והעובדים/עמיתים/מבוטחים).

העברת כספים לקופת ביטוח מוגבלת לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק, באופן שהחלק שעד לפעמיים השכר הממוצע במשק יופקד לקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח. מגבלת הניוד הינה ביחס לתקופה המצטברת שממועד ההפקדה הראשונה לקופה. כלומר, חל איסור על ניוד שלא משאיר בקופה המעבירה יתרה המהווה מכפלה של תקרת ההפקדה החודשית כפול מספר החודשים שחלפו ממועד התשלום הראשון לקופה. מגבלת הניוד חלה רק לגבי פוליסות חדשות שהוצאו החל מיום 1 בספטמבר 2023.

ראה גם האמור בסעיפים 3.1.30.3 ו-3.1.30.6 לפרק זה להלן.

(ו) מסלקה לחיסכון ארוך טווח ומבנה אחיד להעברת מידע ונתונים

חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני קובע את מבנה הממשקים האחידים המשמשים את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, המעסיקים, המתפעלים וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת העברת מידע וביצוע פעולות עסקיות שונות המתבצעות ביניהם, לרבות באמצעות המסלקה הפנסיונית. כמו כן, גוף מוסדי נדרש להעביר באמצעות המסלקה הפנסיונית את המידע העדכני ביותר הנמצא ברשותו, כך שישקף באופן המהימן ביותר את מצבו של הלקוח במוצרים הפנסיוניים ובמוצרי הביטוח, וכן הוא נדרש להשיב לכל בקשה לביצוע פעולה שהועברה באמצעות מסלקה פנסיונית בהתאם להוראות הדין.

בעלי רישיון מחוייבים לבצע מספר פעולות באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית או באמצעות ממשק ממוכן (ממשק אירועים), וזאת על מנת לייעל את תהליכי העבודה, להוזיל עלויות, לייצר תשתית איכותית אחידה למתן ייעוץ פנסיוני ושיווק פנסיוני ולאפשר לחוסכים לקבל החלטה מושכלת ביחס לחיסכון הפנסיוני שלהם. חובת השימוש במסלקה הפנסיונית חלה לגבי פעולות לגביהן פורסמו ממשקים בחוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני".

ראה גם האמור בסעיפים 3.1.29.2, 3.1.30.4 ו-3.1.30.6 לפרק זה להלן.

(ז) הפקדת תשלומים לקופת גמל

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 ("**תקנות התשלומים**") קובעות את אופן הפקדת התשלומים לקופת גמל, העברת דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל ודיווח תקין על הפקדת תשלומים, אשר חיוני לרישום זכויות העובד כנדרש במערכות התפעול של החברה. בנוסף, חוזר הממונה בעניין תשלומים לקופת גמל מהווה נדבך משלים להוראות אלה ומבקש להבטיח, בין היתר, קיומה של התאמה מלאה בין אופן ניכוי הכספים משכר העובד לבין אופן קליטת הכספים בקופת הגמל של העובד.

ראה גם האמור בסעיפים 3.1.29.3 ו-3.1.30.5 לפרק זה להלן.

(ח) לוחות דמוגרפיים והסדרת מקדמי קצבה בביטוח חיים

קיימת אסדרה בעניין מקדמי קצבה, שעיקרה הטלת איסור על מכירת תכניות ביטוח חיים חדשות הכוללות מקדמי קצבה מובטחים לאוכלוסיה מתחת לגיל 60.

ההנחות הדמוגרפיות המשמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל מרכזיות לקצבה מפורטות בחוזר המאוחד פרק 1 בחלק 2 של שער 5, שכותרתו מדידה.

(ט) מסלולי השקעה

הרשות מסדירה תחום זה באמצעות חוזרים שונים, אשר הקו המנחה בהם הוא ביצוע התאמה בין רמת הסיכון של מסלולי ההשקעה בהם מושקעים כספי החוסכים בפוליסות מסוג ביטוח מנהלים ותגמולים לעצמאיים, למאפיינים של כל חוסך וחוסך, לרבות גילו תלוי גיל.

במסגרת חוזרים שפרסמה הרשות בעניין ניהול מסלולי השקעה בקופת גמל, מפורטים מגוון מסלולי ההשקעות המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, וזאת על מנת להביא לחיזוק המנגנון התחרותי בענף החיסכון הפנסיוני ותוך הגברת כוח המיקוח של החוסכים כלפי הגוף המוסדי . בהתאם, קיימת רשימת מסלולי השקעה אפשריים, תוך פירוט מדיניות ההשקעה התקנונית ושם המסלול, כך שגוף מוסדי רשאי לנהל מסלול השקעה רק ככל שהוא מופיע ברשימה זו. מסלולי ההשקעה המתמחים כאמור, מסווגים לחמישה אשכולות, בהתאם למאפייני ההשקעה שלהם, למנגנון דמי הניהול ולסוג ההוצאות הישירות בשל ביצוע השקעות שניתן לגבות בהם: אשכול 1 - מסלולי השקעה מתמחים בניהול אקטיבי; אשכול 2 - מסלולי השקעה מתמחים בניהול אקטיבי, בדמי ניהול משתנים וללא הוצאות ישירות; אשכול 3 - מסלולי השקעה המתמחים באפיקי השקעה סחירים; אשכול 4 - מסלולי השקעה עוקבי מדדים; אשכול 5 - מסלולי השקעה אמונה וקיימות. כמו כן, גוף מוסדי נדרש לקבוע בתקנון מסלול השקעה ברירת מחדל.

(י) עיסוק הפנסיוני

במסגרת חוק קופות גמל וחוק הפיקוח ייעוץ פנסיוני נקבעו הוראות המסדירות, בין היתר, את זכות הבחירה של העובד בנוגע לזהות הסוכן הפנסיוני; מגבלות על סוכנים פנסיוניים למתן שירותי תפעול למעביד שלגבי עובדיו הם מעניקים גם שירות של שיווק פנסיוני; אילוץ סוכנים פנסיוניים לבחור האם לקבל את התשלום מהלקוח או לקבל עמלה מהגוף המוסדי; איסור על גופים מוסדיים להעניק טובת הנאה לסוכנים עבור שיווק מוצרים, למעט עמלת הפצה; וכן איסור זיקה בין עמלת הפצה לדמי ניהול.

כמו כן בחוק הפיקוח ייעוץ פנסיוני נקבע, בין היתר, כי גוף מוסדי לא יסרב סירוב בלתי סביר להתקשר עם יועץ פנסיוני בהסכם לביצוע עסקה בעבור לקוח, ולא יסיים התקשרות עם יועץ פנסיוני בהסכם כאמור בנסיבות מסוימות.

(יא) ביטוח אבדן כושר עבודה

לפוליסת אובדן כושר עבודה קיים מבנה אחיד ומודולרי, באופן הכולל תכנית בסיסית לביטוח אובדן כושר עבודה ושחרור מפרמיה ("כיסוי הבסיס"), אשר בנוסף אליה ניתן לצרף נספחים המרחיבים את כיסוי הבסיס, לפי בחירת המבוטח.

בנוסף, הממונה קבע קווים מנחים לשיווק כיסוי לאובדן כושר עבודה, לשמירת העתודות ולחישוב הפרמיה.

(יב) רפורמת "פנסיוני 2025" (ממשק מעסיקים)

בהתאם למסמך שפורסם בשנת 2021 על-ידי הרשות בשיתוף עם רשות המיסים, שמטרתו, בין היתר, הקמת תשתית טכנולוגית מתקדמת להעברת מידע מבוססת API, אשר שמה את הלקוח במרכז ומבקשת להבטיח סינכרון באופן ממוכן בין השחקנים בשוק (חוסכים, מעסיקים, בעלי רישיון, משרדי ממשלה ועוד), על הגופים המוסדיים להיות ערוכים לקליטת ממשקי API, בכל הממשקים הבאים: סטטוס מוצר פנסיוני, דמי ניהול, יתרות, תנועות בחשבון, אשראי, כיסויים ביטוחיים, מידע על כספי פיצויים ועוד. כמו כן, מוצע לאפשר לחוסך למצות במישרין מול הגוף המוסדי זכויות והטבות מס, מבלי שיופנה לפקיד שומה.

(יג) הרפורמה בביטוחי הבריאות

קיימות מספר הוראות דין שתכליתן להקל על המבוטח לקבל החלטה מושכלת ביחס למוצר הביטוחי המתאים לו ולהשוות עלויות ואת היקף הכיסוי במוצרים השונים הקיימים בשוק ביטוחי הבריאות. במסגרת זו, בין היתר, הוגדרה פוליסת בריאות אחידה בסיסית, שרק לאחר רכישתה ניתן יהיה להמשיך ולרכוש מוצרי בריאות נוספים (הרחבות). בהתאם, ביטוחי הבריאות יכללו חמישה רבדים: רובד ראשון - פוליסת בריאות בסיסית הכוללת את התכניות הבאות: השתלות וטיפולים מיוחדים מחוץ לישראל, תרופות מחוץ לסל שירותי הבריאות, ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח מחוץ לישראל; רובד שני - פוליסת ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל; רובד שלישי - פוליסת הרחבה לכיסויים הכלולים באחד מהרבדים הבאים: הראשון, השני או החמישי; רובד רביעי - אחד או יותר מנספחי ביטוח אמבולטורי; רובד חמישי - פוליסת מחלות קשות.

כמו כן קיימות הוראות הדין בתחום הבריאות שמטרתן לצמצם את הכפל הביטוחי ולהוזיל עלויות, וכן הוראות המתייחסות לחובות המבטחות וקופות החולים, ובכללן: חובת מבטח לשלם לקופת חולים בעבור ניתוח שבוצע בתוכנית שב"ן; הפעלת ממשק מקוון, במסגרתו, בין היתר, מבטחים וקופ"ח יעבירו מידע בינהם.

(יד) צוות לבחינת הארביטראז'

בחודש פברואר 2025 פורסם דוח ביניים של הצוות לצמצום הפערים במכשירי השקעה בחיסכון לטווח קצר ובינוני. במסגרת דוח הביניים, סקר הצוות חלק מסוגי מכשירי החיסכון לטווח קצר ובינוני – קופת גמל להשקעה, פוליסת חיסכון וקרן נאמנות – ועמד על הפערים הרגולטוריים והמיסויים ביניהם ('הארביטראז' הרגולטורי'). הצוות מצא, כי קיימת חשיבות ליצור 'מגרש משחקים ישר' בין המכשירים השונים בכל הקשור לכללים הרגולטוריים החלים עליהם וכן יש להביא למודל מיסוי ניטרלי ככל שניתן, כזה שלא מתעדף מוצר אחד על פני משנהו. בהתאם, הצוות גיבש מודל חדש במסגרתו ייכללו באופן שוויוני, עד כמה שניתן, כלל מכשירי ההשקעה, תוך ביטול הארביטראז' המיסויי בין המכשירים והחלת הטבת מס אחידה בין כולם.

במסגרת הדוח מוצע פתרון המורכב ממספר חלקים: 1. ביטול הארביטראז' המיסויי בין שלושת המכשירים שנבחנו (קופת גמל להשקעה, פוליסת חיסכון וקרן נאמנות) ואף בין מוצרי חיסכון נוספים. 2. קידום תשתית נאותה להקמת פלטפורמה אחת לצפייה וניהול כלל מכשירי החיסכון וההשקעה של החוסכים ("**פלטפורמת חיסכון והשקעה**"). הפלטפורמה המוצעת תאגד שלושה סוגי חשבונות: א. חשבון פנסיוני בו יוצגו לחוסך כלל מכשירי החיסכון הפנסיוני המנדטוריים בהם מחזיק; ב. חשבון השקעה מוטב במס למוצרים וולונטריים בו יוצגו לחוסך כלל מכשירי ההשקעה והחיסכון הוולונטריים שעבורם ניתנת לחוסך הטבת מס; ג. חשבון השקעה למוצרים וולונטריים שאינו מוטב במס. 3. יצירת תשתית למתן שירותי תיווך פיננסי תוך הישענות על עקרון ההוליסטיות, ותוך יצירת מודל תגמול שיוצר זהות אינטרסים בין המתווך לבין החוסך. 4. צימצום היקף הטבות המס הניתנות בתחום וגידול בהיקף גביית המס. עוד מוצע במסגרת המודל כי מתווך המעוניין לייעץ על פלטפורמת חיסכון והשקעה יחזיק בשני רישיונות: רישיון יועץ/משווק השקעות, ורישיון יועץ/משווק פנסיוני, ורק הוא יהיה רשאי לתווך לחוסכים ביחס למוצרי החיסכון הוולונטרי המוטב במס במסגרת פלטפורמה זו. נוכח העובדה שמדובר בדוח ביניים, החברה לא יכולה להעריך את השלכות ממצאי הדוח על החברה.

2.2.1.5 שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים:

בתחום החיסכון ארוך הטווח, החברה רשמה בשנת 2025 קיטון בפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות של כ-5.9% בהשוואה לשנת 2024, כאשר סך הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות הסתכמו בכ-341.7 מיליון ש"ח בשנת 2025, לעומת 363.3 מיליון ש"ח אשתקד. ברבעון האחרון לשנת 2025 נרשם קיטון של כ-10.1% בפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות אשר הסתכמו בכ-79.9 מיליון ש"ח, לעומת כ-88.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתחום הפיננסים והחיסכון הטהור, יתרת הצבירה ליום 31 בדצמבר 2025 עמדה על כ-26.8 מיליארד ש"ח, לעומת כ-20.7 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 (גידול של כ-29%). כמו כן, ליום 31 בדצמבר 2025 רשמה החברה תקבולים ממכירת פוליסות "בסט אינווסט" בסך של 6,185.7

מיליון ש"ח, לעומת 5,699.1 מיליון ש"ח אשתקד, גידול של כ-8.5% (התקבולים לא נרשמו לפרמיה, אלא כתקבול בגין חוזה השקעה).

סכום דמי הניהול הקבועים שהחברה גבתה בתקופת הדוח בגין פוליסות חיסכון טהור מסוג בסט ומסלולית עמד על כ-231.0 מיליון ש"ח לעומת 187.3 מיליון ש"ח אשתקד. בכוונת החברה לצמוח בתחום הפיננסים באמצעות המשך חיזוק הפעילות במוצר "בסט אינווסט", ובכלל זה יצירת מסלולי השקעה נוספים המעניקים ערך מוסף לחוסכים.

2.2.1.6 להלן יפורטו סוגי פוליסות ביטוחי החיים והבריאות העיקריים שהחברה משווקת או שווקו בעבר על-ידה:

סוג הפוליסה	תיאור המוצר	מרכיבי הפרמיה העיקריים	דמי ניהול
א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון (מוכרות כקופות גמל או לאו)			
(1) פוליסות מבטיחות תשואה אשר נמכרו עד דצמבר 1990[16]			
"עדיף" מבטיחת תשואה	מדובר בפוליסה המשלבת חיסכון עם רכיב סיכון. פוליסה מבטיחת תשואה, אשר שיעורה נקבע מראש. חלוקת רכיבי הפוליסה בין חיסכון לביטוח והוצאות, נקבע בהתאם לבחירת המבוטח. הפרמיה צמודה למדד או בשיעורים משכר העובד. סכום החיסכון משולם כתשלום הוני או כקצבה או כתשלום הוני משולב עם קצבה. פוליסות אלו שווקו הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.	מרכיב חיסכון עיקרי, מרכיב כיסוי סיכון (ריסק למקרה מוות) וכן כיסויים ביטוחיים נלווים (ככל ונרכשו).	ללא דמי ניהול.
"מעורב" מבטיחת תשואה	מדובר בפוליסה המשלבת חיסכון עם רכיב סיכון. סכום הביטוח מוגדר מראש בפוליסה והוא צמוד למדד. הוא ישולם במקרה של מות המבוטח או בתום תקופת הביטוח, לפי המוקדם. סכום החיסכון משולם כתשלום הוני או כקצבה או כתשלום הוני משולב עם קצבה. פוליסות אלו שווקו הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.		
(2) פוליסות משתתפות ברווחים אשר נמכרו בין השנים 1991-2003			
"עדיף" - משתתפת ברווחים	הפוליסה מגדירה את חלוקת הפרמיה, אשר מפוצלת בין מרכיב הריסק למרכיב החיסכון. הפרמיה צמודה למדד או בגובה הפרשה מהשכר המבוטח של העובד. סכום החיסכון משולם כתשלום הוני או כקצבה או כתשלום הוני משולב עם קצבה. פוליסות אלו שווקו הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.	מרכיב חיסכון עיקרי, מרכיב כיסוי סיכון (ריסק למקרה מוות) וכן כיסויים ביטוחיים נלווים (ככל ונרכשו).	בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאים בחוזי ביטוח), התשמ"ב-1981[17].

[16] התחייבות לתשואה מובטחת גובתה בחלקה, באגרות חוב מיועדות שהנפיקה מדינת ישראל לחברות הביטוח.

[17] בהתאם להוראות גביית דמי ניהול שבהסדר התחיקתי, חברת הביטוח לא תגבה דמי ניהול משתנים בגין פוליסות תלויות תשואה שנמכרו בין השנים 1991-2003, וזאת עד להשגת רווחי השקעה בגין הנכסים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, העולים על הפסדי ההשקעה הריאלים שנצברו.

סוג הפוליסה	תיאור המוצר	מרכיבי הפרמיה העיקריים	דמי ניהול
"מעורב" - משתתפת ברווחים	מדובר בפוליסה המשלבת חיסכון עם רכיב סיכון. סכום החיסכון העתידי נקבע עפ"י תוצאות פירות ההשקעה בפועל. במקרה של פטירת המבוטח קודם לתום תקופת הביטוח, משולם סכום ביטוח חד פעמי, בהתאם לקבוע בפוליסה. הפרמיה התקופתית קבועה בפוליסה וצמודה למדד. סכום החיסכון משולם כתשלום הוני או כקצבה או כתשלום הוני משולב עם קצבה. פוליסות אלו שווקו הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.	מרכיב חיסכון עיקרי, מרכיב כיסוי סיכון (ריסק למקרה מוות) וכן כיסויים ביטוחיים נלווים (ככל ונרכשו).	בתוכניות ביטוח שאושרו לשיווק עד לשנת 2003, נגבים דמי ניהול קבועים ודמי ניהול משתנים מצבירת החיסכון, בהתאם לתשואות הריאליות שהושגו.
(3) פוליסות תלויות תשואה הנמכרות החל משנת 2004			
"מסלולית"- (כוללת מסלולי השקעה) **שווקה החל מחודש ינואר 2004 ועד לחודש דצמבר 2007**	הפוליסה מאופיינת בהפרדת הריסק והחיסכון. סכום החיסכון משולם כתשלום הוני או כקצבה או כתשלום הוני משולב עם קצבה. הפוליסה מאופיינת בסדרת מסלולי מקדמי גמלה, המגלמים בתוכם את תוחלת החיים. פוליסות אלו שווקו הן כקופות גמל והן כפוליסות שאינן מוכרות כקופות גמל.	מרכיב חיסכון עיקרי, מרכיב כיסוי סיכון (ריסק למקרה מוות) וכן כיסויים ביטוחיים נלווים (ככל ונרכשו). בפוליסות המוכרות כקופות גמל ניתן לרכוש ביטוח ריסק או א.כ.ע. בשיעור של עד 35% מההפקדה לתגמולים, לאחר ניכוי דמי ניהול מפרמיה.	עד דצמבר 2012: דמי ניהול של עד 2% מהצבירה. דמי ניהול מהפקדות 0% - 13%. החל מינואר 2013: שיעור דמי הניהול מההפקדות ומהצבירה התקבע על אחוז מסוים, ללא שינוי לאורך חיי הפוליסה.
"שי" - שווקה החל מחודש אפריל 2007 ועד לחודש דצמבר 2012	הפוליסה מאופיינת בסדרת מסלולי מקדמי גמלה, המגלמים בתוכם את תוחלת החיים וכן תוכניות המשך לקצבה בפוליסות הוניות, כחלק מהערכות לביטול המסלולים ההוניים[18]. אפשרות למשיכת קצבה על-ידי המבוטח בתום תקופת הביטוח; אופציה להבטחת מקדמי הקצבה גם על החיסכון ההוני; הגדלת קשת אפשרויות ההשקעה, לרבות התאמת סיכוני ההשקעה לגיל המבוטח והתקופה עד גיל פרישה.		

[18] בהתאם לחוק קופות גמל, החל מיום 1 בינואר 2008 לא ניתן לבחור בין סכום הוני לבין סכום קצבתי, והחיסכון לגיל פרישה הינו חיסכון קצבתי בלבד, למעט חיסכון באמצעות קופת גמל להשקעה.

סוג הפוליסה	תיאור המוצר	מרכיבי הפרמיה העיקריים	דמי ניהול
"עתיד" - משווקת החל מחודש ינואר 2013	פוליסת "עתיד" משולבת בחיסכון לגיל פרישה עם מקדמים שאינם מגלמים הבטחת תוחלת חיים וכן כיסוי ביטוח חיים ו/או אובדן כושר עבודה, לפי בחירת המבוטח. פוליסות אלו שווקו לעובדים שכירים או לעצמאים.	מרכיב חיסכון עיקרי, מרכיב כיסוי סיכון (ריסק למקרה מוות) וכן כיסויים ביטוחיים נלווים (ככל ונרכשו).	החל משנת 2013: דמי ניהול מצבירה עד 1.1% ודמי ניהול מהפקדה עד 4%. החל משנת 2014: דמי ניהול מצבירה עד 1.05% ודמי ניהול מהפקדה עד 4%.
"עתיד 60 פלוס"- משווקת החל מחודש ינואר 2013	בפוליסת "עתיד 60 פלוס" ישנם מקדמי קצבה מובטחים אשר מגלמים בתוכם את תוחלת החיים. קבלת קצבה חודשית למשך כל חיי המבוטח החל ממועד הפרישה עפ"י דין והבטחת קצבה חודשית למוטביו כל תקופת זמן שיקבע בפוליסה. פוליסות אלו שווקו לעובדים שכירים או לעצמאים.	מרכיב חיסכון עיקרי, מרכיב כיסוי סיכון (ריסק למקרה מוות) וכן כיסויים ביטוחיים נלווים (ככל ונרכשו).	החל משנת 2013: דמי ניהול מצבירה עד 1.1% ודמי ניהול מהפקדה עד 4%. החל משנת 2014: דמי ניהול מצבירה עד 1.05% ודמי ניהול מהפקדה עד 4%.
"Best Invest" למנהלים ועובדים שכירים ולעצמאים שווק עד לחודש דצמבר 2012	תכניות ביטוח המאושרות כקופות גמל, עם גילום הבטחת למקדם תוחלת חיים. הפוליסה מעניקה תשלומים קצבתיים בהגיע המבוטח לגיל פרישה או משיכה הונית.	חיסכון טהור להשקעה.	עד שנת 2013: דמי ניהול מצבירה עד 2% ומפרמיה 0%.
"Best Invest" 60 פלוס למנהלים ועובדים שכירים ולעצמאים	בפוליסת Best Invest 60 פלוס למנהלים ועובדים שכירים ולעצמאים, ישנם מקדמי קצבה מובטחים אשר מגלמים בתוכם את תוחלת החיים. יתר הפוליסות מסוג Best Invest, אשר שווקו החל משנת 2013, משולבות בחיסכון לגיל פרישה, עם מקדמים שאינם מגלמים הבטחת תוחלת חיים.	חיסכון טהור, כולל הבטחת תוחלת חיים.	דמי ניהול מהתשלום השוטף, לא יעלה על 4%. דמי ניהול מהחסכון המצטבר לא יעלה על 1.05%.
(4) פוליסות חיסכון טהור ("חוזי השקעה")			
"Best Invest" אישי (פרט) או מנהלים ועובדים	פוליסות לחיסכון טהור, ללא רכיב ביטוח חיים (ריסק), המשווקות על ידי החברה כתכניות ביטוח, במסגרת הרישיון שניתן לחברה כמבטח בענף ביטוח חיים.	חיסכון טהור להשקעה.	עד דצמבר 2012: דמי ניהול עד 2% מצבירה. החל משנת 2013: דמי

סוג הפוליסה	תיאור המוצר	מרכיבי הפרמיה העיקריים	דמי ניהול
שכירים או עצמאים	להלן סוגי הפוליסות המשווקות ו/או ששווקו בעבר ע"י החברה: 1. **בסט אינווסט אישי** - תכנית ביטוח שאינה מאושרת כקופת גמל, אשר מהווה תכנית לכספים נזילים הניתנים למשיכה בכל עת[19]. ייחודיות פוליסות מסוג "בסט אינווסט" השונות, נובעת מכך שהחברה פתחה מסלולי השקעות בניהול מספר בתי השקעות, ובאפשרות המבוטח לבחור תמהיל מסלולים להשקעת הכספים. מובהר כי מנהלי ההשקעות אינם מחזיקים בכספים עצמם אלא מקבלים הרשאה כמנהלי תיקים בחשבון לביצוע פעולות של רכישה ומכירה של ניירות ערך במסגרת מדיניות ההשקעות המוכתבת להם על ידי החברה. 2. **בסט אינווסט למנהלים ועובדים שכירים ובסט אינווסט לעצמאים** - תכניות ביטוח המאושרות כקופות גמל, ללא מקדמים מובטחים (דהיינו, תשלומים קצבתיים בהגיע לגיל פרישה או משיכה הונית). התכניות ניתנות למימוש בהגיע המבוטח לגיל פרישה או בסיום עבודה (כספי פיצויים) או לפי בקשה של המבוטח, ובכפוף להוראות מס הכנסה.		ניהול מצבירה עד 1.9% ודמי ניהול מהפקדה עד 4%. החל משנת 2014: דמי ניהול מצבירה עד 1.5% וללא דמי ניהול מהפקדה.
ב. פוליסות ו/או כיסויים שאינם כוללים חיסכון			
ריסק טהור למקרה מוות - פרט: "מגן 1" ו"מגן 5"	פוליסות וכיסויים המשווקים ליחידים, המבטיחים פיצוי חד פעמי במקרה של מות המבוטח. יצוין, כי החל מיום 15 בפברואר 2019 החברה הפסיקה לשווק פוליסות מסוג מגן 5.	סיכון בלבד, בגין כיסויים ביטוחיים הכלולים בפוליסה.	אין דמי ניהול.
"מגן לעתיד"	פוליסות וכיסויים המשווקים ליחידים, המבטיחים פיצוי המשולם בשיעורים.	סיכון בלבד, בגין כיסויים ביטוחיים הכלולים בפוליסה.	אין דמי ניהול
"מגן למשכנתא"- פוליסה לביטוח חיים עם אפשרות לביטוח מבנה אגב	פוליסה וכיסויים המשווקים ליחידים, המבטיחה פיצוי במקרה של מות המבוטח כנגד יתרת ההלוואה שחב המבוטח למלווה (בנק או גוף פיננסי), נכון למועד קרות מקרה הביטוח. ניתן לרכוש בנוסף כיסוי לביטוח דירה, כולל ביטוח למבנה וביטוח אחריות כלפי צד שלישי.[20]	סיכון בלבד, בגין כיסויים ביטוחיים הכלולים בפוליסה.	אין דמי ניהול.

[19] על אף האמור, בהתאם לתנאי פוליסת בסט אינווסט אישי, רשאי המבוטח להורות כי ערך הפדיון ישולם לו באמצעות תשלום קצבה חודשית (ע"פ אחד או יותר ממסלולי הקצבה אותם מציעה החברה, בהם מקדמי ההמרה אינם מגלמים הבטחת תוחלת חיים) ו/או בהתאם לכל מסלול קצבה אחר שיאושר ע"י הממונה.

[20] החל מיום 1 בספטמבר 2024 החברה הפסיקה לשווק ביטוח מבנה במסגרת הפוליסה.

סוג הפוליסה	תיאור המוצר	מרכיבי הפרמיה העיקריים	דמי ניהול
משכנתא			
פוליסות לביטוח חיים אגב משכנתא לאדם עם מוגבלות מקצרת חיים	פוליסה לפי חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (תיקון מס' 18), התשע"ח-2018, הקובע כי גוף מוסדי שמוכר ביטוח חיים אגב משכנתא, לא יסרב למכור פוליסה כאמור לאדם עם מוגבלות מקצרת חיים, עקב מוגבלותו, אלא, בין היתר, אם החלטת המבטח בעניין זה התבססה על החלטת אקטואר ממונה.	סיכון בלבד, בגין כיסויים ביטוחיים הכלולים בפוליסה.	אין דמי ניהול.
אובדן כושר עבודה	פוליסה עצמאית או כיסוי נלווה ("ריידר") לפוליסה עיקרית של ביטוח חיים מסוג פנסיוני. הפוליסה/ הכיסוי מבטיחים תשלום חודשי במקרה של אובדן כושר עבודה מלא או חלקי של המבוטח, עקב תאונה או מחלה, עד גיל פרישה או לתקופה קצובה, בכפוף לתנאי הפוליסה[21].	סיכון בלבד, בגין כיסויים ביטוחיים הכלולים בפוליסה.	אין דמי ניהול.
"משפחה בטוחה" שווק עד לחודש דצמבר 2014	פוליסה ששווקה ליחידים (פרט), המעניקה כיסוי ביטוחי בתחום תאונות אישיות, נכות מתאונה ואשפוז בשל תאונה וכן כיסוי למקרה מוות.	סיכון בלבד, בגין כיסויים ביטוחיים אותם רכש המבוטח.	אין דמי ניהול.
"משפחה בטוחה פלוס" שווקה החל מחודש פברואר 2015 ועד מאי 2021	פוליסה לביטוח תאונות אישיות בדמי ביטוח קבועים. הפוליסה כוללת שישה כיסויים: מוות, נכות, אשפוז, כוויות, סיעוד ושברים בשל תאונה, המאוגדים בתוך שלוש חבילות, כאשר ההבדל ביניהן הוא בסכומי הביטוח המוצעים בכיסויים בכל חבילה. "פיצוי יומי בשל אי כושר עבודה מתאונה" הינו נספח לפוליסת "משפחה בטוחה פלוס", הנותן פיצוי יומי בגין אי כושר זמני כתוצאה מתאונה, חלקי ומלא, לעסוק בעיסוק שבו עסק המבוטח. הנספח נמכר רק בפוליסות מסוג "משפחה בטוחה פלוס". החל מחודש מאי 2021 הפסיקה החברה לשווק פוליסות ביטוח תאונות אישיות פרט.	סיכון בלבד, בגין כיסויים ביטוחיים אותם רכש המבוטח, הכלולים בפוליסה.	אין דמי ניהול.
"מחלות קשות"	פוליסה המשווקת ליחידים (פרט), אשר מבטיחה למבוטח תשלום פיצוי במקרה של גילוי מחלה קשה. בחודש ינואר 2022 החלה החברה לשווק פוליסה לביטוח מחלות קשות משופרת, המבוססת על הפוליסה הקודמת ומרחיבה את הכיסוי הביטוחי.	סיכון בלבד, בגין כיסויים ביטוחיים אותם רכש המבוטח, הכלולים בפוליסה.	אין דמי ניהול.
בריאות - ניתוחים,	פוליסות המשווקות ליחידים (פרט), אשר מבטיחות למבוטח תשלום שיפוי לכיסוי הוצאות רפואיות (ובמקרים מסויימים פיצוי), במקרה של צורך בביצוע בדיקות רפואיות, טיפולים,	סיכון בלבד, בגין כיסויים ביטוחיים אותם רכש המבוטח,	אין דמי ניהול.

[21] קיימים קריטריונים שונים בפוליסות מסוג זה להגדרת המונח "אי כושר עבודה", אשר יכול ויהיה לביצוע עיסוק ספציפי או כללי. בהתאם לחוזר הממונה בעניין קווים מנחים לתוכנית ביטוח מפני אובדן כושר עבודה לא ניתן לשווק פוליסות כאמור אשר כוללות הגדרת אי כושר עבודה מכל סיבה שהיא. החל מחודש ינואר 2005 ניתן לבצע ניכוי לצרכי מס של עלות ההוצאה לרכישת כיסוי ביטוחי זה, בכפוף לתנאי הפוליסה.

סוג הפוליסה	תיאור המוצר	מרכיבי הפרמיה העיקריים	דמי ניהול
השתלות, תרופות, כתבי שירות ואמבולטורי[22]	ניתוחים, השתלות ותרופות. בפוליסות אלו ניתן לרכוש בנוסף כתבי שירות והרחבות, כגון: אמבולטורי, אבחון מהיר, רופא מומחה דיגטלי, רפואה משלימה, ליווי רפואי אישי פרמיום ושירות לילד פרימיום. יצוין כי, החל מחודש אוקטובר 2023 החברה משווקת את מוצרי הבריאות בהתאם להוראות הרפורמה בביטוחי הבריאות. לפרטים נוספים ראה ה"ש מס' 22 וסעיף 2.2.1.4(יג) לפרק זה לעיל.	הכלולים בפוליסה.	
סיעוד - "מגן לסיעוד" "מגן לסיעוד פלוס", "מגן משלים לסיעוד" ו"מגן משלים לסיעוד פלוס" **שווק עד לחודש דצמבר 2018**	פוליסות ליחידים (פרט), אשר מבטיחות למבוטח תשלום פיצוי במקרה בו המבוטח במצב סיעודי. "מגן לסיעוד": פוליסה לביטוח סיעודי המקנה פיצוי חודשי קבוע (לאחר תקופת המתנה של 30 ימים) למבוטח לתקופות תשלום שונות: ל-5 שנים או 10 שנים או לכל החיים. לפוליסה פרמיה קבועה לכל אורך חייה. "מגן לסיעוד פלוס": פוליסות לביטוח סיעודי המקנות פיצוי חודשי קבוע (לאחר תקופת המתנה של 30 ימים) למבוטח לתקופות תשלום שונות: ל-5 שנים או 10 שנים או לכל החיים. בנוסף, מקנה פיצוי חודשי כפול במקרה של אשפוז במוסד סיעודי. לפוליסה פרמיה קבועה לכל אורך חייה. "מגן משלים לסיעוד" ו"מגן משלים לסיעוד פלוס": פוליסות לביטוח סיעודי המקנות פיצוי חודשי קבוע למבוטח לכל החיים לאחר תקופת המתנה של חמש שנים, כאשר בתכנית "מגן משלים לסיעוד פלוס" זכאי המבוטח לפיצוי כפול במקרה של אשפוז במוסד סיעודי. לפוליסה פרמיה קבועה לכל אורך חייה. יצוין, כי החל מחודש דצמבר 2018, החברה הפסיקה לשווק כיסויים לביטוח סיעודי.	סיכון בלבד, בגין כיסויים ביטוחיים אותם רכש המבוטח, הכלולים בפוליסה.	אין דמי ניהול.

[22] בהתאם לאמור בסעיף 2.2.1.4(יג) לפרק זה לעיל, בשל הרפורמה בביטוחי הבריאות, החל מחודש מאי 2023 הופסק שיווקן של פוליסות מסוג זה ובמקומן קיים מבנה שוק אחיד לכלל חברות הביטוח, לפיו קיימת פוליסת בריאות אחידה בסיסית, שרק לאחר רכישתה ניתן לרכוש מוצרי בריאות נוספים (הרחבות).

פוליסת ביטוח ריסק (סיכון): סוגי פוליסות אלו (כולל ביטוח ריסק להלוואת משכנתא), היוו כ-70% מהמכירות החדשות של פוליסות ביטוח חיים בחברה בשנת 2025, בדומה לשיעור מכירות של שנת 2024.

פוליסת ביטוח "מחלות קשות" ו"הוצאות רפואיות": ביטוחים אלה היוו כ-30% מהמכירות החדשות של פוליסות ביטוח חיים בשנת 2025 בדומה לשיעור מכירות של שנת 2024.

מגן לסיעוד פלוס: מוצר זה לא נמכר יותר בחברה.

2.2.1.15 מוצרים חדשים

בוצעו שינויים בפוליסת Best Invest (פרט), כמפורט להלן:

- בתקופת הדוח התקשרה החברה בהסכם עם ועד הפיקוח ההלכתי להשקעות ופיננסים, במסגרתו ניתן אישור הלכתי לשני מסלולי השקעה (מסלול עוקב מדד S&P500 ומסלול כספי (שקלי)).

2.2.2 תחרות

2.2.2.1 תנאי התחרות ונתח שוק

מדיניותה רבת השנים של הרשות להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני צמצמה את ההבדלים בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים והגבירה את השקיפות של הגופים המוסדיים כלפי החוסכים. הגברת השקיפות היוותה קו מנחה בפעולות האסדרה של הרשות בשנים האחרונות, לרבות הרפורמה בהוצאות ישירות ובמסלולי השקעה.

כאמור לעיל, באתר האינטרנט של הרשות מפורסמים מחשבון תעריפי ביטוח חיים ומחשבון להשוואת תעריפי ביטוחי בריאות. המחשבונים מאפשרים לציבור המבוטחים להשוות בין התעריפים של חברות הביטוח, כאשר במחשבון הבריאות ניתן גם להשוות בין הכיסויים הביטוחיים הכלולים בפוליסות הבריאות של חברות הביטוח השונות. להערכת החברה, השימוש במחשבונים כאמור, גורם להגברת התחרות בענפים אלה. בנוסף, מדד השירות המפורסם מידי שנה על ידי הרשות מאפשר למבוטחים להשוות בין רמת השירות של חברות הביטוח בנוגע למוצרי ביטוח שונים, ומהווה כלי נוסף להגברת התחרות בשוק הביטוח, ובכלל זה בתחום ביטוחי הריסק (אובדן כושר עבודה וחיים).

יחד עם זאת, האסדרה בענין הגבלת ההפקדות והניוד, גרמו לכך שהחברה כמעט ואינה מבצעת ניודים או מוכרת פוליסות ביטוח מנהלים חדשות. לפרטים נוספים ראה האמור בסעיף 2.2.1.4(ה) לפרק זה לעיל.

בישראל ישנן כ-10 חברות ביטוח פעילות בתחום ביטוח החיים. על-פי הדוחות הכספיים לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, החזיקו חמש החברות הגדולות בענף זה בנתח שוק משותף של כ-95% מהפרמיות בביטוח חיים.

לפרטים בדבר דוח הביניים של הועדה לבחינת צמצום הארביטראז' הרגולטורי בין מכשירי ההשקעה בחסכון לטווח בינוני וקצר ראה סעיף 2.2.1.4(יד) לפרק זה לעיל.

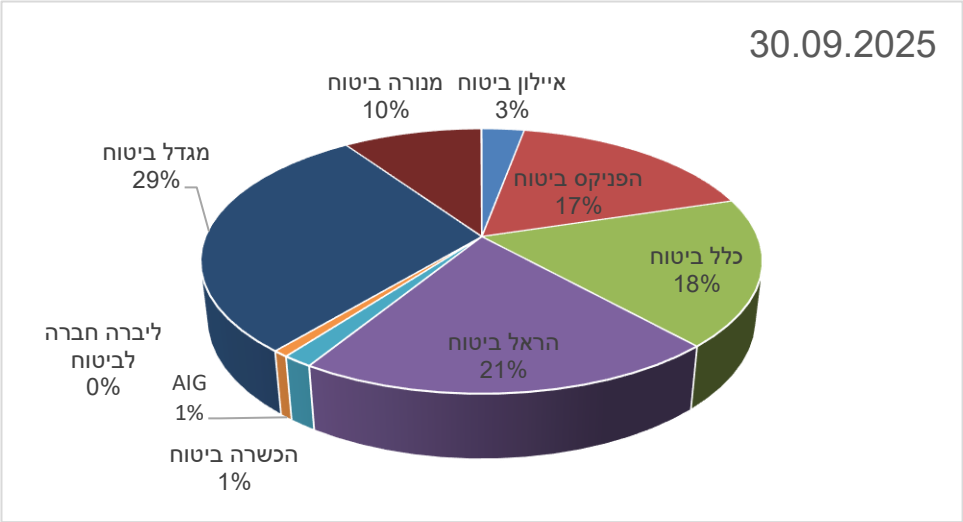
יצוין, כי בחודש ינואר 2025 פורסם דוח הצוות הבין משרדי של הרשות ורשות התחרות לבחינת אחזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח. לפרטים נוספים ראה האמור בסעיף 3.1.21 לפרק זה להלן.

סך חלקה של החברה בפרמיות ביטוח חיים נכון ליום 30 בספטמבר 2025 הינו כ-1.5%, לעומת 1.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

2.2.2.2 מתחרים משמעותיים

עיקר התחרות בתחום הינה מול חמש החברות הגדולות. התחרות בענף אגרסיבית והיא באה לידי ביטוי, בין היתר, בגובה העמלות והמענקים לסוכנים. כמו כן, לחברה מוצרי חסכון טהור, אשר התחרות בגינם הינה הן מצד חברות ביטוח והן מצד גופי השקעות.

להלן תיאור חלוקת נתחי שוק ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך, בהתאם לדוחות הכספיים שפורסמו על ידי חברות הביטוח לרבעון השלישי לשנת 2025:



2.2.2.3 תיאור התמודדות החברה עם תחרות

החברה נערכת להתמודד עם התחרות הגוברת בענף באמצעים הבאים:

(א) שיפור תשתיות מיכוניות באמצעות הספק (לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.2.1.2 לפרק זה לעיל).

(ב) מתן מענה על הצרכים המשתנים בענף על ידי עידוד מוצרי הפוליסות ללא מרכיב חסכון, בדגש על פוליסות סיכון ובריאות.

(ג) החברה פועלת למיצובה הראוי בתחום הדיגיטלי.

(ד) שיפור השירות ללקוח הקצה.

(ה) הצעת דמי ניהול אטרקטיביים.

(ו) במוצרי Best Invest אישי - אפשרות בחירה בין מסלולי השקעות בניהול מספר גופי השקעות כאשר המעבר בין גופי ההשקעות השונים ו/או בין מסלולים נעשה על ידי החברה ללא גביית עמלת קניה ו/או מכירה מהלקוח וללא אירועי מס.

(ז) שיווק ופרסום מוצרי תחום ביטוח חיים חיסכון ארוך טווח.

2.2.3 לקוחות

2.2.3.1 כללי

לקוחות החברה כוללים לקוחות פרטיים וקולקטיבים.

<u>התפלגות פרמיות ברוטו מלקוחות*</u>

	2025	2024	2023
עמיתים שכירים	45%	45%	50.5%
מבוטחים פרטיים	55%	55%	49.5%
קולקטיבים	0%	0%	0%
סה"כ	**100%**	**100%**	**100%**

* הנתונים הנקובים מתבססים על מועדי תחילת הביטוח.

2.2.3.2 תלות בלקוחות

בתקופת הדיווח אין לחברה בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח לקוח מהותי או לקוח אחד אשר היקף הפרמיות שהתקבל ממנו עולה על 10% מסך כל הכנסות החברה במאוחד.

2.2.3.3 ותק והתמדת לקוחות ושיעורי פדיון וביטולים

קיימים בחברה 2 מסלולים עיקריים למוצרי חיסכון: מסלול שמצליב בין חיסכון לטווח ארוך ומרכיב סיכון בתוך פוליסה (סכום ביטוח למקרה מוות או פוליסה עם מקדם קצבה או ללא מקדם

בתום תקופת הביטוח; ומסלול חיסכון טהור, ללא מרכיב ביטוחי (בסט אינווסט פרט), אשר המבוטח מפקיד בפוליסה סכומים (שוטפים או חד פעמיים) אותם הוא זכאי לפדות בכל עת.

להלן פירוט אודות שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת בביטוח חיים:

2023	2024	2025
10.6%	11.1%	10.5%

שיעורי ביטול בביטוחי בריאות

בשנת 2025 שיעור הביטולים בביטוחי בריאות עמד על כ-10.9% ובביטוח סיעודי עמד על כ-2.6%.

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

להלן תמצית הוראות הדין, מגבלות החקיקה, התקינה ואילוצים מיוחדים המשפיעים באופן מהותי על פעילות החברה:

3.1.1 חוק ניירות ערך, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו - בהיותה של הכשרה תאגיד מדווח ולאור העובדה שאגרות החוב שלה מוחזקות בידי הציבור, כפופה החברה לדיני ניירות ערך, מפוקחת בהקשר זה על-ידי רשות ניירות ערך וכפופה להנחיות הרשות לניירות ערך.

3.1.2 חוק החברות, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.

3.1.3 חוק הפיקוח, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו, החוזרים והנחיות שמפרסמת הרשות - חוק הפיקוח מסדיר, בין היתר, את סמכויות הממונה על הביטוח, תפקידיו ואמצעי האכיפה העומדים לרשותו.

3.1.4 חוק חוזה הביטוח - מסדיר בעיקר את מערכת היחסים שבין המבטח והמבוטח, לרבות מעמדו של סוכן הביטוח.

3.1.5 חוק קופות גמל, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו, החוזרים והנחיות שמפרסמת הרשות.

3.1.6 חוק הפיקוח ייעוץ פנסיוני.

3.1.7 חוק הפלת"ד, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.

3.1.8 הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התש"ע-2010 - ראה סעיף 1.2.1.1 לפרק זה לעיל וסעיף 3.1.26.1 לפרק זה להלן.

3.1.9 פקודת ביטוח רכב מנועי - ראה סעיף 2.1.1.1 לפרק זה לעיל; ותקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגר מידע), התשס"ד-2004 - ראה סעיף 2.1.1.1(ב) לפרק זה לעיל.

3.1.10 הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986 - ראה סעיף 2.1.2.1 לפרק זה לעיל.

3.1.11 תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו- 1986 - ראה סעיף 2.1.3.1(א) לפרק זה לעיל.

3.1.12 חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006.

3.1.13 חוק החוזים האחידים, התשמ"ג-1982.

3.1.14 חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981. ביום 14 באוגוסט 2025 נכנס לתוקף תיקון 13 לחוק הגנתה פרטיות, העוסק, בין היתר, בהרחבת סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות ומינוי ממונה על הגנת הפרטיות.

3.1.15 חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 ("**החוק**"), לרבות הצווים שהותקנו מכוחו; החוק לאכיפת מיסים בחשבונות של אזרחים/ תושבים אמריקאים ("**FATCA**"[23]) והתקן לאיסוף מידע אודות חשבונות פיננסיים של תושבים זרים (של מדינות החתומות על האמנה) לצורך חילופי מידע למטרות אכיפת מס בין מדינות ("**CRS**"[24]). כחלק מהמאבק הבינלאומי בפשיעה החמורה ובהלבנת הון, חקקה מדינת ישראל את החוק. החקיקה בוצעה על רקע הדרישות הבינלאומיות שקבע ארגון ה- FATF (Financial Action Task Force) ולאור רצונה של מדינת ישראל לעמוד בדרישות אלו ולהצטרף למאמץ הבינלאומי במאבק בהלבנת הון. ביום 9 בנובמבר 2023 פורסם תיקון לחוק, שמטרתו לאפשר העברת מידע באופן ישיר מהרשות להלבנת הון ומימון טרור למטה הלאומי ללוחמה כלכלית בטרור (מט"ל), על מנת לייעל את שיתוף הפעולה בין שני הגופים הללו, לצורך סיכול מימון טרור וזיהוי והפללה של גורמים המעורבים בכך.

---

[23] Foreign Account Tax Compliance Act.

[24] Common Reporting Standards.

בשנת 2001 ובעקבות פיגועי ה- 11 בספטמבר 2001, הוחלט בארגון ה-FATF לשלב את המאבק במימון הטרור עם המאבק בהלבנת הון זאת, לאור העובדה שארגוני הטרור, המהווים ארגוני פשיעה לכל דבר, משתמשים באותן טכניקות ונוקטים בדפוסי פעולה דומים שבהם משתמשים מלביני ההון לשם העברת כספים תוך הסתרת מקורם או ייעודם.

FATCA הינו חוק אמריקאי גלובאלי, אשר נכנס לתוקפו במהלך חודש מרס 2010 וחל על פעילות כל המוסדות הפיננסיים בעולם, ובכלל זה, גם על חברות ביטוח. תכליתו של החוק היא אכיפת דיני המס בארצות הברית ומניעה של התחמקות מתשלום מס של אזרחים אמריקאים, בעלי חשבונות פיננסים מחוץ לארה"ב. בחודש יוני 2014 חתמה מדינת ישראל על הסכם עם ארה"ב, במסגרתו התחייבה ליישום החוק כאמור בגופים הפיננסיים הפועלים במדינת ישראל, באופן בו יחוייבו הגופים הפיננסיים למסור מידע ל- IRS[25] (רשות המיסים של ארה"ב), אודות חשבונות פיננסיים המוחזקים על-ידי לקוחות שהינם אזרחים או תושבים אמריקאים במישרין או בעקיפין ("**הסכם הפטקא**"). דיווח על חשבונות בגין כל שנת מס ישלח לרשות המיסים עד לתאריך 20 בספטמבר בכל שנה העוקבת לשנת הדיווח. בחודש יולי 2016, התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 227), התשע"ו- 2016 ובשנת 2016 פורסמו תקנות מס הכנסה (יישום הסכם פטקא), התשע"ו-2016, המסדירות את יישום הסכם הפטקא.

<u>CRS</u>

במסגרת המאבק הבינלאומי בעניין העלמות המס, פירסם ה- OECD בחודש יולי 2014 תקן אירופאי בינלאומי אחיד לחילופי מידע אוטומטיים בין מוסדות פיננסיים, לגבי חשבונות פיננסיים של לקוחות שהם תושבים זרים במדינת פעילותם.

בהתאם לתקנות מס הכנסה (יישום תקן אחיד לדיווח ולבדיקת נאותות של מידע על חשבונות פיננסיים), התשע"ט-2019, שמטרתן להסדיר את יישום האמנה לחילופי מידע אוטומטיים CRS על פיהן, גוף מוסדי מחויב לערוך זיהוי של בעלי חשבונות שבתחולת התקנות ולהעביר מידע על חשבונות ברי דיווח לרשות המיסים לצורך העברת המידע למדינה הרלוונטית.

חל שינוי ברשימת המדינות ברות הדיווח במסגרת **CRS לשנת 2024**, כאשר 25 מדינות חדשות נוספו לרשימה כמפורט להלן:

Anguilla, Armenia, Bahamas, Bahrain, Belize, Bermuda, British Virgin Islands, Cayman Islands, Dominica, Kenya, Macau China, Marshall Islands, Moldova, Montserrat, Nauru, New Caledonia, Romania, Saint Vincent and the Grenadines, Samoa, Sint Maarten, Thailand, Turks & Caicos Islands, Ukraine, United Arab Emirate, Vanuatu.

רשות המיסים בישראל פרסמה ב-28 בדצמבר 2025 שתי רשימות:

1. רשימת המדינות המשתתפות בהתאם לתקנות מס הכנסה (יישום תקן אחיד לדיווח ולבדיקת נאותות של מידע על חשבונות פיננסיים), התשע"ט-2019, רשימה זו מונה 107 מדינות.
2. רשימת המדינות בנות הדיווח אליהן ישראל תעביר מידע בספטמבר 2026 בגין שנת המס 2025. רשימה זו מונה 85 מדינות.

השינוי ביחס לרשימת המדינות בנות הדיווח לשנת 2024 הוא <u>הסרת</u> המדינות שלהלן מרשימת המדינות בנות הדיווח:

Anguilla, Bahamas, Bahrain, Bermuda, British Virgin Islands, Cayman Islands, Dominica, Macau (China), Marshall Islands, Montserrat, Nauru, New Caledonia, Romania, Saint Vincent and the Grenadines, Samoa, Sint Maarten, Turks & Caicos, United Arab Emirates, Vanuatu.

[25] Internal Revenue Service.

להלן תיאור קצר של הוראות דין החלות על החברה, לרבות חוקים, תקנות, חוזרים, הנחיות וטיוטות, אשר להם השלכה מהותית על עסקי החברה ופורסמו במהלך תקופת הדוח ועד לסמוך למועד פרסום הדוח:

כללי

3.1.16 הנחיות לשעת חירום

3.1.16.1 ביום 1 במרס 2026 פורסם מסמך הנחיות לגופים מוסדיים על רקע מבצע "שאגת הארי" – במסגרתו ניתנו דגשים והנחיות לאופן הפעולה של הגופים המוסדיים כל עוד מתקיים מצב מיוחד בעורף, ביחס לשירות הניתן למבוטחים ולחוסכים ולהיבטים התפעוליים של הגופים.

3.1.16.2 ביום 15 ביוני 2025 פורסם מסמך הנחיות לגופים מוסדיים על רקע מבצע "עם כלביא" – במסגרתו ניתנו דגשים והנחיות לאופן הפעולה של הגופים המוסדיים כל עוד מתקיים מצב מיוחד בעורף, ביחס לשירות הניתן למבוטחים ולחוסכים ולהיבטים התפעוליים של הגופים.

3.1.17 דוח בינה מלאכותית

ביום 25 בדצמבר 2025 פורסם דוח בינה מלאכותית בסקטור הפיננסי. הדוח בוחן את השפעת הבינה המלאכותית (AI) על הסקטור הפיננסי בישראל, תוך התמקדות ביישומים קיימים, הזדמנויות ואתגרים רגולטוריים. ממצאים מרכזיים שעלו בדוח: טכנולוגיות AI משמשות בישראל בעיקר לזיהוי הונאות, ניהול סיכונים, שירות לקוחות אוטומטי וייעוץ השקעות; הטכנולוגיה מציעה הזדמנויות לשיפור יעילות, הפחתת עלויות והנגשת שירותים פיננסיים; קיימים סיכונים משמעותיים: הטיות אלגוריתמיות, סיכוני סייבר, חוסר שקיפות בתהליכי קבלת החלטות.

3.1.18 ביום 9 ביוני 2025 פורסמה עמדת סגל של רשות ניירות ערך בדבר היחס בין תחולת חוק ניירות ערך וחוק השקעות משותפות בנאמנות, באשר לגבולות החוקים וסוגי הפעילויות הכפופות לאסדרה ולפיקוח לפי כל אחד מהם.

3.1.19 הגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי

בחודש יולי 2025 פורסם דוח של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי. עיקרי המסקנות וההמלצות של הצוות הינן, בין היתר: תתאפשר שליטה של חברת החזקות פיננסית השולטת בגוף מוסדי במקביל לשליטה בגוף שיבקש לקבל רישיון בנקאי תחת המתווה המוצע, בכפוף לעמידתו במגבלת הנכסים המפורטת בדוח; הרחבת עיסוקים לבנק קטן לרבות עיסוק בתיווך בביטוח אלמנטרי וייעוץ פנסיוני דיגיטלי; הענקת הקלה לבנקים חדשים, ולקבוע בחוק פטור אוטומטי מחובות הבנקאות הפתוחה ומחובת ניוד בין בנקים לשלוש השנים הראשונות של פעילות הבנק.

ביום 23 ביוני 2025 הפיקוח על הבנקים פרסם טיוטה להערות הציבור בנושא מפת דרכים של התאמת הוראות הפיקוח למדרגות פיקוחיות. מפת הדרכים נועדה להרחיב את יישום הגישה הפרופורציונליות (המידתיות) של הפיקוח – גישה שנועדה לוודא כי דרישות האסדרה עולות בקנה אחד עם גודלו של הבנק ומאפייני פעילותו, באופן שאינו מתפשר על דרישות היציבות והשמירה על ההוגנות כלפי הלקוח. המטרה של הרחבת הגישה הפרופורציונאלית במפת הדרכים היא לאפשר את המשך התמיכה בכניסתם של גופים חדשים למערכת הבנקאית, לרבות כאלה שפעלו קודם לכן כגופים חוץ-בנקאיים. מפת הדרכים אינה מהווה אסדרה כשלעצמה ואינה בעלת מעמד משפטי. האסדרה שתיקבע כדי לתמוך במפת הדרכים תגובש על פי התהליכים המקובלים ובהתאם לנדרש בחוק. חלק מהתאמות המוצגות במפת הדרכים תלויות בתיקוני חקיקה.

3.1.20 ביום 2 במרס 2025 פורסם כי הרשות לניירות ערך הקימה ועדה לשיפור מבנה הדוחות הכספיים והנגשתם לציבור. הוועדה תבחן את הצורך בביצוע שינויים במבנה הדיווח הקיים, במטרה שציבור המשקיעים בניירות ערך יוכל לקבל החלטות השקעה מושכלות, תוך הבאה בחשבון של השלכות משטר הדיווח על התאגידים והמשקיעים, של התפתחויות בניהול העסקים ובאופן צריכת המידע, ושל מתכונת הגילוי בשוקי הון מפותחים בעולם.

3.1.21 אחזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח

בחודש ינואר 2025 פורסם דוח הצוות הבין משרדי של הרשות ורשות התחרות לבחינת אחזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח. הצוות בדק את ההשלכות האפשריות על התחרות ועל הצרכנים כתוצאה

מבעלות של גוף מוסדי בסוכנויות ביטוח, לאור החשש כי אחזקה של גוף מוסדי בסוכנות ביטוח עלולה להוביל להטיה של הסוכנות לטובת הגוף המוסדי המחזיק בו, ובכך לגרום לפגיעה במבוטחים. במסגרת הדוח המליץ הצוות על שני צעדים מרכזיים: 1. שינוי מודל התגמול של סוכני הביטוח. 2. הטלת חובות גילוי מוגברות על הסוכנויות.

3.1.22 הוראות דין

3.1.22.1 ביום 6 בינואר 2025 פורסמו 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-2025, וכן תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025. במסגרת התקנות האמורות נקבע, כי מקור מידע שמתקיימים לגביו התנאים המפורטים בתקנות, לא יהיה חייב במתן גישה למידע פיננסי הנמצא אצלו.

3.1.23 טיוטת הוראות דין

3.1.23.1 ביום 15 בספטמבר 2025 פורסם תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הכנסתה של קופת גמל), (מס'...), התשפ"ה-2025, זאת במטרה לייצר ודאות מיסויית בכל הנוגע להשקעות קופות גמל, על ידי צמצום הפער שבין הוראות פקודת מס הכנסה לעניין הפטור ממס על השקעות של קופות הגמל לבין הוראות הרשות בדבר השקעות מותרות, תוך שמירת העקרונות העומדים בבסיס הפטור ממס.

3.1.24 חוזרים

3.1.24.1 ביום 9 בנובמבר 2025 פורסם עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS). החוזר מעדכן את הוראות המעבר ליישום IFRS 17 ומעניק הקלות משמעותיות לחברות ביטוח בשנת היישום הראשונה.

ביום 14 במאי 2025 פורסם עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS). החוזר קובע את המידע הנדרש בדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות ביטוח, ומפרט את טפסי הדיווח החדשים והתאמתם למודלי המדידה השונים (PAA, VFA, GMM). החוזר כולל הנחיות למילוי הטפסים והגשתם, לרבות כללים לדיווח נתונים ברמת תיק ביטוח ומגזר, וקובע הקלות זמניות בדיווחים הראשונים (לרבעון ראשון וברבעונים הבאים בשנת 2025). הטפסים החדשים כוללים דיווחים לפי תיקי ביטוח בענפי ביטוח כללי, חיים ובריאות, ודיווחים על ביטוחי משנה.

3.1.24.2 ביום 5 באוגוסט 2025 פורסם תיקון החוזר המאוחד - משטר כושר פירעון חשבונאי, במסגרתו בוצעה התאמה לתקן IFRS17, כך שעודכנו הוראות לחברות ביטוח שתיישמנה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 החל מינואר 2025, עם הגדרות חדשות.

3.1.24.3 ביום 4 באוגוסט 2025 פורסם תיקון להוראות פרק 3 בחלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד בעניין הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברות ביטוח המיישמות IFRS17, וזאת על מנת לאחד ולהבהיר את תוכן הדיווח הרבעוני האקטוארי בהתאם לתקן החשבונאי החדש.

3.1.24.4 ביום 2 ביולי 2025 פורסם עדכון להוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. מטרת העדכון הינה סנכרון מועדי דיווח בין דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקבצי סולבנסי עם הדוחות הכספיים, לקראת יישום תקן IFRS.

3.1.24.5 ביום 5 במאי 2025 פורסמה הודעה על ידי הרשות, במסגרתה מזהירה הרשות מפני תופעת התחזות לגופים פיננסיים מפוקחים. התרמיות כוללות פרסומים מטעים באינטרנט וברשתות חברתיות, ושיחות טלפון עם "זיוף זיהוי שיחה" (Spoofing) בהן המתקשר מציג מספר טלפון של גוף פיננסי אמין.
המתחזים מציעים שירותי שיווק פנסיוני, משיכת כספי פנסיה או איתור כספים אבודים תמורת עמלה מראש, לעתים לחשבון פרטי. במסגרת ההודעה, מציינת הרשות המלצות להתגוננות מפני מקרים מעין אלה.

ראה גם סעיפים 3.1.28.1 ו-3.1.30.2 לפרק זה להלן.

3.1.24.6 ביום 10 באפריל 2025 נשלח מכתב מאת הרשות לחברות הביטוח, בנושא חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17. במסגרת המכתב ישנה התייחסות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17. לפי האמור במכתב, עם יישום תקן IFRS17, נדרש עדכון באופן חישוב הניכוי שחברות ביטוח רשאיות לכלול בחישוב עתודות הביטוח עד לתום שנת 2032. חברה המעוניינת לכלול ניכוי בדוחותיה נדרשת לחשב מחדש את הניכוי לנתוני מאזן יחס כושר פירעון ליום 31.12.2024 ולהגישו עד 21.4.2025. עוד צוין במכתב, כי הממונה רשאי להגביל את גובה הניכוי אם ראה שהכללתו אינה הולמת את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון או מביאה להפחתה לא סבירה בעתודות הביטוח. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.1.4.11 להלן בקשר עם האישור הספציפי שניתן לחברה בנדון.

3.1.24.7 ביום 27 בפברואר 2025 פורסם מכתב בנושא יעד יחס כושר פירעון. המכתב מדגיש את חשיבות קביעת יעד הון ראוי לשמירה על יציבות החברות, וכי על חברות הביטוח לבחון את מתודולוגיית עריכת מבחני הרגישות שנועדו לקבוע את יעד ההון, על מנת לוודא שיעד ההון מספק ומבטיח את עמידות החברה בהינתן החשיפה של החברה לגורמי הסיכון השונים, בשים לב לפרקטיקות הראויות. לעמדת הרשות, חלק מהמבחנים אינם מבטאים כראוי סיכונים פוטנציאליים כגון ירידה בעקום ריבית, עדכוני טבלאות תמותה וגידול בביטולי פוליסות, ומשכך הרשות הנחתה את החברות לשפר את מתודולוגיית מבחני הרגישות ומזהירה כי סטייה מהפרקטיקות הראויות עלולה להביא את הפיקוח לשימוש בסמכויות הממונה.

3.1.24.8 ביום 26 בינואר 2025 פורסם עדכון חמישי למפת הדרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS), הכולל עדכון בדבר המידע הנדרש לדווח במסגרת סקר השפעה כמותית QIS-3, לצד הקלות ביישום התקן.

3.1.24.9 ביום 26 בינואר 2025 פורסם עדכון החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור - דוח כספי ביניים לדוגמא תחת IFRS 17 של חברת ביטוח, שמטרתו לעדכן את מבנה הגילוי הנדרש בדוח הכספי הרבעוני תוך התייחסות, בין היתר, לשנת היישום לראשונה של התקן.

3.1.25 <u>טיוטות חוזרים</u>

3.1.25.1 ביום 28 בינואר 2026 פורסמה טיוטת עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - הדוח השנתי של אקטואר ממונה בחברות ביטוח, אשר מעדכנת את דרישות הדיווח האקטוארי בחברות ביטוח, בעקבות יישום תקן IFRS 17 החל מינואר 2025.

3.1.25.2 ביום 21 בינואר 2026 פורסם קול קורא - עיון מחדש בכללי התחרות הכלכלית (פטור סוג להסדרי הלוואות משותפות) (הוראת שעה), תשע"ח 2018, להתייחסות הציבור.

3.1.25.3 ביום 14 בינואר 2026 פורסמה טיוטה רביעית של עדכון החוזר המאוחד בנושא דוחות כספיים שנתיים לדוגמא של חברות ביטוח. השינויים נובעים מיישום תקן IFRS 17 (חוזי ביטוח) ו- IFRS 9 (מכשירים פיננסיים) החל מ-1.1.2025, ועל מנת לקבוע מבנה גילוי אחיד המבוסס על התקנים החדשים, לשיפור שקיפות וההשוואתיות בין חברות הביטוח.

3.1.25.4 ביום 31 במרס 2025 פורסמה טיוטה שלישית של עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה - דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17(IFRS). מטרת טיוטת החוזר להתאים את טפסי הדיווח של חברות ביטוח לשינויים הצפויים בעקבות יישום תקן IFRS17 החל מיום 1.1.2025 לתקנים IFRS9 ו-IFRS7. במסגרת טיוטת החוזר מוצע, בין היתר, לבצע את השינויים הבאים: קביעת מבנה דיווחים נלווים לדוחות כספיים של חברות ביטוח; קביעת טפסי דיווח ייעודיים לפי תיקי ביטוח ומודלי מדידה; הנחיות לדיווח בחלוקה למגזרי פעילות שונים; הוראות מעבר לדיווחים נלווים ב-2025 עם תאריכי הגשה מאוחרים; ועדכון להנחיות מדידת אג"ח מיועדות מסוג ח"ץ בדוח החודשי.

3.1.25.5 ביום 12 בפברואר 2025 פורסמה טיוטת תיקון לחוזר בנושא איסוף מידע סטטיסטי – פניות ציבור. מטרת טיוטת התיקון ליצור אחידות בדיווחי הגופים המוסדיים על מנת לקבל מידע אמין שניתן יהיה לנתח, לעבד ולהסיק ממנו מסקנות כראוי. כמו כן במסגרת טיוטת התיקון הורחב המונח "פנייה" – כך שיכלול גם: פנייה שהוגשה למחלקת פניות הציבור, אף אם הועברה לטיפול מחלקה אחרת שעיקר עבודתה איננו פניות ציבור, וזאת ללא קשר למי טיפל בפנייה בסופו של יום; פנייה שהועברה למחלקת פניות הציבור מגורם בגוף המוסדי, וזאת ללא קשר למי טיפל בפנייה בסופו של יום; כל פנייה או השגה על החלטה שהתקבלה במחלקת פניות ציבור, אף אם שם הנמען לא היה מחלקת פניות הציבור או שם של מטפל או ממונה במחלקה; פנייה לגבי פנייה קודמת של הפונה באותו נושא, כאשר ניתנה תשובה לגבי הפנייה הקודמת או כאשר עבר הזמן המוגדר למענה הגוף המפוקח; בקשה חוזרת לביצוע פעולה תפעולית.

3.1.25.6 ביום 29 בינואר 2025 פורסמה טיוטת עמדה בנושא יעד יחס כושר פירעון. במסגרת טיוטת העמדה צוין, כי הרשות רואה חשיבות רבה בתהליך קביעת יעד הון ראוי לצורך שמירה על יציבות חברות הביטוח, וכי על חברות הביטוח לבחון את מתודולוגיית עריכת מבחני הרגישות שנועדו לקבוע את יעד ההון, על מנת לוודא שיעד ההון מספק ומבטיח את עמידות החברה בהינתן החשיפה של החברה לגורמי הסיכון השונים, בשים לב לפרקטיקות ראויות, ובכללן: בחינת מבחני רגישות מגוונים של שינוי בהנחות דמוגרפיות ותפעוליות; ביצוע מבחני רגישות הן על יחס כושר הפירעון המלא הנוכחי והן על יחס כושר הפירעון העתידי; קביעת עוצמת מבחני הרגישות, בשים לב לפוטנציאל השינוי בגורמי הסיכון, בהתאם לסביבה הכלכלית והתנודתיות ההיסטורית של גורמי הסיכון.

ביטוח כללי

3.1.26 <u>טיוטת הוראות דין</u>

3.1.26.1 בחודש פברואר 2026 חתמה שרת התחבורה על תקנות רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב (שמאות רכב – חשש לניגוד עניינים, כללי אתיקה מקצועית ואגרות), התשפ"ו-2026, אשר נועדו להסדיר את מקצוע שמאי הרכב ולמנוע ניגוד עניינים, בין היתר בהקשר של חלפים לרכב ומוסכי הסדר של חברות ביטוח.

3.1.26.2 ביום 4 ביוני 2025 הונחה על שולחן כנסת ה"ח רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב (תיקון – מתווך במתן שירות רכב ומוסכי הסדר), התשפ"ה–2025. הצעת החוק נוגעת לנושאים המרכזיים של ההסדרה בעולם הרכב וכוללת שני תיקונים עיקריים: התיקון הראשון הוא בחוק רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב, תשע"ו-2016, שבמסגרתו מוצע להסדיר את תחום התיווך במתן שירותי רכב, לקבוע את תנאי הזכאות לקבלת רישיון עיסוק בתחום, להסדיר את אחריותו של מתווך במתן שירותי רכב כלפי הלקוח שעמו הוא התקשר – המבטח. התיקון השני הוא בחוק הפיקוח שבמסגרתו מוצע לקבוע הוראות בנוגע להתנהלות המבטחים בענף הרכב.

3.1.26.3 ביום 12 במאי 2025 הונחה על שולחן ה"ח, במסגרתה נקבע כי רק בעל רישיון סוכן ביטוח ליחיד יוכל למכור מוצרי ביטוח ארוכי טווח. הצעת חוק זו נועדה להסדיר את הפיקוח על ייעוץ ומכירה של מוצרי ביטוח ארוכי טווח. מוצע כי מוצרי ביטוח ארוכי טווח יהיו אלו: ביטוח חיים (לרבות ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא), ביטוח תאונות, מחלות, אשפוז ונכויות, וכן ביטוח השקעות של רוכשי דירות. ייעוץ לרכישת ביטוחים אלו יחייב רישיון סוכן יחיד לפי החוק, על מנת לוודא שאותו עובד יהיה בעל הכשרה והסמכה למכירת מוצרים אלו.

3.1.26.4 ביום 13 במרס 2025 פורסמה טיוטת הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), (תיקון מס' 3), התשפ"ה-2025. במסגרת טיוטת התקנות מוצע לבצע שינויים בתוספת הראשונה והשנייה, וזאת בין היתר לצורך: התאמות נוסח הנדרשים לאחר בחינה חוזרת של סעיפי הפוליסה התקנית ותעודות הביטוח; קביעת הוראות לעניין שימוש ברכב מנועי למטרת הדרכה בנהיגה בהתאם לתקנות התעבורה, התשכ"א-1961, ולעניין חבות המבטח לספק כיסוי ביטוחי למטרה זו; קביעת הוראות לעניין שימוש ברכב מנועי למטרת הוראת נהיגה בידי מורה נהיגה מוסמך בעל רישיון להוראת נהיגה, ולעניין חבות המבטח לספק כיסוי ביטוחי למטרה זו; עדכון הוראות הפוליסה התקנית לעניין הנתונים להצגה בספח תעודת הביטוח.

3.1.27 חוזרים

ביום 22 בינואר 2025 פורסמה טיוטת עמדה בנושא איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבוטחים ומועמדים לביטוח בביטוחי רכב. במסגרת העמדה, בין היתר, צוין כי על חברות הביטוח לפעול בהוגנות ובשוויון מול מועמדים לביטוח, ולא לבסס את החלטותיהן אם לקבל אדם לביטוח בענפי ביטוח רכב על שיקולים המנוגדים להוראות הדין, ובכלל זה הוראות האוסרות הפליה על בסיס אזור גיאוגרפי; פרקטיקות לפיהן חברות ביטוח מציבות בפני המועמדים לביטוח בענפי ביטוח רכב דרישות נוספות לצורך השלמת הליך החיתום ורכישת ביטוח, רק בשל כתובת או אזור מגוריהם, הן אסורות, במיוחד כאשר מדובר בדרישות שלמועמד לביטוח יהיה קשה לעמוד בהן; חברת ביטוח אינה רשאית לבצע "חיתום קפדני", במסגרתו נדרש מועמד לביטוח להציג אישור עבר ביטוחי נקי לתקופה העולה על שלוש שנים, אישור שאינו זמין למועמד לביטוח ויש בו כדי להכשילו מהשלמת הליך החיתום ורכישת ביטוח בכל מקרה.

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

3.1.28 טיוטת הוראות דין

3.1.28.1 ביום 27 בינואר 2025 פורסמה הצעת חוק לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק, ומערכות סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2025, זאת במטרה למנוע מצב בו החוסך אינו מודע להשלכות שבפעולת משיכה שלא כדין. מוצע שבמשיכת כספים המופנית מהלקוח במישרין לגוף המוסדי לשם משיכת כספים החייבים במס, שאינו מס רווחי הון, יידרש הלקוח לקבל ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני; בנוסף, מוצע לקבוע כי גוף מוסדי יענה לבקשת לקוח למשיכת כספים החייבים במס, שאינו מס רווחי הון, במלואם או בחלקם, בכפוף לכך שלבקשה תצורף בקשה חתומה בידי הלקוח ובידי בעל הרישיון הכוללת הצהרה לפיה הוסברו ללקוח על-ידי בעל רישיון השלכות החיוב במס בעקבות משיכת הכספים.

3.1.29 חוזרים

3.1.29.1 ביום 17 בנובמבר 2025 פורסם תיקון לחוזר מאוחד לעניין דיווחים לממונה – שער 5 חלק 4 פרק 3 "דיווח לממונה על שוק ההון" – דיווחים נלווים על מבוטחים בביטוחי חיים, זאת כדי לשפר את תשתית הנתונים העומדת לרשות, לאפשר זיהוי תופעות ומגמות בפעילות הצרכנית, ולקבוע מדיניות אסדרתית מבוססת נתונים. במסגרת התיקון התווספה דרישה להגשת דיווח לממונה שתחול על חברות ביטוח העוסקות בענף ביטוח חיים. הדיווח האמור, יכלול מידע מצרפי אודות מוצרים קיימים בענף, מאפייני הכיסויים הביטוחיים, והתפלגות המבוטחים לפי פרמטרים דמוגרפיים. הדיווח יבוצע בפורמט אחיד ומובנה, יחליף דרישות מידע אד-הוק, ויאפשר פיקוח יעיל יותר תוך צמצום הנטל הבירוקרטי לאורך זמן.

3.1.29.2 ביום 28 בספטמבר 2025 פורסם עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. החוזר קובע סטנדרטים טכניים להעברת מידע בין גופים מוסדיים, בעלי רישיון, מעסיקים וחוסכים.

3.1.29.3 ביום 29 ביוני 2025 פורסם עדכון לחוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, שמטרתו שיפור תהליכי עבודה בשוק הפנסיוני. עיקרי העדכונים כוללים שיפור תהליכי השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיקים; עדכון המידע הנגיש למעסיקים בחשבון מקוון ובאזור האישי של העמיתים; הקמת חשבון מקוון חובה לגורמים מתפעלים; חובת אפשרות דיווח ממוכן בחינם בפורטל הגוף המוסדי; עדכון מועדי היזונים חוזרים ותהליכי העברת כספים.

ביום 20 בנובמבר 2025 פורסם חוזר אופן הפקדת תשלומים, במסגרתו נדחה מועד התחולה (ליום 29.3.2026) לגבי חלק מהוראות החוזר.

3.1.30 טיוטת חוזרים

3.1.30.1 ביום 6 בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף

מוסדי, שמטרתה להתאים את דוחות הגופים המוסדיים לשינויים רגולטוריים ולהגביר את השקיפות כלפי העמיתים והמבוטחים.

3.1.30.2 ביום 5 בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת תיקון חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים. בהתאם לאמור בטיוטה, לאור תופעת הזיוף והמעילות במשיכת כספי פנסיה, ועל מנת למנוע תופעה פסולה זו ולוודא כי החוסך יקבל ייעוץ מיטבי ויבין את השלכות משיכת הכספים כאמור, מוצע לקבוע הוראות לעניין שירות ללקוחות גופים מוסדיים בעת משיכת כספי חיסכון פנסיוני בניגוד להוראות סעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

באותו מועד פורסמה טיוטת הבהרה בעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל. בהתאם לאמור בטיוטה, לאור תופעת הזיוף והמעילות במשיכת כספי פנסיה, משיכת כספי פנסיה תעשה רק לאחר ביצוע הליך שיווק או ייעוץ פנסיוני.

3.1.30.3 ביום 30 בנובמבר 2025 פורסם מסמך אסטרטגיה להעברת מידע וביצוע פעולות בחיסכון, זאת לקראת סיום ההתקשרות עם מפעילת המסלקה הנוכחית (סוויפטנס). המסמך מציג את אבני הדרך המרכזיות ליישום היעדים והעקרונות בשנים הקרובות. באותו מועד פורסמה טיוטת חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית במסגרתה מוצע, בין היתר, כי המסלקה תנפיק תעודות דיגיטליות לשחקנים בשוק לצורך תקשורת בטכנולוגיית API.

3.1.30.4 ביום 30 בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, שמטרתה העברת מידע במבנה אחיד שתאפשר שכלול של זרימת המידע בין השחקנים השונים, הגברת הסנכרון ביניהם, וכתוצאה מכך ייעול של תהליכי העבודה השונים בשוק החיסכון הפנסיוני.

3.1.30.5 ביום 30 בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת עדכון לחוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, במסגרתה מוצע להעביר הוראות אופרטיביות מחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- עדכון, ולהטמיע הוראות הרלוונטיות לאופן הפקדת תשלומים.

ביום 25 בספטמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל במסגרתה מוצע, בין היתר, לדחות את מועד תחילת הוראות חשבון מקוון לגורם מתפעל ועדכון מידע למעסיק. בנוסף, ניתנו הבהרות לגבי אחזור מידע והתקופות המוצגות ביתרות פיצויים בחשבון המקוון.

3.1.30.6 ביום 30 בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון, במסגרתה מוצע לבצע שינוי בחוזר סוכנים ויועצים 8-10-2018 שעניינו "ייפוי כוח לבעל רישיון" (9.7.2018), כך שחוזר זה יבוטל ובמקומו ינוסח חוזר חדש הכולל הוראות שיופיעו בהלימה לשלבים בתהליך העבודה של מתן ייפוי כוח לבעל רישיון. בנוסף, מוצע לחדד ולהגדיר הוראות בדבר תהליך מתן ההרשאה, בכלל זה, הוראות בדבר האופן שבו ניתן להיפגש ולהחתים את הלקוח על ייפוי הכוח, חובתו של בעל הרישיון להסביר ללקוח אודות משמעות מתן ייפוי הכוח, חובתו של בעל הרישיון להעביר העתק ללקוח לרבות שמירת העתק אצלו. כמו כן מוצע להוסיף גילוי ללקוח ולגוף המוסדי לגבי בעל רישיון הפועל במסגרת סוכן תאגיד. על מנת להגביר את יכולת הבקרה והשליטה של הלקוח ובמטרה לצמצם את הסיכון הכרוך בשימוש במידע רגיש של לקוח, מוצע לקצר את הזמן המירבי למתן ייפוי כוח מתמשך מעשר שנים לשנתיים.

3.1.30.7 ביום 4 באוגוסט 2025 פורסמה טיוטה לתיקון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – שער 5 חלק 4 פרק 3 "דיווח לממונה על שוק ההון" – דיווחים נלווים על מבוטחים בביטוחי חיים. במסגרת הטיוטה מוצע, בין היתר, להוסיף דרישה להגשת דיווח לממונה שתחול על חברות ביטוח העוסקות בענף ביטוח חיים, במסגרתו ייכלל מידע מצרפי אודות מוצרים קיימים בענף, מאפייני הכיסויים הביטוחיים והתפלגות המבוטחים לפי פרמטרים דמוגרפיים.

בריאות

3.1.31 חוזרים

ביום 29 ביוני 2025 פורסמה הכרעה עקרונית בנושא שיפוי עבור בדיקות אבחנתיות. במסגרת ההכרעה, נקבע, בין היתר, כי שיפוי יהיה רק בהתאם למחיר הבדיקה בגוף שערך אותה - לא כולל דמי תיווך או שירותים נלווים. כלומר, חברות הביטוח לא נדרשות לשלם עבור הוצאות נלוות לבדיקות אבחנתיות; חברות ביטוח שהתוכנית שלהן לא כוללת הבהרות אלו - חייבות לשלוח גילוי למבוטחים תוך 90 יום; תביעות שכבר יושבו - לא יהיה יישוב מחדש.

השקעות

3.1.32 טיוטת חוזרים

ביום 15 באוקטובר 2025 פורסמה טיוטת מסמך עקרונות מנחים של הממונה בנושא ניהול סיכוני נזילות, הנובעים מחשיפות לנגזרים שנקובים במט"ח. במסגרת הטיוטה כאמור נקבע כי ראוי שהגופים ינהלו תהליכי בקרה והערכה סדורים, בליווי פיקוח פעיל של ועדת ההשקעות. בנוסף, עליהם להחזיק רמת נזילות מינימלית במט"ח ביחס לחשיפה לחוזים עתידיים, כדי להבטיח עמידה בדרישות ביטחונות גם בתקופות של תנודתיות חריפה או משבר.

3.2 חסמי כניסה ויציאה עיקריים לפעילות החברה

3.2.1 חסמי כניסה

חסמי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות השונים של החברה, קבועים בהוראות הדין, המחייבות קבלת רישיונות והיתרים מתאימים ועמידה בדרישות ההון העצמי המינימלי.

3.2.1.1 רישיונות והיתרים

בהתאם לחוק הפיקוח, עיסוק בביטוח מחייב בהחזקת רישיון מבטח. החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה; ושליטה במבטח או בסוכן תאגיד מותנית אף היא בהיתר מאת הממונה. ניהול קופת גמל מחייב אף הוא קבלת רישיון.

כמו כן, בהתאם לסעיף 32(ג) לחוק הפיקוח נקבע איסור על החזקה מהותית בתחום החיסכון לטווח ארוך, כאשר "החזקה מהותית" מוגדרת כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החיסכון לטווח הארוך.

לעניין היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה שניתן לה"ה אלי ויפעת אלעזרא בהכשרה ראה סעיף 3.2.1.5 לפרק זה להלן.

3.2.1.2 הון עצמי

לשם עיסוק בפעילות ביטוחית נדרשת החברה לעמוד בדרישות הון מינימאלי. לפירוט בנושא דרישות ההון הרגולטוריות החלות על החברה ואופן עמידת החברה בהן - ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

3.2.1.3 מומחיות ידע וניסיון

הפעילות הביטוחית והפיננסית של עסקי החברה דורשת ידע מקצועי ממוקד, בעיקר בתחומי האקטואריה וניהול הסיכונים, כמו גם היכרות עם שווקי התחום, לרבות שוק ביטוח המשנה. כמו כן, לצורך קביעת תעריפים וחיתום של עסקים חדשים, יש משקל רב לצבירת ניסיון ואגירת מידע אקטוארי בעל בסיס נתונים רחב.

3.2.1.4 גודל מינימלי (מסה קריטית)

פעילות המערכות הביטוחיות של החברה וההשקעות הרבות אותן מבצעת החברה, לרבות לצורך עמידה בדרישות הרגולטוריות המשתנות, כרוכה בעלויות תפעול קבועות גבוהות ולפיכך מחייבת היקף הכנסות מינימלי על מנת לכסות את ההוצאות.

3.2.1.5 היתר השליטה

בהתאם להוראות הדין, החזקת אמצעי שליטה ושליטה, במבטח, כפופים לקבלת היתר מאת הממונה. הממונה העניק להי"ה אלי ויפעת אלעזרא, היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה (כהגדרתם בסעיף 1 לחוק הפיקוח) בחברה ("**היתר השליטה**").

בהתאם לתנאי היתר השליטה, כל שינוי בשרשרת השליטה בחברה, מצריך את אישורו המוקדם של הממונה, כך שלאורך השנים בוצעו תיקונים בהיתרי השליטה לאור שינויים במבנה ההחזקות. בהיתר השליטה נקבעו, בין היתר, התנאים העיקריים בדבר הוראות לשמירת שרשרת השליטה במבטח ואי מתן זכות לצד ג' בשרשרת השליטה בחברה.

כמו כן, במסגרת היתר השליטה ולצורך קבלתו, התחייבו מר אלעזרא ואלעזרא החזקות בע"מ להשלים בכל עת את ההון העצמי הנדרש של החברה עד לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחרים שיבואו במקומם, אך ההתחייבות לא תעלה על הנמוך מבין 50% מההון הנדרש או 130 מיליון ש"ח (צמוד למדד אוקטובר 2005).

ראה גם סעיף 1.1.5.2 לפרק זה לעיל.

3.2.2 חסמי יציאה

3.2.2.1 פעילות הביטוח

פירוק או חיסול של עסקי ביטוח של מבטח כפופים לפיקוחו של הממונה, אשר רשאי להורות למבטח לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט, בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו.

מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישור מראש של הממונה. 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.

בעסקי ביטוח חיים וכן בעסקי ביטוח כללי בענפים המאופיינים כ"זנב ארוך", הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות המבוטחים או העמיתים (Run-Off).

3.3 <u>גורמי הצלחה קריטיים</u>

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

3.3.1 <u>גורמי הצלחה כלליים</u>: שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון; דרישות רגולטוריות, לרבות פיקוח על תעריפים; נאמנות לקוחות ושימור התיק, בדגש על לקוחות איכותיים; איכות ניהול ההשקעות, לרבות ניהול סיכונים פיננסיים; ערוצי הפצה, כולל יכולת להגביר ביקושים וליצירת שווקים חדשים והגדלת גיוס סוכנים חדשים; מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק ולצרכי הלקוח, כולל מתן פתרונות משולבים; איכות השירות למבוטחים, עמיתים ולקוחות אחרים וכן לסוכנים; שימור וגיוס הון אנושי איכותי; רמת המחשוב והטכנולוגיה; יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול, השיווק והמכירות; הפעלת בקרה יעילה; וכניסה לעולם תוכן של מכירה ושירות דיגיטליים.

3.3.2 <u>גורמי הצלחה בביטוח כללי</u>: איכות החיתום וזיהוי נכון ורציף של עלויות הסיכון ותימחורן בהתאם; טיפול נכון בצמצום עלויות האירועים הביטוחיים; איכות תהליכים אקטואריים על פיהם נקבעים התעריפים; דרוג מבטחי המשנה, תנאי ההסכמים עמם וניהולם; איכות ניהול ההשקעות; איכות הגבייה; דיוק תהליכי ניהול התביעות; יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול והשיווק; יכולת החברה לשפר הסכמים עם הספקים בתחום (ספקי שירותי בריאות שונים, עורכי דין, חוקרים וכיוצ"ב).

לפרטים נוספים אודות גורמי ההצלחה בביטוח כללי, לפי הענפים השונים בתחום - ראה סעיפים 2.1.1.2, 2.1.2.2 ו-2.1.3.2 לפרק זה לעיל.

3.3.3 <u>גורמי הצלחה בביטוח חיים</u>: פיתוח מוצרים בעלי רווחיות גבוהה, המאפשרים חדירה לנישות חדשות; שימוש בתשתיות מיכוניות מתקדמות על מנת לאפשר שירות איכותי לסוכנים ולמבוטחים; גיוס סוכנים ומשווקים בעלי איכות שימור תיק גבוהה והתמקצעות בתחומים ספציפיים (כגון: פיננסים); איכות האקטואריה, על פיה נקבעים התעריפים; איכות מבטחי המשנה וההסכמים עמם; איכות ניהול

ההשקעות; איכות הגבייה; איכות ניהול התביעות; יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול והשיווק; פיזור גיאוגרפי של סוכנים ומשווקים; ניודים; וגובה דמי הניהול.

לפרטים נוספים אדות גורמי ההצלחה בביטוח חיים - ראה סעיף 2.2.2.3 לפרק זה לעיל.

3.4 השקעות

3.4.1 מבנה ניהול השקעות ואשראי

3.4.1.1 כללי

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות ההשקעה הכוללת של המבטח וביחס להתחייבויות שאינן התחייבויות תלויות תשואה - גם קביעת נהלים לניהול ההשקעות. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו) התשס"א-2001 ("תקנות ההשקעה"), נקבע כי על חברת ביטוח למנות שתי ועדות השקעה - "ועדת השקעות משתתף" ו"ועדת השקעות נוסטרו". יצוין, כי ועדות ההשקעה משמשות בפועל גם כוועדות משנה לאשראי. בנוסף, קיימת בחברה ועדת אשראי פנימית אשר בסמכותה לאשר או להמליץ על מתן אשראי על פי מדרג אותו אישרו ועדות ההשקעה, תוך הבחנה אחת: בעוד ועדת אשראי פנימית יכולה להמליץ ולאשר עסקאות עבור ועדת הנוסטרו תחת מדרג סמכויות שאושר מראש; עבור ועדת השקעות משתתפות, ועדת אשראי יכולה רק להמליץ.

ועדת השקעות משתתף עוסקת בהשקעות חברות הביטוח כנגד התחייבויות תלויות תשואה כלפי המבוטחים. ועדת השקעות משתתף מונה, נכון למועד דוח זה, שלושה חברים. רוב חברי ועדת משתתף הינם נציגים חיצוניים (כאלו שמתקיימים בהם כל תנאי הכשירות למינוי דירקטור חיצוני, הקבועים בסעיף 240 לחוק החברות), ובהם יו"ר הוועדה. ועדה זו מתכנסת לפחות אחת לשבועיים.

ועדת השקעות נוסטרו עוסקת בכספי חברות הביטוח המוחזקים כנגד ההון העצמי של החברה ולשם כיסוי התחייבויותיה הביטוחיות, שאינן התחייבויות תלויות תשואה. ועדת השקעות נוסטרו מונה, נכון למועד דוח זה, שלושה חברים (מתוכם דירקטור אחד בלתי תלוי) ומתכנסת לפחות אחת לחודש.

3.4.1.2 ניהול אשראי

החברה פועלת על פי נהלים מוסדרים לניהול אשראי (שאושרו במוסדות החברה הרלוונטיים) ובהתאם להוראות הדין. כמו כן, דירקטוריון החברה אישר מסגרת כללית המסדירה את תהליך הזיהוי והטיפול בחובות בעיתיים והחברה מינתה מנהל אשראי לא סחיר וכן מרכז חובות בעייתים, האחראי על ביצוע תהליך הערכת מצב נכסי החוב בהשקעות החברה. כמו כן, החברה מינתה ועדת אשראי פנימית, בה מכהנים 3 חברים ובהם 2 נציגים בעלי מומחיות וניסיון בהעמדת אשראי.

3.4.2 ניהול ההשקעות

3.4.2.1 התחייבויות שאינן תלויות תשואה

כספי ההתחייבויות הביטוחיות לסוגיהן מושקעים בנכסים שונים, וזאת בהתאם לאופי ההתחייבויות ובכפוף להוראות תקנות ההשקעה. ההשקעות בחברה מבוצעות במקביל להתחייבויות הביטוחיות, תוך שמירה על מדדי פיזור סיכון ומח"מ (משך חיים ממוצע) בהתאם לתקנות כאמור. רוב ההשקעות כנגד התחייבויות בענפים בעלי "זנב ארוך" (כגון: חיים, רכב חובה וחבויות) הינן לתקופות מח"מ של עד 5 שנים. נכון למועד הדוח, מדיניות החברה לשנת 2025 היא כי לפחות 10% מההשקעות בתיק הנוסטרו הכללי יהיו השקעות צמודות למדד.

ההשקעות מבוצעות במגוון מכשירי השקעה בארץ ובחו"ל - הן בהשקעות מסורתיות כגון: מניות, אגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות סחירות ולא סחירות והן בהשקעות אלטרנטיביות, כגון: אשראי לא סחיר, נדל"ן, קרנות גידור וקרנות השקעה.

3.4.2.2 התחייבויות תלויות תשואה

התחייבויות אלו מושקעות במגוון מכשירי השקעה בארץ ובחו"ל - הן בהשקעות מסורתיות כגון: מניות, אגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות והן בהשקעות אלטרנטיביות כגון: אשראי, נדל"ן, קרנות השקעה וקרנות גידור.

בתחילת שנת 2004 החלה החברה לשווק פוליסות בהן מרכיב החיסכון מופקד במסלולי השקעה שונים, לבחירת הלקוח בין מספר מסלולי השקעה: מסלול כללי - אשר מדיניות ההשקעה בו כפופה להחלטת ועדת ההשקעות; מסלול מתמחה במניות - אשר הרכיב המנייתי בו הינו 75% ומעלה; מסלול אג"ח ממשלת ישראל - אשר לפחות 75% מהנכסים בו מושקעים באג"ח ממשלתי בישראל; מסלול שקלי טווח קצר - מסלול בו המח"מ הממוצע לא עולה על שנה; ומסלול השקעה תלוי גיל - אשר בנוי מארבעה תתי-מסלולים, אשר מדיניות ההשקעה בהם מתאימה: (1) לחוסכים שגילם אינו עולה על 50 שנה; (2) לחוסכים שגילם לפחות 50 שנה ואינו עולה על 60 שנה; (3) לחוסכים שגילם לפחות 60 שנה. (4) מסלול מקבלי קצבה. נכסי המסלולים מושקעים באפיקים שונים, כגון: מניות, אג"ח ממשלתי וקונצרני, וכן, בהשקעות אלטרנטיביות, כגון: אשראי לא סחיר, נדל"ן, קרנות גידור וקרנות השקעה, כאשר החלוקה הפנימית והסיכון מותאמים לגיל החוסך ולתקופת החיסכון הצפויה באותו מסלול.

מדיניות ההשקעה המוצהרת של ועדת ההשקעות אושרה על ידי ועדת השקעות תלויות תשואה ודירקטוריון החברה ומתפרסמת באתר החברה לפחות אחת לשנה.

3.4.3 מידע אודות התפלגות הנכסים המנוהלים - הרכב ההשקעות

3.4.3.1 כללי

על מנת להשיג פיזור בתיק ההשקעות, חלק מהתיק מושקע בניירות ערך, נדל"ן ותעודות סל בארץ ובחו"ל. תיק הנוסטרו כולל מרכיב נמוך משמעותית של מניות בהשוואה לתיק המשתתף אך מחזיק ברכיב נדל"ן בצורה משמעותית ומהותית. בשנת 2025 מדיניות תיק הנוסטרו הכללי עבור מניות סחירות, מניות לא סחירות וקרנות השקעה הייתה השקעה של 25%-8% מסך הנכסים בתיק. בתיקי המשתתפות קרן י' והמסלולים הכלליים, הרכב התיקים כולל מרכיב מניות גדול יותר, כאשר בשנת 2025 גבולות שיעור החשיפה למניות במסלול הכללי היו 39%-51%; גבולות שיעור החשיפה למניות בקרן י' היו 50%-38%; וגבולות שיעור החשיפה לאג"ח קונצרני במסלול הכללי היו 17%-5% ובקרן י' היו 16%-4%.

3.4.3.2 התחייבויות שאינן תלויות תשואה

מדיניות תיק הנוסטרו לשנת 2025 כללה השקעה במניות סחירות, מניות לא סחירות וקרנות השקעה עד למקסימום של 25% מסך הנכסים בתיק. נכון לסוף חודש דצמבר 2025, רכיב המניות הסחירות והלא סחירות בארץ ובחו"ל יחד היה כ-6.46%, כ- 14.01% אג"ח ממשלתי, כ-11.22% אג"ח קונצרני (סחיר ולא סחיר, בארץ ובחו"ל יחד), כ-56.49% נדל"ן וכ-4.89% בקרנות השקעה. כמו כן, לפי מדיניות ההשקעה של שנת 2025, מעל 10% מהתיק לפחות מוחזק בנכסים צמודי מדד.

3.4.3.3 התחייבויות תלויות תשואה

התשואות בשוק ההון משפיעות ישירות על החוסכים, באמצעות פוליסות הביטוח המשתתפות ברווחים. בניגוד לתיק הנוסטרו (שמגבה בין היתר, את עתודות הביטוח הכללי), תיק המשתתפות ברווחים הינו לרוב בעל מח"מ דינמי הנקבע, בין היתר, ע"י וועדת ההשקעות. לתנודתיות בשיעורי הריבית השפעה על שווי התיק, כפי שבאה לידי ביטוי במחירי האג"ח הממשלתי. כמו כן תיק זה בעל מרכיב גבוה יותר של מניות. נכון לחודש דצמבר 2025 מרכיב ההשקעה במניות - הן מניות בארץ והן מניות בחו"ל - היווה כ- 48.72% מכלל הנכסים בקרן י' וכ-49.96% בתיק הכללי. מרכיב האג"ח הקונצרני (הסחיר והלא סחיר) היווה כ- 10.91% בקרן י' וכ-11.99% במסלול הכללי.

3.4.3.4 התפלגות הנכסים המנוהלים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025:

	נוסטרו (במילארדי ש"ח)	כספים תלויי תשואה (במילארדי ש"ח)
החברה	5.6	32.0
סה"כ	5.6	32.0

3.4.4 השקעה בחברות מוחזקות

נכון למועד הדוח, לחברה אין פעילות השקעה מהותית בחברות מוחזקות שאינן חברות בנות.

3.4.5 מדיניות ניהול השקעות פומבית

מדיניות ניהול ההשקעות של החברה מוצגת באתר האינטרנט של החברה בקישור זה.

3.5 ביטוח משנה

3.5.1 כללי

להלן יפורטו סוגי הסדרי ביטוח המשנה הנפוצים בחברה:

3.5.1.1 ביטוחי משנה יחסיים

כוללים ביטוחי "מכסה" ("**Quota Share**") וביטוחי מותר ("**Surplus**").

ביטוחי המכסה "Quota Share" הם ביטוחים שבהם הסיכון מתחלק באופן יחסי ומוגדר מראש בין השייר (סיכון שהחברה נושאת בו לבדה) לבין מבטחי המשנה השונים, וזאת לגבי כל אותן הפוליסות שבענף מסוים. לפי יחס זה מחולקת החשיפה, הפרמיה והתביעות.

ביטוחי המותר "Surplus" של החברה באים כרובד נוסף המצוי מעל לביטוחי המכסה שחברת הביטוח הגדירה לעצמה (בדרך כלל על-פי רמת הסיכון המרבית שהחברה מוכנה ליטול על עצמה בשייר). בביטוחי ה"מותר" מבטחי המשנה ישאו במלוא הנזק שמעל חוזה המכסה - כאשר חלקו היחסי בסיכון של כל מבטח משנה יהא זהה לחלקו בביטוח המכסה (Quota Share). המפתח לחלוקת האחריות בין מבטחי המשנה תלוי בסכום הביטוח של כל סיכון וסיכון מבוטח וכן יצוין כי חלקו היחסי של כל מבטח משנה עשוי להשתנות לגבי כל פוליסה ופוליסה.

3.5.1.2 ביטוחי משנה לא יחסיים

ביטוחי משנה לא יחסיים הינם ביטוחי הפסד יתר ("**Excess of Loss**" או "**XOL**") וקטסטרופה ("**Catastrophe**"), שמטרתם הינה הגנה על שייר החברה. ביטוח הפסד יתר הוא ביטוח המכסה תביעות או אירועים מעל לסכום מסוים שנקבע מראש (כשייר החברה). דהיינו, הביטוח מכסה תביעה בודדת גבוהה או אירוע אחד בו מעורבים מספר סיכונים. כל סכום תביעה הנמוך מהסכום שהוגדר מראש (כשייר) יכוסה על-ידי חברת הביטוח.

בחלק מהענפים שייר החברה מכוסה בביטוח Excess of Loss או Catastrophe כנגד נזקים משמעותיים/ קטסטרופה, דוגמת: אירועי טבע, רעידת אדמה ו/או הצטברות מקרי מוות הקשורים לסיכוני מלחמה וכיוצא באלה.

במקרה של פשיטת רגל של מבטח משנה ואי יכולת לגבות ממנו תשלום, החבות כולה תחול על חברת הביטוח. למיטב ידיעת החברה, לתאריך הדוח, אין אף מבטח משנה עמו קשורה החברה אשר הינו בקשיים כלכליים.

3.5.1.3 ביטוחי משנה פקולטטיביים

ביטוחי משנה הנערכים לכיסוי סיכונים מיוחדים הגלומים בפוליסות ספציפיות, לדוגמא: ביטוח עסקים. ביטוח מסוג זה מתבצע כאשר סכום הביטוח בפוליסה עולה בהיקפו על קיבולת ביטוחי המשנה שבהסכם או כאשר הסיכון מוחרג מההסכם עם מבטח המשנה או בשל שיקול חיתומי אחר.

3.5.2 מדיניות החשיפה למבטחי משנה

ביטוחי המשנה של החברה נערכים על בסיס שנתי או רב שנתי, בהתאם לתחום הפעילות.

3.5.2.1 <u>ביטוח כללי</u>: מדיניות החברה היא ליצור פיזור רחב ומשמעותי, וזאת באמצעות פאנל רחב של מבטחי משנה, תוך בדיקה שוטפת של הדירוג וחוסנו של כל מבטח משנה בצורה פרטנית ותוך הקפדה על החלק המוקצה לכל אחד ממבטחי המשנה.

יצוין, כי הן בביטוחים לטווח הקצר (כגון: רכוש, אש, דירות, הנדסי) והן בביטוחים לטווח הארוך (כגון ביטוחי חבויות), הנחת העבודה של החברה היא כי יש להתקשר רק עם מבטחי משנה שדירוגם הינו A- ומעלה, תוך בדיקת חוסנם.

3.5.2.2 <u>ביטוח חיים ובריאות</u>: ביטוחי חיים ובריאות הינם באופיים ביטוחים לטווח ארוך. לפיכך, מבטחי המשנה נבחרים בקפידה על-פי התמחותם המקצועית בסוגי הביטוחים המשווקים על-ידי החברה,

תוך התייחסות ליכולתם לעמוד בהתחייבויות לטווח ארוך.

בביטוחי המשנה בתחום ביטוח חיים החברה אינה מתקשרת עם מבטחי משנה המדורגים ברמה נמוכה מדרוג של (-A).

פרטי ההתקשרות מול מבטחי המשנה (סוג חוזה, שייר, חלוקה בין מבטחי משנה) מועברים בכל שנה לממונה.

להרחבה בנושא מדיניות החשיפה של החברה למבטחי המשנה בתחום ביטוח החיים - ראה סעיף 3.5.7 לפרק זה להלן.

3.5.2.3 החברה רוכשת ביטוחי משנה במרבית תחומי הפעילות, הן בביטוח חיים והן בביטוח כללי. בכל אחד מהענפים מותאם כיסוי ביטוח המשנה לאופי הסיכון ורמתו. ענפי הביטוח בחברה מבוטחים הן בביטוח יחסי והן בביטוח לא יחסי. כאמור לעיל, הביטוח היחסי מחלק את הסיכון בין חברת הביטוח למבטחי המשנה, ואילו הביטוח הלא יחסי, מגן על החברה מפני אירועים יוצאים מן הכלל ומעל השייר שהיא נוטלת על עצמה (קטסטרופות).

3.5.2.4 התפתחות בהתקשרויות עם מבטחי המשנה - מבטחי המשנה החלו להקשיח את תנאי ההתקשרות עמם מול חברות הביטוח הן בתחום ביטוח כללי והן בתחום ביטוח חיים, ובכלל זה מבטחי המשנה הפסיקו ו/או צמצמו את פעילותם בישראל, וממעטים ליתן התחייבויות לטווח ארוך. מלחמת "חרבות ברזל" גרמה למבטחי המשנה להקשיח עוד יותר את תנאיהם.

3.5.2.5 <u>סיכון קטסטרופה</u> - משמעו חשיפה משמעותית לסיכון בו אירוע בודד יהיה בעל השפעה כלכלית גדולה (קטסטרופה), כגון: אסון טבע, נזקי טבע או רעידת אדמה, אשר יביא להצטברות של הרבה נזקים בהיקף גבוה שיחולו על שייר החברה וייצרו נזק כלכלי משמעותי לחברה ולחוסנה.

אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה החברה - כמו גם כל חברות הביטוח האחרות בארץ - הינו אירוע של רעידת אדמה. לצורך כימות וחישוב רמת ההגנה, החברה נעזרת במספר מודלים המנתחים את הסיכון ומכוונים את החברה על אחוז ההגנה אותו היא נדרשת לרכוש.

ליום 31 בדצמבר, 2025 גודל ההפסד המרבי הצפוי בעסקי ביטוח כללי, כתוצאה מהחשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בשייר בגין אירוע גדול במיוחד כגון רעידת אדמה משמעותית בהסתברות נזק מרבי (MPL), של כ-2.2% הינו כ-548 מיליון ש"ח ברוטו, מהם כ-15 מיליון ש"ח יהיו בשייר עצמי לנזק הכולל רעידת אדמה ו-4 מיליון ש"ח לנזק למעט רעידת אדמה.

3.5.3 ביטוח משנה - ענף רכב חובה

3.5.3.1 הסדרי ביטוח משנה עיקריים

החל משנת 2015, רכשה החברה ביטוח משנה מסוג Quota Share בענף ביטוח החובה, כאשר לשנת 2026 רכשה החברה ביטוח משנה בשיעור של 27%. במהלך תקופת הדוח שיעור ביטוח המשנה מסוג Quota Share עמד על 27% ו-73% שייר. בנוסף, כדי להגן על השייר (72% לשנת 2024 ו- 73% לשנת 2025 כאמור), החברה רוכשת הגנה על השייר מסוג Excess of Loss ומטרתו להגן על החברה, עד לגבול של 400 מיליון ש"ח (לשנת 2025 20% מהכיסוי הינו עד לגובה של 200 מיליון ש"ח ו-80% עד לגובה של 400 מיליון ש"ח) לתביעה, בכל תביעה העולה על 3 מיליון ש"ח (הכיסוי בפועל נבנה ברמה של שני רבדים). מחיר הביטוח/ההגנה נקבע כמחיר של כל רכב, כפול מספר כלי הרכב המבוטחים ובכפוף לניסיון תביעות עבר. ביטוחי ההגנה על השייר (הפסד יתר) נרכשים ללא קשר לפרמיה הנגבית מהמבוטחים, אלא על-פי מספר כלי הרכב המבוטחים כפול הסכום פר כל רכב, וזאת כפי שסוכם בין מבטחי המשנה לחברה.

בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים של החברה לשנת 2026, החברה ממשיכה לרכוש הגנות לביטוח החובה במבנה של "Excess of Loss" בגובה של 397 מיליון ש"ח, מעל שייר של 3 מיליון ש"ח. באופן אינהרנטי, למחיר ההגנה שנרכש יש השפעה גדולה על מחיר הפוליסה פר כל רכב, על-פי תמונת המצב של תיק ביטוח החובה של החברה. רכישת ההגנות כאמור גם מאפשרת לחברה להתנהל על-פי המלצות ועדת קמיניץ ופסק הדין של בית המשפט העליון (לפרטים ראה סעיף 2.1.1.1(ו) לפרק זה לעיל). במקביל לרכישת ההגנות כאמור לעיל, במהלך תקופת הדוח, החברה פעלה לשמירה על מגמת פיזור וצמצום הסיכון מול מבטחי המשנה עמם יש לה הסכמים, כמפורט להלן:

החברה חתמה ברבעון השני של שנת 2016 וברבעון השלישי של שנת 2017 על עסקאות LPT, במסגרתן העבירה חלק מהסיכון של התביעות התלויות לשנות החיתום 2010-2015 למספר מבטחי משנה.

3.5.3.2 מבנה העמלות

בחוזים יחסיים החברה מקבלת עמלות קבועות או עמלות לפי שיטת Sliding Scale. בחוזים שאינם יחסיים ונקנים לצורך הגנה על השייר אין עמלה ממבטחי משנה.

3.5.3.3 מבטחי משנה שחלקם בפרמיה מהווה 10% או יותר מסך הפרמיה בשנת הדוח

לחברה מבטחי משנה, שחלקם בפרמיות ביטוח משנה בחוזה הגנה בענף ביטוח רכב חובה (MBI XOL) בשנת הדוח מהווה 10% מהפרמיה או יותר כדלקמן:

שם מבטח המשנה	דירוג לפי S&P	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות המועברות ברכב חובה (באחוזים)	פרמיית ביטוח משנה באלפי ש"ח
Aspen Re	A-	10	1,145
Swiss Re	AA-	10	1,459
Korean Re	A	10	1,066
CCR Re	A-	10	1,094
Mapfre Re	A+	20	2,245

3.5.3.4 שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה

במהלך תקופת הדוח חלקם של מבטחי המשנה בחוזה ה-Quota Share של החברה לשנת 2025. נותר 28% (ליום 31.12.2024), ושיעור החשיפה בשייר של נותר בהתאמה 72%.

3.5.3.5 מגבלות ותקרות כיסוי

בחוזים מסוג עודף הפסדים, החברה לא הגיעה לתקרות שנקבעו בתקופה המדווחת ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו.

3.5.3.6 שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה לאחר מועד הדוח

בתקופה לאחר מועד הדוח לא חלו שינויים מהותיים בהסדרים עם מבטחי משנה בענף רכב חובה בהשוואה לשנים קודמות.

3.5.4 ביטוח משנה - ענף רכב רכוש

3.5.4.1 הסדרי ביטוח משנה עיקריים

ענף רכב רכוש מאופיין הן בפיזור גיאוגרפי גדול והן בסטיית תקן קטנה יחסית בתביעות. בנסיבות אלו, בחרה החברה להשאיר חלק הגדול מהחשיפה בגין תביעות פוטנציאליות על שייר החברה, כאשר שייר החברה % 92.5 והתמיכה של מבטחי המשנה מסתכמת ב-7.5%.

3.5.4.2 לחברה קיימת התקשרות עם סוכנות ביטוח בעסקת פרונטינג אשר לגביה קיים ביטוח משנה. במסגרת עסקת הפרונטינג החברה נושאת בחלק קטן מהחבות הביטוחית, וביתרת החבות נושאים מבטחי משנה[26].

3.5.4.3 מבנה העמלות

בחוזים יחסיים החברה מקבלת עמלות קבועות או עמלות לפי שיטת Sliding Scale. בחוזים שאינם יחסיים ונקנים לצורך הגנה על השייר אין עמלה ממבטחי משנה.

[26] עסקת פרונטינג מוגדרת כעסקה חיתומית ביטוחית בה רוב מוחלט של הסיכון הביטוחי מועבר הלאה למבטח (או מבטחי) משנה. החברה למעשה משמשת כמתווכת, אולם עומדת כ"פרונט" מול המבוטחים, כלומר עבור המבוטחים חברת הביטוח שנושאת באחריות כלפיהם ופועלת פועלת מולם הינה החברה אשר מנפיקה את הפוליסות בשמה ומשלמת את התביעות (שלאחר מכן תגבה אותן ממבטחי המשנה). בדרך כלל עסקאות אלו הינן מהותיות (סכומי ביטוח גדולים או כמות מבוטחים גדולה).

3.5.4.4 לא חלו שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה בתקופת הדוח.

3.5.4.5 מגבלות ותקרות כיסוי

לחברה חוזה ביטוח משנה מסוג QS המאפשר קיבולת של עד 2,000,000 ₪ לנזקי רכב רכוש וצד ג'.

3.5.4.6 שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה לאחר מועד הדוח

בתקופה לאחר מועד הדוח, החברה הקטינה את חלקם של מבטחי משנה ל- 2.5%.

3.5.5 ביטוח משנה - ביטוח כללי אחר

3.5.5.1 הסדרי ביטוח משנה עיקריים

להלן פרטים בדבר ביטוחי המשנה אשר נרכשו על-ידי החברה בענף ביטוח כללי אחר:

(ח) רכוש - ביטוח אש וסיכונים נלווים

לחברה התקשרויות בביטוחי משנה המספקים מענה לכל הפעילויות הקשורות לביטוח רכוש/ אש, ובו כלולים מגוון ענפי הכיסויים המשתייכים לענף האש, כמפורט: פעילות עסקית/ מסחרית/ תעשייתית, ביטוחי דירות, ביטוח משכנתאות (ביטוח המבנה), כספים/ רכוש במעבר/ וביטוח נאמנות עובדים (לגבי אותו מבוטח ברכוש).

בשנת 2025 לחברה היה חוזה שאפשר לה קיבולת של עד 160,000,000 ש"ח, ביחס לכל פוליסה בהתאם לצרכי החברה. בענפי אש רכוש, לחברה חוזה ביטוח משנה המאגד בתוכו שלושה סקטורים: אש מסחרי עסקי; דירות; משכנתאות.

נכון לשנת 2026 החברה חידשה את החוזה המאפשר לה קיבולת של עד204,000,000 ש"ח מקסימום למקום/לאתר אחד ביחס לכל פוליסה.

(ט) ביטוח אש עסקי/ מסחרי - sector 1

הביטוח בנוי כחוזה ביטוח משנה מסוג QS ו- Surplus , כאשר גובה ה-CAPACITY (ברוטו) של החוזה בתקופת הדוח הינו 160,000,000 ש"ח, השייר המרבי של החברה הנו 2,000,000 ש"ח ומעבר לכך חלקם של מבטחי המשנה. חוזה זה אפשר בתקופת הדוח קבלת עסקים לביטוח עד סכום ביטוח מקסימלי למקום/לאתר אחד של 160 מיליון ש"ח פר עסק (לעסקים בהם סכום הביטוח עולה על סכום זה, יש פתרון פרטני משולב חוזי ופקולטטיבי). נכון לשנת 2024 וגם לשנת 2025 לחברה חוזה המאפשר לה קיבולת של עד 160,000,000 ש"ח מקסימום למקום/לאתר אחד.

(י) ביטוח דירות - sector 3 ומבנה משכנתאות - sector 4

לחברה חוזה ביטוח משנה מסוג Quota Share לביטוח אש דירות ומשכנתאות (מבנה) בגובה של עד מיליון דולר, היינו: 4,000,000 ש"ח. חוזה זה מאפשר קבלה לביטוח של דירות ומשכנתאות בהן סכום הביטוח אינו עולה על מיליון דולר (לדירות בהן סכום הביטוח גבוה ממיליון דולר, היינו: 4,000,000 ש"ח קיים פתרון במסגרת חוזה האש). שייר החברה הינו 42.5% וחלקם של מבטחי המשנה הינו 57.5%.

(יא) ביטוח נאמנות - כספים - רכוש במעבר - חוזה שונות Miscellaneous

חוזה ביטוח משנה מסוג זה נועד ליתן פתרונות נדרשים לצרכי המבוטחים בענפי העסקים/ תעשיה/שירות. ביטוח זה נשען על חוזה ביטוח משנה יחסי מסוג Quota Share, כאשר ה-Capacity הוא 4,000,000 ש"ח, מתוכו שייר החברה 20% והשאר מבטחי משנה.

(יב) ביטוח הנדסי: חוזה יחסי לרכוש וחוזה XOL לביטוח צד ג' הנדסי

לחברה חוזה ביטוח משנה מסוג יחסי לכיסוי נזקי הרכוש, בגובה של 120,000,000 ש"ח, כשמתוכו שייר החברה המרבי באופן יחסי לא יעלה על 2,000,000 ש"ח והשאר חלקם של מבטחי המשנה. חוזה זה מאפשר ביטוח רכוש (שבר מכני/ קבלנים/ אלקטרוני/ ציוד כבד וכו') עד גובה של 120,000,000 ש"ח, פר כל עסק (לעסקים בתחום ההנדסי בהם סכום הביטוח עולה על סכום זה, ניתן פתרון במסגרת פרטנית).

בנוסף לחברה חוזה ביטוח XOL - גובה ההשתתפות העצמית בחוזה 1,500,000 ₪, קרי בהגנה על השייר מפני נזקים אשר ייגרמו לצד ג' ביחס לכל הנוגע לפעילות הנדסית, וכל השאר בתמיכה וכיסוי של מבטחי המשנה עד לגובה המקסימלי של החוזה 20,000,000 ש"ח. שינוי זה לא נשא השפעה מהותית על היקף החשיפה של החברה בשייר בגין פעילות זו ליום 31.12.2025.

(יג) חוזה הגנה על שייר החברה - רכוש בפני רעידת אדמה/ נזקי טבע - שנת 2025

חשיפה לאסונות/ קטסטרופות (כגון: רעידת אדמה) הינה קריטית לגבי כל מבטח. כדי להגן על עצמה, רכשה החברה חוזה הגנה על שייר, שמטרתו הגנה על פעילות החברה בענפי הרכוש וההנדסה. חוזה זה, שאמור להגן עליה בפני קטסטרופות, נשען על מספר מודלים אשר נבחנו ובחנו את הצרכים כפוף למבנה התיק כולו. בשקלול הפרמטרים, הסבירות לנזק המרבי אחת לכ-300-350 שנים, עשוי להיות בגבולות של כ-2.2% מכלל החשיפה בשייר החברה, דהיינו 535 מיליון ש"ח מתוכם 4 מיליון ש"ח השתתפות עצמית ביחס לנזקים למעט רעידת אדמה, ו-15 מיליון ש"ח ביחס לנזקים כולל רעידת אדמה. לחברה קיימת אפשרות להגדלת הסכום שבחשיפת מבטחי המשנה בשיעור נוסף של 10%.

להלן פירוט מבטחי המשנה אשר החשיפה שלהם לסיכון רעידת אדמה עולה על 10% מסך החשיפה לרעידת אדמה לשנת 2025:

שם מבטח משנה	שיעור באחוזים (%) כיסוי cat כולל ר.א.	דירוג S&P
Swiss Re	33	AA-
Everest Re	12.5	A+
Hannover Re	14	AA-
SCOR	16	A+

(יד) חבויות משנה

ענף החבויות כולל כיסויים ביטוחיים לנזקים שיגרמו לצד שלישי, חבות מעבידים, חבות מוצר וחבות מקצועית. לחברה חוזה ביטוח משנה מסוג Excess Of Loss שמשמעותו היא, כי שייר החברה יהיה בגובה של 4,000,000 ש"ח והשאר הגנה של מבטחי משנה עד לגובה של 36,000,000 ש"ח. סך הכל גבולות האחריות לחוזה בגובה 40,000,000 מיליון ש"ח.

(טו) החל משנת 2022 בחברה קיים חוזה חבויות QS, כאשר בשנת 2025 סך כל התמיכה של מבטחי המשנה מסתכמת בשיעור של 36%.

3.5.5.2 מבנה העמלות

חוזי החברה מחולקים לחוזים יחסיים וחוזים שאינם יחסיים. מבטחי המשנה משלמים עמלה בגין החוזים היחסיים בגובה ממוצע כמפורט להלן: ביטוחי אש (עסקי/מסחרי) - כ- 22%, ביטוחי אש (דירות ומשכנתאות) כ-19%, שונות כ-30%, ביטוח הנדסי – כ-27.5% וחבויות – כ-1.6% בחוזים שאינם יחסיים ונקנים לצורך הגנה על השייר אין עמלה ממבטחי משנה.

3.5.5.3 מבטחי משנה שחלקם בפרמיה מהווה 10% או יותר מסך הפרמיה בשנת הדוח

לחברה מבטחי משנה שחלקם בפרמיות ביטוח משנה בענף ביטוח כללי אחר בשנת הדוח מהווה 10% או יותר כדלקמן:

שם מבטח המשנה	דירוג לפי S&P	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות המועברות בביטוח כללי אחר (באחוזים)	פרמיית ביטוח משנה באלפי ש"ח
Swiss Re	AA-	15.7%	67,755

3.5.5.4 שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה

בתקופת הדוח החברה לא ביצעה שינויים מהותיים בהסדרים עם מבטחי משנה.

3.5.5.5 מגבלות ותקרות כיסוי

ראה פירוט בסעיף 3.5.5.1 לפרק זה לעיל.

3.5.5.6 שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה לאחר מועד הדוח

בתקופה לאחר מועד הדוח לא בוצעו שינויים מהותיים בהסדרים עם מבטחי משנה בתחום ביטוח כללי אחר.

3.5.6 חשיפת מבטחי משנה לרעידת אדמה

להלן תיאור חשיפת מבטחי המשנה לרעידת אדמה:

חוזים יחסיים

בביטוחים של סיכוני (רכוש) אש וביטוח הנדסי (בעיקר קבלנים וצמ"ה), שהינם על בסיס של חוזים פרופורציונאליים, הסכומים המצרפיים של סכומי הביטוח מגיעים לסכום גבוה מאד. ביום 31 בדצמבר 2025, הסכום המצרפי בחוזים יחסיים אלו הגיע לסך של כ-124.4 מיליארד ש"ח, מתוכם סכום של כ-99.5 מיליארד ש"ח היה חלקם של מבטחי המשנה ובשייר כ-24.9 מיליארד ש"ח.

היות ומבטחי המשנה "מוגבלים" ביכולת הקצאת ההון (למול הסיכון הנלקח על ידם והכדאיות הכלכלית שלהם), הם תוחמים את גבול אחריותם (EVENT LIMIT) לרמה של 2.34% ממצרף חלקם בסיכון בחוזים היחסיים. מאידך, באותם עסקים בעיקר כאלה בהם סכומי הביטוח מאד גבוהים או שיש בהם סיכונים שאותם החברה אינה מעוניינת לכלול תחת החוזה היחסי, נבנה כיסוי פרטני (FACULTATIVE).

חוזה לא יחסי

חוזה הגנה על שייר, שמטרתו הגנה על פעילות החברה בענפי הרכוש וההנדסה. החברה רוכשת הגנה בשיעור MPL 2.2% משייר החברה בחוזי רכוש והנדסי.

3.5.7 ביטוח משנה - ענף ביטוח חיים

3.5.7.1 הסדרי ביטוח משנה עיקריים

החברה רוכשת ביטוחי משנה בגין מרכיב הסיכון בפוליסות ביטוח חיים (סיכוני מוות, נכות, אובדן כושר עבודה, מחלות קשות וביטוח סיעודי ובריאות). היקף פרמיות ביטוח משנה בביטוח חיים של החברה הוא כ-10% מהפרמיה השוטפת. ביטוח משנה לכיסוי סיכוני מוות, נכות ואובדן כושר עבודה נערך בהסכם ביטוח משנה מסוג Surplus.

ביטוח משנה לכיסוי מחלות קשות, בריאות וביטוח סיעודי נערך בהסכם ביטוח משנה מסוג Quota Share.

כמו כן, קיימים גם ביטוחי משנה פקולטטיביים, הנערכים לכיסוי סיכונים הגלומים בפוליסות ספציפיות.

3.5.7.2 מבנה העמלות

מבטחי המשנה משלמים 2 סוגי עמלות: עמלה תלוית מכירות או היקף תיק (עמלה שוטפת) ועמלה תלוית רווח (השתתפות ברווחים).

בשנת הדוח, עמד סך עמלת ביטוח משנה על כ-8.3% מסך הפרמיה למבטח משנה.

3.5.7.3 מבטחי משנה שחלקם בפרמיה מהווה 10% או יותר מסך הפרמיה בשנת הדוח

לחברה מבטחי משנה, שחלקם בפרמיות ביטוח משנה בביטוח חיים בשנת הדוח מהווה 10% או יותר כדלקמן:

שם מבטח המשנה	דירוג לפי S&P	פרמיית ביטוח משנה באלפי ש"ח
Munich-Re	AA-	12,036
Swiss Re	AA-	[27]17,169

3.5.7.4 שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה

בתחילת שנת 2025, מבטח המשנה SCOR יצא מהתחום ופעילותו עברה למבטח המשנה Swiss Re. בהתאם, הפרמיה של מבטח המשנה Swiss Re גדלה בהשוואה לאשתקד.

3.5.7.5 מגבלות ותקרות כיסוי

בתחום ביטוח חיים (לרבות אובדן כושר עבודה) וכן בתחום הבריאות, סיעוד ותאונות אישיות, משתפת החברה את מבטחי המשנה בחלק יחסי מסיכון הביטוח אותו היא נוטלת, וזאת מכל סכום חבות שהוא באופן יחסי (Quota Share או Surplus). בחוזה לביטוח מקרה מוות, התקרה הינה כ-5 מיליון ש"ח ברמת המבוטח; בחוזה לביטוח אי כושר עבודה, תקרת הכיסוי הינה כ- 72,000 ש"ח, ברמת המבוטח; בחוזה לביטוח מחלות קשות, תקרת הכיסוי הינה כ-700,000 ש"ח למבוטח.

3.5.7.6 שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה לאחר מועד הדוח

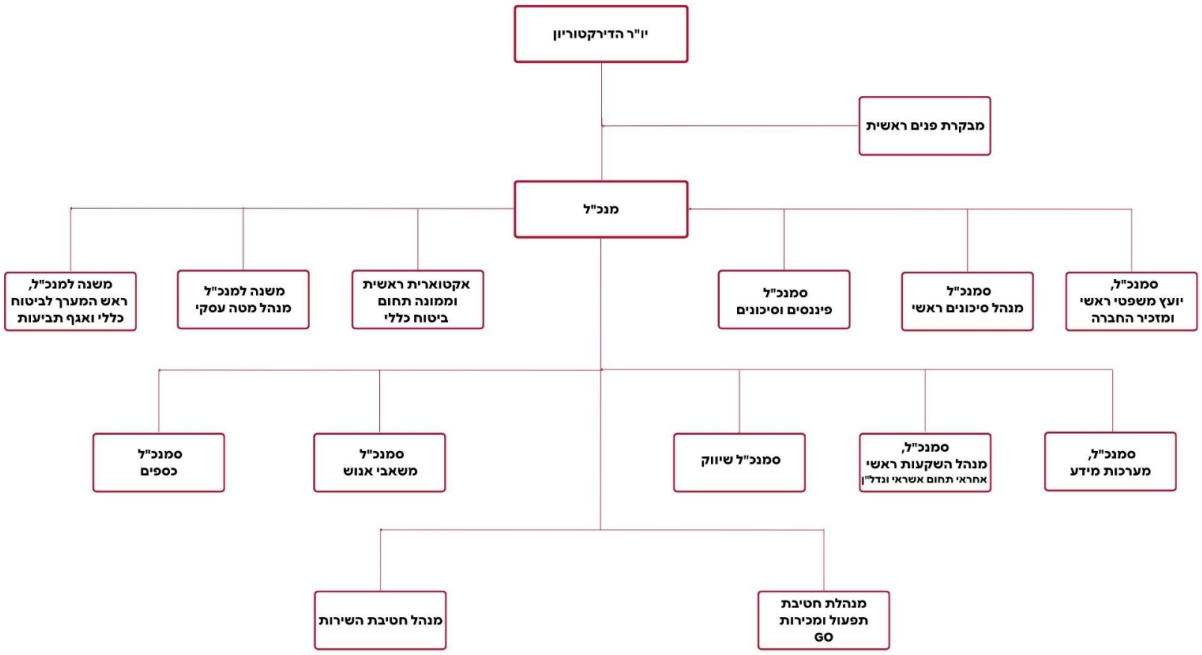
לא צפויים שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח המשנה בתקופה שלאחר מועד הדוח בתחום ביטוח חיים.

[27] ראה האמור בסעיף 3.5.7.4 לחלק זה להלן. הסכומים המוצגים עבור Swiss Re כוללים גם את הפעילות של SCOR.

3.6 הון אנושי

3.6.1 מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 :



3.6.2 מצבת עובדי החברה

בחברה יו"ר דירקטוריון פעיל ומנכ"ל, וכן עובדים שונים המשרתים את ענייני החברה בכל תחומי הפעילות (כגון : עובדי אלמנטרי, ביטוח חיים) או בעניינים אחרים שאינם קשורים לתחומי הפעילות דווקא (כגון : עובדי מערכות מידע, כספים וכיוצ"ב). להלן מצבת עובדי החברה נכון ליום 31 בדצמבר, בשנים 2025-2024 :

אגף/ מחלקה	מספר עובדים ליום 31.12.2025	מספר עובדים ליום 31.12.2024
הנהלה	4	4
ניהול סיכונים	3	3
ביקורת פנים	4	4
משפטי	10	9
מטה עסקי וכלכלית	8	5
שיווק	3	3
כספים	35	35
ביטוח אלמנטרי ותביעות (כולל מחוזות)	182	172
אקטואריה (אלמנטרי + חיים)	17	16
ביטוח חיים ופיננסיים (כולל מכירות ביטוח חיים ופיננסיים)	78	68
מערך השקעות, אשראי ונדל"ן	17	17
משאבי אנוש	10	10
לוגיסטיקה	7	7
חטיבת GO	48	38
שירות	49	45
מערכות מידע	37	42
סה"כ	**512**	**478**

<u>הערות</u> :

בשנת 2025 גדלה מצבת העובדים בכ-34 תקנים והיא עומדת על 512 עובדים לעומת מצבת של 478 עובדים בשנת 2024. הגידול העיקרי במצבת העובדים חל במערך ביטוח כללי ותביעות הנובע מתוספת של 10 תקנים חדשים. גידול נוסף בביטוח חיים ופיננסים הנובע מתוספת של 10 תקנים חדשים. בחטיבת

Go נוספו 10 תקנים חדשים. בשירות התווספו 4 תקנים. במטה עיסקי וכלכלית נוספו 3 תקנים חדשים. במשפטי התוסף של תקן חדש אחד, כך גם באקטואריה). במערכות מידע הייתה התייעלות של 5 תקנים. השינויים בוצעו לאור הצורך להרחיב ולהשביח את הפעילות העסקית של החברה.

לפירוט אודות נושאי המשרה בחברה - ראה תקנה 26 ו-26א לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד".

3.6.3 הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

כל העובדים בחברה, לרבות נושאי המשרה הבכירה, מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים, בהם נקבעים תנאי ההעסקה והתנאים הנלווים. מערכת השכר והתגמול לעובדי החברה מבוססת בעיקרה על התאמה בין רמת התגמול לתפקודו של העובד, לניסיונו ולתרומתו למערכת. בחברה ישנם עובדים הזכאים לקבל בונוסים ועמלות, מעבר לשכרם, לרבות בין נושאי המשרה הבכירה. בחברה מתבצע תהליך הערכת עובדים אחת לשנה. התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד-מעביד מכוסות במלואן, בפוליסות ביטוח של החברה ו/או פוליסות בחברות אחרות ו/או מופרשות בספרי החברה.

3.6.4 הכשרה והדרכות

החברה נוהגת לערוך השתלמויות מקצועיות לעובדיה ולסוכנים עמם מתקשרת מעת לעת, בהתאם להתפתחויות החלות בתחומי הביטוח השונים. כמו כן, החברה מפעילה תכנית הדרכה שנתית המתקיימת לאורך השנה כולה, במסגרתה עוברים העובדים הכשרות וקורסי רענון מקצועיים.

3.6.5 תגמולים לנושאי משרה

לעניין מדיניות תגמול לנושאי משרה, החברה מפרסמת באתר האינטרנט שלה מידע בנושא בקישור זה.

לפרטים נוספים אודות תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה בחברה - ראה תקנה 21(1) לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד".

למידע אודות תנאי כהונה והעסקה של בעל השליטה בחברה וקרוביו - ראה תקנה 21(2.1) לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד".

למידע אודות שיפוי, פטור וביטוח - ראה תקנה 21(2.4) ו-(2.5) לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד".

3.7 שיווק והפצה

3.7.1 כללי

פעילות השיווק וההפצה נוגעת לכל תחומי הפעילות של החברה. השיווק וההפצה בחברה מתבצע באמצעות סוכני ביטוח וכן באמצעות ערוצים נוספים, כגון: מכירה באופן ישיר ו/או דיגיטלית ושיתופי פעולה מסחריים.

מוצרי הביטוח נחלקים לקטגוריות של מוצרים הנותנים מענה לצרכים שונים, למשל: מוצרים הנרכשים מתוך צורך בסיסי או רגולטורי ומודע של הלקוח הפוטנציאלי, כגון: פוליסות לרכב חובה, רכב רכוש, דירה, ריסק משכנתא, פוליסות בריאות ופוליסות לביטוח מקרה מוות. קטגוריה נוספת, כוללת מוצרים שלרוב מוצעים ללקוח פוטנציאלי ומבוססים על מסגרת המקטינה סיכון ללקוח, כגון: ביטוח עסק, אחריות מקצועית ועוד.

להערכת החברה, המודעות למוצרי הביטוח ולצורך בהגנה ביטוחית מגיע משני מקורות עיקריים: יוזמה של סוכני הביטוח בהפצה ובשיווק מוצרי החברה לצד המהלכים השיווקיים של חברות הביטוח השונות במדיה להגברת המודעות הן ברמת הרכוש האישי והעסקי והן ברמת הביטחון הכלכלי בעת מצוקה בריאותית או מוות.

החברה מבססת את עיקר פעילותה על ערוץ ההפצה של הסוכנים, כאשר היא פועלת כיום מול כאלפיים סוכני ביטוח. פעילותם של מרבית הסוכנים כאמור, אינה מושתתת על עבודה עם חברת ביטוח אחת, אלא מבוססת על היצע של מוצרים ממספר חברות. היצע זה מאפשר לסוכן לתת פתרון ביטוחי מלא

ללקוחותיו וכן לעמוד ברמת תחרות מחירים. בנוסף, החברה משווקת ומעלה למודעות הציבור את מוניטין החברה ומוצריה בביטוח הדיגיטלי באמצעות קמפיינים המשודרים לכל אורך השנה באמצעות המדיה הרב ערוצית כגון: טלוויזיה, רדיו, מנועי החיפוש וכן בערוצים דיגיטליים ברשתות חברתיות שונות, לכל אורך השנה.

הוצאות השיווק וההפצה באמצעות הסוכנים מתורגמות לתשלומי עמלות בגין מכירת מוצרי החברה. סוכני הביטוח מתוגמלים על פי רוב על מכירות המבוצעות בפועל ובכך מתאפשר לחברה לתמחר את מוצריה ועלויות השיווק שלהם בהתבסס על מכירה בפועל. בנוסף, החברה עורכת לסוכניה כנסים מקצועיים ומעודדת אותם למכירות בהתאם להוראות הדין.

במהלך תקופת הדוח התמקדה החברה בחיזוק תדמיתה באמצעות פרסום ארצי לקהל הרחב, בין היתר, בטלוויזיה, במנועי החיפוש, ברשתות החברתיות ובתקשורת הדיגטלית, תוך שהיא מבססת אותה על מוצר הביטוח הדיגיטלי "go" במוצרי ביטוחי הרכב והדירה; ובמותג "בסט אינווסט" בעולם הפיננסי. בנוסף, בדומה לשנים קודמות, גם במהלך תקופת הדוח הקפידה החברה לשמר את מעמדה אל מול המתחרות, בין היתר, בעיתונות המקצועית של ענף הביטוח, באמצעות פרסום ייעודי לסוכנים אודות מוצרי החברה ויתרונותיהם ואירועים ומבצעים המתרחשים בחברה.

3.7.2 שיווק והפצה - ענף ביטוח רכב חובה

3.7.2.1 דרכי שיווק והפצה ומבנה עמלות

שיווק ומכירת פוליסות ביטוח רכב חובה נעשה בעיקר באמצעות סוכנים. עבור שירותי הסוכנים משולמות לסוכנים עמלות בשיעורים משתנים.

יחסי העמלות מפרמיות ברוטו בענף רכב חובה הוא כדלקמן:

	2025	2024
יחסי עמלות ברוטו	5.0%	5.0%

3.7.2.2 תלות בערוצי הפצה וערוצי הפצה מהותיים

לחברה אין תלות בסוכן מסוים אחד שלה, ואין לחברה סוכנים שההכנסות המתקבלות באמצעותם עולות על 10% מהפרמיות.

3.7.3 שיווק והפצה - ענף ביטוח רכב רכוש

3.7.3.1 דרכי שיווק והפצה ומבנה עמלות

שיווק ומכירת פוליסות ביטוח רכב רכוש נעשה באותם ערוצים בהם נעשה שיווק ומכירת פוליסות ביטוח רכב חובה ומוצרי ביטוח אחרים.

שיעור עמלות ממוצע מפרמיות ברוטו בענף הפעילות ביטוח רכב רכוש:

	2025	2024
יחסי עמלות ברוטו	14.4%	14.2%

3.7.3.2 תלות בערוצי הפצה וערוצי הפצה מהותיים

לחברה יש תלות בסוכן מסוים אחד שלה שההכנסות המתקבלות באמצעותו עולה על 10% מהפרמיות בענף ביטוח רכב רכוש.

3.7.4 שיווק והפצה - ענף ביטוח כללי אחר

3.7.4.1 דרכי שיווק והפצה ומבנה עמלות

שיווק ומכירת פוליסות ביטוח כללי אחר נעשה באותם ערוצים בהם נעשים שיווק ומכירת ביטוח רכב חובה ורכב רכוש, כלומר, בעיקר באמצעות סוכני ביטוח כמתואר לעיל.

להלן שיעור העמלות מפרמיות בתחום הפעילות ביטוח כללי אחר:

	2025	2024
יחסי עמלות ברוטו	16.9%	16.3%

3.7.4.2 תלות בערוצי הפצה וערוצי הפצה מהותיים

לחברה אין תלות בסוכן מסוים אחד שלה, ואין לחברה סוכנים שההכנסות המתקבלות באמצעותם עולות על 10%.

3.7.5 שיווק והפצה - ענף ביטוח חיים

3.7.5.1 דרכי שיווק והפצה ומבנה עמלות

שיווק ומכירת פוליסות ביטוח חיים לרבות פוליסות הכשרה BEST INVEST נעשה בעיקר באמצעות סוכנים, כאשר ישנם סוכנים המשווקים ומוכרים גם פוליסות ביטוח כללי וגם פוליסות ביטוח חיים. הסוכנים המוכרים פוליסות ביטוח כללי של החברה בהיקפים גדולים אינם בהכרח אותם הסוכנים המוכרים פוליסות ביטוח חיים בהיקפים גדולים, ולהיפך.

עבור שירותי התווך של הסוכנים בתחום ביטוח חיים, משלמת החברה עמלות בשיעורים משתנים. שיעור העמלה נקבע, בין היתר, על-פי סוג המוצר, היקף התפוקה של הסוכן ורווחיות תיק הביטוח של הסוכן. בביטוח חיים, עובדים סוכני החברה ברובם, מול המפקחים, המועסקים על ידה ומשמשים כמנחים בנושאי המכירות ובפתרון בעיות שוטפות.

העמלה המשולמת הינה כשיעור מסוים שנקבע מול הסוכן, בהתאם להיקף הפעילות שלו בכל מוצר.

שיעור העמלות המשולמות לסוכנים ביחס לכל סוגי ביטוח החיים והחיסכון לזמן ארוך הנזכרים לעיל משתנה, והן משולמות באופן חודשי. חלקן משולם כמקדמות בשנה הראשונה לחיי הפוליסה.

שיעור העמלה הממוצע מהפרמיה המשונתת החדשה (ללא בסט אינווסט), עומד על 99.8% בשנת 2025, ובשנים 2024 ו-2023 על 97.2% ו-56.3%, בהתאמה.

להלן יחסי עמלות מפרמיות בתחום ביטוח חיים:

	2025	2024	2023
יחסי עמלות ברוטו	9.3%	7.8%	9.3%

3.7.5.2 תלות בערוצי הפצה וערוצי הפצה מהותיים

3.7.5.3 לחברה יש תלות בסוכן מסוים אחד שלה שההכנסות המתקבלות באמצעותו עולה על 10% מהפרמיות בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח. שינויים מהותיים בדינים המתייחסים לערוצי הפצה שפורסמו במהלך תקופת הדוח ועד סמוך למועד פרסום דוח זה:

א. לעניין דוח הצוות הבין משרדי של הרשות ורשות התחרות לבחינת אחזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח – ראה סעיף 3.1.21 לפרק זה לעיל.

ב. לעניין ה"ח במסגרתה מוצע לקבוע כי רק בעל רישיון סוכן ביטוח ליחיד יוכל למכור מוצרי ביטוח ארוכי טווח – ראה סעיף 3.1.26.3 לפרק זה לעיל.

ג. לעניין ה"ח לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכות סליקה פנסיוניים), התשפ"ה-2025 – ראה סעיף 3.1.28.1 לפרק זה לעיל.

ד. לעניין טיוטת חוזר ייפוי כח לבעל רישיון – ראה סעיף 3.1.30.6 לפרק זה לעיל.

3.8 ספקים ונותני שירותים

3.8.1 כללי

החברה קשורה עם ספקים שונים בתחומי עיסוקיה, כגון: ספקי שירותי בריאות, עורכי דין, חוקרים, מומחים רפואיים, שמאים, חברות גרירה, ספקי חלפים וספקי חומרה ותוכנה.

בנוסף, החברה מתקשרת עם ספקים שונים לשם מתן שירותי פיתוח, תחזוקה ושירותים נוספים, הן לטווח ארוך והן לטווח קצר. אופן ההתקשרות עם הספקים כולל התקשרות במחיר קבוע לפרויקט ו/או התקשרות לפי שעות ו/או התקשרות במחיר רישיון שימוש בתוכנה. החברה קשורה עם ספקים שונים אשר מבצעים עבורה שירות הכולל, בין השאר, פיתוח ותחזוקה של מערכות מידע או תשתיות בפעילות מזדמנת ו/או שוטפת במשרדי החברה או במשרדי הספק.

3.8.2 ספקים ונותני שירותים - ענף רכב חובה

החברה נושאת, ככל מבטח, בהוצאות הכרוכות במקרה הביטוח המבוטח בפוליסה. לצורך זה, החברה קשורה בהסכמים עם ספקים שונים הקשורים בענף ביטוח רכב חובה, כגון: ספקי שירותים נלווים לסילוק תביעות ביטוח בתחומים שונים, בהם נכללים: עורכי דין, חוקרים ומומחים רפואיים. לחברה אין תלות בספק כלשהו בענף זה.

3.8.3 ספקים ונותני שירותים - ענף רכב רכוש

החברה התקשרה עם ספקי שירות שונים למתן שירות ללקוחותיה, כגון: שירותי גרירה ושירותי דרך, מתן רכב חליפי למקרה תאונה או גניבה, תיקון שבר פנסים ומראות , תיקון שמשות הרכב וכדומה. בכל ההסכמים נקבעו תעריפים, על בסיס שנתי או תקופתי, אותם משלמת החברה לנותן השירותים. אין בהסכמים אלה כמויות מינימליות או סכומי מינימום. לחברה אין תלות בספק כלשהו בענף זה.

3.8.4 ספקים ונותני שירותים - ענף ביטוח כללי אחר

החברה קשורה בהסכמים עם מספר ספקים בתחום ביטוח כללי אחר, כגון: שמאים, חברות לביצוע תיקונים, שרברבים וכיוצא באלה. לחברה אין תלות בספק כלשהו בענף זה.

3.8.5 ספקים ונותני שירותים - תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

החברה קשורה עם ספקים שונים בתחום ביטוח חיים, כגון: רופאים, מכונים רפואיים, מכוני אבחון, ייעוץ לעניין גביה וממשקים וכיוצא באלה.

לפרטים בדבר התקשרות עם ספק מיקור חוץ מהותי בקשר עם שירותי תפעול לתיק הפנסיוני של החברה (תיק העבר); וכן שירותי בית תוכנה ושירותי לשכת שירות עבור תיק העבר ועבור התיק החדש - ראה סעיף 2.2.1.2 לפרק זה לעיל).

3.9 רכוש קבוע

3.9.1 רכוש קבוע מהותי

הרכוש הקבוע של החברה, שאינו רכוש המיועד להשכרה, הינו כדלקמן:

זכויות חכירה למשרדים בשטח של כ-668 מ"ר ב"מרכז שקמונה" בחיפה, אשר שווין ליום 31.12.2025 הסתכמה ב-6,600 אלפי ש"ח.

ארבע קומות עליונות וקומה שנייה ברחוב המלאכה 6 בעיר חולון, אשר משמשות את החברה לפעילותה, אשר שווין ליום 31.12.2025 הינו 103,217 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים ראה באור 10 לדוחות הכספיים.

שיפור במושכר, כלי רכב, ריהוט משרדי וציוד מחשב שיתרת עלותם המופחתת ליום 31.12.2025 הסתכמה ב- 11,412 אלפי ש"ח.

3.9.2 השקעות במערכות מחשב

לחברה מערכות מידע הכוללות חומרה, תוכנות שעלותן המופחתת ליום 31.12.2025 היא כ-243,160 אלפי ש"ח. החברה השקיעה בתוכנה ובמחשבים בשנת 2025 כ-75,005 אלפי ש"ח. סך ההוצאות השוטפות של החברה בגין מערכות מידע עמדו על כ-67,524 אלפי ש"ח. אגף מערכות מידע של החברה מספק את כלל שירותי מערכות המידע לארגון באמצעות עובדי חברה ועל-פי הצורך גם באמצעות קבלני משנה וספקי תוכנה שונים. מרכז המחשבים של החברה נבנה בתקנים גבוהים ופועל בבניין החברה בחולון. החברה מפעילה אתר גיבוי לשעת חירום בפתח תקווה והוא כולל שרתי אחסון, שרתים וציוד מחשוב, המאפשר המשכיות עסקית במקרה שהאתר הראשי של החברה יוצא מכלל פעולה.

המערכות המרכזיות של החברה הן:

3.9.2.1 נכון למועד הדוח, מערכת הליבה בביטוח כללי הינה מערכת המופעלת על בסיס מערכת קומטק. לחברה קיימת תלות בקומטק כספק.

3.9.2.2 נכון למועד הדוח, מערכת הליבה בביטוח חיים הינה מערכת המופעלת על בסיס שירותי מיכון של הספק.

לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בהסכם תפעול מול ספק מיקור חוץ מהותי - ראה סעיף 2.2.1.2 לפרק זה עיל.

3.9.2.3 מערכות הליבה הביטוחיות של החברה נתמכות על-ידי מערכות שונות לניהול מסמכים ותהליכי עבודה, מערכות לניהול סיכונים ואקטואריה, BI, מערכות פיננסיות ומוצרי תוכנה מוכרים ומוכחים בשוק המיושמים בחברה (כגון: Microsoft).

3.9.2.4 החברה מחזיקה אתר ואפליקציה למבוטחי החברה, המאפשרים לצפות במידע האישי. כמו כן, לחברה ישנו פורטל לסוכני החברה, אשר מאפשר מידע זמין ונוח וכן שולחן עבודה מתקדם לסוכן.

3.9.3 להרחבה בנושא רכוש קבוע - ראה באור 10 לדוחות הכספיים.

3.10 <u>עונתיות</u>

ככלל, ההכנסות בחברות הביטוח השונות, בענף ביטוח כללי, ברבעון הראשון גדולות מההכנסות ביתר הרבעונים, וזאת כתוצאה מחידוש הביטוח בעסקים רבים בתחילת השנה. כמו כן, בחודשי החורף שיעור התביעות גבוה יותר בענף כללי אחר.

לעניין מנגנון עתודה לסיכונים שטרם חלפו, המווסת את ההשפעה של עונתיות המחזור על הרווח - ראה סעיפים 1.1.4.11 ו-2.1.1.1(ז) לפרק זה לעיל.

בענף ביטוח חיים, בשל סיום שנת המס, חודש דצמבר מתאפיין בדרך כלל בהפקדת סכומי כסף גבוהים, על-ידי שכירים ועצמאיים, המפקידים פרמיות במסגרת שכרם בכדי למצות את הטבת המס בגין ההפקדה. בנוסף, מעסיקים משלימים חובות בגין שנת המס או מפקידים הפקדות חד פעמיות המשויכות רובן ככולן לחוב ותק פיצויים.

להלן התפלגות הפרמיות (כולל דמים ודמי אשראי) לפי רבעונים לשנים 2025 ו-2024 (באלפי ש"ח ובאחוזים) בביטוח כללי (רכב חובה, רכב רכוש וכללי אחר):

	2025		2024	
	סה"כ פרמיות ברוטו		סה"כ פרמיות ברוטו	
	%	באלפי ש"ח	%	באלפי ש"ח
רבעון ראשון	32%	475,088	32%	486,505
רבעון שני	25%	371,176	23%	356,173
רבעון שלישי	24%	366,870	24%	373,325
רבעון רביעי	19%	287,479	21%	311,224
סה"כ	**100%**	**1,500,613**	**100%**	**1,527,227**

להלן התפלגות הפרמיות לפי רבעונים לשנים 2025 ו-2024 (באלפי ש"ח ובאחוזים) בביטוח חיים:

	2025		2024	
	סה"כ פרמיות ברוטו		סה"כ פרמיות ברוטו	
	%	באלפי ש"ח	%	באלפי ש"ח
רבעון ראשון	25%	86,730	25%	91,728
רבעון שני	25%	86,220	25%	89,095
רבעון שלישי	26%	88,819	26%	93,622
רבעון רביעי	24%	79,946	24%	88,890
סה"כ	**100%**	341,715	**100%**	**363,335**

3.11 נכסים לא מוחשיים

3.11.1 קניין רוחני

לחברה מספר סימני מסחר רשומים על שם החברה ומוצריה.

החברה משתמשת לצורך פעילותה בתוכנות בבעלותה ו/או תוכנות שנרכשו רישיונות לשימוש בהן. החברה מפתחת באמצעות עובדיה ובאמצעות ספקיה תוכנות לשימוש עצמי, שיש לה בהן זכויות יוצרים.

3.11.2 מאגרי מידע

החברה מנהלת מאגרי מידע החיוניים לניהול עסקי החברה על פי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1.14 לפרק זה להלן.

להרחבה בנושא נכסים לא מוחשיים - ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

3.12 גורמי סיכון

להלן טבלת גורמי הסיכון של החברה ומידת השפעתם על עסקי החברה:

סיווג הסיכון	גורמי סיכון	דירוג הסיכון - השפעת גורמי הסיכון על החברה		
		גבוהה	בינונית	נמוכה
סיכוני מאקרו	האטה כלכלית בישראל/שינויים במצב המשק והתעסוקה		X	
	סיכוני שוק:			
	סיכון ריבית	X		
	סיכון מרווח אשראי			X
	סיכון אינפלציה	X		
	סיכון שערי חליפין			X
	סיכון מניות ומכשירים הוניים אחרים	X		
	סיכון מחירי נדל"ן	X		
סיכונים ענפיים	**סיכונים ביטוחיים:**			
	סיכון אריכות חיים לרבות מימוש גמלה	X		
	סיכון ביטולים	X		
	סיכונים ביטוחיים אחרים			X
	סיכוני קטסטרופה (מלחמה או מגיפה)		X	
	סיכוני קטסטרופה (רעידת אדמה)	X		
	מבטחי משנה (זמינות ויציבות)		X	
	שינוי חקיקה ורגולציה	X		
	סיכוני תחרות		X	
סיכונים מיוחדים לחברה	תביעות ותובענות ייצוגיות		X	
	הלימות הון	X		
	סיכון נזילות	X		
	חיתום,תמחור והערכת ההתחייבויות הביטוחיות	X		
	סיכונים תפעוליים		X	
	סיכוני מערכות מידע ותלות במערכות מידע		X	
	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	X		
	סיכון מוניטין			X
	התקשרויות עם ספקים חיצוניים/סיכוני מיקור חוץ		X	

מידת השפעתם של גורמי סיכון המפורטים בטבלה על עסקי החברה, מבוססים על סמך הערכת הנהלת החברה, בהתחשב במאפייני פעילותה, נכון למועד פרסום דוח זה.

לפרטים נוספים בדבר ניהול סיכונים - ראה באור 27 לדוחות הכספיים.

3.13 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

3.13.1 הסכמים מהותיים

- לפרטים אודות עסקאות מהותיות עם מבטחי משנה - ראה סעיף 3.5 לפרק זה לעיל ובאור 20 לדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות הסכם התקשרות עם ספק מיקור חוץ מהותי לקבלת שירותי תפעול ותוכנה בתחום ביטוח חיים (מיקור חוץ מהותי) - ראה סעיף 2.2.1.2 לפרק זה לעיל.
- לפרטים אודות הסכם התקשרות עם Microsoft לקבלת שירותי תוכנה - ראה סעיף 3.9.2.3 לפרק

זה לעיל.

3.13.2 הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים

במהלך שנת 2025 חתמה החברה על הסכמי התקשרות עם שתי קופות חולים, במסגרתם יוענקו שירותי בריאות לעובדים זרים המבוטחים בחברה.

ראה גם פרטים אודות מיזם בתחום האשראי בסעיף 1.1.5.1 לפרק זה לעיל.

3.14 תחזיות והערכות לגבי עסקי החברה

לפרטים אודות האסטרטגיה העסקית של החברה - ראה סעיף 5 לפרק השני לדוח התקופתי "דוח הדירקטוריון".

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

4.1 דירקטורים בלתי תלויים ודירקטורים חיצונים

4.1.1 נכון למועד פרסום הדוח, דירקטוריון החברה מונה שבעה (7) דירקטורים, מתוכם שלושה (3) דירקטורים מכהנים כדירקטורים חיצוניים, וארבעה (4) דירקטורים מכהנים כדירקטורים בלתי תלויים.

4.1.2 ביום 11 בינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינויים של ה"ה גלית ברודו ואליאור גבאי כדירקטורים בלתי תלויים בחברה וסיווגם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, לרבות אישור תנאי כהונתם והעסקתם, לתקופות כהונה אשר תחלנה בימים 18 בפברואר 2026, ו-28 במאי 2026, בהתאמה, בכפוף לאי התנגדות הממונה. בימים 23 בפברואר 2026 ו-18 במרס 2026, בהתאמה (אסמכתאות מספר: 2026-01-016961 ו-2026-01-024276, בהתאמה), החברה דיווחה כי ניתנה אי התנגדות הממונה למינויים האמורים.

4.1.3 נכון למועד פרסום הדוח, גב' גלית ברודו מכהנת כדירקטורית בלתי תלויה בחברה. בנוסף, ה"ה שמעון כהן, אליס עדן, ומר יעקב דיין מכהנים כדירקטורים בלתי תלויים וכדירקטורים חיצוניים בחברה.

4.1.4 ביום 17 בפברואר 2026 סיים מר יצחק עמר את כהונתו האחרונה כדב"ת וכדח"צ בחברה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 17 בפברואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-015551).

4.1.5 ביום 11 ביוני 2025 אישרה האסיפה השנתית של בעלי מניות החברה את מינויים מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה (שאינם דח"צים): ה"ה אלי אלעזרא, דניאל חזוט ופרופ' זיו רייך, לכהן כדירקטורים בדירקטוריון החברה.

4.1.6 ביום 12 בינואר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינויו של מר יעקב דיין כדירקטור חיצוני וכדירקטור בלתי תלוי בחברה לתקופה בת שלוש שנים, לרבות אישור תנאי כהונתו והעסקתו.

4.1.7 לפרטים נוספים אודות הדירקטורים החיצונים של החברה, ראה תקנה 26 לפרק הרביעי לדוח התקופתי "פרטים נוספים על התאגיד".

4.2 מבקרת הפנים הראשית

4.2.1 פרטי מבקרת הפנים הראשית ותחילת כהונתה

ביום 3 באוקטובר 2011 מונתה הגב' רחל זוזוט-וקנין, עו"ד לכהן כמבקרת הפנים הראשית של החברה. משנת 2008 ועד שנת 2011, הגב' רחל זוזוט-וקנין עסקה בהקמת מערך ביקורת הפנים בחברה, לרבות בביצוע ביקורת פנים.

הגב' זוזוט-וקנין הינה בעלת שני תארי M.A, תואר במדעי המדינה במגמה לממשל ומדיניות ציבורית בתוכנית לימודי ביקורת פנימית וציבורית ותואר נוסף במנהל ותכנון החינוך. בעלת תואר LLB במשפטים ובעלת תואר BA במדעי החברה והרוח. הגב' זוזוט-וקנין הוסמכה כעורכת דין בשנת 2006 והינה חברה בלשכת עורכי הדין בישראל.

הגב' זוזוט-וקנין חברה באיגוד הדירקטורים. כמו כן, הייתה הגב' זוזוט-וקנין חברה בלשכת המבקרים הפנימיים בישראל, כאשר בחודש אוקטובר 2015 מונתה לסגנית נשיא לשכת המבקרים בישראל וכיהנה בתפקיד עד לשנת 2017. משתתפת בהשתלמויות ובכנסים של לשכת המבקרים הפנימיים ובאיגוד הדירקטורים וכן בהשתלמויות ובכנסים מקצועיים אחרים. לגב' זוזוט-וקנין ותק של כ-19 שנים כעורכת דין מוסמכת וותק של כ-17 שנים בעבודת הביקורת הפנימית.

4.2.2 החזקות בניירות ערך

למיטב ידיעת החברה, מבקרת הפנים הראשית אינה מחזיקה בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור לחברה.

4.2.3 ניגודי עניינים

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

4.2.4 יחסי עבודה ותפקידים נוספים

מבקרת הפנים הראשית הינה עובדת החברה ואינה משמשת בתפקיד נוסף על הביקורת הפנימית, זולת הממונה על מניעת מעילות והונאות.

4.2.5 הממונה על מבקרת הפנים הראשית

הממונה הארגוני על מבקרת הפנים הראשית בחברה הינו מר אלי אלעזרא, יו"ר הדירקטוריון.

4.2.6 היקף העסקה

מבקרת הפנים הראשית מועסקת במשרה מלאה לצורך מילוי תפקידה. מערך ביקורת הפנים כולל 2 עובדי חברה[28] בנוסף למבקרת הפנים הראשית וכן מתקבל סיוע בעבודת הביקורת מגורמי מיקור חוץ.

היקף שעות ביקורת הפנים נקבע בכל שנה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון, במסגרת אישור תכנית הביקורת, בהתחשב בהנחיות חוזרי הממונה. בשנת 2025 בוצעו 8,040 שעות ביקורת. כל שעות הביקורת הושקעו ביחס לחברה בלבד.

שנה	מספר שעות*
2025	8,040
2024	7,720
2023	7,420

* היקף השעות המוקצות לדוחות ביקורת בלבד. מעבר לכך, מערך ביקורת הפנים מבצע שעות עבודה נוספות בגין משימות אחרות, כגון: משימות אדמינסרטיביות, השתתפות בישיבות, וועדות וכיוצ"ב.

יצוין, כי מערך ביקורת הפנים בחברה נעזר במיקור חוץ לביצוע דוחות ביקורת:

(א) משרד אודיט בקרה וביקורת בע"מ.

(ב) משרד רו"ח יריב אלעד.

כמו כן, במידת הצורך, מערך ביקורת הפנים נעזר במשרדים נוספים ויועצים נוספים לעניינים ספציפיים שדורשים התמחות.

4.2.7 תגמול

תגמול מבקרת הפנים הראשית, שהינה עובדת החברה - החל ממועד מינויה בשנת 2011 - הינו על בסיס חודשי ובהתאם לתנאים המקובלים בחברה למנהלים במעמדה.

להערכת הדירקטוריון, אין בתנאי התגמול של מבקרת הפנים הראשית כדי ליצור חשש להשפעה על שיקול דעתה המקצועי של המבקרת.

בשנת 2025 העלות בגין מערך ביקורת הפנים בחברה שבוצעה באמצעות המבקרת הפנימית הראשית של החברה וצוותה, הסתכמה לסך של כ-1,872 אלפי ש"ח (לא כולל מס שכר)[29].

4.3 רואה חשבון מבקר

4.3.1 שם המשרד ותחילת כהונה

רואי החשבון המבקרים של החברה הינם משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר רואי חשבון, אשר מכהנים בתפקיד החל מיום ייסודה של החברה.

[28] ראה הערת שוליים 29 להלן.

[29] העלות השכר כוללת עלות של תקן של עובד נוסף (בהליכי גיוס) שבשנת 2025 שימשה למיקור חוץ.

השותף המטפל בחברה (מיום 01.04.2021) הינו רו"ח אסי קורן.

4.3.2 שכר

להלן יפורט שכר רואי החשבון (לא כולל מע"מ) עבור שירותים שניתנו על ידם בשנים 2024-2025 ומספר שעות הביקורת שהושקעו:

2025			2024		
שכר (אלפי ש"ח) לא כולל מע"מ			שכר (אלפי ש"ח) לא כולל מע"מ		
שירותי ביקורת*	אחרים	סה"כ	שירותי ביקורת*	אחרים	סה"כ
3,165 ***	364	3,529	1,705	**1,450	3,155

* כולל שירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת וכן ביקורת יחס כושר פירעון (סולבנסי).

** כולל שכ"ט בגין ביקורת IFRS 17.

*** משנת 2025 שירותי ביקורת כוללים גם שירותי ביקורת IFRS 17.

4.4 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

4.4.1 בקרות ונהלים לגבי הגילוי

לאור פרסום חוזרי הממונה, בהתאם להוראות סעיף 302 ו-404 של ה-SOX Act, החברה פועלת ליישום שוטף של ההוראות ובכללן, בחינה של תהליכי עבודה והבקרות הפנימיות המבוצעות. החברה אימצה את מודל הבקרה הפנימי (COSO) ופועלת במסגרתו.

הנהלת החברה, בשיתוף מנכ"ל וסמנכ"ל 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 וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו, הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח את המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי, בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

4.4.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

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.

אלי אלעזרא,
יו"ר הדירקטוריון

שמעון מירון,
מנכ"ל

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

30 במרס, 2026.



פרק 2

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

הנושא		עמוד
1.	**תיאור החברה**	1
2.	**התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בשנת הדוח**	1
3.	**הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד**	3
3.1	מצב כספי	3
3.2	תזרימי מזומנים ונזילות	9
3.3	מקורות מימון	9
4.	**חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**	10
5.	**יעדים ואסטרטגיה עסקית**	11
6.	**היבטי ממשל תאגידי**	12
6.1	דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית	12
6.2	מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות	12
6.3	שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בתקופת הדוח ועד לתאריך פרסום הדוח	12
7.	**גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**	12
8.	**גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב**	13
9.	**פרטים נוספים**	14
10.	**פרטים אודות תעודות התחייבות שנפרעו במלואן או בחלקן לאחר תאריך המאזן**	14
11.	**יישום לראשונה של תקן חשבונאי IFRS17 ו-IFRS9 הדוחות הכספיים של החברה**	14

פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בדין וחשבון הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("**חוק 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" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

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

הכשרה חברה לביטוח בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025, סוקר את השינויים העיקריים במצב ענייני הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("**החברה**") בשנת 2025 ("**תקופת הדוח**"). דוח זה הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי, על כל חלקיו, ויש לקרואו כמקשה אחת.

1. תיאור החברה

לפרטים אודות "תחומי הפעילות של החברה", ראה סעיף 1.2 לפרק הראשון לדוח התקופתי ("**תיאור עסקי התאגיד**").

לפרטים אודות "אירועים מהותיים" שאירעו במהלך תקופת הדוח ושינויים שאירעו לאחר תקופת הדוח, ראה סעיף 1.1.4 וסעיף 1.1.5 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

2. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בשנת הדוח

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה.

2.1 סביבה כלכלית

מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי, וכן תשואות שוק ההון בארץ ובעולם משליכים על עסקי החברה ותוצאות פעילותה בתחומים שונים. ההשלכות יכולות לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בהיקף תביעות הביטוח המוגשות לחברה, בתשואות תיק הנוסטרו של החברה ובתשואות תיקי העמיתים. בנוסף, לרמת התעסוקה והשכר במשק קיימת השפעה על היקף הפעילות בעסקי ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך. מלבד הסיכון הביטוחי, החברה חשופה גם לסיכוני שוק (MARKET RISK), הנובעים משינויים במדדי שוק או במחירי שוק. החשיפה לסיכון זה נובעת ממספר רכיבים כגון: שיעור הריבית, שער חליפין ושינוי בשיעור האינפלציה. לפרטים אודות סיכוני שוק, ראה באור 27(ג) לדוחות הכספיים.

שנת 2025 הייתה שנה מאתגרת עבור מדינת ישראל, זאת בצל השלכותיה ארוכות הטווח של מלחמת 'חרבות ברזל', אשר החלה באוקטובר 2023. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, חלה הסלמה משמעותית בזירה האזורית, אשר הגיעה לשיאה בחודש יוני 2025 עם הכרזת מבצע 'עם כלביא', במסגרתו נפתחה מערכה נרחבת מול איראן ושלוחותיה, אשר הצריכה גיוס מילואים נרחב, והובילה לשיבושים זמניים בפעילות המשק. לקראת סוף השנה, ובעקבות מאמצי תיווך בינלאומיים, הושגה הפסקת אש ברצועת עזה וחתימה על הסכם, במסגרתו הושבו יתר החטופים שנותרו שבויים בעזה. חתימת ההסכם והשבת ההסכם היוו אבן דרך למעבר הדרגתי מפעילות מלחמתית עצימה לניסיונות ייצוב ביטחוני וכלכלי. לאורך השנה, המשק הישראלי הפגין חוסן ועמידות, אשר ניכרו ביתר שאת לאור האירועים הדרמטיים שפקדו את המדינה בשבעה באוקטובר. ברבעון הרביעי של שנת 2025, המשק הישראלי עבר למגמת התייצבות מתונה וצמיחה פוסט-מלחמתית, כשהוא נשען על הסכמי הפסקת אש מול חמאס, והתאוששות ממבצע 'עם כלביא'. כפועל יוצא, הסכמי הפסקת האש הובילו לירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, לייסוף המטבע המקומי מול הדולר והאירו, ולעדכון תחזיות הדירוג של ישראל, זאת כחלק מהתאוששות רחבה בשוק המקומי ואמון המשקיעים "ביום שאחרי".

ניתוח נתוני הפעילות הריאלית, בהתבסס על מספר אינדיקטורים כלכליים, מאשש כי במהלך הרבעון האחרון ניכר שיפור במשק הישראלי. על-פי פרסומי הלמ"ס[1], בשנת 2025 התוצר המקומי הגולמי, במחירים קבועים, עלה בשיעור של 3.1%, וזאת בהמשך לעלייה בשיעור של 0.9% בשנת 2024. בשנת 2025, התוצר המקומי הגולמי לנפש עלה בשיעור של 1.7%, זאת אל מול ירידה בשיעור של 0.1% בשנת 2024. על-פי תחזית שגיבשה חטיבת המחקר של בנק ישראל, בשנים 2026-2027 הצמיחה צפויה להסתכם בשיעורים של 5.2% ו-4.3%, בהתאמה. בנוסף, בשנים 2026-2027 שיעור האינפלציה צפוי לעמוד על שיעורים של 1.7% ו-2%, בהתאמה. ברבעון הרביעי לשנת 2026 הריבית צפויה לעמוד על שיעור של 3.5%.[2]

באשר לשוק ההון, חרף שנה של לחימה מאומצת ואי וודאות ביטחונית, שנת 2025 הסתיימה עם ביצועים מרשימים של מדדי הבורסה המקומית, הן מבחינה היסטורית והן אל מול מדדי הבורסה המובילים בעולם,

[1] הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, חשבונות לאומיים לשנת 2025, 16.2.2025.
[2] התחזית המקרו כלכלית של חטיבת בנק ישראל, ינואר 2026, 5.1.2026.

עם עלייה בשיעור של 50.96% של מדד ת"א 125. באשר לשווקי הכספים בחו"ל, הכלכלה האמריקאית המשיכה במומנטום צמיחה חיובי גם ברבעון הרביעי של שנת 2025, כפי שמשתקף מאינדיקטורים שונים. באירופה, במהלך שנת 2025 הבנק המרכזי (ECB) הפחית את הריבית מרמה של 3% לרמה של 2% (ריבית פקדונות).

תעסוקה: על-פי סקר כוח אדם שמבצעת הלמ"ס, בשנת 2025 שוק התעסוקה המשיך להיות הדוק, כאשר שיעור הבלתי מועסקים המצומצם מכוח העבודה לשנת 2025 הסתכם לשיעור של כ-3.1%, זאת לעומת שיעור של 2.6% בשנת 2024.[3]

2.2 מגמות בשער חליפין, אינפלציה, ריבית ושווקים פיננסיים בשנת 2025

שער חליפין: במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי לשנת 2025, נרשם ייסוף של השקל אל מול סל המטבעות בשיעור של כ-8.42%; ביחס לדולר חל ייסוף של השקל בשיעור של כ-12.4%; וביחס לאירו חל ייסוף של השקל בשיעור של כ-0.62%.

האינפלציה: שיעור האינפלציה בשנת 2025 הסתכם בעלייה של 2.6%, ונמצא ביעד האינפלציוני של בנק ישראל, שנע בין 1%-3%. על-פי תחזיות מחקר בנק ישראל, בארבעת הרבעונים הקרובים, אשר יסתיימו ברבעון הרביעי לשנת 2026, שיעור האינפלציה יעמוד על כ-1.7%, ובשנת 2027 צפוי שיעור האינפלציה לעמוד על כ-2%.

ריבית: בשנת 2025, בנק ישראל הוריד את שיעור הריבית מרמה של 4.5% לרמה של 4%. להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל, ברבעון הרביעי לשנת 2026, ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על שיעור של כ-3.5%, כשעל-פי ההערכות רמת ריבית זאת תסייע להתכנסות האינפלציה אל מרכז היעד האינפלציוני.[4]

שווקים פיננסים: נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מרבית מנכסי הסיכון בעולם עלו בחדות. בהתאם לכך, מדד ת"א 125 עלה בשיעור של כ-50.96%, מדד ה-S&P500 עלה בשיעור של כ-16.39%, מדד הנאסד"ק 100 עלה בשיעור של כ-20.17%, מדד ה-DAX הגרמני עלה בשיעור של כ-23% ומדד הניקיי 225 היפני עלה בשיעור של כ-26.18%. לפרטים נוספים אודות מגמות כלכליות שחלו במהלך תקופת הדיווח, ראה באור 1(ד) לדוחות הכספיים.

2.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע 'שאגת הארי', מבצע צבאי משולב של ישראל וארצות הברית כנגד איראן. במקביל, חודשה הלחימה בזירה הצפונית מול חיזבאללה. ההשלכות של המערכה כנגד אירן על הכלכלה העולמית עלולות להיות כבדות משקל כפועל יוצא של עלויות האנרגיה שזינקו, והחשש לאספקת הנפט העולמית, כמו גם שיבושים בשרשרת הייצור והאספקה של התעשיות השונות. למרות המצב הגיאו-פוליטי המורכב, מתחילת שנת 2026 שוק המניות המקומי המשיך להציג תשואה עודפת אל מול מדדי המניות המובילים בארה"ב. בהתאם לכך, מדד ת"א 125 עלה מתחילת השנה ועד 29 במרס 2026 בשיעור של כ-9.77%, מנגד, מדד ה-S&P500 ירד בשיעור של כ-4.5%, מדד הנאסד"ק 100 ירד בשיעור של כ-7%, מדד ה-DAX הגרמני ירד בשיעור של כ-8.94% ומדד הניקיי 225 היפני עלה בשיעור של כ-6%.

האינפלציה ותחזיות האינפלציה[5][6]: נכון לחודש מרס 2026 (בהתאם לנתוני מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר 2026), שיעור האינפלציה השנתי נמצא באמצע הטווח האינפלציוני העליון שקבע בנק ישראל, קרי שיעור של בין 1%-3%, ונמצא בקצב שנתי בשיעור של 1.97%.

ריבית: ביום 30 במרס 2026, בנק ישראל הותיר את שיעור ריבית בנק ישראל ללא שינוי, בשיעור של 4%.

נכון למועד פרסום הדוח, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על החברה, לרבות על ההמשכיות העסקית של החברה, נזילותה, המצב הפיננסי שלה ומקורות המימון שלה. בנוסף, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על יחס כושר הפירעון של החברה, נכסיה המנוהלים, התחייבויותיה הביטוחיות ותוצאותיה החיתומיות.

החברה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיימת אי ודאות בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה והיקפה. לפיכך, לא ניתן להעריך את מלוא פוטנציאל ההשפעה של המלחמה על החברה ותוצאותיה.

---

[3] הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, נתונים מסקר כוח האדם לחודש דצמבר 2025, 2.2.2026.
[4] ראה ה"ש 2 לעיל.
[5] אתר בנק ישראל, 30.3.2026: https://www.boi.org.il/.
[6] הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, מדד המחירים לצרכן - פברואר 2026, 15.3.2026.

3. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

3.1 מצב כספי

3.1.1 להלן נתונים עיקריים מהדוחות על המצב הכספי (במיליוני ש"ח):

	31.12.2025	31.12.2024	01.01.2024
סה"כ הון	**538.5**	**429.1**	**362.0**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	9,482.7	9,505.2	9,423.1
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	26,777.1	20,763.1	16,001.7
התחייבויות אחרות	851.3	951.3	790.5
סה"כ התחייבויות	**37,111.1**	**31,219.6**	**26,215.3**
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	29,585.8	23,975.4	18,826.0
השקעות פיננסיות אחרות	2,274.3	2,282.7	2,308.1
נכסים אחרים	5,789.5	5,390.6	5,443.2
סה"כ מאזן	**37,649.6**	**31,648.7**	**26,577.3**

סך כל נכסי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 גדל בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, מסכום של 31,648.7 מיליון ש"ח לסכום של 37,649.6 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-19.0%, כאשר סך כל נכסי החברה עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 בדצמבר 2025 גדל בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, קרי מסכום של 25,991.0 מיליון ש"ח לסכום של 32,001.4 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-23.1%. חלק מרכזי מהצמיחה האמורה משקף את העלייה בהיקף נכסי בסט אינווסט. לפרטים נוספים אודות הגיוסים למוצר בסט אינווסט, ראה 15 לדוחות הכספיים.

סך כל התחייבויות החברה ליום 31 בדצמבר 2025 גדל בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, מסכום של 31,219.6 מיליון ש"ח לסכום של 37,111.1 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-18.9%. היתרה המאזנית המרכזית ביותר שתרמה למגמת העלייה המורה הינה סך ההתחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה, זאת בהלימה עם מגמת העלייה בנכסי בסט אינווסט, כמתואר לעיל.

3.1.2 הון

ההון העצמי של החברה לתאריך הדוח הסתכם לסך של כ-538.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-429.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול בהון בתקופת הדוח נובע באופן בלעדי מסך הרווח הכולל לתקופת הדוח, כ-109.5 מיליון ש"ח. החלק הארי של הרווח הכולל של החברה מקורו ברווח הנקי של החברה, וזאת בהלימה עם תוצאותיה העסקיות. לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.1.6 להלן.

3.1.3 משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

דרישות ההון לפי משטר הסולבנסי:

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון (MCR) ליום 30 ביוני 2025, על פי חישוב כפי שהוגש לממונה ופורסם לציבור ביום 30 בנובמבר 2025, כפי שאושר על-ידי דירקטוריון החברה:

1) יחס כושר פירעון כלכלי

	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	בלתי מבוקר*	מבוקר**
	אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	1,282,090	1,202,797
הון נדרש לכושר פירעון	1,119,229	1,066,787
עודף	162,861	136,010
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	114.6%	112.7%
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי:		
גיוס (פדיון) מכשירי הון***	(26,997)	3,852
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	1,255,092	1,206,649
עודף	135,864	139,862
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	112.1%	113.1%

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד, ראה סעיף 3) להלן.

2) סף הון (MCR)

	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	בלתי מבוקר*	מבוקר**
	אלפי ש"ח	
סף ההון (MCR)	498,024	472,957
הון עצמי לעניין סף ההון	822,080	767,847

לדוח יחס כושר פירעון כלכלי המפורסם באתר האינטרנט של החברה:

https://www.hcsra.co.il/investor-relations-reports/

3) להלן נתונים אודות יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה.

	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	בלתי מבוקר*	מבוקר**
	אלפי ש"ח	
ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:		
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	1,152,608	1,081,471
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	1,130,466	1,078,679
עודף	22,142	2,792
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	102.0%	100.3%
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון***	1,152,608	1,081,471
עודף (גירעון)	22,142	2,792
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	102.0%	100.3%
עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:		
יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)	108%	108%
חוסר הון ביחס ליעד	(68,295)	(83,502)

* כל מקום בטבלאות לעיל בו מצוין המונח "בלתי מבוקר", מונח זה מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

** כל מקום בטבלאות לעיל בו מצוין המונח "מבוקר", מונח זה מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי

*** בהתאם להנחיה מעודכנת, סעיף "גיוס (פדיון) מכשירי הון" מוצג מחדש כנטו השפעה של כלל הפעולות ההוניות, כאמור לעיל, על יתרות הון רובד 2. ככל שהפעולות לא משפיעות על יתרת הון רובד 2 הן לא מצוינות.

לפרטים נוספים אודות דרישות ההון ומשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

3.1.4 דיבידנד

לפרטים נוספים בדבר מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, ראה סעיף 1.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד ובאור 19(ו)(3) לדוחות הכספיים.

3.1.5 שיערוך נכסי נדל"ן

לפרטים בדבר שערוכי נדל"ן של החברה בתקופת הדוח, ראה באור 8 לדוחות הכספיים.

3.1.6 רווח והפסד - נתונים עיקריים דוחות כספיים מאוחדים (במיליוני ש"ח):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	השינוי באחוזים 2025/2024	2025	2024	השינוי באחוזים 2025/2024
ביטוח כללי						
רווח משירותי ביטוח ברוטו	270.9	256.8	5.5	70.8	65.0	8.9
רווח (הפסד) משירותי ביטוח בשייר	110.5	106.4	3.6	18.6	24.9	(25.3)
רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי	122.1	113.8	7.3	46.8	41.8	11.7
ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך						
רווח משירותי ביטוח ברוטו	27.4	24.7	10.9	4.4	9.4	(53.2)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח בשייר	18.9	8.5	122.4	7.9	5.9	33.9
רווח מחוזי השקעה	36.2	19.3	87.6	13.3	9.8	35.7
רווח (הפסד) כולל לפני מס ממגזר ביטוח חיים	45.2	(9.9)	*	10.9	(13.6)	*
סה"כ רווח (הפסד) ממגזרי פעילות	**167.3**	**103.9**	**61.0**	**57.7**	**28.2**	**104.6**
פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות						
רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והכנסות אחרות	37.9	31.4	20.7	8.1	11.4	(28.9)
הוצאות הנהלה וכלליות	7.8	14.2	(45.1)	0.8	5.9	(86.4)
הוצאות מימון	36.2	31.4	15.3	10.0	8.9	12.4
סה"כ רווח (הפסד) כולל מפריטים שלא יוחסו	**(6.1)**	**(14.2)**	**(57.0)**	**(2.7)**	**(3.4)**	**20.6**
סה"כ רווח (הפסד) כולל, לפני מס	**161.2**	**89.7**	**79.7**	**55.0**	**24.8**	**121.8**
סה"כ רווח (הפסד) כולל, נטו ממס	**109.5**	**67.1**	**63.2**	**36.5**	**21.3**	**71.4**

* מעבר מהפסד לרווח.

תוצאות התפתחות הרווח הכולל:

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת לראשונה את תקני IFRS17 ו-IFRS9. עיקרי השינויים במדיניות החשבונאית וההשפעות הכספיות לימים 1 בינואר 2024 (מועד המעבר), 30 בספטמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2024, וכן ההשפעות על התוצאות של החברה לשנת 2024, מפורטים בבאור 2 לדוחות הכספיים.

עיקרי ההשפעה על ההון במועד המעבר ל-IFRS17 בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח נובעים ממעבר לחישוב אומדן תזרימי מזומנים ויצירת BE, ומנגד CSM ו-RA, ומדידת אג"ח מיועדות בשווי הוגן חלף עלות מופחתת. לפרטים נוספים, ראה באור 2 בדוחות הכספיים.

כמו כן, במסגרת השינויים שנשאו השפעה תוצאתית הנובעת מיישום התקנים, ניתן לייחס משקל להשפעת השינוי בעקום הריבית, שבאה לידי ביטוי באופן שונה, ובעוצמות משמעותיות יותר, תחת IFRS17, מאשר IFRS4, וכן לכיול הפרשה להפסדי אשראי צפויים בגין נכסי חוב, הנמדדים על בסיס עלות מופחתת, בהתאם לתקן IFRS9.

תוצאות מגזרי הפעילות בהם עוסקת החברה, מגזר ביטוח כללי וביטוח חיים, הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של כ-167.3 מיליון ש"ח, זאת בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-103.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, במהלך הרבעון הנוכחי, הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של כ-57.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-28.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד הכולל לפני מס בגין פעילויות שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-6.1 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד כולל לפני מס בסך של כ-14.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהפסד נובע בעיקרו מהכרה ברווח בסך של 12.1 מיליון ש"ח משערוך בגין נדל"ן להשקעה, הנמדד בשווי הוגן, זאת מול שערוך של 4 מיליון ש"ח שנרשם בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים, ראה באור 9 לדוחות הכספיים.

השפעה מרכזית שקיזזה את העלייה ברווח הכולל לפני מס בגין פעילויות שלא יוחסו למגזרי פעילויות הינה עלייה בהוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות; סך סעיף הוצאות מימון אחרות עלה במהלך תקופת הדוח בכ-4.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, זאת כתוצאה מעלייה הן בשיעור הריבית הממוצעת, והן בסך היתרה הממוצעת של כתבי התחייבויות נדחים.

הרווח הכולל לאחר מס הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-109.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח כולל לאחר מס בסך של כ-67.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מחקרים אקטואריים

במהלך שנת הדוח בוצעו מספר מחקרים, לרבות מחקר ביטולים, מחקר תמותה בפוליסות ריסק, ומחקר תחלואה, אשר לא השפיעו באופן מהותי על הרווח לשנת הדיווח. יחד עם זאת, למחקרים אלו עשויה להיות השפעה מהותית בשנים העתידיות, וזאת בין היתר לנוכח השפעתם על יתרת ה-CSM.

נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים בדבר רווחי השקעות ותשואות למבוטחים

להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי (הפסדי) ההשקעות נטו, שנזקפו למבוטחים בפוליסות תלויות תשואה ודמי הניהול המחושבים בהתאם להנחיות הממונה, על בסיס התשואה והיתרות של עתודות הביטוח:

	1-12/2025	1-12/2024	1-12/2023	10-12/2025	10-12/2024
	מיליוני ש"ח				
רווחי השקעות שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול	3,432.72	2,832.79	1,863.44	664.17	701.02
דמי ניהול	257.71	187.31	162.1	87.88	50.9

התשואות הנומינליות בפוליסות המשתתפות ברווחים בשל פוליסות שהוצאו משנת 1992 ואילך (קרן י'), היו כדלקמן:

	1-12/2025	1-12/2024	1-12/2023	10-12/2025	10-12/2024
	באחוזים				
תשואה ברוטו	11.62	12.69	7.42	2.61	3.70
דמי ניהול קבועים	0.6	0.6	0.6	0.15	0.15
דמי ניהול משתנים	1.26	0.06	-	0.45	-
תשואה נטו למבוטח	9.76	12.03	6.82	2.01	3.49

התשואות הנומינליות בפוליסות שהוצאו משנת 2004 ואילך (במסלול ההשקעה "מסלולית כללית"), היו כדלקמן:

	1-12/2025	1-12/2024	1-12/2023	10-12/2025	10-12/2024
	באחוזים				
תשואה ברוטו	12.75	8.83	8.83	2.92	3.32
דמי ניהול קבועים	0.82	0.8	0.8	0.2	0.19
תשואה נטו למבוטח	11.93	8.03	8.03	2.72	3.13

ניתוח מגזר פעילות ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

כמתואר בבאור 2(ו) לדוחות הכספיים, סכום ה-CSM של הנכס, או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח, מייצג את הרווח שטרם מומש, בו החברה תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. חלק מה-CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח, מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה, זאת על מנת לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה. סכום השחרור במרווח שנזקף לרווח בתקופת הדוח הסתכם בכ-32.3 מיליון ש"ח, לעומת סכום של כ-44.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סך הרווח הכולל לפני מס במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח הושפע, הן מהרווח משירותי ביטוח, הן מהשפעות השקעות ומימון, והן מפעילות החברה בגין חוזי השקעה (Best Invest). בשעה שסך ההכנסות משירותי ביטוח חוו שחיקה בשיעור מתון, בין היתר כתוצאה מהמשך שחיקת מוצרי ביטוח מנהלים ופוליסות מבטיחות תשואה, הרי שהרווח בגין שירותי ביטוח בשייר העצמי עלה במהלך תקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח, הוכר רווח משירותי ביטוח בסך של כ-18.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של כ-8.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סיבות מרכזיות למגמת העלייה מפורטות להלן:

א. התפתחות חיובית בפועל של תביעות, אשר בתקופת הדוח היו פחותות מאשר אלה שנחזו במודל האקטוארי, וזאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

ב. שיפור בהתאמות לניסיון בגין ביטוח משנה, הפרש של כ-3.5 מיליון ש"ח בהשוואה להתאמות לניסיון בגין התקופה המקבילה אשתקד, וזאת בענפי הביטוח הסיעודי וההוצאות הרפואיות.

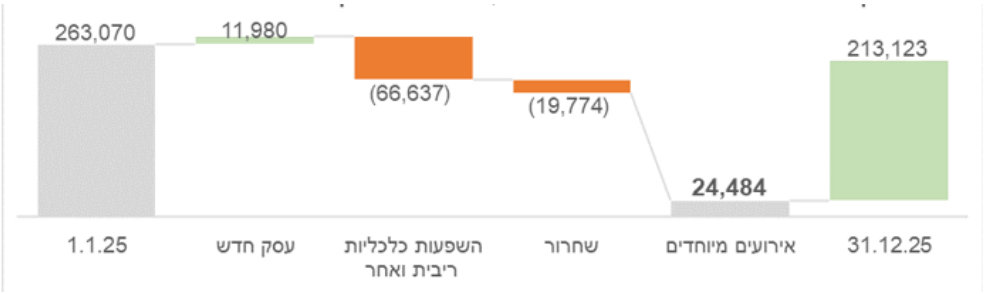
ג. שחרור מרווח השירות החוזי שנובע מעסק חדש; הגידול ברווח החיתומי בהשוואה לאשתקד נובע, בין היתר, מגידול בשחרור מרווח השירות החוזי בגין עסק חדש בשייר בסך של כ-672 אלפי ש"ח (שחרור של כ-1,624 אלפי ש"ח בשייר בשנת 2025, בהשוואה לשחרור של כ-952 אלפי ש"ח בשייר אשתקד).

ד. שינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו, בשייר בסך של כ-1,076 אלפי ש"ח (שינוי של כ-5,758 אלפי ש"ח בשייר בשנת 2025 בהשוואה לשינוי של כ-4,682 אלפי ש"ח בשייר אשתקד).

ברבעון הנוכחי, הוכר רווח חיתומי בסך של כ-7.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של כ-5.9 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. סיבה מרכזית לאמור הינה שיפור בהתאמות לניסיון בגין ביטוח משנה, בהשוואה להתאמות לניסיון בגין התקופה המקבילה אשתקד, וזאת בענפי הביטוח הסיעודי וההוצאות הרפואיות. בתקופת הדוח, הוכר הפסד מהשקעות ומימון בסך של כ-9.9 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של כ-37.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהפסד נובע בעיקר מתשואות חיוביות בשוק ההון, בהשוואה לתשואות שליליות שהתהוו במהלך התקופה המקבילה אשתקד. סיבה נוספת לשיפור ברווח החיתומי נסובה סביב גידול במכירות של מוצרי הריסק.

ברבעון הנוכחי, הוכר הפסד מהשקעות ומימון בסך של כ-10.3 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של כ-29.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

<u>להלן שינויים במרווח שירות החוזי בשייר בתקופת הדוח (באלפי ש"ח)</u>:



*) אירועים מיוחדים: כולל מחקרים אקטואריים המשפיעים חד פעמית על הנחות דמוגרפיות וכלכליות אחרות.

באשר למוצרי חוזי ההשקעה של החברה, במהלך תקופת הדוח הרווחיות בגינם עלתה לסכום של כ-36.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-19.3 מיליון ש"ח במהלך התקופה המקבילה אשתקד. המגמה האמורה נובעת הן מעלייה בהיקף חוזי ההשקעה המנוהלים, והן משיפור שיעורי הרווחיות של המוצר. באשר להיקף חוזי ההשקעה, במהלך תקופת הדוח החברה הציגה עלייה משמעותית ועקבית בהיקף הגיוסים במוצר הדגל של החברה, BEST INVEST: במהלך תקופת הדוח, סך הגיוסים ברוטו עמד על כ-6.19 מיליארד ש"ח, עלייה בשיעור של כ-8.5%, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. במקביל, היקפי הפדיונות נותרו ללא שינוי מהותי.

בנוסף, החברה הציגה שיפור משמעותי בהכנסות בדמי ניהול מחוזי השקעה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כך שסכום ההכנסות מדמי ניהול עלה לכ-202 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-30.1%. במהלך תקופת הדוח, סך הכנסות החברה בתחום הבריאות הסתכם בכ-55.2 מיליון ש"ח, לעומת 55.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.1.6.1 ניתוח תחום ביטוח כללי לפי ענפים: רכב חובה, רכב רכוש וביטוח כללי אחר (במיליוני ש"ח):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		השינוי באחוזים בין תקופות הדוחות	אחוז מסה"כ תקופת הדוח	
	2025	2024	2025/2024	2025	2024
רכב חובה					
פרמיות ברוטו	251.0	240.8	4.2	17.0	16.0
רווח משירותי ביטוח ברוטו	2.2	27.6	(92.0)	1.0	11.0
רווח משירותי ביטוח בשייר	16.6	(3.1)	*	15.0	(3.0)
רווח (הפסד) כולל לפני מס	26.9	15.2	77.0	22.0	13.0
רכב רכוש					
פרמיות ברוטו	744.1	792.2	(6.1)	50.0	52.0
רווח משירותי ביטוח ברוטו	52.2	71.1	(26.6)	19.0	28.0
רווח משירותי ביטוח בשייר	27.2	35.5	(23.4)	25.0	33.0
רווח (הפסד) כולל לפני מס	31.1	31.0	-	25.0	27.0
ברוטו Combined ratio באחוזים (1)	93.2	90.8			
שייר Combined ratio באחוזים (2)	95.8	94.2			
ביטוח כללי אחר					
פרמיות ברוטו	505.5	494.2	2.3	34.0	32.0
רווח משירותי ביטוח ברוטו	216.5	158.1	36.9	80.0	62.0
רווח משירותי ביטוח בשייר	66.7	74.0	(9.9)	60.0	70.0
רווח (הפסד) כולל לפני מס	64.1	67.6	(5.2)	52.0	59.0
סה"כ					
פרמיה ברוטו	1500.6	1,527.2	(1.7)	100.0	100.0
רווח משירותי ביטוח ברוטו	270.9	256.8	5.5	100.0	100.0
רווח משירותי ביטוח בשייר	110.5	106.4	3.9	100.0	100.0
רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי	122.1	113.8	7.3	100.0	100.0

(1) ברוטו Combined ratio: יחס בין הוצאות משירותי ביטוח לבין הכנסות משירותי ביטוח.
(2) שייר Combined ratio: יחס בין הוצאות משירותי ביטוח בניכוי הכנסות מביטוח משנה לבין הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה.
* מעבר מהפסד לרווח.

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		השינוי באחוזים בין תקופות הדוחות	אחוז מסה"כ תקופת הדוח	
	2025	2024	2025/2024	2025	2024
רכב חובה					
פרמיות ברוטו	47.5	45.7	3.9	17.0	15.0
רכב רכוש					
פרמיות ברוטו	133.7	151.9	(12.0)	47.0	49.0
ברוטו Combined ratio באחוזים (1)	93.3	90.1			
שייר Combined ratio באחוזים (2)	96.9	93.7			
ביטוח כללי אחר					
פרמיות ברוטו	106.3	113.6	(6.4)	36.0	36.0
סה"כ					
פרמיה ברוטו	287.5	311.2	(7.6)	100.0	100.0
רווח משירותי ביטוח ברוטו	70.8	65.0	8.9		
רווח משירותי ביטוח בשייר	18.6	24.9	(25.3)		
רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי	46.8	41.8	12.0		

ניתוח ענפי פעילות ביטוח כללי (רכב חובה, רכב רכוש וביטוח כללי אחר)

באשר לפעילות הביטוח הכללי, בחינת סך הפרמיות (ברוטו, ובניכוי החזרי פרמיות), שהתהוותה לחברה מלמדת, על בסיס חוצה ענפים, כי במהלך תקופת הדוח לא חל שינוי ניכר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בסך היקפי הפעילויות. השקילות האמורה מקורה, ככלל, בשתי מגמות הפוכות; המגמה הראשונה, עלייה בסך הפרמיות שהתהוו בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בענף רכב חובה ובענפים אחרים, בהלימה עם העלייה במדד ושינוי בתמהיל הרכבים; בניכוי המגמה השנייה שהינה ירידה בסך הפרמיות שהתהוו בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בענף רכב רכוש, והורדת מחירים בהלימה עם רמת התחרות בשוק, אשר אופיינה גם בכניסת מתחרים חדשים. במהלך תקופת הדוח, על בסיס חוצה ענפים, חלה ירידה בסך היקפי הפעילויות בשיעור זניח של כ-1.7%, זאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הירידה האמורה מיוחסת לענף רכב רכוש, קרי ירידה בשיעור של כ-6.1% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אשר קוזזה ברובה מעלייה בשיעור של כ-4.2% בענפי רכב חובה, בהשוואה

לתקופה המקבילה אשתקד, וכן מעלייה בשיעור של כ-2.3% בענפי ביטוח כללי אחר, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

כאמור, העלייה בענף רכב חובה מיוחסת בעיקרה לעלייה במדד ולשינוי תמהיל. כמו-כן, סיבה מרכזית שתרמה לעלייה בענפי ביטוח כללי אחר הינה שינוי תמהיל. הירידה בסך הפרמיות בסכום של כ-23.7 מיליון ש"ח שהתהוו ברבעון רביעי, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, נובעת בעיקר מענף רכב רכוש, כאשר סיבות מרכזיות שתרמו לירידה הינן אינטנסיביות התחרות בענף רכב רכוש, שהובילה לירידת מחירים, ושינוי בתמהיל התיק האמור.

במהלך תקופת הדוח חלה עלייה בסכום של כ-8.3 מיליון ש"ח בסך הרווח הכולל לפני מס של פעילות המגזר, וזאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. השינויים בסך הרווח הכולל לפני מס של הפעילות נבעו מעלייה ברווח החיתומי בסך של כ-4.1 מיליון ש"ח ומגידול בהכנסות מהשקעות בסך של כ-4.2 מיליון ש"ח אל מול התקופה המקבילה אשתקד. העלייה האמורה נובעת בין היתר מהתפתחות לטובה באומדני התביעות בענף רכב חובה.

בחינת תוצאות פעילות מגזר ביטוח כללי על בסיס רבעוני מלמדת כי סך הרווח הכולל לפני מס עלה בכ-5.0 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. העלייה האמורה נובעת בעיקרה מקיטון בהוצאות מימון בסכום של כ-8.3 מיליון ש"ח, אשר קוזזה מהרעה חיתומית בסך של כ-6.3 מיליון ש"ח ומגידול בהכנסות מהשקעות בסך של כ-3 מיליון ש"ח. סיבה מרכזית לירידה בהוצאות המימון הינה השפעה משוכללת מתונה יותר של השינויים במדד המחירים לצרכן ובעקום הריבית ברבעון הנוכחי, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

3.2 תזרימי מזומנים ונזילות

בתקופת הדוח חלה עלייה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של 421,202 אלפי ש"ח, מסך יתרת מזומנים ושווה מזומנים של 1,687,558 אלפי ש"ח ביום 31 לדצמבר 2024 לסך של 2,108,760 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025. להלן מרכיבי העלייה האמורה שהוכרה בתקופת הדוח:

תזרימי המזומנים (נטו) שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו לכ-480,932 אלפי ש"ח. תזרימי המזומנים (נטו) ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לכ-75,775 אלפי ש"ח, ושימשו בעיקר לרכישת תוכנה.

תזרימי המזומנים (נטו) שנבעו מפעילות מימון הסתכמו לכ-16,045 אלפי ש"ח, בעיקר כתוצאה מפירעון כתבי התחייבויות נדחים לאחרים, בניכוי כתבי התחייבויות נדחים שהתקבלו מבנקים.

3.3 מקורות מימון

3.3.1 החברה מממנת את פעילותה, הן מהון עצמי והן מהתחייבויות בגין כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים, ובגין מכתבי התחייבות נדחים סחירים. החברה נוהגת לגייס כתבי התחייבות נדחים מעת לעת בהתאם לצרכי ההון שלה.

3.3.2 החברה הנפיקה כתבי התחייבות נדחים סחירים - אגרות חוב (סדרה 4) סחירות, שהוכרו בידי החברה כהון משני מורכב. ליום 31 בדצמבר 2025, קיימים במחזור 12,095,999 אגרות חוב. לפרטים נוספים בדבר פירעון אג"ח הסחירות לאחר תאריך המאזן, ראה באור 30 לדוחות הכספיים.

3.3.3 כחלק מניהול ההון השוטף של החברה, ייתכן והחברה תגייס הון משני ו/או תחליף הון משני קיים בהון משני בעל מח"מ ארוך יותר.

3.3.4 ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת כתבי ההתחייבות הנדחים מתאגידים בנקאיים וכתבי ההתחייבות הנדחים הסחירים של החברה הינה בסך של כ-527,088 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים, ראה באור 13 לדוחות הכספיים.

4. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

למידע בדבר סיכוני אשראי וריבית במאוחד ליום 31 בדצמבר 2025, ראה באור 27ה לדוחות הכספיים.

4.1 האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה הינו מנהל הסיכונים הראשי של החברה, מר דרור קלודה. לפרטים נוספים, ראה תקנה 26א בפרק הרביעי לדוח התקופתי (פרטים נוספים על התאגיד).

4.2 תיאור סיכוני שוק

סיכוני שוק הינם סיכונים להכנסות החברה ולהונה העצמי, הנובעים מתנודתיות בשווים ההוגן של מכשירים פיננסיים. ככלל, החברה חשופה לסיכוני שוק כגון: שינויים בשיעורי ריביות, במדד המחירים לצרכן, בשערי מט"ח, במרווחי אשראי, במחירי המניות בארץ ובחו"ל ובמחירי הנדל"ן, וזאת לאור אחזקותיה בנכסים פיננסיים שונים.

4.3 מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

עיקרי מדיניות ניהול סיכוני השוק ומדיניות ההשקעות של החברה נקבעים על-ידי האורגנים המתאימים בחברה ומאושרים על-ידי דירקטוריון החברה. הדירקטוריון וועדות ההשקעה של החברה מקבלים דיווחים תקופתיים על חשיפת תיקי ההשקעות השונים של החברה לשינויים בשוק ההון, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה וכדומה, לרבות תרחישי קיצון, השפעה על יחס כושר פירעון (בהשקעות נוסטרו) ומדדי סיכון אחרים, ובהתייחס לכך דנים ברמות החשיפה של אפיקי ההשקעה השונים. כמו-כן, מעת לעת במהלך השנה מקיימות ועדות ההשקעה וכן הדירקטוריון דיונים בהתייחס לחשיפות שנקבעו.

4.4 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

הפיקוח על ניהול סיכוני שוק של החברה מתבצע באמצעות ועדות ההשקעה, ועדת ניהול סיכונים והדירקטוריון. ועדת השקעות תיק משתתף מתכנסת לפחות פעמיים בחודש וועדת השקעות נוסטרו מתכנסת לפחות אחת לחודש. הוועדות מדווחות על רמות החשיפה של תיקי ההשקעות, הן באמצעות מדידת ערך הסיכון (VaR), המודד את ההפסד המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה, והן על-ידי בחינת ההפסד הצפוי לחברה בתרחישי קיצון שונים. דירקטוריון החברה מקבל, לכל הפחות, דיווח שנתי מפורט ממנהל הסיכונים אודות הסיכונים הפיננסים. כמו-כן, קיימת ועדה ייעודית לתחום ניהול הסיכונים המורכבת מחברי דירקטוריון, ש תפקידה לפקח על המדיניות וניהול הסיכונים בחברה. ועדת ניהול הסיכונים מקבלת ממנהל הסיכונים דיווח אודות סיכונים פיננסים מהותיים מעת לעת. לפרטים אודות בסיסי הצמדה, ראה באור 27ה(1ה) לדוחות הכספיים.

4.5 נתוני נגזרים ליום 31 בדצמבר 2025

ליום 31 בדצמבר 2025 סך יתרת הנגזרים של החברה הסתכמה לכ-502,345 אלפי ש"ח.

4.6 מבחני רגישות ליום 31 בדצמבר 2025

לפרטים אודות מבחני רגישות, ראה באור 27ג לדוחות הכספיים.

4.7 הליכים משפטיים מהותיים

לפרטים אודות בקשות לאישור ותובענות ייצוגיות שהוגשו נגד החברה, ראה באור 29 לדוחות הכספיים.

5. יעדים ואסטרטגיה עסקית

יובהר כי המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד, אשר הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד כתיבת הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונותיה. אין לחברה כל ודאות כי הערכותיה יתממשו, ותוצאות הפעילות בפועל עלולות להיות שונות מן המוערך.

האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים:

5.1 יעדים ואסטרטגיה עסקית של החברה, תנאי שוק מאתגרים הכוללים סביבה תחרותית מורכבת ומשתנה, התפתחות והתווספות מתחרים וערוצי הפצה חדשים, שינויים רגולטוריים תכופים, סביבת ריבית נמוכה לאורך שנים עם השלכות משמעותיות על החברה ודרישות הון גדלות, מחייבים את החברות לבחון מעת לעת את אופן התמודדותן והיערכותן לגבי היעדים והאסטרטגיה העסקית שלהן.

5.2 בחודש ינואר 2024 אושרו עקרונות המתווה של התכנית האסטרטגית על-ידי דירקטוריון החברה.

5.3 בשנת 2025 הוצג בפני דירקטוריון החברה סטטוס יישום התכנית האסטרטגית של החברה.

5.4 לאסטרטגיה של החברה ארבעה נדבכים מרכזיים:

א. צמיחה ממוקדת תשואה - מיקוד בקווי עסקים בעלי רווחיות גבוהה ובעלי תשואה להון גבוהה להגדלת רווחיות בראיית יעילות הונית.

ב. בניית ערוצי הפצה כ"נכס" - בניית ערוצי הפצה אפקטיביים ואיכותיים לטווח הארוך.

ג. ייעול תהליכים ומיקוד בראיית לקוח והתייעלות - בניית תהליכים יעילים וממוקדי לקוח, תוך תעדוף וריכוז משאבי החברה נושאים שבמיקוד.

ד. עקרונות ארגוניים ליישום האסטרטגיה - ארגון ממוקד ביישום המיקודים האסטרטגיים ומדידה.

5.5 החברה צופה כי יישום התכנית האסטרטגית יביא לשיפור פרמננטי ברווח, אשר ישתקף באופן מדורג על פני מספר שנים ויביא גם לחיזוק הונה של החברה.

5.6 לצד פעולותיה לחיזוק הונה, החברה שוקדת על יישום פעולות שיתמכו גם כן בשיפור שיעור יחס כושר הפירעון הכלכלי שלה. להלן אפיקי פעולה מרכזיים שהחברה שוקדת על קידומם:

5.6.1 החברה פועלת להקטין את שיעור החשיפה שלה בנוסטרו לאפיק נדל"ן.

5.6.2 החברה בוחנת באופן שוטף עסקאות העברת סיכון ביטוחי או פיננסי עם צדדים שלישיים ו/או מבטחי משנה.

5.6.3 גיוון מקורות ההכנסה.

5.7 החברה מבצעת ניטור באופן שוטף של הונה הזר המסווג כהון רובד 2, על מנת להבטיח רמת הון נאותה שתשמש אותה לטובת הוצאה לפועל של יעדיה. הניטור כאמור נערך במספר נדבכים, לרבות תנאי החוב של החברה, עיתוי מועד הפירעון ותמהיל החוב.

6. היבטי ממשל תאגידי

6.1 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

על פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וסעיף 7 לחוזר דירקטוריון גוף מוסדי, החליט דירקטוריון החברה כי בהתחשב בסוג החברה, בגודלה, מורכבות פעילותה והיקפה, דירקטוריון החברה ימנה בין 7 (כולל) עד 15 חברים, כאשר מחציתם יהיו בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים בדבר הדירקטורים המכהנים בחברה שהינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראה תקנה 26 לפרק הרביעי (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח התקופתי.

6.2 מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 29 בספטמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה את הגדלת תקציב התרומות של החברה לשנת 2025 בסכום של 300 אלפי ש"ח.

בישיבת דירקטוריון החברה שהתקיימה ביום 29 בדצמבר 2025 אושר תקציב התרומות של החברה לשנת 2026 על סך של כ-1.7 מיליון ש"ח, מתוכם 1.4 אלפי ש"ח הוקצו לטובת קרן התרומות של החברה וכ-300 אלפי ש"ח הוקצו לטובת קרן אלעזרא. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, תקציב התרומות לשנת 2025 נוצל במלואו.

לעניין קביעת קריטריונים לסיווג עסקאות זניחות בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ראה סעיף 7.6 לדוח הדירקטוריון שבדוח התקופתי לשנת 2016 (שפרסמה החברה ביום 30 במרס 2017).

6.3 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בתקופת הדוח ועד לתאריך פרסום הדוח

6.3.1 ביום 11 בינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינויים של ה"ה גלית ברודו ואליאור גבאי כדירקטורים בלתי תלויים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, לרבות אישור תנאי כהונתם והעסקתם, לתקופות כהונה אשר תחלנה בימים 18 בפברואר 2026, ו-28 במאי 2026, בכפוף לאי התנגדות הממונה. בימים 23 בפברואר 2026 ו-18 במרס 2026, בהתאמה (אסמכתאות מספר: 2026-01-016961 ו-2026-01-024276, בהתאמה), החברה דיווחה כי ניתנה אי התנגדות הממונה למינויים האמורים.

6.3.2 ביום 12 בדצמבר 2025 גב' חני סלע, מנכ"לית בסט פיננסים סוכנות לביטוח (2022) בע"מ, סיימה את כהונתה בחברה.

6.3.3 ביום 30 ביולי 2025 דירקטוריון החברה אישר למנות את מר שוקי קוסקס לתפקיד מנהל חטיבת השירות בחברה.

6.3.4 ביום 20 באפריל 2025 גב' מיכל דוידוב, מנהלת חטיבת השירות בחברה, סיימה את כהונתה בחברה.

6.3.5 לפרטים נוספים אודות כהונת הדירקטורים החיצוניים והדירקטורים הבלתי תלויים של החברה, ראה סעיף 4.1 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

7. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

אומדנים חשבונאיים קריטיים

החברה רושמת את ההתחייבויות הביטוחיות בהתאם לכללי החשבונאות החלים על מבטח, בין היתר, על-פי חישובים ואומדנים אקטואריים. לפרטים נוספים, ראה באור 2 לדוחות הכספיים.

8. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב*

סדרה	מועד הנפקה	שווי נקוב			סכום הריבית שנצברה ליום המאזן	השווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים האחרונים (31.12.2025)	שווי בורסאי ליום 30.03.2026	שיעור הריבית	מועדי תשלום		בסיס הצמדה קרן וריבית	האם אגרות החוב ניתנות להמרה לנייר ערך אחר?	זכות החברה לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה לני"ע אחרים, והתנאים	ערבות לתשלום התחייבות החברה	דירוג
		במועד ההנפקה	במועד הדוח	כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי הצמדה ליום המאזן					קרן	ריבית					
*3	יולי 2018	102,920,000	0	0	-	0	-	4.75%	1	1	שקלי	לא	2	-	Baa2[3]
*4	דצמבר 2018	130,000,000	9,294,935	9,294,935	-	9,623,824	9,801,509	5.45%	5	5	שקלי	לא	6	-	Baa2[7]
*4[4]	ינואר 2019	39,176,000	2,801,065	2,801,065	-	2,900,176	2,953,722	5.45%			שקלי	לא		-	

להלן פרטים בדבר תעודות התחייבות של החברה שבמחזור, למועד הדוח:

*אגרות חוב (סדרה 3) ו-(סדרה 4) אינן מהותיות לחברה, היות והתחייבויות החברה על פיהן לתום שנת הדיווח, אינן מהוות 5% או יותר מסך התחייבויות החברה.

1. הקרן תשולם בתשלום אחד ביום 1 ביולי בשנת 2026. יובהר, כי אגרות החוב (סדרה 3) הוכרו על -ידי הממונה כהון רובד 2 של החברה ובהתאם, תשלום הקרן ו/או הריבית בגין איגרות החוב (סדרה 3) עשויים להידחות בשל התקיימות של נסיבות משהות להון רובד 2. הריבית משולמת ארבע פעמים בשנה ביום 1 בינואר, 1 באפריל, 1 ביולי ו-1 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2019-2025 (כולל); ו-1 בינואר, 1 באפריל ו-1 ביולי של שנת 2026 ("**מועדי תשלום הריבית**"), וזאת בעד התקופה המתחילה במועד תשלום הריבית הקודם ומסתיימת ביום האחרון שלפני מועד תשלום הריבית הנוכחי. התשלום הראשון של ריבית אגרות החוב שולם ביום 1 באוקטובר 2018 עבור התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון, קרי יום 18 ביולי 2018. התשלום האחרון של הריבית ישולם ביום 1 ביולי 2026. לפרטים נוספים, ראה דוח הצעת מדף מיום 16 ביולי 2018 (אסמכתא מספר: 2018-01-064602).

2. החברה תהיה רשאית לפדות בפדיון מוקדם מלא או חלקי, את אגרות החוב (סדרה 3), כאשר המועד הראשון בו החברה הייתה רשאית לבצע פדיון כאמור הינו 1 ביולי 2023 ("**מועד הפדיון המוקדם של אג"ח (סדרה 3)**"). לאחר מועד הפדיון המוקדם של אג"ח (סדרה 3), תהיה החברה רשאית לפדות בפדיון מוקדם את אג"ח (סדרה 3) בכל אחד ממועדי תשלום הריבית כאמור בסעיף 1 לעיל. לפרטים בדבר תשלום תוספת ריבית בשל אי ביצוע פדיון מוקדם, ראה דיווח מיידי מיום 20 בספטמבר 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-108258). ביום 1 בינואר 2025 ביצעה החברה פדיון מוקדם מלא של יתרת אג"ח (סדרה 3). לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.1.4.11 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

3. בחודש יולי 2018 אגרות החוב (סדרה 3) דורגו לראשונה על ידי מדרוג Baa2 באופק דירוג יציב, לפרטים נוספים, ראה דוח מיידי מיום 16 ביולי 2018 (אסמכתא מספר: 2018-01-064599). ביום 17 בנובמבר 2019 החברה דיווחה כי מדרוג הותירה על כנו את דירוג אגרות החוב (סדרה 3) בדירוג Baa2, כאשר אופק הדירוג שונה מיציב לחיובי. ביום 16 בנובמבר 2020 החברה דיווחה כי מדרוג הותירה על כנו את דירוג אגרות החוב (סדרה 3) בדירוג Baa2, כאשר אופק הדירוג שונה מחיובי ליציב. ביום 4 בנובמבר 2021 החברה דיווחה כי מדרוג הותירה על כנו את דירוג אגרות החוב (סדרה 3) בדירוג Baa2, ללא שינוי אופק הדירוג. ביום 6 בנובמבר 2022 החברה דיווחה כי מדרוג הותירה על כנו את דירוג אגרות החוב (סדרה 3) בדירוג Baa2, ללא שינוי אופק הדירוג. ביום 19 בנובמבר 2023 החברה דיווחה כי מדרוג הותירה על כנו את דירוג אגרות החוב (סדרה 3) בדירוג Baa2, כאשר אופק הדירוג שונה מיציב לשלילי. ביום 24 בנובמבר 2024 החברה דיווחה כי מדרוג הותירה על כנם את דירוג A3 לאיתנות הפיננסית של החברה וכן את דירוג Baa2 לכתבי ההתחייבות הנדחים שהחברה הנפיקה. אופק הדירוג של האיתנות הפיננסית של החברה ושל כתבי ההתחייבות הנדחים שלה עלה משלילי ליציב. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 24 בנובמבר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-618249).

4. ביום 21 בינואר 2019 השלימה החברה גיוס של 39,176,000 ע.נ. אגרות חוב (סדרה 4), בדרך של הרחבת סדרה, שתמורתן הוכרה על ידי הממונה כהון רובד 2, זאת על פי דוח הצעת מדף מיום 17 בינואר 2019. התמורה הכוללת (ברוטו) שקיבלה החברה בגין ההנפקה האמורה הינה 39,607 אלפי ש"ח.

5. הקרן תשולם בתשלום אחד ביום 1 בינואר 2027. יובהר, כי איגרות החוב (סדרה 4) הוכרו על ידי הממונה כהון רובד 2 של החברה ובהתאם, תשלום הקרן ו/או תשלומי הריבית בגין איגרות החוב (סדרה 4) עשויים להידחות בשל התקיימות של נסיבות משהות להון רובד 2. הריבית משולמת פעמיים בשנה ביום 1 בינואר ו-1 ביולי של כל אחת מהשנים 2020 - 2027 (כולל); ו-1 בינואר של שנת 2028 (כולל) ("**מועדי תשלום הריבית**"), וזאת בעד התקופה המתחילה במועד תשלום הריבית הקודם ומסתיימת ביום האחרון שלפני מועד תשלום הריבית הנוכחי. תשלום הריבית הראשון שולם ביום 1 ביולי 2019 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, קרי 16 בדצמבר 2018. לפרטים נוספים, ראה דוח הצעת מדף מיום 12 בדצמבר 2018 (אסמכתא מספר: 2018-01-121443) וכן דוח הצעת מדף מיום 17 בינואר 2019 (אסמכתא מספר: 2019-01-007275).

6. החברה רשאית לפדות בפדיון מוקדם מלא או חלקי, את אגרות החוב (סדרה 4), כאשר המועד הראשון בו החברה תהיה רשאית לבצע פדיון כאמור הינו 1 בינואר 2025 ("**מועד הפדיון המוקדם של אג"ח (סדרה 4)**"). לאחר מועד הפדיון המוקדם של אג"ח (סדרה 4), תהיה החברה רשאית לפדות בפדיון מוקדם את אג"ח (סדרה 4) בכל אחד ממועדי תשלום הריבית, כאמור בסעיף 5 לעיל. לפרטים בדבר ביצוע פדיון מוקדם חלקי של אג"ח (סדרה 4), ראה סעיף 1.1.4.11 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

7. ביום 19 בנובמבר 2023 החברה דיווחה כי מדרוג הותירה על כנו את דירוג אגרות החוב (סדרה 4) בדירוג Baa2, כאשר אופק הדירוג שונה מיציב לשלילי. ביום 24 בנובמבר 2024 החברה דיווחה כי מדרוג הותירה על כנם את דירוג A3 לאיתנות הפיננסית של החברה וכן את דירוג Baa2 לכתבי ההתחייבות הנדחים שהחברה הנפיקה. אופק הדירוג של האיתנות הפיננסית של החברה ושל כתבי ההתחייבות הנדחים שלה עלה משלילי ליציב. ביום 27 בנובמבר 2025, חברת הדירוג מדרוג בע"מ דוח דירוג לפיו הותירה על כנם את דירוג A3 לאיתנות הפיננסית של החברה וכן את דירוג Baa2 לכתבי ההתחייבות הנדחים שהחברה הנפיקה. אופק הדירוג של האיתנות הפיננסית של החברה ושל כתבי ההתחייבות הנדחים שלה עלה מיציב לחיובי.

9. פרטים נוספים

(א) הנאמן לאגרות החוב של החברה: רזניק פז נבו ר.פ.ן נאמנויות (2007) בע"מ. שם האחראי על סדרות אגרות החוב: מיכל אבטליון ראשוני. פרטי ההתקשרות: טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6389222. כתובת למשלוח הודעות: רח' יד החרוצים 14, תל אביב.

(ב) למועד הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטר הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי.

10. פרטים אודות תעודות התחייבות שנפרעו במלואן או בחלקן לאחר תאריך המאזן

ביום 1 בינואר 2026 החברה ביצעה פדיון מוקדם חלקי של אג"ח (סדרה 4) של החברה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.1.4.11 בפרק תיאור עסקי התאגיד, ובאור 30(א) לדוחות הכספיים.

11. יישום לראשונה של תקן חשבונאי IFRS17 ו-IFRS9 בדוחות הכספיים של החברה

א. מועד היישום לראשונה

החל מיום 1 בינואר 2025 החברה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 ("**התקן**", ויחד עם תקן IFRS9 "**התקנים החשבונאיים**") בדבר חוזי ביטוח, אשר החליף את תקן דיווח כספי בינלאומי 4 חוזי ביטוח. כאמור בבאור 2, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את התקנים החשבונאיים, כאשר מועד המעבר שנקבע לדיווח לפיהם הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקנים החשבונאיים, לרבות השפעת היישום של התקן, על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה, מפורטת בבאור 2 לדוחות הכספיים.

ב. הטמעת התקנים בדוחותיה הכספיים של החברה

התקנים החשבונאיים מאפשרים הבנה פשוטה יותר של עסקי הביטוח, בין היתר הפרדה בין מקורות הרווח של חברות הביטוח, תוך הפרדה בין הרווח משירותי ביטוח לרווחי השקעות. כמו כן, יישום התקן צפוי להקטין את תנודתיות התוצאות הכספיות החיתומיות, זאת כתוצאה מעדכון מחקרים. בנוסף, תיווצר התאמה הדוקה יותר של הנכסים הפיננסיים העומדים כנגד התחייבויות הביטוח, ומדידתם בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לפרטים נוספים, ראה באור 2 לדוחות הכספיים. בהתאם להוראות התקן, החברה מודדת קבוצה של חוזי ביטוח כסך של תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF), ומרווח השירות החוזה (CSM).

תזרימי המזומנים לקיום החוזה נמדדים בכל תקופת דיווח תוך שימוש באומדנים עדכניים, לרבות שיעורי היוון נוכחיים, כאשר בתיקי הביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM, השפעת שינוי העקום נזקפת לרווח והפסד, ואילו בתיקי החיסכון המשתתפים ברווחים השפעת שינוי העקום נזקפת ל-CSM.

כמו כן, בעקבות המעבר לתקנים החשבונאיים, נכסי החוב הלא סחירים של החברה, לרבות אג"ח ח"ץ, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (למעט תיק הלוואות), כך שעלייה או ירידה בעקום הריבית משפיעה על ערכם בדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים בדבר שינוי ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים לחברת "נס פייר ווליו בע"מ", על ידי רשות שוק ההון בהליך של מכרז מקיף, ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

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

_____	_____
אלי אלעזרא,	**שמעון מירון,**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

30 במרס 2026.

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, שמעון מירון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**חברת הביטוח**") לשנת 2025 (להלן: "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של חברת הביטוח; וכן-

א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי;

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

תאריך: 30.3.2026

שמעון מירון, מנהל כללי

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

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (certification)

אני, בארי כספי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**חברת הביטוח**") לשנת 2025 (להלן: "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של חברת הביטוח; וכן-

א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי;

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

תאריך: 30.3.2026

בארי כספי, סמנכ"ל כספים

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

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

יו"ר הדירקטוריון	אלי אלעזרא	(חתימה) _____
מנכ"ל	שמעון מירון	(חתימה) _____
סמנכ"ל הכספים	בארי כספי	(חתימה) _____

תאריך אישור הדוח: 30.3.2026

פרק 3

דוחות כספיים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן עניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי	2
דוח רואה החשבון המבקר בדבר בקרה פנימית על הדיווח הכספי	9
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	10
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	12
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	13
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	14
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים	17

- - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב 6492102
טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Shape the future with confidence

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

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של הכשרה חברה לביטוח 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 חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הינה כ-16,349 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, וחלקה של החברה ברווחי אותה חברה הינו בסך של כ-1,018 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר שדוחותיו הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואה החשבון המבקר האחר.
לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואה חשבון מבקר אחר, 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 (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981. כמו כן, לדעתנו הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברה המאוחדת 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 רואה החשבון המבקר האחר הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 29 בדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים 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.

1) האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 –"חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 – "מכשירים פיננסיים" (ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

ביום 1 בינואר 2025, במסגרת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 – "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 17") אשר משפיע על ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

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"). כמו כן, באותו מועד, יושם על ידי החברה לראשונה תקן דיווח כספי בינלאומי 9 - "מכשירים פיננסיים" (להלן: "IFRS 9") אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן: "IAS 39").
מועד המעבר ליישום התקנים האמורים נקבע ליום 1 בינואר 2024. היישום בוצע בהתאם להוראות המעבר האמורות ב-IFRS 1: IFRS 9 יושם בדרך של יישום למפרע מלא ואילו IFRS 17 יושם תוך שימוש באחת מגישות היישום הקבועות בו (יישום למפרע מלא, יישום למפרע מותאם או גישת השווי ההוגן, בכפוף להוראות התקן).
במסגרת היישום לראשונה הציגה החברה מחדש את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים: 1 בינואר 2024 ו-31 בדצמבר 2024, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד והדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
כנדרש בהתאם להוראות IFRS 1 והוראות הרשות, כללה החברה גילויים איכותיים וכמותיים בדבר השפעות האימוץ של התקנים האמורים על הדוחות הכספיים המאוחדים במסגרת ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.
בשל השינויים המשמעותיים במדיניות החשבונאית של החברה לגבי דוחותיה הכספיים המאוחדים בקשר לטיפול בחוזי ביטוח ובקשר לטיפול במכשירים פיננסיים, אשר חלו בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9, אשר דורשים מהחברה שימוש בשיקול דעת ובאומדנים חדשים ביחס לאלו שנדרשו בעת יישומם של IFRS 4 ו-IAS 39, ומאחר שהשלכותיהם של IFRS 17 ו-IFRS 9 על הדוחות הכספיים המאוחדים משמעותיות ובעלות חשיבות למשתמשים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, קבענו כי האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 הינו עניין מפתח בביקורת.

<u>המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת</u>
להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17, ותהליך קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד" אשר יושמו על ידי החברה לראשונה במהלך שנת 2025, בגין השנה השוטפת ובגין מספרי השוואה.

- בחנו באם שיקולי הדעת שהופעלו על ידי הנהלת החברה בבחירת וביישום המדיניות החשבונאית בנושאים המהותיים הנוגעים ליישום IFRS 17 ו-IFRS 9 הינם בהתאם להוראותיהם של התקנים האמורים והוראות הרשות.

- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, באם המתודולוגיה, המודלים, וההנחות בהם עשתה החברה שימוש לשם הקביעה וההתכלות של ה-CSM, ה-RA, וקביעת השווי ההוגן של התחייבויות או נכסים בגין חוזי ביטוח נכון למועד המעבר, האומדן המיטבי (Best Estimate) של תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח והשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד", בתקופות המדווחות, הינם בהתאם להוראות IFRS 17 ו- IFRS 9 בנושאים האמורים, הוראות הרשות ופרקטיקות מקובלות. בחינה זו כללה גם בחינה, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בסיס במודלים שיושמו לצורך מדידת היתרות השונות וכן בחינה של שיקולי הדעת המשמעותיים שהופעלו על ידי ההנהלה או מומחים מטעמה במקרים הרלוונטיים.

- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את תהליכי החישוב השונים שבוצעו על ידי החברה לשם מדידת היתרות השונות הנוגעות לחוזי הביטוח.

- בחנו את נאותות ושלמות הגילויים שנוספו לדוחות הכספיים בעקבות יישום התקנים האמורים.

2) <u>מדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA</u>:

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת</u>
הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות ונכסים בסכומים מהותיים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח חיים ובריאות הנמדדים בהתאם להוראות IFRS 17 במודל המדידה הכללי (להלן: "מודל ה-GMM") ובמודל העמלה המשתנה (להלן: "מודל ה-VFA") בסך נכסים של

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

כ-228 מיליוני ש"ח, וסך התחייבויות של כ-6,562 מיליוני ש"ח, בהתאמה, כמפורט בביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים.

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

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

בחישוב ההערכות האקטואריות, החברה מתבססת על תוצאות מחקרים המבוצעים על ידה מעת לעת. מחקרים אלו מבוססים, מטבע הדברים, על ניסיון העבר וחיזוי ההתפתחויות העתידיות ולפיכך מוגבלים בכל הקשור לשינויים רגולטוריים שטרם קיבלו ביטוי מלא בשוק ויותר מכך, לשינויים עתידיים אפשריים ככל שיש לתת להם ביטוי.

אומדנים בקשר עם תחזית תזרימי המזומנים כוללים, בין היתר, שיעורי היוון, שיעורי תמותה ותחלואה, שיעורי מימוש גמלא בביטוחי מנהלים בעלי מקדם המרה קבוע, שיעור ביטולים, וכן מרווח תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי.

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

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

<u>נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת</u>

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

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.

- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.

- בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקרות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות, לרבות הבקרות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקרות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.

- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, מחקרים מהותיים ועדכונים באומדנים אחרים בבסיס העתודות, שבוצעו על ידי החברה במהלך שנות הדיווח.

- בחנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, את סבירותן של הנחות מסוימות שבבסיס ההתחייבויות והנכסים האמורים, לרבות, פריסת יחידות הכיסוי או שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.

- יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.

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

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר טל. +972-3-6232525
דרך מנחם בגין 144 א' פקס +972-3-5622555
תל-אביב 6492102 ey.com

3) <u>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)</u>

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת</u>

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח כללי ובחלק ממוצרי הבריאות, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן: "מודל ה-PAA"). כמפורט בביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-2,943 מיליוני ש"ח וכ-1,060 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

במסגרת יישום מודל ה-PAA, ההתחייבויות והנכסים האמורים כוללים, בין היתר, גם את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (להלן: "LIC") ונכס בגין השבה של תביעות שהתהוו ממבטחי משנה (להלן: "AIC") אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-2,345 מיליוני ש"ח וכ-993 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

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

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

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

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

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

<u>נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת</u>

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו 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:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל)620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
- בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקרות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות, לרבות הבקרות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקרות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.
- ביצענו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, בדיקה של חישובי החברה ושל אופן הזקיפה של שינויים פיננסיים ולא פיננסיים.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, 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.
- יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA .

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר טל. +972-3-6232525
דרך מנחם בגין 144 א' פקס +972-3-5622555
תל-אביב 6492102 ey.com

4) <u>מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:</u>

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת</u>

כמתואר בביאור 9 ו-26 לדוחות הכספיים המאוחדים, 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-4,361 מיליוני ש"ח, וכ-1,559 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ביישום IFRS 9 החברה מודדת את השקעותיה במכשירים הוניים ואת כל/רוב רובם של מכשירי החוב שאינם סחירים המוחזקים על ידיה, לרבות אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד", 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.

קביעת השווי ההוגן של השקעות בנגזרים מסוימים דורש מומחיות ספציפית בחישובים מורכבים.

קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד" (להלן: "אג"ח ח"ץ") דורשת, בין היתר, שימוש במומחים אקטואריים ובהנחות דמוגרפיות ופיננסיות שונות.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל- IFRS 13, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה, אג"ח ח"ץ 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 חברה.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

<u>נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת</u>

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון והיישום של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות לרבות, בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.

- בחנו את המתודולוגיות המיושמות על ידי החברה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות.

- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.

- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במעריכי שווי ושמאים בלתי תלויים מטעמינו, בהתאם לנסיבות, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, לצורך בחינת סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.

- ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים המאוחדים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים ואל מול דיווחי קרנות ההשקעה, לפי העניין.

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר טל. +972-3-6232525
דרך מנחם בגין 144 א' פקס +972-3-5622555
תל-אביב 6492102 ey.com

- ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוטים מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות לרבות באמצעות שליחת בקשות לאישורי יתרה ומעבר על הסכמים מהותיים חדשים של הלוואות לא סחירות.

- בחנו את ההשפעות של אופן מדידת התחייבויות ונכסי ביטוח וביטוח משנה השווי ההוגן של אגרות חוב מסוג "חיים צמוד".

ביצענו בדיקה מדגמית בלתי תלויה, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של שיערוך נכסים בלתי סחירים על בסיס הציטוטים של חברת מרווח הוגן בע"מ.
בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות מדידות שווי הוגן של השקעות בנכסים לא סחירים.

5) <u>נכס מס נדחה בגין הפסדים מועברים</u>

כמתואר בבאור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים, ליום 31 בדצמבר 2025, קיימים לחברה הפסדים מועברים לצרכי מס בסך של כ- 603 מיליוני ש"ח בגינם החברה הכירה נכס מס נדחה בסך של כ- 110 מיליוני ש"ח. כמו כן, יתרת נכס המס הנדחה, נטו כפי שמוצגת בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, הינה 0.5 מיליוני ש"ח.
נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. כמו כן, לצורך אמידת ההכנסה החייבת העתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצל את יתרת ההפסדים המועברים נדרש אומדן של ההנהלה באשר לתחזית עיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ולאסטרטגיית תכנון המס הצפויה של החברה. סכום נכס המס הנדחה שהכירה החברה נקבע בהתבסס על הנחות אלו, לשינויים בהנחות אלו עשויה להיות השפעה משמעותית על יתרת נכס המס הנדחה שהחברה הכירה.
בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי ההכרה והמדידה של נכס המס הנדחה בגין הפסדים מועברים הינו עניין מפתח בביקורת.

<u>כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו</u>

נהלי הביקורת שביצענו לגבי נכס המס הנדחה בגין הפסדים מועברים כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את נאותות ההכרה בנכס מס נדחה על בסיס קיומם של הפרשים זמניים חייבים במס המתייחסים לאותה רשות מס ולאותה ישות חייבת במס;
- בחנו את סבירות ההנחות שבהן השתמשה ההנהלה כדי לקבוע את תחזית ההכנסה החייבת העתידית שכנגדה החברה תנצל את יתרת ההפסדים המועברים;
- בדקנו כי לצורך ההכרה בנכס המס הנדחה החברה התאימה את תחזית ההכנסה החייבת העתידית כך שלא תכלול היפוך של הפרשים זמניים ניתנים לניכוי וכן לא תכלול היפוך של הפרשים זמניים חייבים במס ככל והם כבר שימשו בתמיכה של ההכרה בנכס מס נדחה;
- בדקנו כי נכס המס הנדחה נמדד על בסיס שיעור המס המתאים בהתאם לחוקי המס שחקיקתם הושלמה עד לסוף תקופת הדיווח; וכן,
- בחנו את נאותות הגילויים הנכללים בדוחות הכספיים המאוחדים בקשר עם הכרה ומדידה של נכס המס הנדחה.

<u>חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים</u>

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981, ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון 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.

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

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 רואה חשבון מבקר אחר, 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 שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

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 לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אסי קורן.

תל אביב,
30 במרס 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Shape the future with confidence

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

בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981, ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע – 2010, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981, ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע – 2010, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.
ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 והדוח שלנו מיום 30 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים והפניית תשומת לב לאמור בביאור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב,
30 במרס, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	באור	ליום 31 בדצמבר,		ליום 1 בינואר,
		2025	2024	2024
		אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	5	1,936,892	1,544,352	1,721,203
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	5	171,868	143,206	114,794
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	6,26	29,585,759	23,975,358	18,825,992
השקעות פיננסיות אחרות נמדדות בשווי הוגן	6,26	2,094,566	2,099,472	2,043,760
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	6,26	179,717	183,240	264,339
חייבים ויתרות חובה	7	158,447	197,546	111,201
נכסי מסים שוטפים	18	25,563	63,315	71,619
נכסי חוזי ביטוח	16	110,872	79,994 *)	62,100
נכסי חוזי ביטוח משנה	16	1,176,794	1,256,529	1,366,956
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	8	39,746	15,331	15,149
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	9א	135,880	388,233	357,160
נדל"ן להשקעה – אחר	9ב	914,813	1,145,887	1,091,981
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן	10	109,817	109,796	130,047
רכוש קבוע אחר	10	11,412	9,259	11,907
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	11	243,160	219,669	202,251
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	12	245,195	192,251	160,322
נכסים המוחזקים למכירה	9א	508,588	-	-
נכסי מסים נדחים	18	519	25,278	26,539
סה"כ נכסים		37,649,608	31,648,716	26,577,320
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		32,001,377	25,991,043	20,967,171

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.
*) סווג מחדש. לפרטים נוספים ראה באור 2 כ"ב להלן.

	באור	ליום 31 בדצמבר,		ליום 1 בינואר,
		2025	2024	2024
		אלפי ש"ח		
התחייבויות				
הלוואות ואשראי	13	533,965	562,686	474,228
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים		12,134	135,182	18,770
זכאים ויתרות זכות	14	185,970	140,211	196,679
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	15	26,777,115	20,763,130	16,001,674
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	16	9,482,666	9,505,206 (*)	9,423,061
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	16	22,998	22,134	19,142
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	17	28,867	26,778	24,655
התחייבויות בגין מסים נדחים	18	67,351	64,311	57,146
סה"כ התחייבויות		37,111,066	31,219,638	26,215,355
הון	19			
הון מניות		200,201	200,201	200,201
פרמיה על מניות		47,885	47,885	47,885
קרנות הון		47,674	46,626	45,407
עודפים		242,782	134,366	68,472
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		538,542	429,078	361,965
סך הכל התחייבויות והון		37,649,608	31,648,716	26,577,320

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.
*) סווג מחדש. לפרטים נוספים ראה באור 2 כ"ב להלן.

30 במרס, 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אלי אלעזרא יו"ר הדירקטוריון	שמעון מירון מנכ"ל	בארי כספי סמנכ"ל כספים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
	באור	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח למניה]	
הכנסות משירותי ביטוח		1,722,426	1,710,199
הוצאות משירותי ביטוח	23	1,424,057	1,428,752
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		298,369	281,447
הוצאות מביטוח משנה		406,246	483,646
הכנסות מביטוח משנה		237,324	317,091
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים		168,922	166,555
רווח משירותי ביטוח	20	129,447	114,892
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה		3,690,413	2,833,907
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :			
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		6,038	5,096
הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים		(1,238)	(1,274)
רווחים אחרים מהשקעות, נטו		201,696	189,551
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה		487	305
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו		206,983	193,678
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		3,897,396	3,027,585
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	16	774,604	822,364
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	16	62,918	71,474
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	15	(3,147,423)	(2,276,383)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	21	38,287	312
רווח נטו מביטוח ומהשקעה		167,734	115,204
הכנסות מדמי ניהול	22	202,257	155,381
הוצאות תפעוליות אחרות	23	173,917	150,237
הוצאות מימון אחרות	24	36,219	31,414
רווח לפני מסים על הכנסה		159,855	88,934
מסים על הכנסה	18	51,665	22,689
רווח לתקופה		108,190	66,245
רווח (הפסד) כולל אחר:			
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:			
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו		1,814	2,038
הפסדים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים		(445)	(1,339)
מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד		95	(169)
סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס		1,274	868
סך הכל הרווח הכולל לתקופה		109,464	67,113
רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):			
רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)	25	0.60	0.36

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש	יתרת עודפים	סה"כ הון
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	200,201	47,885	46,626	134,366	429,078
רווח לתקופה	-	-	-	108,190	108,190
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	1,564	(290)	1,274
סה"כ רווח כולל	-	-	1,564	107,900	109,464
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס	-	-	(516)	516	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	200,201	47,885	47,674	242,782	538,542

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש	יתרת עודפים	סך הכל הון
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	200,201	47,885	45,407	68,472	361,965
רווח לתקופה	-	-		66,245	66,245
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	1,742	(874)	868
סה"כ רווח כולל	-	-	1,742	65,371	67,113
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס	-	-	(523)	523	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	200,201	47,885	46,626	134,366	429,078

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
	נספח	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	א'	480,932	(166,252)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
השקעה ברכוש קבוע		(770)	(744)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים		(75,005)	(67,623)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(75,775)	(68,367)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים		170,000	150,000
פירעון הלוואות לבנקים ואחרים		(153,955)	(63,820)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון		16,045	86,180
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		421,202	(148,439)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	ב'	1,687,558	1,835,997
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	ג'	2,108,760	1,687,558

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
רווח לתקופה	108,190	66,245
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:		
חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(487)	(305)
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	(3,690,413)	(2,833,907)
(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:		
מכשירי חוב סחירים	(23,581)	(22,903)
מכשירי חוב שאינם סחירים	(85,936)	(89,995)
מכשירי הון	9,241	15,740
השקעות אחרות	(20,234)	(18,054)
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות	36,219	31,414
רווח ממימוש נדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח תלויי תשואה	-	(607)
רווח ממימוש נדל"ן להשקעה	-	(607)
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	(1,510)	(32,586)
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר	(21,036)	(34,521)
פחת והפחתות:		
רכוש קבוע	6,131	6,291
נכסים בלתי מוחשיים	51,514	50,205
הוצאות מסים על הכנסה	51,665	22,689
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:		
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(53,418)	64,251
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	80,599	113,419
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	6,013,985	4,761,456
שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	(52,944)	(31,929)
חייבים ויתרות חובה	(12,222)	(86,344)
זכאים ויתרות זכות	36,904	(57,975)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	1,644	784
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:		
מכירות (רכישות) נדל"ן להשקעה	(431)	2,120
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	(2,531,336)	(2,541,201)
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:		
מכירות (רכישות) נדל"ן להשקעה	(2,184)	1,554
מכירות , נטו של השקעות פיננסיות	36,623	53,688
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:	(171,207)	(627,323)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:		
ריבית ששולמה	(32,776)	(28,573)
ריבית שהתקבלה	271,837	217,602
מסים ששולמו	(14,057)	(7,103)
מסים שהתקבלו	27,848	5,937
דיבידנד שהתקבל	291,097	206,963
	543,949	394,826
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת:	530,932	(166,252)

*) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות הנובעות מהפעילות בגין חוזי ביטוחי וחוזי השקעה.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
<u>נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>		
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	1,544,352	1,721,203
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	143,206	114,794
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	1,687,558	1,835,997
<u>נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>		
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	1,936,892	1,544,352
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	171,868	143,206
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	2,108,760	1,687,558
<u>נספח ד' – פעילות מהותית שלא במזומן</u>		
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	6,454	945
הכרה בנכס חברה כלולה כנגד התחייבות לרכישה	6,245	-
פירעון כתב התחייבות נדחה כנגד חייבים	50,000	-

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. השליטה בחברה

1. הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: החברה) הינה חברה תושבת ישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב המלאכה 6, חולון. דוחותיה הכספיים המאוחדים כוללים את אלה של החברה ושל חברות בנות שלה לרבות זכויות החברה בחברות כלולות (להלן: הקבוצה).
2. החברה הינה חברה בת בשליטה ובבעלות מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה בעקיפין, באמצעות החזקותיו באלעזרא החזקות בע"מ (להלן: אלעזרא החזקות), חברה פרטית בבעלות מר אלי אלעזרא ורעייתו, המחזיקה במישרין בשיעור של כ-42.87% ממניות החברה; וכן באמצעות אלעזרא החזקות ביטוח בע"מ (להלן: אלעזרא החזקות ביטוח), חברה פרטית בבעלותה המלאה של אלעזרא החזקות, המחזיקה במישרין בשיעור של כ-53.6% ממניות החברה. לעניין עדכון בהיתר השליטה ושינוי תמהיל ההחזקות במישרין בחברה לאחר תאריך המאזן, ראה באור 30 ד' להלן בדבר אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח.
3. החברה הינה חברה פרטית והינה תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

ב. החברה מחזיקה בבעלות מלאה בחברת הכשרה החזקות סוכנויות בע"מ (להלן: "החזקות סוכנויות") וכן בחברת הכשרה החזקות אשראי פיננסי בע"מ (להלן: " החזקות אשראי"). בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 לא צורף מידע כספי נפרד, וזאת לאור ההשפעה הזניחה שיש לדוחות הכספיים של החזקות סוכנויות והחזקות אשראי על הדוחות הכספיים המאוחדים ובפרט העובדה שהוספת המידע האמור אינה תשפיע על יכולת קוראי הדוחות של החברה לקבל החלטות עסקיות. הפרמטרים הכמותיים ששימשו את החברה בכדי לגבש את ההחלטה הנ"ל הינם שיעור הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות ותזרים המזומנים של החזקות סוכנויות ביחס לדוח המאוחד של החברה. לפרטים בדבר עץ החזקות החברה ראה באור 8 להלן.

ב.1 החברה עוסקת בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, הכולל את ענפי ביטוח חיים וביטוח בריאות וכן ביטוח כללי.

ג. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון חמאס בעקבות מתקפת טרור בדרום הארץ. המלחמה והמערכה שהתנהלו במספר חזיתות גרמו להאטה בפעילות הכלכלית בישראל, בין היתר עקב סגירת מפעלים, פגיעה בתשתיות וגיוס נרחב של אנשי מילואים.
בנוסף, במהלך יוני 2025 התנהל מבצע "עם כלביא" מול איראן, אשר כלל ירי טילים לעבר ישראל והוביל לנזקים בנפש וברכוש, לצד צעדי התגוננות כגון סגירת שדות תעופה והגבלות על פעילות עסקית. המבצע הסתיים בהפסקת אש ב-24 ביוני 2025.
ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין ישראל לחמאס להפסקת הלחימה והשבת החטופים, אשר יישומו מתבצע בשלבים. נכון למועד פרסום הדוח, כל החטופים הושבו, אך קיימת אי-ודאות לגבי יישום מלא של ההסכם והשלכותיו על המצב הביטחוני.
במהלך התקופה נרשמו הורדות דירוג אשראי למדינת ישראל על ידי חברות הדירוג הבינלאומיות, כאשר ב-7 בנובמבר 2025 עודכנה תחזית הדירוג ליציבה.
לאחר תאריך המאזן, החל מיום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי", מבצע צבאי משולב של ארצות הברית וישראל לתקיפת מטרות באיראן. במקביל, נמשכת פעילות לחימה בזירה הצפונית מול חיזבאללה.
למיטב הערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, לא צפויה השפעה מהותית על פעילותה, מצבה הפיננסי או תוצאותיה בטווח הבינוני, אך קיימת אי-ודאות לגבי השפעות עתידיות בעיקר על השווקים הפיננסיים נוכח ההתפתחויות הביטחוניות המתמשכות.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. התפתחויות מקרו-כלכליות

במהלך השנים האחרונות נרשמה עלייה משמעותית בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, בעיקר כתוצאה משיבושים בשרשראות האספקה, עלייה במחירי הסחורות והמתיחות הגאופוליטית. כדי להתמודד עם מגמת עליית המחירים, הבנקים המרכזיים, ובכללם בנק ישראל, נקטו במדיניות מוניטרית מצמצמת שכללה העלאות ריבית רצופות. צעדים אלה השפיעו על תנאי השוק הפיננסי, לרבות על תשואות האג"ח, עלויות המימון והשווי של נכסים פיננסיים ונכסי נדל"ן.
נכון למועד פרסום הדוח, האינפלציה המשיכה להתמתן ונמצאת בתוך תחום היעד של בנק ישראל, כאשר מדדי המחירים האחרונים מצביעים על סביבת אינפלציה נמוכה ויציבה. במקביל, המדיניות המוניטרית נמצאת במגמת יציבות, לאחר שני צעדי הפחתת ריבית שביצע בנק ישראל בסוף 2025 ותחילת 2026.
במסגרת זו, ב-5 בינואר 2026 הוריד בנק ישראל את הריבית ל-4%, הפחתה שנייה ברציפות, על רקע התמתנות האינפלציה ושיפור בפרמיית הסיכון של ישראל.
בהמשך לכך, ב-23 בפברואר 2026 החליטה הוועדה המוניטרית להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4%, תוך ציון כי האינפלציה נותרת בתחום היעד אך הסביבה הגיאופוליטית ממשיכה לייצר אי ודאות כלכלית.

ה. תכנית המכסים של טראמפ בארה"ב

בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, כאשר על יבוא מישראל הוטל מכס בשיעור כולל של 17%. המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים.
בחודש ביולי 2025 פורסם תיקון לצו המקורי, שכלל עדכון שיעורי המכסים למדינות מסוימות והרחבת תחולתם לענפים נוספים. צעדים אלה עוררו תגובות מצד מדינות שונות והובילו למתיחות בסחר הבינלאומי, לרבות הכרזות על צעדי תגמול הדדיים.

למרות שהחברה אינה חשופה ישירות ליבוא או יצוא סחורות, ייתכן שהמדיניות החדשה תשפיע עליה בעקיפין. בין ההשפעות האפשריות: האטה בצמיחה הכלכלית העולמית, שינויים בביקושים, עלייה במחירי חומרי גלם ותשומות ייצור, וכן השפעה על עלויות תביעות – לדוגמה, עקב התייקרות חלקי חילוף לרכב. בנוסף, ייתכן גידול בתנודתיות בשווקים הפיננסיים ובשערי המטבע, לצד הרעה בתנאי האשראי ועלייה בעלויות מימון.

נכון למועד פרסום דוח זה, לתוכנית המכסים אין השפעה מהותית על תוצאות החברה ומצבה הכספי.

באור 1: - כללי (המשך)

ו. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	-	הכשרה חברה לביטוח בע"מ.
החברה האם	-	אלעזרא החזקות ביטוח בע"מ.
הקבוצה	-	החברה וחברות מאוחדות המצוינות בביאור 1 (ב) לעיל.
חברות כלולות	-	חברות אשר לחברה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על בסיס השווי המאזני.
חברות מוחזקות		חברות מאוחדות, וחברות או שותפויות שהשקעות החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
בעלי עניין ובעל שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב-IAS 24.
המפקח או הממונה	-	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
תקנות ההון	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
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 ע"י הממונה.
חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
חוזי השקעה	-	פוליסות שאינן מהוות חוזי ביטוח.
התחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה	-	התחייבויות כלפי מבוטחים או מוטבים, הנובעות מחוזי ביטוח או חוזי השקעה שבהם התשואה על ההשקעות משפיעה ישירות על סכום ההתחייבות.
נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	-	סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה.
פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
פרמיות ברוטו	-	הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards), ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח.

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards).
בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסים (IFRS 9) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות שהחלו מיום 1 בינואר 2023 ועד מועד היישום לראשונה בישראל, הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף ראה באור 2 י"ט להלן.

2. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט הסעיפים המאזניים הבאים: נדל"ן להשקעה, בנייני משרד המסווגים כרכוש קבוע, סעיפי הטבות לעובדים (נכסים והתחייבויות), נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (לרבות מכשירים נגזרים), הפרשות, השקעות בחברות כלולות, התחייבויות ביטוחיות, נכסי ביטוח משנה והתחייבויות (נכסי) מיסים נדחים.
מידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו מפורט בהמשך באור 2 להלן בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

3. תקופת המחזור התפעולי

פעילות החברה מאופיינת במחזור תפעולי אשר בעיקרו עולה על שנה, במיוחד בהתייחס לעסקי ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך, לעסקי סיעוד ומחלות ואשפוז, ולעסקי ביטוח כללי בענפי חבויות וביטוח רכב חובה, לגביהם תקופת הדיווח נמשכת זמן רב לאחר תקופת הכיסוי הביטוחי.

4. הצגת הדוח על המצב הכספי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה וחברות ביטוח מאוחדות, הוצגו לפי סדר נזילות יורד ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב-IAS 1.

ב. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו המטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לדוח רווח או הפסד. למעט הפרשי שער בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, שאינם מכשירי חוב, הנזקפים לקרן הון עד למועד המימוש.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ (המשך)

פריטים כספיים צמודי מדד
נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח בהתאם לתנאי ההסכם.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כח השפעה על החברה המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בחברה המושקעת וכן היכולת להשתמש בכח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהחברה המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

ד. השקעות בחברות כלולות

חברות כלולות הינן חברות שלקבוצה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה. ההשקעה בחברה כלולה, למעט השקעה הכלולה בתיקי השקעה של פוליסות משתתפות ברווחי השקעות (ראה באור 2 ה' להלן), מוצגת על בסיס שיטת השווי המאזני.

ה. השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

השקעות החברה בחברות כלולות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני.
לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה מוצגת לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות רווח כולל אחר של החברה הכלולה או העסקה המשותפת. עלות ההשקעה כוללת בתוכה עלויות עסקה.

מוניטין בגין רכישת חברה כלולה או עסקה משותפת מוצג כחלק מההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, נמדד לפי העלות ואינו מופחת באופן שיטתי. מוניטין נבחן לצורך בחינת ירידת ערך כחלק מהשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת בכללותה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברה הכלולה ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברה הכלולה או העסקה המשותפת יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח

כמפורט בביאור 2 י"ט בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"), החברה מיישמת את IFRS 17 החל מיום 1 בינואר 2025 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב- IFRS 17, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

1. סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזה מסווג כחוזה ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי.
החברה מנפיקה חוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל שלה, במסגרתם היא מקבלת סיכון ביטוח משמעותי מבעלי הפוליסות. החברה קובעת האם יש לה סיכון ביטוח משמעותי, על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חלק מחוזי ביטוח מעבירים לחברה גם סיכון פיננסי בנוסף לסיכון הביטוח המשמעותי, כגון הבטחת תשואה.

חלק מהחוזים בהם התקשרה החברה הינם בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אך הם אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי (פוליסות חיסכון ללא כיסוי ביטוח). חוזים אלו מסווגים כהתחייבויות פיננסיות ומכונים 'חוזי השקעה'.

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

חוזי ביטוח מסווגים כחוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה או כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוזי ביטוח אשר, בעת ההתקשרות בהם:

א) התנאים החוזיים קובעים שבעל הפוליסה משתתף בחלק של קבוצה (pool) של פריטי בסיס מזוהה בבירור;
ב) החברה צופה לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לחלק משמעותי של תשואות השווי ההוגן על פריטי הבסיס; וכן
ג) החברה צופה שחלק יחסי משמעותי משינוי כלשהו בסכומים שישולמו לבעל הפוליסה ישתנה בהתאם לשינוי בשווי ההוגן של פריטי הבסיס.

כל חוזי הביטוח האחרים וכן כל חוזי ביטוח המשנה סווגו כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חלק מחוזים אלה נמדדים בהתאם למודל ה- PAA.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

2. הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח

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

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

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

רכיב השקעה מייצג סכומים שהחברה תחזיר למבוטח בכל הנסיבות ללא תלות בהתרחשות האירוע הביטוחי. רכיב השקעה מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות IFRS 9. רכיב השקעה הינו מובחן אם הוא יכול להימכר בנפרד מרכיב הביטוח וכן רכיב ההשקעה ורכיב הביטוח אינם קשורים זה בזה במידה רבה. חלק מחוזי ביטוח החיים של החברה כוללים רכיב חיסכון המהווה רכיב השקעה. בהתאם להערכת החברה, רכיב ההשקעה קשור במידה רבה לרכיב הביטוח בחוזה, ולכן אינו מובחן כך שאיננו מטופל בנפרד מחוזה הביטוח המארח. יחד עם זאת, תקבולים ותשלומים הנובעים מרכיב ההשקעה אינם נכללים בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

רכיבי שירות מהווים הבטחה להעביר לבעל הפוליסה סחורות או שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח. רכיב שירות מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות של IFRS 15. רכיב שירות הינו מובחן אם בעל הפוליסה יכול להפיק תועלת מהסחורה או מהשירות בעצמם או יחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל על ידי בעל הפוליסה. רכיב שירות אינו מובחן אם תזרימי המזומנים והסיכונים המיוחסים לסחורה או לשירות קשורים במידה רבה לתזרימי המזומנים ולסיכונים המיוחסים לרכיבי הביטוח בחוזה, וכן החברה מספקת שירות משמעותי של שילוב הסחורה או השירות עם רכיבי הביטוח.

לאחר הפרדת רכיבים מובחנים, החברה מיישמת את IFRS 17 עבור כל הרכיבים שלא הופרדו מחוזה הביטוח המארח ומטפלת בהם כחוזה ביטוח יחיד. החברה לא זיהתה רכיבים שיש להפרידם מחוזה הביטוח.

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

חוזי ביטוח מסווגים לקבוצות לצרכי מדידה. החברה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה לראשונה ועשויה להוסיף אליהן חוזים לאחר תום תקופת הדיווח, אך החברה לא מעריכה מחדש את הרכב הקבוצות בתקופות עוקבות.

לצורך קביעת הקבוצות, ראשית החברה מזהה תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד.

להלן רשימת התיקים של חוזי הביטוח שהונפקו שהגדירה החברה, בחלוקה למגזרי פעילות:

ביטוח כללי	ביטוח חיים
1)ביטוח עסקים	1) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה
2)מקיף דירות	2) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים.
3)רכב חובה	3) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות רק דמי ניהול קבועים
4)רכב רכוש	4) פוליסות קצבה
5)אחריות מקצועית	5) פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות
6)ביטוח הנדסי	6) פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה
7) ערבויות	7) פוליסות ללא רכיב חסכון – סיעודי פרט
8) עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות	8) פוליסות ללא רכיב חסכון – הוצאות רפואיות ונכויות פרט
	9) פוליסות ללא רכיב חסכון – מחלות קשות
	10)פוליסות ללא רכיב חסכון – תאונות אישיות

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

לרשימת הכיסויים הביטוחיים הנכללים בכל אחד מתיקי הביטוח העיקריים, ראה באור 2 כ"ד (1)(ג) להלן.

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

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

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

IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה. בפועל, החברה מנהלת כל שנת חיתום כקבוצת חוזי ביטוח נפרדת זאת למעט קבוצות חוזי ביטוח שלגביהם החברה יישמה את גישת השווי ההוגן במועד המעבר (ראה באור 2 י"ט להלן).

IFRS 17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתייכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של החברה לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים. חלקה היחסי של החברה בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה- "פול" עונה על דרישה זאת ולפיכך בחרה החברה לכלול את חלקה היחסי בפוליסות אלה באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה שהחברה מוכרת בעצמה.

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

כמו כן, במקרים מסוימים החברה מתקשרת עם אותו בעל פוליסה (או עם צד קשור לו) במערכת או סדרה של פוליסות ביטוח. בדרך כלל כל פוליסה במערכת או סדרה תוכר כחוזה ביטוח נפרד. במקרים מסוימים מערכת או סדרת הפוליסות משקפים במהות הכלכלית חוזה ביטוח אחד.

במקרים אלו החברה מכירה ומודדת את הפוליסות כאמור כחוזה ביטוח אחד. כאשר חוזה ביטוח כולל יותר מכיסוי ביטוח אחד, אשר אילו היו חוזים נפרדים היו משויכים לתיקי ביטוח שונים, החברה מסווגת את החוזה בכללותו בהתאם לתיק אליו משויך הכיסוי העיקרי בחוזה. כאשר חוזה ביטוח כולל יותר מכיסוי ביטוח אחד, אשר אילו היו חוזים נפרדים היו משויכים לתיקי ביטוח שונים, החברה מסווגת את החוזה בכללותו בהתאם לתיק אליו משויך הכיסוי העיקרי בחוזה.

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

4. הכרה

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

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

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

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

5. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

החברה מקצה באופן שיטתי ורציונלי:

א) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח:
   (i) לקבוצה זו; וכן
   (ii) לקבוצות הכוללות חוזי ביטוח שצפויים לנבוע מחידושים של חוזי הביטוח בקבוצה.

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

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

בחברה לא קיים נכס נפרד בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

6. גבולות חוזה

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

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

או

- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.
- תמחור הפרמיה עד המועד בו הסיכונים מוערכים מחדש לא לקח בחשבון סיכונים שמתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

התחייבות או נכס המתייחסים לפרמיות צפויות או לתביעות מחוץ לגבולות של חוזה הביטוח אינם מוכרים. סכומים אלה מתייחסים לחוזים עתידיים.

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

7. מודל מדידה

קיימים שלושה מודלים למדידת חוזי ביטוח:

- המודל הכללי (מודל ה- GMM) – החברה מיישמת את מודל זה עבור חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- VFA או ה- PAA. חוזים אלו כוללים בעיקר פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה, ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה הנמכרים כפוליסה בודדת, וכן מוצרי הבריאות לזמן ארוך.
- גישת העמלה המשתנה (מודל ה- VFA) – החברה מיישמת את גישה זו עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה (ראה פרוט תחת "סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה" לעיל). חוזי הביטוח של החברה שהינם בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכן פוליסות קצבה מיידית תלויות תשואה.
- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה- PAA) – החברה מיישמת גישה מפושטת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים שתקופת הכיסוי שלהם בדרך כלל לא עולה על שנה וכן חוזי ביטוח שעברו את מבחן הכשירות ליישום מודל ה- PAA (ראה פירוט תחת "חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה- PAA"), הנכללים בתיק ביטוח הנדסי.

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- GMM או ה- VFA

א. מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח בהכרה לראשונה היא זהה עבור מודל ה- GMM ועבור מודל ה- VFA. בהכרה לראשונה, החברה מודדת קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ו- (ב) מרווח השירות החוזי (CSM). תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מותאם כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף וסיכונים פיננסיים, וכן תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- GMM או ה- VFA (המשך)

א. מדידה בהכרה לראשונה (המשך)

אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים חיובי נטו בהכרה לראשונה, מוכר CSM כדי לקזז באופן מלא את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ללא השפעה על הרווח או הפסד בהכרה לראשונה. ה- CSM מייצג את הרווח החזוי הגלום בחוזה הביטוח בו החברה תכיר ככל שהיא מספקת שירותים במסגרת החוזה. יחד עם זאת, אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים שלילי נטו בהכרה לראשונה, הפסד מוכר ברווח או הפסד באופן מיידי (להלן: "רכיב הפסד") וקבוצת החוזים נחשבת מכבידה.

יחידת החשבון עבור ה- CSM או רכיב ההפסד היא על בסיס קבוצה של חוזי ביטוח באופן עקבי עם רמת ההקבצה שתוארה לעיל.

ב. מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה בכל תקופת דיווח נמדדים תוך שימוש באומדנים עדכניים של תזרימי המזומנים החזויים ושיעורי היוון נוכחיים. בתקופות העוקבות, היתרה של קבוצת חוזי ביטוח בכל תאריך דיווח הינה הסכום של:

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (LIC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה עבור תביעות שהתהוו (לרבות תביעות שהתהוו וטרם דווחו) והוצאות שטרם שולמו.

עבור קבוצה מכבידה, ה- LRC מפוצל לרכיב הפסד, המשקף את ההפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח מכבידה ול- LRC לא כולל רכיב הפסד, המשקף את יתרת ההתחייבות בגין שירות עתידי. רכיב ההפסד קובע את הסכומים המוצגים ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים בגין קבוצות מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות משירותי ביטוח.

ג. מדידה עוקבת של ה- CSM תחת מודל ה- GMM

עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה, כאשר מיישמים את מודל ה- GMM, יתרת ה- CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה- CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה- CSM, הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
  - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה- CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
  - הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב ההפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.

כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, שינויים שמתייחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון נוכחיים, אך ה- CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- GMM או ה- VFA (המשך)

ד. מדידה עוקבת של ה- CSM תחת מודל ה- VFA

חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הנמדדים לפי מודל ה- VFA הם חוזים בהם המחויבות של החברה לבעל הפוליסה היא הנטו של:

- המחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס; וכן
- עמלה משתנה תמורת שירותים עתידיים שיסופקו בהתאם לחוזה, שהינה חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס בניכוי תזרימי מזומנים לקיום חוזה שאינם משתנים בהתבסס על התשואות על פריטי הבסיס. החברה מספקת שירותי ניהול השקעות תחת חוזים אלו על ידי הבטחת תשואה על השקעות בהתבסס על פריטי בסיס, בנוסף לכיסוי ביטוחי.

במדידת קבוצה של חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה, החברה מתאמת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין כל השינויים במחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס. שינויים אלה אינם מתייחסים לשירותים עתידיים ומוכרים ברווח או הפסד. החברה מתאמת את ה- CSM בגין שינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, המתייחסים לשירותים עתידיים, כמתואר להלן.

יתרת ה- CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה- CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- השינוי בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס ושינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים, למעט שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים לגביהם החברה יישמה את אופציית צמצום הסיכון כמתואר בהמשך, וכן למעט במידה ש:
  - ירידה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או עלייה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסות לשירותים עתידיים, עולות על הערך בספרים של ה- CSM, וכתוצאה מכך נגרם הפסד ונוצר רכיב הפסד; או
  - עלייה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או ירידה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה שמתייחסות לשירותים עתידיים, נזקפות לרכיב ההפסד, ומבטלות הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות משירותי ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה.

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים המצוינים מעלה עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (נמדדים בשיעורי היוון נוכחיים), וכן שינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף וסיכון פיננסי שאינם נובעים מפריטי הבסיס.

ה. דיווח כספי בתקופות ביניים

החברה בחרה שלא לשנות את האומדנים החשבונאיים שנקבעו בדוחות הכספיים ביניים הקודמים בעת הכנת דוחות כספיים מאוחדים אלה. בפרט, ה- CSM בסוף כל תקופת דיווח הוא ה- CSM בתחילת תקופת הדיווח, כשהוא מותאם כמתואר לעיל, ולא ה- CSM בתחילת השנה כשהוא מותאם כמתואר לעיל.

ו. אופציית צמצום הסיכון

כחלק מניהול עסקיה וכחלק ממחויבויותיה הרגולטוריות, החברה נדרשת לנהל תיקי השקעות של נכסים המוחזקים עבור פוליסות תלויות תשואה. החברה עשויה להחזיק בפועל כחלק מתיקים כאמור בנכסים שהיקפם עולה על הערך הצבור הנקוב של הפוליסות תלויות התשואה המטופלות בגישת ה- VFA, וזאת במטרה לגדר את ההשפעות של חשיפות פיננסיות נוספות העולות מאותן פוליסות, לרבות ביחס להשפעה של מקדמי קצבה מובטחים, והכל בהתאם למטרה והאסטרטגיה לצמצום סיכון פיננסי של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- GMM או ה- VFA (המשך)

ו. אופציית צמצום הסיכון (המשך)
החברה מפעילה את חלופת צמצום הסיכון המתאפשרת בתקן ביחס לשינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה הנובעים משינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף ושל סיכונים פיננסיים בהתחייבויות הביטוח הרלוונטיות, שמגודרים באמצעות אותם נכסים. לכן, השינויים האמורים יוכרו ברווח או הפסד בסעיף 'הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח' במקביל להכנסות או להוצאות שייווצרו בגין הנכסים האמורים. יצוין, כי החברה בוחנת ועשויה לבחון מדי תקופה את היקף הנכסים העודפים שיש להחזיק בפועל במסגרת התיק המשתתף על מנת לגדר את ההתחייבויות תלויות התשואה, אם בכלל.

ז. מדידה עוקבת של רכיב ההפסד

עבור חוזים שאינם נמדדים תחת מודל ה- PAA, החברה יוצרת רכיב הפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי עבור קבוצות מכבידות של חוזי ביטוח. רכיב ההפסד קובע את הסכום של תזרימי המזומנים לקיום חוזה שיוכרו ברווח או הפסד בתקופות עוקבות כביטול של הפסדים על חוזים מכבידים, ושלא יכללו בהכנסות משירותי ביטוח בעת התהוותם. כאשר תזרימי מזומנים לקיום חוזה מתהווים, הם מוקצים בין רכיב ההפסד ובין LRC ללא רכיב הפסד על בסיס שיטתי.

הבסיס השיטתי נקבע על ידי היחס בין רכיב ההפסד ובין הערך הנוכחי של התביעות וההוצאות החזויות בתוספת RA בתחילת כל תקופה.

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים ושינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס עבור חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה מוקצים לרכיב ההפסד בלבד. אם רכיב ההפסד מופחת לאפס, כל עודף העולה על הסכום המוקצה לרכיב ההפסד יוצר CSM חדש עבור קבוצת החוזים.

9. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- PAA

החברה רשאית ליישם את גישת הקצאת הפרמיה אם, ורק אם, בעת יצירת הקבוצה:
- תקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה הינה שנה אחת או פחות; או
- החברה צופה באופן סביר כי פישוט כאמור יפיק מדידה של ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי לקבוצה שלא תהיה שונה באופן מהותי מזו שהייתה מתקבלת ביישום המודל הכללי.

במרבית תיקי הביטוח האלמנטרי, תקופת הכיסוי של כל החוזים הינה עד שנה. קבוצות חוזי ביטוח אלו כשירות באופן אוטומטי ליישום מודל ה-PAA.

בגין יתרת קבוצות החוזים, החברה מבצעת השוואה בין ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי אשר תופק ביישום מודל ה-PAA לבין ההתחייבות שתופק ביישום המודל הכללי תחת תרחישים עתידיים אפשריים (מבחן כשירות ליישום מודל ה- PAA).

החברה מודדת את כל חוזי הביטוח האלמנטרי שלה לפי גישה זו.

א) מדידה בהכרה לראשונה

ה- LRC נמדד לראשונה כסך הפרמיות שהתקבלו בהכרה לראשונה בניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח באותו מועד, ללא התאמה בגין ערך הזמן של הכסף שכן הפרמיות מתקבלות לרוב תוך שנה ממועד מתן הכיסוי המתייחס.

עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח הנמדדות תוך יישום מודל ה- PAA, החברה רשאית להפחית את הסכום על פני תקופת הכיסוי או להכיר בסכום כהוצאה במועד התהוותה, ככל ותקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה. בחירה זו יכולה להיעשות ברמת קבוצת חוזי ביטוח. עבור כל קבוצות חוזי הביטוח של החברה הנמדדים תוך יישום מודל ה- PAA, החברה בחרה להכיר בתזרימי המזומנים לרכישת חוזי ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצות חוזי הביטוח ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי באופן שיטתי המבוסס על חלוף הזמן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

9. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- PAA (המשך)

אם עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזים היא מכבידה בהכרה לראשונה, הפסד מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד בגין התשלומים נטו ורכיב הפסד של ה- LRC נוצר בגין הקבוצה.

ב) מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, החברה מודדת את יתרת ה- LRC בסוף כל תקופת דיווח באופן הבא:

- ה- LRC בתחילת התקופה; בתוספת
- פרמיות שהתקבלו בתקופה; בניכוי
- תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בתוספת
- סכומים שהוכרו כהפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בניכוי
- סכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה; בניכוי
- רכיב השקעה ששולם או שהועבר ל- LIC.

הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

אם במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח היא מכבידה, החברה מכירה בהפסד ברווח או הפסד ובגידול ב- LRC עד המידה שבה האומדנים הנוכחיים של תזרימי המזומנים לקיום החוזה שמתייחסים ליתרת הכיסוי (כולל RA) עולים על יתרת ה- LRC.

החברה אומדת את ה- LIC כתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לתביעות שהתהוו. התקן מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו. החברה אינה מיישמת את ההקלה כאמור.

10. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- GMM

א. מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עוקבת אחר אותם עקרונות של מודל ה- GMM עבור חוזי ביטוח מונפקים, בכפוף להתאמות המפורטות להלן. חוזי ביטוח משנה אינם יכולים להימדד לפי מודל ה- VFA.

בהכרה לראשונה, החברה מכירה ברווח/עלות נטו כ- CSM בדוחות המאוחדים על המצב הכספי, למעט מספר חריגים. במידה ועלות נטו של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מתייחסת לאירועים מבוטחים שהתרחשו לפני הרכישה של חוזה ביטוח המשנה המוחזק, העלות נטו מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד. בנוסף, אם חוזי ביטוח הבסיס הם מכבידים, החברה נדרשת להכיר ברווח מיידי ברווח או הפסד בגין החלק של התביעות שהחברה צופה להשיב מביטוח המשנה, אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק באותו מועד שבו התקשרה בחוזים המכבידים או לפניו (להלן: "רכיב השבת הפסד").

המדידה של תזרימי המזומנים של חוזה ביטוח משנה היא עקבית לזו של חוזי ביטוח הבסיס, אך עם התאמה בגין סיכון אי הביצוע של מבטח המשנה. ה- RA מייצג את הסיכון שהעבירה החברה למבטח המשנה.

ב. מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, היתרה בספרים של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים היא הסכום של:

- הנכס בגין יתרת הכיסוי (ARC), אשר כולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים שיתקבלו במסגרת החוזה בתקופות עתידיות, וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- הנכס בגין תביעות שהתהוו (AIC), הכולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין תביעות שהתהוו והוצאות שטרם התקבלו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

10. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- GMM (המשך)

החברה מתאימה את יתרת ה- CSM של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקף שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה ביישום אותה גישה שיושמה עבור חוזי ביטוח מונפקים, למעט:

- הכנסה שהוכרה כדי לכסות הפסדים מהכרה לראשונה של חוזי בסיס מכבידים מתאמת את יתרת ה- CSM;
- ביטולים של רכיב השבת ההפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאמים את ה- CSM; וכן
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מתאמים את ה- CSM בכפוף לכך ששינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח בסיס גם מתאמים את ה- CSM.

כאשר רכיב הפסד הוכר לאחר ההכרה לראשונה של קבוצה של חוזי ביטוח בסיס, הרווח מביטוח משנה שהוכר מתאם את רכיב השבת ההפסד של נכס ביטוח המשנה בגין יתרת הכיסוי. יתרת רכיב השבת ההפסד אינה יכולה לעלות על החלק של יתרת רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהחברה צופה להשיב מקבוצת חוזי ביטוח המשנה. בהתאם לכך, רכיב השבת ההפסד מופחת לאפס כאשר רכיב ההפסד של חוזי ביטוח הבסיס מופחת לאפס.

11. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- PAA

חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשויים להימדד תחת מודל ה- PAA אם הם עומדים בקריטריונים ליישום המודל, אשר דומים לקריטריונים עבור חוזי ביטוח מונפקים.

החברה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמיושם לגביהם מודל ה- PAA על אותו בסיס כמו חוזי ביטוח מונפקים, עם התאמות המשקפות את המאפיינים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים השונים מאלו של חוזי ביטוח מונפקים.

אם רכיב השבת הפסד מוכר עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה הנמדדים לפי מודל ה- PAA, החברה מתאימה את יתרת ה- ARC כיוון שלא קיים CSM תחת מודל ה- PAA.

12. גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

החברה גורעת חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבות המפורטת בחוזה הביטוח פוקעת או נפרעת או מבוטלת.

בנוסף, ככל ומבוצע שינוי בתנאים של חוזה הביטוח אשר היה משנה באופן משמעותי את הטיפול החשבונאי בחוזה הביטוח אם התנאים המתוקנים היו קיימים ממועד ההכרה לראשונה (להלן: "שינוי תנאים מהותי") החברה גורעת את חוזה הביטוח המקורי ומכירה בחוזה המתוקן כחוזה ביטוח חדש.

במידה ומבוצע שינוי לא מהותי בתנאים של חוזה הביטוח אז החברה מטפלת בשינויים בתזרימי המזומנים שנגרמו משינוי התנאים כשינויים באומדני תזרימי המזומנים לקיום חוזה.

13. גילוי והצגה

החברה הציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות, תיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים ותיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המהווים התחייבויות.

כל נכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח שהוכר לפני שחוזי הביטוח המתאימים הוכרו נכלל ביתרת התיק המתייחס של חוזי הביטוח המונפקים.

החברה מפצלת את הסכומים המוכרים בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ל:

א. תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח; וכן

ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה (המשך)

IFRS 17 אינו מחייב פיצול של ה- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח. החברה בחרה שלא ליישם הקלה זו ולפצל את השינוי ב- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

החברה מציגה בנפרד הכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים מהכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח מונפקים.

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה- GMM או ה- VFA, ההכנסות משירותי ביטוח בתקופה נמדדות לפי השינוי ב- LRC המתייחס לשירותי ביטוח בגינם החברה צופה לקבל תמורה. ההכנסות משירותי ביטוח כוללות:

(א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו, לא כולל החזרי רכיבי השקעה/החזר פרמיה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;

(ב) שינויים ב- RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;

(ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;

(ד) סכומים אחרים לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתייחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן

(ה) חלק הפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה- PAA, ההכנסות משירותי ביטוח לכל תקופה הן סכום הפרמיות הצפויות שיתקבלו עבור שירותי הביטוח שסופקו בתקופה, לרבות דמים ודמי אשראי. החברה מקצה את סכום הפרמיות שצפויות להתקבל בכל תקופה על בסיס חלוף הזמן.

ההוצאות משירותי ביטוח הנובעות מחוזי ביטוח מוכרות ברווח או הפסד בדרך כלל כאשר הן מתהוות ואינן כוללות החזרים של רכיבי השקעה/החזרי פרמיה. ההוצאות משירותי ביטוח כוללות:

(א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו;

(ב) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים;

(ג) התאמות ל- LIC;

(ד) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; וכן

(ה) הפסדים וביטול הפסדים מירידת ערך של נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מהוצאות שירותי הביטוח זהה להשבה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מההכנסות משירותי ביטוח עבור חוזים הנמדדים תחת מודל ה- GMM או ה- VFA. הפחתת עלויות הרכישה בתקופה מחושבת על בסיס יחידות הכיסוי.

הוצאות הנהלה וכלליות נכללות במסגרת ההוצאות משירותי ביטוח ככל שהן ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח (תביעות, רכישה והוצאות תחזוקה אחרות). הוצאות שלא ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח מסווגות כהוצאות תפעוליות אחרות.

הוצאות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבטח המשנה. הכנסות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות סכומים שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות. תזרימי מזומנים מביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס מטופלים כחלק מהתביעות שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כניכוי מהפרמיה ששולמה למבטח המשנה.
עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה- GMM, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה מייצגת את סך השינויים בנכס בגין יתרת הכיסוי המתייחסים לשירותים בגינם החברה צופה לשלם תמורה. עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה- PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה (המשך)

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח כוללות את השינוי ביתרה של קבוצת חוזי ביטוח הנובע:

א. מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן

ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן; אך

ג. למעט שינויים כאמור עבור קבוצות של חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה שנזקפו לרכיב הפסד ונכללו בהוצאות שירותי ביטוח.

עבור כל תיקי הביטוח, החברה מכירה הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד.

ז. מכשירים פיננסיים

מועד ההכרה לראשונה

החברה מכירה בנכס פיננסי או בהתחייבות פיננסית במועד שבו החברה הופכת לצד להסדרים החוזיים של המכשיר הפיננסי. ברכישה בדרך רגילה, כגון רכישות של נכסים פיננסיים המחייבות מסירת נכסים במסגרת הזמן שנקבע בדרך כלל על ידי תקנות או מוסכמות בשוק, החברה מיישמת חשבונאות מועד קשירת העסקה, כלומר החברה מכירה בנכס הפיננסי הנרכש במועד ההתקשרות כנגד התחייבות לתשלום.

מדידה לראשונה של מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי או התחייבות פיננסית נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן בתוספת או בניכוי, במקרה של נכס פיננסי או של התחייבות פיננסית שאינם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית.

כאשר השווי ההוגן במועד ההכרה לראשונה שונה ממחיר העסקה, החברה מכירה ברווח או הפסד בגין ההכרה לראשונה כמפורט להלן.

רווח או הפסד במועד ההכרה לראשונה

כאשר מחיר העסקה שונה מהשווי ההוגן של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית במועד ההכרה לראשונה, והשווי ההוגן מבוסס על טכניקת הערכה שמשתמשת רק בנתונים שניתנים לצפייה, החברה מכירה בהפרש בין מחיר העסקה לשווי ההוגן ברווח או הפסד.

סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן

(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

הערכת המודל העסקי לניהול הנכסים הפיננסיים

החברה קובעת את המודל העסקי שלה ברמה המשקפת את האופן שבו היא מנהלת קבוצות של נכסים פיננסיים יחד כדי להשיג מטרות עסקיות. המודל העסקי אינו תלוי בכוונות ההנהלה לגבי מכשיר בודד, ולכן הסיווג אינו מתבצע על בסיס כל מכשיר בנפרד אלא ברמה גבוהה יותר של קיבוץ נכסים.

בעת קביעת המודל העסקי, החברה לוקחת בחשבון את הגורמים הבאים:

- האופן שבו ביצועי המודל העסקי והנכסים הפיננסיים המוחזקים בו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה.
- הסיכונים המשפיעים על ביצועי המודל העסקי ועל הנכסים הפיננסיים המוחזקים בו, ובפרט האופן שבו סיכונים אלה מנוהלים.
- האופן שבו מנהלי העסק מתוגמלים, לדוגמה אם התגמול מבוסס על השווי ההוגן של הנכסים המנוהלים או על תזרימי המזומנים החוזיים שנגבו.

כמו כן, התדירות, הערך והעיתוי הצפויים של מכירות של מכשירים פיננסיים מהווים היבטים חשובים בהערכת החברה.

הערכת המודל העסקי מבוססת על תרחישים הצפויים באופן סביר, מבלי לקחת בחשבון תרחישי קיצון המכונים "התרחיש הגרוע ביותר" או "תרחיש מצוקה". אם תזרימי המזומנים לאחר ההכרה לראשונה ממומשים באופן שונה מהציפיות המקוריות של החברה, החברה אינה משנה את הסיווג של יתר הנכסים הפיננסיים המוחזקים במסגרת אותו מודל עסקי, אלא משלבת מידע זה בעת הערכת נכסים פיננסיים חדשים שנוצרים או נרכשים בהמשך.

הערכת מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי

החברה בוחנת את התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי כדי לזהות האם הם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה (להלן: "מבחן הקרן והריבית"). תזרימי מזומנים אלו הם עקביים עם הסדר הלוואה בסיסי.

המונח "קרן" לצורך מבחן הקרן והריבית מוגדר כשווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, ועשוי להשתנות במהלך חייו של הנכס הפיננסי (לדוגמה, אם קיימים החזרים של קרן).

המרכיבים המשמעותיים ביותר של ריבית במסגרת הסדרי הלוואה הם בדרך כלל התמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. לצורך ביצוע מבחן הקרן והריבית, החברה מפעילה שיקול דעת ובוחנת גורמים רלוונטיים כגון המטבע שבו נקוב הנכס הפיננסי והתקופה שעבורה נקבעת הריבית.

לעומת זאת, תנאים חוזיים שמייצרים חשיפה שאינה זניחה לסיכונים או לתנודתיות בתזרימי המזומנים החוזיים, שאינם קשורים להסדר הלוואה בסיסי, אינם יוצרים תזרימי מזומנים שהם אך ורק תשלומי קרן וריבית על יתרת הקרן. במקרים כאלה, יש למדוד את הנכס הפיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. תנאים אלו עשויים לכלול, בין היתר:

- מאפייני מינוף;
- אופציות פירעון מוקדם או הארכה;
- הסדרים ללא זכות חזרה (non-recourse);
- מכשירים צמודים לפי חוזה;
- אירוע מותנה כלשהו אשר ישנה את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- מנגנונים הגורמים לשינוי בריבית החוזית.

<u>החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:</u>

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.
לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.
במועד ההכרה לראשונה חברה יכולה לייעד, ללא אפשרות לשינוי יעוד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעוד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבות הפיננסית המתייחסת נמדדת אף היא בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
החברה סיווגה חלק מתיק ההלוואות לקטגוריה זו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים בקטגוריה זו הם אלו המחויבים להימדד בשווי הוגן תחת IFRS 9 או שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהכרה לראשונה כדי למנועה חוסר הקבלה חשבונאית. קטגוריה זו כוללת מכשירי חוב שהמאפיינים של תזרימי המזומנים שלהם אינם עומדים במבחן הקרן והריבית או שאינם מוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים, או שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים וכן מכירה. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד. קבוצה זו כוללת בעיקר את נכסי החוב בתיק המשתתף המנוהלים על בסיס שווי הוגן וכן נכסי חוב המגבים את חוזי הביטוח (לרבות אג"ח מיועדות) ואת חוזי ההשקעה ומנוהלים על בסיס שווי הוגן או יועדו לקבוצת השווי ההוגן דרך רווח והפסד כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות הביטוח וההתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה ושאינם תלויי תשואה.

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים אינן עומדות בקריטריון מאפייני תזרים המזומנים החוזי ועל כן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
נכסים פיננסים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים מגדרים והגידור הינו אפקטיבי בהתאם להוראות IFRS 9.

ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;
ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

לחברה מסגרות אשראי שאינן מיועדות למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. מסגרות אשראי אלו מהוות מחויבויות למתן הלוואה אשר מטופלות כהתחייבויות חוץ מאזניות, אך כפופות לדרישות ירידת הערך של IFRS 9.
באמידת הפסדי האשראי החזויים בגין מחויבות למתן הלוואה, החברה מעריכה את מסגרת האשראי הצפויה שתנוצל על פני אורך החיים הצפוי של המחויבות. ה- ECL מבוסס על הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתקבלו, בהתבסס על ממוצע משוקלל הסתברות של תרחישים סבירים. אומדן תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתקבלו מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית הצפויה על ההלוואה.

החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9 לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, למשל כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה".

בנוסף, החברה מעריכה כי כאשר תשלומים חוזיים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ- 30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חוזיים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ- 90 יום. אולם קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החוזיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

החברה מחשיבה נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כנכס פיננסי פגום בעקבות סיכון אשראי, כאשר מתרחש אחד, או יותר, מהאירועים אשר משפיעים באופן שלילי על קבלת תזרימי המזומנים העתידים לנבוע מהנכס הפיננסי.
החברה לוקחת בחשבון את האירועים הבאים כראיות לכך שנכס פיננסי הינו פגום:

א. קושי פיננסי משמעותי של המנפיק או הלווה.
ב. הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים.
ג. ויתור שקיבל הלווה בעקבות קשיים פיננסים בהם הוא נמצא ושלא היו ניתנים לולא כן.
ד. צפוי כי הלווה יכנס להליכי פשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי.
ה. היעלמות שוק פעיל לנכס הפיננסי עקב קשיים פיננסים.
ו. רכישה או יצירה של הנכס הפיננסי בניכיון עמוק אשר משקף הפסדי אשראי שהתהוו.

גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

(א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
(ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
(ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

שינוי תנאים של מכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת

כאשר תזרימי המזומנים החוזיים של נכס פיננסי נקבעים מחדש במשא ומתן או מתוקנים בדרך אחרת, החברה מבצעת הערכה כדי לקבוע האם שינוי התנאים גורם לגריעת הנכס הפיננסי. הערכה זו מבוססת על מאפיינים איכותיים.

כאשר החברה בוחנת האם יש לגרוע נכס פיננסי, היא לוקחת בחשבון את הגורמים הבאים:

- שינוי במטבע של הנכס הפיננסי
- הוספת רכיב הוני
- שינוי בצד הנגדי
- האם השינוי גורם לכך שהמכשיר לא יעמוד במבחן הקרן והריבית

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר התנאים שונו במידה כזו שלמעשה מדובר בנכס פיננסי חדש, וההפרש מוכר כרווח או הפסד מגריעה, ככל שלא הוכר כבר הפסד מירידת ערך. במקרה של גריעה, הנכס הפיננסי החדש מסווג כרמה 1 לצורך מדידת הפסדי האשראי החזויים (הפסדי אשראי חזויים בתקופת 12 חודשים), אלא אם הנכס הפיננסי החדש נחשב פגום עקב סיכון אשראי.

אם שינוי התנאים אינו גורם לתזרימי מזומנים שונים באופן מהותי, החברה לא גורעת את הנכס הפיננסי. הפער בין תזרימי המזומנים המעודכנים מהוונים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית ובין יתרת הנכס הפיננסי לפני שינוי התנאים מוכר כרווח או הפסד משינוי תנאים, ככל שלא הוכר כבר הפסד מירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.
לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט ל:

(א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד;
(ב) התחייבויות פיננסיות שנוצרות כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;
(ג) חוזי ערבות פיננסית;
(ד) מחויבויות למתן הלוואה בשיעור ריבית הנמוך משיעור ריבית השוק;
(ה) תמורה מותנית שהוכרה על ידי רוכש בצירוף עסקים שתקן דיווח כספי בינלאומי 3 חל עליה.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים והתחייבויות פיננסיות העומדות בקריטריונים מסוימים אשר מיועדות בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במועד ההכרה לראשונה החברה מייעדת התחייבות פיננסית מסוג נגזרים כנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות פיננסיות אלה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד, למעט שינויים שניתן ליחסם לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות הפיננסית אשר מוצגים ברווח כולל אחר.

גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת.
התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע (למעט בניני המשרד) מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.
רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים.

נכס מופחת החל מהמועד בו הוא זמין לשימוש כלומר, כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שיוכל לפעול באופן שאליו התכוונה ההנהלה.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס כדלקמן:

	%
בניינים (למעט קרקע)	2-4
ריהוט וציוד משרדי	6
כלי רכב	33
מחשבים וציוד היקפי	10-33
שיפורים במושכר	10

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופות החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם.

החברה מודדת את הקרקעות והמבנים שברשותה שמשמשים אותה לשימוש עצמי על בסיס הערכה מחדש. שערוך הרכוש הקבוע כאמור, מקורו בשני בניינים בשימוש החברה: חלק מהבניין בחולון ובניין בחיפה (ראה באור 10 להלן), למעט החלקים אשר משמשים למטרות שכירות ומכאן אינם מסווגים כרכוש קבוע, נזקף לקרן הערכה מחדש המוצגת בהון, בניכוי השפעת המס. קרן הערכה מחדש מועברת ישירות לעודפים במהלך השימוש בנכס בהתאם לקצב הפחתתו בהתאם למדיניות החשבונאית שנבחרה.

שווים של הקרקעות והמבנים שבבעלות החברה מבוסס על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריך שווי חיצוני מומחה בלתי תלוי, בעל הידע והניסיון הדרושים. הערכות מחדש מבוצעות באופן סדיר על מנת לוודא שהיתרה בדוחות הכספיים אינה שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי השווי ההוגן בתאריך הדיווח.

ירידת ערך של נכס שהוערך מחדש נזקפת ישירות לרווח כולל אחר, עד לסכום שבו קיימת יתרת זכות בקרן ההערכה מחדש בגין אותו נכס. ירידת ערך נוספת, אם קיימת, נזקפת לרווח או הפסד. עלייה בערכו של נכס כתוצאה מהערכה מחדש, מוכרת ברווח או הפסד עד לסכום שבו היא מבטלת ירידה, שהוכרה קודם לכן ברווח או הפסד. כל עלייה נוספת לאחר מכן נזקפת לקרן הערכה מחדש.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.
נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא צפויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר ברווח או הפסד בתקופה שבה נגרע הנכס.
נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן, אשר משקף את תנאי השוק במועד הדיווח. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה נזקפים לרווח או הפסד במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.
נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אזי הוא נמדד על פי עלותו, בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין בתוספת עלויות אשראי המשמשות למימון ההקמה, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.
לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקבוצה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים ועל ידי הנהלת החברה שהינה בעלת ידע מקצועי נרחב וכן על ידי מעריכי שווי מומחים פנימיים.
לעניין הנחות בדבר שווי הוגן של נדלן להשקעה (לרבות בהקמה), ראה ביאור 9 להלן.

י. חכירות

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום.

החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר, היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה. במועד התחילה, התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו כשהם מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה, מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירות משנה.
נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.
נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.
בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים במועד ההכרה לראשונה לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.
נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

1. עלויות פיתוח תוכנה

הוצאות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח; התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית; צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח, ולחברה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן לייחסן ישירות להכנת הנכס לשימושו המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן.
הוצאות פיתוח שהוונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.
הפחתת הנכס מתחילה כאשר הפיתוח הושלם והנכס זמין לשימוש. הנכס מופחת על פני אורך החיים השימושיים בנכס. בחינת ירידת ערך מתבצעת אחת לשנה לאורך תקופת הפיתוח.
כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות פיתוח נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

2. תוכנות

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

3. עלויות עוקבות

עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן הוצאו. הפחתה נזקפת לדוח רווח או הפסד על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים, מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.

4. הפחתה

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:
תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני 3-10 שנים.
האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש בכל סוף שנת דיווח.

יב. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס ואת ערך הזמן של הכסף. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס.

הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות. הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (המשך)

ביטול הפסד מירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים יוקצה לנכסי היחידה, פרט למוניטין, באופן יחסי לערך בספרים של כל אחד מהנכסים שבתחולת המדידה של IAS 36 רק במידה והערך בספרים של הנכס, לאחר ביטול הפסד מירידת ערך, אינו עולה על העלות המופחתת של הנכס שהייתה נקבעת אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מניטין בגין חברות מאוחדות

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר - אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

יג. מדידת שווי הוגן

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.
השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
בגין מכשירים פיננסיים שאין להם שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה.
שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, על שווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, על היוון תזרימי מזומנים או על שיטות הערכה אחרות. השווי של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופקדונות מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים.
שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. ראו באור 26 להלן.

יד. הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק למוסד לביטוח לאומי. ההתחייבות להטבות עובד לזמן קצר המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הלא מהוון של ההתחייבות. הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

א) תכנית להפקדה מוגדרת

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

ב) תוכנית להטבה מוגדרת

לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. הטבות לעובדים (המשך)
החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן: "נכסי התוכנית"). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלם ישירות לחברה.
מרכיב הפיצויים, בפוליסות שהופקו על ידי החברה, אינו מהווה נכסי תוכנית ומקוזז מההתחייבויות בגין חוזי ביטוח.
ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.
מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

3. הטבות עובד אחרות לטווח ארוך

עובדי החברה זכאים להטבות בגין חופשה. הטבות אלו מטופלות כהטבות אחרות לטווח ארוך מאחר שהחברה צופה כי הטבות אלו ינוצלו, ומחויבות החברה בגינן תסולק, במהלך תקופת ההעסקה ולאחר שנה מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים סיפקו את השירות המתייחס.
ההתחייבות נטו של החברה בגין הטבות עובד אחרות לטווח ארוך המחושבת על בסיס הערכה אקטוארית, הינה בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות, תוך התחשבות בשיעור עליית שכר צפויה.
סכום הטבות אלו מהוון לערכו הנוכחי. בניכוי שווים ההוגן של הנכסים המתייחסים למחויבויות אלה.

4. הטבות בגין פיטורין

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר החברה התחייבה לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל והיא אינה יכולה לבטל את ההצעה או כאשר החברה מכירה בעלויות בגין שינוי מבני אשר כולל תשלום של הטבות בגין פיטורין, כמוקדם מבניהם.

טו. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחוייבות משפטית בהווה או מחוייבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. הפרשות בגין תביעות הקשורות במישרין לחוזי ביטוח נכללות במסגרת ההתחייבות בגין חוזי הביטוח.

טז. עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

חוזי השקעה

עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות כוללות עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה והוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לרכישת חוזים חדשים, ומוכרות כנכס אלא אם הקבוצה אינה מצפה להשיב את העלויות הללו. הנכס מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני תקופת החוזה.
ברות ההשבה של העלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות נבדקת על ידי אקטואר החברה כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של הנכס, תוך שימוש בהנחות לגבי שיעורי ביטולים, תמותה ומשתנים נוספים כאמור בבאור 2 כ"ד בדבר עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים. אם תחת הנחות אלו לא תתקיים ברות ההשבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת ההפחתה או אף במחיקת הנכס. כמו כן מתקף אקטואר החברה מדי שנה את התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול בגין חוזי השקעה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. הכרה בהכנסה

הכרה בהכנסה ממתן שירות ללקוחות

1. חוזי ביטוח - להסבר אודות אופן ההכרה בהכנסה בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה שהחברה הנפיקה, ראה סעיף ו לעיל.

הכנסות מדמי ניהול בגין חוזים לניהול נכסים (חוזי השקעה).
דמי ניהול בגין חוזים לניהול נכסים המחושבים כשיעור קבוע מהצבירה מוכרים כהכנסה על בסיס הצבירה. דמי ניהול מהפקדה אשר מחושבים כשיעור קבוע מהפקדות העמיתים מוכרים כהכנסה במועד ההפקדה.

2. תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף 'הכנסות מדמי ניהול' אלא נזקפים ישירות ל'התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה' או ל'התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'. פדיונות ותום תקופה בגין חוזים אלה אינם נזקפים לרווח והפסד אלא נגרעים ישירות מההתחייבות.
בדוח רווח או הפסד נזקפים בשל חוזים אלה קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה, הכנסות מדמי ניהול והוצאות תפעוליות אחרות.

יח. מסים על הכנסה

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לזיכוי, בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים, נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

המסים הנדחים בגין נדל"ן להשקעה המוחזק במטרה להשיב את מרבית (substantially all) ההטבות הכלכליות הגלומות בו בדרך של מימוש ולא בדרך של שימוש, נמדדים לפי אופן היישוב הצפוי של נכס הבסיס, על בסיס מימוש ולא שימוש.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. יישום לראשונה של תקני IFRS

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

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
מועד היישום לראשונה שנקבע ב-IFRS 17 הינו ה-1 בינואר, 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2025 כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024.

בחודש יולי 2014 פורסם על ידי ה- IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים (להלן - IFRS 9) המחליף את IAS 39 וקובע כללים חדשים לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסים בדגש על נכסים פיננסים. מועד היישום לראשונה שנקבע ב-IFRS 9 הוא ה-1 בינואר 2018. בספטמבר 2016 פורסם תיקון ל-IFRS 4 אשר התיר לישות שמנפיקה חוזי ביטוח, ועומדת בקריטריונים מסוימים שנקבעו, לדחות את האימוץ של IFRS 9 עד ל-1 בינואר 2023 (מועד היישום לראשונה של IFRS 17) על מנת למנוע את חוסר ההקבלה החשבונאית שעשויה להתרחש עקב יישום של IFRS 9 טרם יישום IFRS 17. החברה עמדה בקריטריונים כאמור ודחתה את היישום של IFRS 9 בהתאם לכך. עם דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ל-1 בינואר 2025 דחה הממונה גם את מועד היישום לראשונה של IFRS 9 ל-1 בינואר 2025 בהתאם.

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter) כהגדרתו ב- IFRS 1 במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח השנתי של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל- IFRS 1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות. הוראות IFRS 1 קובעות כי יש ליישם את הוראות המעבר של IFRS 17 בעת האימוץ לראשונה. בנוסף, קיימות ב- IFRS 1 הוראות בקשר עם קביעת הסיווג של נכסים פיננסיים, חישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים וכן ייעוד נכסים והתחייבויות פיננסיות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד בעת האימוץ לראשונה.

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה וחוזי השקעה עם מאפייני השתתפות לפי שיקול דעת. התקן מציג מודל המודד קבוצות של חוזים על בסיס האומדנים של החברה לגבי ערך נוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שצפויים לנבוע מקיום החוזים, תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי ו- CSM.

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם החברה צופה לקבל תמורה והקצאה של פרמיות שמתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). בנוסף, רכיבי השקעה אינם נכללים עוד בהכנסות מביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהמבוטח יקבל חזרה בכל מקרה גם אם לא התרחש אירוע מבוטח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על יד המבוטח. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה החברה בגין השירות וההחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של החברה.

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומהוצאות שירותי ביטוח. ההפרדה כמתואר לעיל משפרת את השקיפות לגבי מקורות הרווח של החברה.

החברה מיישמת את מודל ה- PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר הביטוח האלמנטרי, למעט עבור קבוצות של חוזי ביטוח שאינן כשירות ליישום מודל ה- PAA. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה- PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של החברה תחת IFRS 4. יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן,

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

בעבר, כל הוצאות הרכישה הוכרו והוצגו כנכסים נפרדים מחוזי הביטוח המתייחסים ('הוצאות רכישה נדחות') עד שעלויות אלה הוכרו ברווח או הפסד. תחת IFRS 17, רק תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שמתהווים לפני ההכרה בחוזי הביטוח המתייחסים מוכרים כנכסים נפרדים ונבחנים עבור יכולת ההשבה שלהם. נכסים אלה מוצגים ביתרת הערך של התיק המתייחס של חוזי ביטוח ונגרעים כאשר החוזים המתייחסים מוכרים.

למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוזי ביטוח ובחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראה סעיף ו לעיל.

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS 17 יושמו למפרע תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא עד כמה שניתן. תחת גישת היישום למפרע המלא, ביום 1 בינואר 2024 החברה:

- זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם.
- גרעה יתרות שדווחו בעבר אשר לא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. יתרות אלו כוללות הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח, נכסים בלתי מוחשיים המתייחסים לחוזי ביטוח וחייבים וזכאים בגין ביטוח. תחת IFRS 17, יתרות אלה נכללות במדידה של חוזי הביטוח.
- הכירה בהפרשים כלשהם בהון. יתרת המוניטין בגין צירופי עסקים קודמים לא תואמה.

אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח ו/או לנכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח אינו מעשי, החברה יישמה את אחת מהגישות הבאות:

א) גישת היישום למפרע המותאם – לצורך השגת התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע מלא תוך שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים; או

ב) גישת השווי ההוגן – בגישה זו החברה תקבע את מרווח השירות החוזי או את רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד.

החברה יישמה את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי הביטוח האלמנטרי.

לעמדת החברה אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות מהסיבות הבאות:

- לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (למשל ציפיות לגבי רווחיות של חוזה ביטוח והסיכון שיהפוך למכביד, מידע על תזרימי מזומנים היסטוריים ושיעורי היוון, מידע על שינויים בהנחות והערכות וכיוצ"ב) לא נאסף או שאינו זמין בעקבות החלפת מערכת, דרישות שמירת נתונים או סיבות אחרות.
- גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד (למשל הנחות לגבי שיעורי היוון ו- RA עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי החברה).

יתר קבוצות חוזי הביטוח של החברה נמדדו על פי גישת ה- FVA.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

גישת השווי ההוגן – FVA

בהתאם להנחיות הממונה, הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח משנה, בוצעה לפי שיטת Appraisal Value (להלן: "AV"). החישובים במסגרת שיטה זו התבססו ככל הניתן על חישובי IFRS 17 ומשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency 2.

בהתאם לגישת ה-AV השווי ההוגן מחושב כתמורה שמשתתף שוק יסכים לשלם (או לקבל) עבור תיק הביטוח כך שתחזית תזרימי המזומנים המשתחררים מההון שמשתתף השוק נדרש לרתק, בכל תקופה, עד להתכלות התיק, יניבו את שיעור התשואה הנדרש על ההון של משתתף השוק. להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי:

א. הון נדרש - דרישות ההון מבוססות על הוראות סולבנסי 2 בישראל. לצורך הערכת ההטבות בגין פיזור החברה מניחה כי למשתתף שוק יש תמהיל עסקים קיימים דומה לזה של החברה. בעת חישוב ההטבות בגין פיזור עד להתכלות התיק החברה מתחשבת במכירות עתידיות חדשות בהתאם לתמהיל המכירות הנוכחי שלה. בנוסף, הערכת השווי מניחה ש-40% מדרישות ההון ממומנות באמצעות מכשירי הון רובד 2.

ב. יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי - ההנחה הגלומה בבסיס המודל היא שמשתתף שוק ירתק הון בהתאם ליעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים. בהתאם להנחיות הממונה יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ההתחלתי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון הנוכחיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל בתוספת מרווח של 10%, ויעד יחס כושר הפירעון הכלכלי הסופי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון העתידיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל. בהתאם לכך, הערכת השווי מניחה יעד הון התחלתי בשיעור של 121% בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלה ל-135% בסוף שנת 2032 ולאחר מכן יישאר קבוע.

ג. שיעור תשואה נדרש על ההון (TRE) - הערכת השווי מניחה שיעור תשואה של 13.6% המבוססת על מודל ה-CAPM עם התאמות על מנת לבטא את רמת הסיכון הגלומה בתמהיל תיקי הביטוח של החברה.

ד. הנחת תשואה על הנכסים המגבים את תיק הביטוח - מודל הערכת השווי מניח שהנכסים המגבים יניבו תשואה בשיעור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות.

ה. תחזית הוצאות - תזרימי המזומנים בגין ההוצאות שמוקצות לתיק הביטוח לצורך חישוב השווי ההוגן מבוססות על ההוצאות שנכללות בתחזית תזרימי המזומנים בחישובי סולבנסי 2 של החברה.

השווי ההוגן של תיק ביטוח משנה מחושב כהפרש בין השווי ההוגן של התיקים בברוטו אליהם מתייחס תיק המשנה לשווי ההוגן של אותם תיקים נטו מביטוח המשנה.

ביישום גישת השווי ההוגן, החברה רשאית לכלול בקבוצה חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת. החברה בחרה ליישם הקלה זו ולא לחלק קבוצות לכאלה הכוללות רק חוזים שהונפקו בפער זמן של שנה אחת או פחות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

2. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9:

סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

לצורך קביעת קבוצת הסיווג והמדידה, IFRS 9 דורש שכל הנכסים הפיננסיים יוערכו על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים והמאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים של מכשיר. קבוצות המדידה של IAS 39 עבור נכסים פיננסיים (שווי הוגן דרך רווח או הפסד, זמין למכירה, מוחזק לפדיון והלוואות וחייבים) הוחלפו על ידי קבוצות המדידה הבאות:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל מכשירי הון ונגזרים
- מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים מועברים לרווח או הפסד בגריעה
- מכשירי הון בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים אינם מועברים לרווח או הפסד בגריעה
- מכשירי חוב בעלות מופחתת

תחת IFRS 9, נגזרים המשובצים בחוזה מארח שמהווה נכס פיננסי בתחולת IFRS 9 אינם מופרדים. במקום זאת, המכשיר הפיננסי המעורב מוערך בשלמותו לצורך סיווג.

להסבר כיצד החברה מסווגת ומודדת נכסים פיננסיים ומטפלת ברווחים או הפסדים מתייחסים תחת IFRS 9, ראה סעיף ז' לעיל.

ל- IFRS 9 לא הייתה השפעה מהותית על המדיניות החשבונאית של החברה לגבי סיווג התחייבויות פיננסיות.

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

IFRS 9 מחליף את מודל ירידת הערך של IAS 39 עם מודל 'הפסדי אשראי חזויים' צופה פני עתיד. מודל ירידת הערך החדש מיושם עבור נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר וחייבים בגין חכירה. תחת IFRS 9, הפסדי אשראי מוכרים מוקדם יותר מאשר תחת IAS 39.

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מהיישום לראשונה של IFRS 9 יושמו למפרע, כולל הצגת מספרי השוואה למועד המעבר, למעט המצוין להלן.

- ההערכות הבאות בוצעו על בסיס העובדות והנסיבות הקיימות במועד המעבר:
  - הבחינה של המודל העסקי
  - מבחן החוב הפשוט/ מבחן הקרן והריבית בלבד
  - ייעוד של מכשירים פיננסיים למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בשל חוסר עקביות בהכרה או במדידה.
  - ייעוד של השקעות במכשירי הון לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.
- אם לנכס פיננסי היה סיכון אשראי נמוך במועד המעבר, החברה קובעת כי לא הייתה עלייה משמעותית בסיכון האשראי מההכרה לראשונה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

3. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9:

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי:

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2024:

	הפניה	ליום 31 בדצמבר 2023 (כפי שדווח בעבר)	השפעת היישום לראשונה	ליום 1 בינואר 2024 לפי תקני IFRS
		אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה		1,721,203	-	1,721,203
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		114,794	-	114,794
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן		18,825,992	-	18,825,992
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	(1)	694,323	1,349,437	2,043,760
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת	(1)	1,371,660	(1,107,321)	264,339
חייבים ויתרות חובה		264,933	(153,732)	111,201
נכסי מסים שוטפים		71,619	-	71,619
נכסי חוזי ביטוח	(5)	-	62,100	62,100
נכסי חוזי ביטוח משנה	(6)	1,687,705	(320,749)	1,366,956
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		15,149	-	15,149
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה		357,160	-	357,160
נדל"ן להשקעה – אחר		1,091,981	-	1,091,981
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן		130,047	-	130,047
רכוש קבוע אחר		11,907	-	11,907
נכסים בלתי מוחשיים		202,251	-	202,251
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	(3)	-	160,322	160,322
פרמיה לגביה	(2)	166,463	(166,463)	-
הוצאות רכישה נדחות	(2)	442,194	(442,194)	-
נכסי מסים נדחים		61,314	(34,775)	26,539
סה"כ נכסים		27,230,695	(653,375)	26,577,320
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		20,994,875	(27,704)	20,967,171
התחייבויות				
הלוואות ואשראי		474,228	-	474,228
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים		18,770	-	18,770
זכאים ויתרות זכות	(4)	738,180	(541,501)	196,679
התחייבויות בגין מסים שוטפים		-	-	-
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה		16,001,674	-	16,001,674
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(5)	9,619,375	(196,314)	9,423,061*)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(6)	-	19,142	19,142
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		24,655	-	24,655
התחייבויות בגין מסים נדחים		57,146	-	57,146
סה"כ התחייבויות		26,934,028	(718,673)	26,215,355
הון				
הון מניות		200,201	-	200,201
פרמיה על מניות		47,885	-	47,885
קרנות הון	(7)	39,899	5,508	45,407
עודפים		8,682	59,790	68,472 *)
סך הכל הון		296,667	65,298	361,965
סך הכל התחייבויות והון		27,230,695	(653,375)	26,577,320

*) הוצג מחדש ביחס לסכומים שהוצגו במסגרת ביאור גילוי כמותי (פרו-פורמה) במסגרת הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, וזאת בכדי לשקף את האומדנים המהימנים ביותר למועד הדיווח לגובה ההתחייבויות הביטוחיות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

3. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9:

(1) עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב מיועדות לשווי הוגן חלף מדידתן בעלות מתואמת. לפרטים ראה סעיף ב' לעיל. כמו כן, השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת כוללות יתרת הפסדי אשראי בסך של כ-3,208 אלפי ש"ח בעקבות מודל הפרשה להפסדי אשראי צפויים.

(2) בהתאם ל IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. הוצאות רכישה נדחות המיוחסות למוצרים ארוכי טווח במגזר ביטוח חיים ובריאות נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות חוזי ביטוח נכללו במדידת חוזי הביטוח ויקטינו את ערך ה-CSM.

(3) עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות הינם הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי השקעה.

(4) בהתאם ל-IFRS 17 פקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים ולכן נכללו בסעיף נכסי ביטוח משנה.

(5) בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 387,080 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 102,336 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 168,596 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

(6) בגין מרווח שירות חוזי משנה (CSM) בסך של 91,726 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 32,062 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 70,486 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

(7) בעקבות השינוי במדידת נכסים פיננסים אשר נמדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר וכעת בהתאם ל- IFRS 9 נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוינו קרנות הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה לעודפים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

3. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9:

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי:

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

	הפניה	ליום 31 בדצמבר, 2024 (כפי שדווח בעבר)	השפעת היישום לראשונה	ליום 31 בדצמבר 2024 לפי תקני IFRS
		אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה		1,544,352	-	1,544,352
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		143,206	-	143,206
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן		23,975,358	-	23,975,358
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	(1)	741,671	1,357,801	2,099,472
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת	(1)	1,303,628	(1,120,388)	183,240
חייבים ויתרות חובה		289,438	(91,892)	197,546
נכסי מסים שוטפים		63,315	-	63,315
נכסי חוזי ביטוח	(5)	-	79,994	79,994 *)
נכסי חוזי ביטוח משנה	(6)	1,536,150	(279,621)	1,256,529
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני		15,331	-	15,331
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה		388,233	-	388,233
נדל"ן להשקעה – אחר		1,145,887	-	1,145,887
רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן		109,796	-	109,796
רכוש קבוע אחר		9,259	-	9,259
נכסים בלתי מוחשיים		219,669	-	219,669
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	(3)	-	192,251	192,251
פרמיה לגביה	(2)	230,716	(230,716)	-
הוצאות רכישה נדחות	(2)	467,583	(467,583)	-
נכסי מסים נדחים		41,903	(16,625)	25,278
סה"כ נכסים		32,225,495	(576,779)	31,648,716
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		26,020,316	(29,273)	25,991,043
התחייבויות				
הלוואות ואשראי		562,686	-	562,686
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים		135,182	-	135,182
זכאים ויתרות זכות	(4)	593,308	(453,097)	140,211
התחייבויות בגין מסים שוטפים		-	-	-
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה		20,763,130	-	20,763,130
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(5)	9,682,239	(177,033)	9,505,206 *)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(6)	-	22,134	22,134
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		26,778	-	26,778
התחייבויות בגין מסים נדחים		64,311	-	64,311
סה"כ התחייבויות		31,827,634	(607,996)	31,219,638
הון				
הון מניות		200,201	-	200,201
פרמיה על מניות		47,885	-	47,885
קרנות הון		49,720	(3,094)	46,626
עודפים		100,055	34,311	134,366
סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		397,861	31,217	429,078
סך הכל התחייבויות והון		32,225,495	(576,779)	31,648,716

*) סווג מחדש. לפרטים נוספים ראה באור 2 כ"ב להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

3. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9:

(8) עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב מיועדות לשווי הוגן חלף מדידה בעלות מתואמת. לפרטים ראה סעיף ב' לעיל. כמו כן, השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת כוללת יתרת הפסדי אשראי בסך של כ-3,832 אלפי ש"ח.

(9) בהתאם ל IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. הוצאות רכישה נדחות המיוחסות למוצרים ארוכי טווח במגזר ביטוח חיים ובריאות נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות חוזי ביטוח נכללו במדידת חוזי הביטוח ויקטינו את ערך ה-CSM.

(10) עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות הינם הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי השקעה.

(11) בהתאם ל-IFRS 17 פקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים ולכן נכללו בסעיף נכסי ביטוח משנה.

(12) בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 335,224 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 125,698 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 169,270 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

(13) בגין מרווח שירות חוזי משנה (CSM) בסך של 71,919 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 46,997 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 77,724 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

3. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 (המשך):

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על הרווח הכולל:

להלן התאמה בין הדוח על הרווח הכולל לשנת 2024 כפי שדווח בעבר לדוח על הרווח הכולל לפי תקני ה- IFRS:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
רווח כולל כפי שדווח בעבר	101,194
התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS 17 ו-IFRS 9 :	
חוזי ביטוח	(47,520)
מכשירים פיננסיים	(4,703)
השפעת מס	18,142
רווח כולל לפי IFRS 17 ו-IFRS 9	67,113

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

3. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 (המשך):

(ב) מעבר מ- IAS 39 ל- IFRS 9:

להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 1 בינואר 2024:

	מדידה לפי IAS 39		מדידה מחדש		מדידה לפי IFRS 9	
	קטגוריה	סכום	הפסדי אשראי חזויים	אחר	סכום	קטגוריה
			אלפי ש"ח			
השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	18,825,992	-	-	18,825,992	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעות פיננסיות אחרות:						
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	מוחזק לפידיון	103,742	-	(1,761)	101,981	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	הלוואות וחייבים	25,667	-	69	25,736	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
הלוואות	הלוואות וחייבים	267,547	(3,208)	-	264,339	עלות מופחתת
אג"ח מיועדות	הלוואות וחייבים	974,705	-	247,015	1,221,720	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירים חוב סחירים	זמין למכירה	407,328	-	-	407,328	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירי הון	זמין למכירה	15,794	-	-	15,794	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעות אחרות	זמין למכירה	32,097	-	-	32,097	שווי הוגן דרך רווח או הפסד

להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 31 בדצמבר 2024:

	מדידה לפי IAS 39		מדידה מחדש		מדידה לפי IFRS 9	
	קטגוריה	סכום	הפסדי אשראי חזויים	אחר	סכום	קטגוריה
			אלפי ש"ח			
השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	23,975,358	-	-	23,975,358	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעות פיננסיות אחרות:						
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	מוחזק לפידיון	92,763	-	(1,435)	91,328	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	הלוואות וחייבים	23,336	-	244	23,580	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
הלוואות	הלוואות וחייבים	187,072	(3,832)	-	183,240	עלות מופחתת
אג"ח מיועדות	הלוואות וחייבים	1,000,457	-	242,436	1,242,893	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירים חוב סחירים	זמין למכירה	500,280	-	-	500,280	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירי הון	זמין למכירה	17,939	-	-	17,939	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעות אחרות	זמין למכירה	23,688	-	-	23,688	שווי הוגן דרך רווח או הפסד

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה לפני יישומם

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, *הצגה וגילוי בדוחות כספיים*

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), *הצגה וגילוי בדוחות כספיים* (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), *הצגת דוחות כספיים* (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות לקיבוץ ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את מבנה דוח רווח או הפסד של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, *דוח על תזרימי מזומנים* ו-IAS 34, *דיווח כספי לתקופות ביניים*.

התקן החדש יישום למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

2. תיקונים ל- IFRS 9, *מכשירים פיננסיים* ול- IFRS 7, *מכשירים פיננסיים: גילויים*

ביום 30 במאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 *מכשירים פיננסיים* (להלן: "IFRS 9") ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 *מכשירים פיננסיים: גילויים* (להלן: "IFRS 7"). התיקונים כוללים:

- הבהרה שהתחייבות פיננסית נגרעת ב'מועד הסליקה' והצגת בחירת מדיניות חשבונאית (אם מתקיימים קריטריונים ספציפיים) לגרוע התחייבות פיננסית המסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסליקה.
- הנחיות נוספות להערכת המאפיינים של תזרימי מזומנים חוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים דומים אחרים.
- הבהרה לגבי מה מהווה מאפיין ללא זכות חזרה (non-recourse) ומהם המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה.
- הצגת דרישות גילוי חדשות עבור מכשירים פיננסיים עם מאפיינים מותנים ודרישות גילוי נוספות עבור מכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

התיקונים ייושמו החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026, כאשר ניתן ליישם מוקדם את התיקונים הנוגעים לסיווג של נכסים פיננסיים ודרישות הגילוי הקשורות בלבד. החברה צופה כי לתיקונים לעיל לא תהיה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים המאוחדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. נדל"ן להשקעה מסווג כמוחזק למכירה, כאשר יישובו ייעשה בעיקר באמצעות עסקת מכירה ולא באמצעות שימוש מתמשך. האמור מתקיים כאשר הנכסים זמינים למכירה מיידית במצבם הנוכחי, קיימת מחויבות של החברה לתוכנית מכירה, קיימת תוכנית לאיתור קונה, הנכס משווק באופן פעיל והמימוש צפוי ברמה גבוהה (highly probable) להסתיים בתוך שנה ממועד הסיווג. לפני סיווג הנכסים כמוחזקים למכירה, הם נמדדים על פי המדיניות החשבונאית של החברה. לאחר סיווגו כמוחזק למכירה, נדל"ן להשקעה המטופל לפי מודל השווי ההוגן ימשיך להימדד בהתאם לIAS 40. לפירוט אודות נכס נדל"ן להשקעה אשר סווג כמוחזק למכירה בתקופת הדוח, ראה באור 9 להלן.

כב. סיווג מחדש

במהלך השנה בוצעו סיווגים ומיונים לא מהותיים על מספרי השוואה, שינויי הסיווג כאמור לא נושאים כל השפעה על סך הרווח הנקי של החברה, הרווח הכולל שלה ו/או הונה עצמי.
בנוסף, בדוח השנתי בוצע סיווג מחדש ביחס למספרי השוואה כפי שהוצגו במסגרת הדוחות לרבעון השלישי לשנת 2025. הסיווג מחדש בוצע מסעיף נכסי חוזי ביטוח לסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח בכדי לשקף את הסיווג הנאות של נכסי חוזי ביטוח והתחייבויות חוזי ביטוח. כאמור לעיל, שינוי הסיווג כאמור לא נושא כל השפעה על סך הרווח הנקי של החברה, הרווח הכולל שלה ו/או הונה עצמי.

כג. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארה"ב

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב
	מדד בגין	מדד ידוע	
	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	2.7	2.4	(12.5)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	3.2	3.4	0.6

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של הקבוצה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. חוזי ביטוח

א) סיווג חוזי ביטוח וחוזי השקעה

חוזי ביטוח הינם חוזים בהם המבטח לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר. החברה קובעת האם קיים סיכון ביטוח משמעותי על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חוזים בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אשר אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי מסווגים כחוזי השקעה.

ב) גבולות חוזה

הערכת גבולות החוזה, אשר מגדירה אלו תזרימי מזומנים נכללים במדידה של חוזה, דורשת שיקול דעת והתחשבות בזכויות ובמחויבויות הממשיות של החברה תחת החוזה.

להלן גבולות החוזה של פוליסות מהותיות שזוהו:

סוגי חוזי הביטוח	תיק חוזי הביטוח	רקע	גבול חוזה
פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	פוליסה המתחדשת אחת לשנתיים ללא צורך בבחינה מחודשת של מצב רפואי ובלא תקופת אכשרה נוספת כאשר עדכון התעריף במועד החידוש כפוף לאישור הממונה.	גבולות החוזה כוללים את התקופות שלאחר מועד החידוש הקבוע.
פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון שאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים.	פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון עד לגיל הפרישה וכיסוי אכ"ע ו/או ריסק הינן חוזי ביטוח המקנים לרוב גם כיסוי נוסף של ברות ביטוח לגמלא (להלן: "אופציה לקצבה").	אופציית הקצבה אינה נכללת בגבולות החוזה, שכן לחברה יש את היכולת המעשית להעריך מחדש את הסיכונים של החוזה ולקבוע מקדם קצבה אשר משקף את אותם סיכונים. לאחר מימושה, אופציית הקצבה תוכר כחוזה ביטוח חדש בהתאם לכללי ההכרה בתקן.
חוזי ביטוח משנה מוחזקים	בכל הפוליסות הכוללות מרכיב ריסק.	גבולות החוזה עשויים לכלול גם תזרימי מזומנים בגין חוזי בסיס שהחברה צופה למכור (ולמסור למבטח המשנה) בתקופת החוזה ככל ואין לחברה ולמבטח המשנה את הזכות לבטל או לתמחר מחדש את המחויבות למסירת אותם חוזים עתידיים צפויים.	בחוזי ביטוח משנה בהם קיימת זכות ביטול של שני הצדדים בכל נקודת זמן ובהודעה מראש של שלושה חודשים, גבול החוזה לעניין עסק עתידי הינו שלושה חודשים. ביתר החוזים, גבול החוזה לעניין עסק עתידי הינו שנה.

החברה 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 שנרכשו 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 החברה, 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, תוך הבחנה בין קבוצה של חוזים שהם בעלות נטו או רווח נטו בעת ההכרה לראשונה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

השיקולים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ג) מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי

ה- CSM הינו רכיב של הנכס או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח המייצג את הרווח שטרם מומש בו החברה תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. סכום מה- CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה. סכום זה נקבע על ידי:

- זיהוי יחידות הכיסוי בקבוצה
- הקצאת ה- CSM בסוף התקופה (לפני הכרה בסכום כלשהו ברווח או הפסד כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו בתקופה) באופן שווה לכל יחידת כיסוי שסופקה בתקופה הנוכחית וצפויה להיות מסופקת בעתיד
- הכרת הסכום שהוקצה ליחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ברווח או הפסד

מספר יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של כמות ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו. סך יחידות הכיסוי של כל קבוצה של חוזי ביטוח מוערך מחדש בסוף כל תקופת דיווח.

שירותי חוזה הביטוח כוללים:

א. כיסוי לאירוע מבוטח (כיסוי ביטוחי);

ב. ניהול פריטי הבסיס מטעם בעל הפוליסה בחוזים עם מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות המתייחס להשקעה"); וכן

ג. יצירת תשואה על השקעות עבור המבוטח בחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות תשואה על השקעה").

חוזי ביטוח ללא מאפייני השתתפות ישירה עשויים לספק שירות תשואה על השקעה, אם ורק אם:

א. קיים רכיב השקעה או אם לבעל הפוליסה יש זכאות למשוך סכום;

ב. הישות צופה שרכיב ההשקעה או שסכום שלבעל הפוליסה יש זכות למשוך יכללו תשואה על השקעה (תשואה יכולה להיות מתחת לאפס, לדוגמה, בסביבה שבה שיעור הריבית הוא שלילי); וכן

ג. הישות צופה לבצע פעילות השקעה כדי להפיק תשואה על השקעה.

החברה זיהתה שירות תשואה על השקעה בפוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה.

להלן יחידות הכיסוי המשמשות לשחרור מרווח השירות החוזי עבור המוצרים העיקריים של החברה:

כיסויים עיקריים	יחידות כיסוי
רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (מבטיח)	סכום יתרת הצבירה וסכום הקצבה השנתית
רכיב חיסכון תלוי תשואה (משתתף ברווח)	סכום יתרת הצבירה וסכום הקצבה השנתית
קצבה	סכום הקצבה השנתית
כיסוי מוות (ריסק)	סכום ביטוח (הסכום בסיכון)
אובדן כושר עבודה	סכום ביטוח (סכום הפיצוי החודשי כפול שרידות)
סיעודי פרט	סכום ביטוח (סכום הפיצוי החודשי כפול שרידות)
הוצאות רפואיות פרט	מספר כיסויים
מחלות קשות	סכום ביטוח (הסכום בסיכון)
תאונות אישיות	סכום ביטוח (הסכום בסיכון)

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

השיקולים (המשך)

ג) מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי (המשך)

כאשר קבוצת חוזי ביטוח כוללת מספר סוגים של כיסוי ביטוח ו/או שירות השקעות החברה משקללת את יחידות הכיסוי השונות על בסיס גובה ההטבות החזוי למבוטח מכל סוג כיסוי או שירות.

יחידות הכיסוי של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביות עם יחידות הכיסוי של חוזי הבסיס עם התאמות בגין ההבדלים בשירותים המסופקים.

IFRS 17 אינו קובע האם יש להתחשב בערך הזמן של הכסף בעת הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, כך שההקצאה תשקף את העיתוי החזוי של יחידות הכיסוי שיסופקו. לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, החברה מהוונת את יחידות הכיסוי בריבית שוטפת.

למידע בדבר הצפי להקצאת מרווח השירות החוזי לדוח רווח או הפסד, ראה באור 16 להלן בדבר "פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA)".

ד) רכיב השקעה

החברה מזהה רכיב השקעה של חוזה על ידי קביעת הסכום שישולם לבעל הפוליסה בכל התרחישים שיש להם מהות מסחרית. תרחישים אלו כוללים מצבים בהם האירוע המבוטח התרחש או שהחוזה מגיע לתום תקופה או מבוטל ללא התרחשות של אירוע מבוטח. רכיבי השקעה אינם נכללים בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח.

פוליסות עם רכיב חיסכון ללא מקדם קצבה כוללות רכיב השקעה. בפוליסות אלו קיימים ערכי פדיון מפורשים. רכיב ההשקעה שאינו נכלל בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח נקבע כערך הפדיון של הפוליסה.

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון עם מקדם קצבה מובטח אינן כוללות רכיב השקעה, כיוון שהחברה אינה מחויבת לשלם סכום כלשהו אם בעל הפוליסה אינו פודה את החוזה ואינו שורד עד למועד תשלום הקצבה הראשון. יחד עם זאת, כל ההחזרים של ערך הפדיון (לרבות במקרה מוות) מטופלים כהחזרי פרמיות עבור כיסוי שלא נוצל ולא יוכרו בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח. כמו כן, ככל ובמועד תחילת תקופת הגמלא המבוטח בחר במסלול גמלא הכולל תקופה מובטחת של תשלומים, גם סכומים אלה יטופלו כהחזר פרמיה עבור כיסוי שלא נוצל ולא יוכרו בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

2. סיווג וייעוד השקעות פיננסיות

החברה מסווגת את השקעותיה בנכסים פיננסים לקבוצות המדידה של IFRS 9, כלהלן:

1. השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה ושאינם תלויי תשואה - כל ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד;
2. השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד הון והתחייבויות אחרות - מרבית ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט מכשירי חוב העומדים במבחן הקרן והריבית ואשר אינם מוחזקים למסחר או שאינם במודל עסקי בו הנכסים מנוהלים וביצועיהם מוערכים בשווי הוגן, אשר נמדדים בקבוצת העלות המופחתת.
3. אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ – יועדו לקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד כדי לצמצם חוסר הקבלה חשבונאית.
ראה באור 26 להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

השיקולים (המשך)

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשת הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

1. חוזי ביטוח

תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:

- אומדן תזרימי המזומנים העתידיים;
- התאמה כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי מזומנים עתידיים, במידה שבה הסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדן של תזרימי המזומנים העתידיים; וכן
- תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי

מטרת החברה באמידת תזרימי המזומנים העתידיים היא לקבוע את הערך הצפוי של טווח של תרחישים המשקפים את כל התוצאות האפשריות. החברה משתמשת בעיקר בתחזיות דטרמיניסטיות לצורך אמידת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים.

א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

באמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה משלבת, באופן לא מוטה, את כל המידע הסביר והניתן לביסוס שקיים ללא שימוש בעלות או מאמץ מופרזים בתאריך הדיווח. מידע זה כולל נתונים היסטוריים פנימיים וחיצוניים לגבי תביעות וניסיון אחר, מעודכן כדי לשקף ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים משקף את ראיית החברה לגבי תנאים נוכחיים בתאריך הדיווח, בתנאי שהאומדנים של משתני שוק רלוונטיים עקביים עם מחירי שוק נצפים.

בעת אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה לוקחת בחשבון ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים שעשויים להשפיע על תזרימי מזומנים אלו. יחד עם זאת, ציפיות לגבי שינויים עתידיים בחקיקה שישפיעו על מחויבות קיימת או ייצרו מחויבות חדשה תחת חוזים קיימים אינן נלקחות בחשבון עד שהשינוי בחקיקה ודאי למעשה.

תזרימי מזומנים הנכללים בגבולות החוזה הינם אלה המיוחסים במישרין לקיום החוזה. תזרימי מזומנים אלו כוללים תשלומים לבעל הפוליסה (או לטובתו), תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

השיקולים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)
תזרימי המזומנים לקיום החוזה (המשך)

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מפעילויות של מכירה, חיתום ופעילות התחלתית של קבוצת חוזי ביטוח, אשר ניתן לייחס במישרין לתיק של חוזים אליו הקבוצה שייכת. עלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזים כוללות:

- עלויות טיפול בתביעות, עלויות ניהול הפוליסה ותחזוקה;
- עמלות שוטפות לסוכנים שמתקבלות על בסיס גביית פרמיה (עמלות נפרעים);
- עלויות המתהוות לחברה בגין מתן שירותי ניהול השקעות; וכן
- עלויות המתהוות לחברה בביצוע פעילות השקעה, עד למידה שבה הישות מבצעת פעילות זו כדי לשפר הטבות מכיסוי ביטוחי עבור בעלי הפוליסות. פעילויות השקעה משפרות הטבות מכיסוי ביטוחי אם הישות שמבצעת פעילויות אלה צופה להפיק תשואה על ההשקעה שממנה בעלי הפוליסות יפיקו תועלת אם אירוע מבוטח יתרחש.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות המתהוות בקיום החוזה כוללות עלויות ישירות וכן הקצאה של עלויות תקורה קבועות ומשתנות.

ההנחות העיקריות בחלוקה לכיסויים ותיקים

החברה 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 ביטוח.

להלן מובאת רשימה של כיסויים ביטוחיים עבורם ניתן גילוי על אחת או יותר מההנחות המפורטות בגילוי זה, ואת תיקי הביטוח וביטוח המשנה המתייחסים בהם כיסויים אלו נכללים (לרשימת תיקי הביטוח הקיימים לחברה, ראה באור 2 כ"ד לעיל).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (המשך)

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

ההנחות העיקריות בחלוקה לכיסויים ותיקים

כיסוי ביטוחי	תיק/י הביטוח המתייחסים
חיסכון מבטיח תשואה	1) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה
חיסכון תלוי תשואה וקצבה	1) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים 2) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות רק דמי ניהול קבועים 3) פוליסות קצבה
כיסוי מוות (ריסק מוות)	כל תיקי ביטוח החיים למעט פוליסות אכ"ע ופוליסות קצבה.
אובדן כושר עבודה (אכ"ע)	כל תיקי ביטוח החיים למעט פוליסות קצבה.
סיעודי	1) סיעודי פרט
הוצאות רפואיות	1) הוצאות רפואיות ונכויות פרט 2) ריסק מוות
נכויות ומחלות קשות	1) כל תיקי ביטוח החיים 2) הוצאות רפואיות ונכויות פרט 3) מחלות קשות
תאונות אישיות לזמן ארוך	1) תאונות אישיות
עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות לזמן קצר	1) עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות
רכב חובה	1) רכב חובה
רכב רכוש	1) רכב רכוש
חבויות	1) עסקים 2) דירות 3) אחריות מקצועית לרבות אחריות דירקטורים ונושאי משרה 4) ביטוח הנדסי
רכוש	1) עסקים 2) דירות 3) ביטוח הנדסי
ערבויות	1) ערבויות, לרבות ערבות חוק מכר

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (המשך)

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

הנחות עיקריות המשמשות במגזר חיים ובריאות

(1) שיעורי תמותה

(א) תמותת פעילים – על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.

(ב) תמותת גמלאים – בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024.
עלייה בהנחה של שיעור התמותה, עקב עליה בשיעור התמותה בפועל לרמה העולה על ההנחה הקיימת, תביא לגידול באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תמותה של מבוטחים לפני הגיעם לגיל פרישה ולקיטון באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין קצבאות המשולמות לכל החיים.
יצויין כי בעשורים האחרונים קיימת מגמה הפוכה של הגדלת תוחלת החיים וקיטון בשיעור התמותה. הנחת התמותה המשמשת לחישוב אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לוקחת בחשבון הנחה בגין גידול עתידי בתוחלת החיים.

(2) שיעורי תחלואה

שיעורי התחלואה מתייחסים לשכיחות של מקרי תביעה בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה וכיוצ"ב. שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון החברה או מחקרים של מבטחי משנה. בענפי סיעוד ואובדן כושר עבודה נקבעת תקופת תשלום הקצבאות בהתאם לניסיון החברה או מחקרים של מבטחי משנה. ככל שההנחה לגבי שיעור התחלואה תעלה כך יגדל אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה.

(3) שיעורי לקיחת גמלה

חוזי ביטוח חיים, הכוללים מרכיב חיסכון, התנהלו, בגין כספים שהופקדו עד שנת 2008 בשני מסלולים: מסלול הוני או מסלול קצבתי. בחלק מהחוזים המבוטח רשאי לבחור את המסלול במועד הפרישה. היות שאומדן תזרימי המזומנים העתידיים שונה בכל אחד משני מסלולים אלו, מוטל על החברה לקבוע את שיעור הפוליסות בהן יבחרו המבוטחים במסלול הגמלא. שיעור זה נקבע על פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים. החל משנת 2008 כל פרמיות החסכון שהופקדו במסגרת ביטוח חיים מיועדות לקצבה.

(4) שיעורי ביטולים

הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון – על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (המשך)

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

עלות התביעות המצטברת (Ultimate Cost) מוערכת באמצעות שימוש במגוון טכניקות אקטואריות לחיזוי תביעות, כגון שיטות Chain-Ladder ו- Bornheutter-Ferguson.

ההנחה המרכזית בבסיס טכניקות אלה הינה שהתפתחות התביעות של החברה בעבר יכולה לשמש כדי לחזות התפתחות תביעות עתידיות וכתוצאה מכך את ה- ultimate claims costs.

בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות עצמיות.

השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק בתשלומי התביעות ו/או בהערכות הפרטניות כדי להעריך את סך עלות התביעות הצפויה. כאשר המידע הקיים בניסיון התביעות בפועל אינו מספק, משתמש האקטואר לעיתים, בחישוב המשקלל בין אומדן ידוע (בחברה ו/או בענף) כגון LR לבין התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עובר ומצטבר מידע נוסף על התביעות.

כמו כן, נכללות הערכות איכותיות ושיקול דעת באשר למידה שמגמות העבר לא ימשכו בעתיד. לדוגמה: עקב אירוע חד פעמי, שינויים פנימיים, כגון שינוי בתמהיל התיק, במדיניות החיתום ונוהלי הטיפול בתביעות וכן בגין השפעת גורמים חיצוניים כגון פסיקה משפטית, חקיקה וכו'. כאשר שינויים כאמור לעיל, לא באו לידי ביטוי באופן מלא בניסיון העבר, האקטואר מעדכן את המודלים ו/או מבצע הפרשות ספציפיות על סמך הערכות סטטיסטיות ו/או משפטיות לפי העניין.

הערכה אקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתממשו, לכן עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה מהאומדן הסטטיסטי.

בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, וכן בענפים בהם אין מודל סטטיסטי מתאים, ההנחות מבוססות על סמך חוות דעת מומחי החברה ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים.

הערכת התביעות התלויות בענף רכב חובה עבור חלק החברה בפול מתבססת על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול, בהתאמות הנדרשות.

חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי) ונתוני התביעות בפועל והפרמיה שהועברה למבטח המשנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (המשך)

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

הנחת הוצאות

מודל ההוצאות מפצל בין הוצאות רכישה הנובעות מפעילות מכירה, הנפקה וחיתום ופעילות התחלתית של קבוצה של חוזי ביטוח אשר עונים להגדרת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח לבין הוצאות שוטפות אחרות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח לבין יתר ההוצאות שאינן ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח (הוצאות תפעול אחרות).

סוגי ההוצאות העיקריות הניתנות לייחוס במישרין לחוזי הביטוח הינן, בין היתר:

- עלויות טיפול בתביעות ועלויות ניהול הפוליסה (לדוגמא: שכר ונלוות, ייעוץ מקצועי ומשפטי ועלויות מחשוב).
- עלויות הקצאה של תקורה קבועה ומשתנה (לדוגמא: מחלקת כספים, משאבי אנוש, שכירות וארנונה, תחזוקה, תקשורת, שירותי מחשב, פחת מבנה והוצאות משפטיות).
- עלויות שהתהוו בגין הספקת שירותי השקעה.

הנחת ההוצאות מבוססת על מודל הוצאות מוסדר של החברה שנקבע על בסיס ניתוחים פנימיים וניסיון עבר של החברה, וכולל הפעלת שיקול דעת מקצועי.

מודל ההוצאות מבוסס על שיעור ההוצאות ששולמו בפועל בתקופת הדוח. החברה מבצעת באופן שוטף ניתוחי ניסיון הוצאות ובדיקות תקופתיות לצורך עדכון ההנחות, לרבות בחינת שינויים בתהליכי עבודה, במודלי הקצאה ובהסכמים עם ספקים. ההנחות מעודכנות מדי תקופה על מנת לשקף את מבנה העלויות הנוכחי ואת הצפי העתידי.

כאשר הנחת ההוצאות נקבעת ברמת תיק חוזי הביטוח ומעלה, המודל מקצה את הוצאות הרכישה והוצאות שוטפות אחרות המיוחסות במישרין לחוזי הביטוח לקבוצות של חוזי ביטוח תוך שימוש בשיטות המיושמות באופן עקבי לכל העלויות בעלי מאפיינים דומים. הוצאות ישירות המזוהות באופן מלא עם חוזי הביטוח מוקצות בעיקר לפי 100%, והוצאות אחרות בהתאם למפתחות הקצאה שונים, לפי העניין. בדרך כלל, הוצאות רכישה מוקצות לקבוצות חוזי ביטוח על בסיס סך הפרמיות החוזיות ברוטו בכל קבוצה, עלויות טיפול בתביעות על בסיס מספר התביעות בכל קבוצה ועלויות תקורה כגון תחזוקה ואדמיניסטרציה על בסיס כמות החוזים הפעילים הקיימים בכל קבוצה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)
אומדנים והנחות (המשך)
1. חוזי ביטוח (המשך)

ב. שיעורי היוון

החברה קובעת את עקומי הריבית עבור כל קבוצות חוזי הביטוח בגישת ה- Bottom-Up. בגישה זו שיעור ההיוון מתקבל על ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבטאת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעקום הריבית חסרת הסיכון. עקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות. נקודת ה- Last Liquid Point הינה בשנה ה- 25. מעבר לנקודה זו, החברה תקבע את עקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחרונה – Ultimate Forward Rate שתקבע על 60 שנים.

פרמיית אי הנזילות המלאה נקבעת בהתבסס על המרווח הממוצע של אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 60. פרמיה זו מתווספת בשיעור חלקי או מלא לעקום ריבית חסרת הסיכון בהתאם למאפייני אי הנזילות של תזרימי המזומנים הרלוונטיים.

להלן שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל פרמיית אי נזילות) ששימשו את החברה:

	ליום 31 בדצמבר, 2025								
	משך חיי התיק								
	שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (100% פרמיית אי נזילות)*)	2.387%	2.048%	2.040%	2.121%	2.212%	2.394%	2.520%	2.597%	2.668%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט ורכב חובה (80% פרמיית אי נזילות)	2.327%	1.988%	1.980%	2.061%	2.152%	2.334%	2.460%	2.537%	2.608%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (60% פרמיית אי נזילות)	2.267%	1.928%	1.920%	2.001%	2.092%	2.274%	2.400%	2.477%	2.548%
שאר התיקים (50% פרמיית אי נזילות)	2.237%	1.898%	1.890%	1.971%	2.062%	2.243%	2.370%	2.447%	2.518%

	ליום 31 בדצמבר, 2024								
	משך חיי התיק								
	שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (100% פרמיית אי נזילות) *)	2.093%	2.158%	2.220%	2.354%	2.395%	2.442%	2.533%	2.619%	2.709%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט ורכב חובה (80% פרמיית אי נזילות)	2.012%	2.077%	2.140%	2.273%	2.314%	2.361%	2.452%	2.538%	2.628%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (60% פרמיית אי נזילות)	1.931%	1.996%	2.059%	2.193%	2.234%	2.281%	2.371%	2.457%	2.547%
שאר התיקים (50% פרמיית אי נזילות)	1.891%	1.956%	2.018%	2.152%	2.193%	2.240%	2.331%	2.417%	2.507%

*) עקום זה משמש גם לחישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

ג) תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

בהתאם להוראות התקן תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי ("תיאום הסיכון") נקבע כדי לשקף את הפיצוי הנדרש על ידי החברה עבור נשיאה של אי וודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי. תיאום הסיכון אמור לשקף את הרמה של ההטבה בגין פיזור (diversification benefit) שהחברה כוללת בעת קביעת הפיצוי שהיא דורשת עבור נשיאת אותו סיכון וכן את רמת הסיכון של החברה.

בביטוח חיים ובריאות תיאום הסיכון נקבע לפי טכניקת VAR (risk at value) המבטאת את ההפסד הצפוי בשל התממשות תרחישים שליליים הרלוונטיים למאפייני הסיכון של הכיסויים השונים. בדומה לעקרונות הסולבנסי, התרחישים משקפים אירועים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה (אופק זמן של שנה אחת), ועלולים להשפיע על התזרים הן בתוך השנה והן מעבר לה. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה- VAR ברמת מגזרי ביטוח חיים ובריאות הינו 75% למעט תיק ביטוחי סיעודי לגביו נקבע רווח בר סמך בשיעור של 90% בהתאם להנחיות הממונה ועל מנת לשקף את מאפייני הסיכון שגלומים בו. עבור ביטוח כללי, החברה מיישמת את עקרונות ה"נוהג המיטבי" שהינה גישה המבוססת על טכניקת VAR עם אופק זמן ארוך. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה- VAR ברמת מגזרי ביטוח כללי הינו 75%.

בקביעת תיאום הסיכון שאינו פיננסי ברמת התיקים, החברה מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התיקים והמגזרים השונים בחברה. עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, החברה מחשבת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי כמפורט לעיל, בברוטו (ללא השפעת ביטוח משנה) ובשייר (לאחר השפעת ביטוח משנה), וקובעת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי המועבר למבטח המשנה כסכום ההפרש בין הברוטו לשייר כאמור.

2. הערכת הפסדי אשראי חזויים

בכל מועד דיווח, החברה מעריכה האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה. הישות מודדת את ההפרשה להפסדי האשראי על פי תחזיות. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן גידול או קיטון בסכום ההפרשה לירידת ערך שתוכר ברווח או הפסד.

3. תביעות משפטיות

נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן 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 בבאור 29 להלן.
בנוסף לתביעות האמורות, החברה 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 לידיעת החברה וחברות מוחזקות שלה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקבוצה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בקבוצה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת הקבוצה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכות החברות בקבוצה 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. ההשלכות האפשריות הן שינוי בגובה ההפרשה לתביעה או אי יצירת ההפרשה לתביעה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

4. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. השווי ההוגן של קרנות השקעה נקבע על-פי ערך נכסי נקי (N.A.V.) בהתבסס על הדוחות הכספיים של הקרנות ומדיווחים המתקבלים מהקרנות. השווי ההוגן של מניות לא סחירות נקבע על פי הערכת שווי של מומחה.

5. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד בתקופה שבה הם נוצרו. השווי ההוגן נקבע, בדרך כלל, על ידי מעריכי שווי חיצוניים 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 הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפיסה, 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

6. מדידה מהימנה של נדל"ן להשקעה בהקמה

לצורך הבחינה האם השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה בהקמה ניתן למדידה מהימנה, מביאה הקבוצה בחשבון, בין היתר, את הקריטריונים הרלוונטיים הבאים:

1. מיקום הנדל"ן בהקמה באזור שבו השוק מפותח ונזיל.
2. ציטוט מחיר מעסקאות אחרונות או הערכות קודמות של רכישה או מכירה של נכסים במצב ומיקום דומים.
3. חתימה על הסכם הקמה עם קבלן מבצע.
4. השגת היתרי בניה.
5. אחוז מהשטחים המיועדים להשכרה אשר הושכר מראש לשוכרים.
6. אומדן מהימן של עלויות הקמה.
7. אומדן מהימן של שווי הנכס המוגמר.

כאשר בחינת הגורמים לעיל מעלה כי שוויו ההוגן של הנדל"ן להשקעה בהקמה ניתן למדידה מהימנה, הנדל"ן נמדד לפי שוויו ההוגן בהתאם למדיניות הקבוצה לגבי נדל"ן להשקעה. כאשר מדידה מהימנה אינה אפשרית, נדל"ן להשקעה בהקמה נמדד לפי עלות בניכוי הפסד מירידת ערך, במידה שקיים.

7. ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ההשלכות האפשריות הן זקיפת הפסדים מירידת ערך לרווח או הפסד בתקופה שבה התהוו.

8. קביעת ברות ההשבה של עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

אקטואר החברה בוחן מידי תקופה אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של הנכס בגין עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות. אם מתקיים סימן כלשהו, אקטואר החברה בודק את ברות ההשבה של הנכס. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול ותשואה מנכסים הנקבעות על-ידי אקטואר החברה מדי שנה על-פי בדיקות ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים. הפסדים מירידת ערך מוכרים מיידית ברווח או הפסד בסעיף הוצאות תפעוליות אחרות.

9. הטבות בגין פנסיה לעובדים והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבויות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. עיקרי השיקולים, האומדנים, ההנחות והשינויים במדיניות החשבונאית (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

10. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס. בהתאם לשינויים בהנחות אלו, החברה תיצור או תבטל הכרה בנכס מס נדחה.

11. הערכה מחדש של רכוש קבוע

הקבוצה מודדת מבנים ומקרקעין המהווים רכוש קבוע בסכומים משוערכים, והשינויים בשווי הוגן נזקפים לרווח כולל אחר. הקבוצה התקשרה עם מעריך חיצוני על מנת להעריך את השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2025. הקבוצה מודדת את השווי ההוגן אחת לשלוש שנים. המבנים ומקרקעין מוערכים על בסיס התייחסות לראיות זמינות בשוק, תוך שימוש במחירים בני השוואה המותאמים לגורמי שוק ספציפיים כגון סוג הנכסים, מיקומם ומצבם. ראה מידע נוסף בסעיף ח' ובאור 10 להלן.

12. אומדן שיעור ההשלמה הסכם שירותים ספק מיקור חוץ

לחברה הסכם עם ספק מיקור חוץ לקבלת שירותי תפעול ותוכנה. במהלך שנת 2024 שינתה החברה את אומדן אורך החיים החזוי לפיו היא מכירה בקצב ההוצאות השנתי בגין הסכם קבלת השירותים כאמור. בהתאם לאומדן העדכני, החברה מייחסת את ההוצאות לתקופת הדיווח על בסיס מיצוע גובה התשלומים, כפי שמחושב על פני משך החיים החזוי של הסכם השירותים ואשר ניתן להערכה באופן מהימן.

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל את ענפי ביטוח חיים וביטוח בריאות והוא מתמקד בעיקר בחסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן לרבות חוזי השקעה) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה, ביטוח סיעודי, ביטוח הוצאות רפואיות, ניתוחים השתלות ועוד.

2. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש.

3. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות

פעילות זו כוללת חלק ממטה החברה שאינו מיוחס למגזרי הפעילות, החזקת נכסים והתחייבויות כנגד הון החברה ותוצאות מפעילות סוכנות ביטוח.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע על מגזרים בני דיווח – דוח רווח או הפסד

	לשנה שהסתיימה ביום			
	31 בדצמבר, 2025			
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח	219,419	1,503,007	-	1,722,426
הוצאות משירותי ביטוח	191,981	1,232,076	-	1,424,057
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	27,438	270,931	-	298,369
הוצאות מביטוח משנה	35,545	370,701	-	406,246
הכנסות מביטוח משנה	27,047	210,277	-	237,324
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	8,498	160,424	-	168,922
רווח משירותי ביטוח	18,940	110,507	-	129,447
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	3,690,413	-	-	3,690,413
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	6,038	-	6,038
הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	(1,238)	-	(1,238)
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	81,082	84,514	36,100	201,696
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	487	487
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	81,082	89,314	36,587	206,983
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	3,771,495	89,314	36,587	3,897,396
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	638,310	136,294	-	774,604
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	4,340	58,578	-	62,918
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(3,147,423)	-	-	(3,147,423)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(9,898)	11,598	36,587	38,287
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	9,042	122,105	36,587	167,734
הכנסות מדמי ניהול	202,257	-	-	202,257
הוצאות תפעוליות אחרות	166,068	-	7,849	173,917
הוצאות מימון אחרות	-	-	36,219	36,219
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	45,231	122,105	(7,481)	159,855
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	-	-	1,369	1,369
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה	45,231	122,105	(6,112)	161,224

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע על מגזרים בני דיווח – דוח רווח או הפסד (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום			
	31 בדצמבר, 2024			
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח	215,769	1,494,430	-	1,710,199
הוצאות משירותי ביטוח	191,074	1,237,678	-	1,428,752
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	24,695	256,752	-	281,447
הוצאות מביטוח משנה	41,526	442,120	-	483,646
הכנסות מביטוח משנה	25,335	291,756	-	317,091
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	16,191	150,364	-	166,555
רווח משירותי ביטוח	8,504	106,388	-	114,892
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	2,833,907	-	-	2,833,907
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :				
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	5,096	-	5,096
הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסים	-	(1,274)	-	(1,274)
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	78,633	80,534	30,384	189,551
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	-	305	305
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	78,633	84,356	30,689	193,678
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	2,912,540	84,356	30,689	3,027,585
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	678,932	143,432	-	822,364
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	5,026	66,448	-	71,474
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(2,276,383)	-	-	(2,276,383)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(37,749)	7,372	30,689	312
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(29,245)	113,760	30,689	115,204
הכנסות מדמי ניהול	155,381	-	-	155,381
הוצאות תפעוליות אחרות	136,050	-	14,187	150,237
הוצאות מימון אחרות	-	-	31,414	31,414
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	(9,914)	113,760	(14,912)	88,934
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	-	-	699	699
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה	(9,914)	113,760	(14,213)	89,633

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע על מגזרים בני דיווח – דוח על המצב הכספי

	ליום 31 בדצמבר, 2025			
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים:				
נכסי המגזר:				
השקעות עבור חוזים תלויי תשואה	31,658,531	-	-	31,658,531
השקעות אחרות (*)	1,452,958	1,778,760	129,246	3,360,964
נכסי חוזי ביטוח	110,872	-	-	110,872
נכסי חוזי ביטוח משנה	116,720	1,060,074	-	1,176,794
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	-	39,746	39,746
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	245,195	-	-	245,195
נכסים אחרים	425,905	430,284	201,317	1,057,506
סה"כ נכסים	34,010,181	3,269,118	370,309	37,649,608
סה"כ נכסים עבור חוזי תלויי תשואה	32,001,377	-	-	32,001,377
התחייבויות:				
התחייבויות המגזר:				
התחייבויות פיננסיות (**)	11,481	653	533,965	546,099
התחייבויות בגין חוזי השקעה	26,777,115	-	-	26,777,115
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	6,538,950	2,943,716	-	9,482,666
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	22,998	-	-	22,998
התחייבויות אחרות	101,021	64,606	116,561	282,188
סה"כ התחייבויות	33,451,565	3,008,975	650,526	37,111,066

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה.
(**) התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין הלוואות ואשראי והתחייבויות בגין מכשירים נגזרים.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע על מגזרים בני דיווח – דוח על המצב הכספי (המשך)

	ליום 31 בדצמבר, 2024			
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים:				
נכסי המגזר:				
השקעות עבור חוזים תלויי תשואה	25,907,943	-	-	25,907,943
השקעות אחרות (*)	1,422,461	1,864,301	285,043	3,571,805
נכסי חוזי ביטוח	79,994	-	-	79,994
נכסי חוזי ביטוח משנה	112,305	1,144,224	-	1,256,529
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	-	15,331	15,331
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	192,251	-	-	192,251
נכסים אחרים	161,826	222,463	240,574	624,863
סה"כ נכסים	27,876,780	3,230,988	540,948	31,648,716
סה"כ נכסים עבור חוזי תלויי תשואה	25,991,043	-	-	25,991,043
התחייבויות:				
התחייבויות המגזר:				
התחייבויות פיננסיות (**)	134,987	195	562,686	697,868
התחייבויות בגין חוזי השקעה	20,763,130	-	-	20,763,130
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	6,434,660	3,070,546	-	9,505,206
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	22,134	-	-	22,134
התחייבויות אחרות	78,263	50,644	102,393	231,300
סה"כ התחייבויות	27,433,174	3,121,385	665,079	31,219,638

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה.
(**) התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין הלוואות ואשראי והתחייבויות בגין מכשירים נגזרים.

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

א.1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
	חוזי השקעה *)	ביטוח חיים**)	סה"כ
	אלפי ש"ח		
שהוכרו ברווח או הפסד:			
הכנסות משירותי ביטוח	-	219,419	219,419
הוצאות משירותי ביטוח	-	191,981	191,981
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	27,438	27,438
הוצאות מביטוח משנה	-	35,545	35,545
הכנסות מביטוח משנה	-	27,047	27,047
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	8,498	8,498
רווח משירותי ביטוח	-	18,940	18,940
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	3,147,423	542,990	3,690,413
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :			
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	-	81,082	81,082
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	-	81,082	81,082
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	3,147,423	624,072	3,771,495
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-	638,310	638,310
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	4,340	4,340
גידול בהתחייבויות בגין חוזי בשקעה בשל מרכיב התשואה	(3,147,423)	-	(3,147,423)
הפסד מהשקעות ומימון, נטו	-	(9,898)	(9,898)
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	-	9,042	9,042
הכנסות מדמי ניהול	202,257	-	202,257
הוצאות תפעוליות אחרות	166,068	-	166,068
רווח כולל לפני מסים על הכנסה	36,189	9,042	45,231

*) ראה להלן מידע נוסף בגין חוזי השקעה.
**) ראה סעיף א2. להלן.

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א.1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	חוזי השקעה *)	ביטוח חיים **)	סה"כ
	אלפי ש"ח		
שהוכרו ברווח או הפסד:			
הכנסות משירותי ביטוח	-	215,769	215,769
הוצאות משירותי ביטוח	-	191,074	191,074
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	24,695	24,695
הוצאות מביטוח משנה	-	41,526	41,526
הכנסות מביטוח משנה	-	25,335	25,335
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	16,191	16,191
רווח משירותי ביטוח	-	8,504	8,504
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	2,276,383	557,524	2,833,907
רווחים מהשקעות אחרות, נטו :			
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	-	78,633	78,633
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	-	78,633	78,633
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	2,276,383	636,157	2,912,540
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-	678,932	678,932
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	5,026	5,026
גידול בהתחייבויות בגין חוזי בשקעה בשל מרכיב התשואה	(2,276,383)	-	(2,276,383)
הפסד מהשקעות ומימון, נטו	-	(37,749)	(37,749)
הפסד, נטו מביטוח ומהשקעה	-	(29,245)	(29,245)
הכנסות מדמי ניהול	155,381	-	155,381
הוצאות תפעוליות אחרות	136,050	-	136,050
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	19,331	(29,245)	(9,914)

*) ראה להלן מידע נוסף בגין חוזי השקעה.
**) ראה סעיף א2 להלן.

(1) מידע נוסף בגין חוזי השקעה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח	
תקבולים בגין חוזי השקעה	6,185,661	5,699,065
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש	42,786	24,899
תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה	6,053,221	5,580,754

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. 2 ביטוח חיים

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סיעודי פרט	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	בריאות אחר	סה"כ
				אלפי ש"ח			
(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות							
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025							
שהוכרו ברווח והפסד:							
הכנסות משירותי ביטוח	23,539	65,116	75,595	18,071	19,241	17,857	219,419
הוצאות משירותי ביטוח (*)	24,661	53,584	70,701	5,893	18,275	18,867	191,981
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	(1,122)	11,532	4,894	12,178	966	(1,010)	27,438
הוצאות מביטוח משנה	-	21,173	7,065	9,333	(5,945)	3,919	35,545
הכנסות מביטוח משנה	-	16,974	1,188	3,875	1,341	3,669	27,047
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	4,199	5,877	5,458	(7,286)	250	8,498
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	(1,122)	7,333	(983)	6,720	8,252	(1,260)	18,940
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	70,196	542,990	-	9,938	-	948	624,072
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	81,711	553,577	(2,795)	8,362	(2,701)	156	638,310
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	2,973	(263)	2,219	(1,033)	444	4,340
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(11,515)	(7,614)	2,532	3,795	1,668	1,236	(9,898)
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(12,637)	(281)	1,549	10,515	9,920	(24)	9,042
(*) מזה:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)	24,708	47,161	37,379	5,802	13,312	10,334	138,696
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)	(134)	5,914	26,298	80	2,450	6,931	41,539
(1) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות							
נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025							
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו: (ב)							
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) למעט רכיב הפסד:	1,387,887	4,870,353	(103,944)	198,011	(49,882)	369	6,302,794
רכיב הפסד (LC)	-	-	3,527		1,383	856	5,766
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC):	461	87,487	52,649	6,732	1,016	4,318	152,663
יתרות חייבים וזכאים, נטו	-	-	-	-	-	-	(33,145)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	1,388,348	4,957,840	(47,768)	204,743	(47,483)	5,543	6,428,078
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:(ג)(ד)							
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	1,382,417	4,832,621	(89,902)	29,980	(91,806)	(9,042)	6,054,268
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	4,999	20,147	22,056	61,445	8,300	5,181	122,128
מרווח השירות החוזי (CSM)	932	105,072	20,078	113,318	36,023	9,404	284,827
יתרות חייבים וזכאים, נטו (***)	-	-	-	-	-	-	(33,145)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	1,388,348	4,957,840	(47,768)	204,743	(47,483)	5,543	6,428,078
(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	47,768	-	47,483	15,621	110,872
(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:							
פרמיות לגבייה							(8,397)
אחר							(24,748)
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו							(33,145)
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	-	74,128	(3,880)	20,476	(15,146)	9,196	84,774
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה							8,948
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה							93,722

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. 2 ביטוח חיים (המשך)

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סיעודי פרט	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	בריאות אחר	סה"כ
				אלפי ש"ח			
(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות							
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
שהוכרו ברווח והפסד:							
הכנסות משירותי ביטוח	19,553	69,513	71,084	22,949	16,808	15,862	215,769
הוצאות משירותי ביטוח (*)	19,258	54,856	70,011	7,891	17,161	21,897	191,074
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	295	14,657	1,073	15,058	(353)	(6,035)	24,695
הוצאות מביטוח משנה	-	26,544	4,130	6,536	786	3,530	41,526
הכנסות מביטוח משנה	-	18,381	74	1,502	1,403	3,975	25,335
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	8,163	4,056	5,034	(617)	(445)	16,191
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	295	6,494	(2,983)	10,024	264	(5,590)	8,504
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	68,856	557,524	-	8,941	-	836	636,157
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	74,591	585,208	(468)	20,321	(934)	214	678,932
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	4,933	(16)	389	(571)	291	5,026
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(5,735)	(22,751)	452	(10,991)	363	913	(37,749)
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	(5,440)	(16,257)	(2,531)	(967)	627	(4,677)	(29,245)
(*) מזה:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)	19,288	49,990	47,192	7,927	13,115	14,100	151,612
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)	(31)	4,300	19,956	(41)	3,631	7,551	35,366

(1) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2024

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו: (ג)							
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) למעט רכיב הפסד:	1,377,548	4,772,035	(81,661)	189,112	(39,283)	4,262	6,222,013
רכיב הפסד (LC)	-	17	1,482			27	1,526
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC):	987	92,772	48,158	6,046	1,489	4,168	153,620
יתרות חייבים וזכאים, נטו	-	-	-	-	-	-	(22,493)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	1,378,535	4,864,824	(32,021)	195,158	(37,794)	8,457	6,354,666
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:(ג)(ד)							
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	1,357,431	4,711,235	(87,626)	10,685	(73,425)	(2,061)	5,916,239
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	5,465	25,919	19,938	62,053	7,351	4,971	125,697
מרווח השירות החוזי (CSM)	15,639	127,670	35,667	122,420	28,280	5,547	335,223
יתרות חייבים וזכאים, נטו (***)	-	-	-	-	-	-	(22,493)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח	1,378,535	4,864,824	(32,021)	195,158	(37,794)	8,457	6,354,666
(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח	-	-	32,021	-	37,794	10,179	79,994
(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:							
פרמיות לגבייה							(2,467)
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח							2,503
אחר							(22,529)
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו							(22,493)
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	-	80,205	(2,991)	15,879	(15,738)	9,402	86,757
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה							3,414
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה							90,171

באור 4: - נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

(2) ביטוח חיים

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סיעודי פרט	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	בריאות אחר	סה"כ
	אלפי ש"ח						
נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025							
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***) (ו)	6,206	206,238	74,615	19,518	17,367	17,771	341,715
(***) מזה: מרכיב החיסכון (ו)	5,490	177,034	-	-	-	-	182,524
דמי ניהול משתנים (ו)	-	21,024	-	-	-	-	21,024
דמי ניהול קבועים (ו)	-	28,740	-	-	-	-	28,740
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ז)	-	-	13,278	-	2,685	3,093	19,056
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח (ז)	-	18,190	-	-	-	-	18,190
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ח)	623	619	20,121	73	6,964	4,467	32,867

באור 4: - נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)
(2) ביטוח חיים (המשך)

	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סיעודי פרט	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	בריאות אחר	סה"כ
	אלפי ש"ח						
נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***) (ו)	6,841	234,152	63,728	19,585	15,469	23,560	363,335
(***) מזה: מרכיב החיסכון (ו)	6,176	198,922	-	-	-	-	205,098
דמי ניהול משתנים (ו)	-	1,523	-	-	-	-	1,523
דמי ניהול קבועים (ו)	-	31,881	-	-	-	-	31,881
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ז)	-	-	8,200	-	1,562	2,047	11,809
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח (ז)	-	16,651	-	-	-	-	16,651
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ח)	10	751	12,225	74	5,793	2,757	21,610

הערות:

א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה;
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה.

ב. שורת ה'תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו', ושורת 'שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו' הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח- ראה באור 20 להלן בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

ג. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח בגין התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד; התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC); וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), המוצגים בבאור זה לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 16 להלן בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

ד. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.

ה. למידע נוסף בגין חוזי השקעה - ראה סעיף א.1. לעיל נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, לעיל.

ו. הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ז. הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת החשבונאית.

ח. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים בטרם הוכרו) ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. מגזר ביטוח כללי

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
	אלפי ש"ח			
(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
שהוכרו ברווח והפסד:				
הכנסות משירותי ביטוח	248,007	769,502	485,498	1,503,007
הוצאות משירותי ביטוח (*)	245,820	717,318	268,938	1,232,076
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	2,187	52,184	216,560	270,931
הוצאות מביטוח משנה	59,800	113,795	197,106	370,701
הכנסות מביטוח משנה	74,197	88,827	47,253	210,277
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(14,397)	24,968	149,853	160,424
רווח משירותי ביטוח	16,584	27,216	66,707	110,507
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	37,590	14,462	37,262	89,314
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	62,591	13,149	60,554	136,294
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	35,275	2,605	20,698	58,578
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	10,274	3,918	(2,594)	11,598
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	26,858	31,134	64,113	122,105
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)	217,351	584,710	301,797	1,103,858
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)	(237)	(7,241)	(135,943)	(143,421)
(1) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות				
נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025				
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח:				
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC): (ג), (ד)				
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד ומרווח השירות החוזי	89,116	237,886	170,888	497,890
רכיב הפסד (LC)	870	354	2,132	3,356
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי	89,986	238,240	173,020	501,246
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC): (ד)				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA	912,518	213,484	1,071,877	2,197,879
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA	54,269	11,955	81,851	148,075
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	966,787	225,439	1,153,728	2,345,954
יתרות חייבים וזכאים, נטו (***)				96,516
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)	1,056,773	463,679	1,326,748	2,943,716
(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח				
(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:				
פרמיות לגבייה				203,583
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח				(300,100)
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו	-	-	-	(96,517)
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	520,115	90,957	507,895	1,118,967
יתרות חייבים וזכאים, נטו				(58,893)
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				1,060,074
(2) מידע נוסף				
נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)	251,048	744,138	505,427	1,500,613
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)	34,711	143,869	116,717	295,297

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. מגזר ביטוח כללי (המשך)

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
	אלפי ש"ח			
(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
שהוכרו ברווח והפסד:				
הכנסות משירותי ביטוח	235,783	769,995	488,652	1,494,430
הוצאות משירותי ביטוח (*)	208,182	698,923	330,573	1,237,678
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	27,601	71,072	158,079	256,752
הוצאות מביטוח משנה	78,057	158,127	205,936	442,120
הכנסות מביטוח משנה	47,362	122,582	121,812	291,756
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	30,695	35,545	84,124	150,364
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	(3,094)	35,527	73,955	106,388
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	41,213	8,658	34,485	84,356
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	64,402	18,383	60,647	143,432
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	41,461	5,223	19,764	66,448
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	18,272	(4,502)	(6,398)	7,372
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	15,178	31,025	67,557	113,760
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)	232,746	632,241	312,580	1,177,567
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)	(38,567)	(67,139)	(86,563)	(192,269)
(1) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות				
נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2024				
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח:				
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC): (ג), (ד)				
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד ומרווח השירות החוזי	89,624	264,696	158,017	512,337
רכיב הפסד (LC)	3,328	2,927	8,704	14,959
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי	92,952	267,623	166,721	527,296
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC): (ד)				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA	1,210,490	247,186	1,112,116	2,569,792
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA	71,297	14,090	83,884	169,271
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	1,281,787	261,276	1,196,000	2,739,063
יתרות חייבים וזכאים, נטו (***)	-	-	-	(195,813)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)	1,374,739	528,899	1,362,721	3,070,546
(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח				
(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:				
פרמיות לגבייה	-	-	-	196,199
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח	-	-	-	(386)
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו	-	-	-	195,813
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה	808,031	137,306	520,930	1,466,267
יתרות חייבים וזכאים, נטו				(322,043)
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				1,144,224
(2) מידע נוסף				
נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)	240,750	792,163	494,314	1,527,227
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)	26,922	139,114	101,643	267,679

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. מגזר ביטוח כללי (המשך)

הערות:

א. ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח תיק עסקים אשר הפעילות בגינו מהווה 60.8% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.

ב. שורת ה'תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו', ושורת 'שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו' הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח- ראה באור 20 להלן בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

ג. ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי הנובעת מכלל ענפי הביטוח במגזר הכללי הן אלו שיושם לגביהן גישת הקצאת הפרמיה (PAA).
עבור חוזי ביטוח לגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA), התחייבות בגין יתרת הכיסוי דומה למעשה לעתודה לסיכונים שטרם חלפו (UPR), ומחושבת ככלל על בסיס הפרמיות שהתקבלו בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (למעט אם הם הוכרו כהוצאה מיידית).

ד. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח בגין התחייבויות נטו בגין התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA, המוצגים בבאור זה לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 2.ב בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

ה. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

ו. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו).

(3) הרכב התחייבויות תלויות תשואה

	ליום 31 בדצמבר
	2025
	אלפי ש"ח
התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה **)	5,059,377
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה **)	26,777,115
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה *)	31,836,492
סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	32,001,377

*) ההתחייבות בגין חוזי השקעה וחוזי ביטוח תלויי תשואה מחושבת כגבוה מבין הסכום הצבור לסכום הכלכלי, כמפורט בסעיף א' לעיל.
**) ככל והסכום הכלכלי גבוה מהסכום הצבור, ואין אפשרות לזהות באופן ספציפי את החלוקה של הסכום הכלכלי בין ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה וההתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה, ניתן לבצע את החלוקה על בסיס הקצאה יחסית של הסכומים הצבורים המתייחסים לחוזי הביטוח ולחוזי ההשקעה.

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

א. מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית	1,936,892	1,544,352

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור של 3.7% (ליום 31 בדצמבר 2024: 4.0%).

ב. מזומנים ושווי מזומנים אחרים

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית	161,370	142,126
פקדונות לזמן קצר	10,498	1,080
מזומנים ושווי מזומנים	171,868	143,206

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור של 3.7% (ליום 31 בדצמבר 2024: 4.0%).

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפקדונות נושאים ריבית בשיעור (4% - 3.7%).

באור 6: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

א. השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה – פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מכשירי חוב:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	57,701	67,712
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	215,281	208,052
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	385,830	306,071
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים	20,175	22,293
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	678,987	604,128
מכשירי חוב סחירים:		
אג"ח ממשלתיות	8,425,521	7,827,816
אג"ח קונצרניות סחירות	3,399,373	2,875,194
סך הכל מכשירי חוב סחירים	11,824,894	10,703,010
סך הכל מכשירי חוב	12,503,881	11,307,138
מכשירי הון:		
מכשירי הון שאינם סחירים:		
מניות שאינן סחירות	484,190	457,352
מכשירי הון סחירים:		
מניות סחירות	6,004,227	3,418,372
סך הכל מכשירי הון	6,488,417	3,875,724
השקעות אחרות:		
השקעות אחרות (*)	10,103,154	8,297,329
מכשירים נגזרים (**)	490,307	495,167
סך הכל השקעות אחרות	10,593,461	8,792,496
סך הכל השקעות פיננסיות	29,585,759	23,975,358
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)	11,481	134,987

(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.
(**) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

באור 6: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה)

ב.1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ
	אלפי ש"ח		
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
אג"ח מיועדות	1,322,490	-	1,322,490
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	21,497	-	21,497
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	-	179,717	179,717
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים:	1,343,987	179,717	1,523,704
מכשירי חוב סחירים:			
אג"ח ממשלתיות	268,041	-	268,041
אג"ח קונצרניות סחירות	212,363	-	212,363
סך הכל מכשירי חוב סחירים	480,404	-	480,404
סך הכל מכשירי חוב	1,824,391	179,717	2,004,108
יתרת הפרשה להפסדי אשראי	-	5,856	5,856
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
מניות שאינן סחירות	86,270	-	86,270
מכשירי הון סחירים:	-	-	-
מניות סחירות	16,443	-	16,443
סך הכל מכשירי הון	102,713	-	102,713
השקעות אחרות:			
השקעות אחרות (*)	155,334	-	155,334
מכשירים נגזרים (**)	12,128	-	12,128
סך הכל השקעות אחרות	167,462	-	167,462
סך הכל השקעות פיננסיות	2,094,566	179,717	2,274,283
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)	653	-	653

(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.
(**) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

באור 6: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה)

ב.1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר, 2024		
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ
	אלפי ש"ח		
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
אג"ח מיועדות	1,242,893	-	1,242,893
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	23,580	-	23,580
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	-	183,240	183,240
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים:	1,266,473	183,240	1,449,713
מכשירי חוב סחירים:			
אג"ח ממשלתיות	359,614	-	359,614
אג"ח קונצרניות סחירות	140,666	-	140,666
מכשירי חוב אחרים סחירים	91,328	-	91,328
סך הכל מכשירי חוב סחירים	591,608	-	591,608
סך הכל מכשירי חוב	1,858,081	183,240	2,041,321
יתרת הפרשה להפסדי אשראי	-	4,618	4,618
מכשירי הון:			
מכשירי הון שאינם סחירים:			
מניות שאינן סחירות	80,622	-	80,622
מכשירי הון סחירים:			
מניות סחירות	19,161	-	19,161
סך הכל מכשירי הון	99,783	-	99,783
השקעות אחרות:			
השקעות אחרות (*)	121,063	-	121,063
מכשירים נגזרים (**)	20,545	-	20,545
סך הכל השקעות אחרות	141,608	-	141,608
סך הכל השקעות פיננסיות	2,099,472	183,240	2,282,712
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)	195	-	195

(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.
(**) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

באור 6: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	מכשירי חוב שאינם סחירים				
שיעור ריבית אפקטיבית	0%-2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת
	באלפי ש"ח				באחוזים
בסיס הצמדה					
צמוד למדד המחירים לצרכן	-	356	-	356	3.23
שקלי	-	82,785	96,576	179,361	7.63

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	מכשירי חוב שאינם סחירים				
שיעור ריבית אפקטיבית	0%-2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת
	באלפי ש"ח				באחוזים
בסיס הצמדה					
צמוד למדד המחירים לצרכן	-	862	-	862	3.08
שקלי	-	72,163	110,215	182,378	8.36

ד. מכשירים נגזרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

	ליום 31 בדצמבר 2025			ליום 31 בדצמבר 2024		
	נכסים בגין מכשירים נגזרים	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא	נכסים בגין מכשירים נגזרים	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא
	באלפי ש"ח					
חוזים בגין מניות	6,416	653	13,419	11,480	195	9,337
חוזי מטבע חוץ	2,774	-	(116,398)	4,332	-	(59,721)
סך הכל	9,190	653	(102,979)	15,812	195	(50,384)

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חייבים בגין מכירת שרידים ותביעות שיבוב לקבל אחרות	17,609	17,323
הוצאות מראש	22,903	22,314
הוצאות מראש -ספק שירותי מיקור חוץ	63,574	47,640
חייבים בנאמנות	8,896	50,000
מרכז סליקה של חברות הביטוח	576	3,234
לקוחות בגין חוזי השקעה	21,721	32,050
מוסדות ורשויות ממשלתיות	15,670	14,954
הכנסות לקבל	6,337	5,786
חייבים בגין רכישת ניירות ערך	-	2,881
אחרים	1,161	1,364
	158,447	197,546

לעניין חשיפת החברה לסיכוני אשראי ולסיכוני שוק, ראה באור 27 ה (3) (1)(א).

לעניין חייבים ויתרות חובה המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 28 להלן.

באור 8: - השקעות חברות מוחזקות

א. מידע בגין חברות מוחזקות עיקריות

		ליום 31 בדצמבר			
		2025		2024	
		מניות המקנות זכויות הצבעה	מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה	מניות המקנות זכויות לרווחים
		שיעור ההחזקה באחוזים			
פנינת אפרידר בע"מ (א')	בת	100	100	100	100
טרה אמפריום אייץ בע"מ (ב')	כלולה	49	49	49	49
הכשרה החזקות סוכנויות בע"מ (ג')	בת	100	100	100	100
בסט פיננסים סוכנות לביטוח (2022) בע"מ (ג')	בת	100	100	100	100
אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ (ד')	כלולה	49	49	-	-
הכשרה החזקות אשראי פיננסיות בע"מ (ה')	בת	100	100	100	100
מגשימים קרדיט בע"מ (ה')	כלולה	49	49	-	-

א. פנינת אפרידר בע"מ מחזיקה בנכס מקרקעין באשקלון (להלן: "הנכס באשקלון") ובהחזקה משותפת עם החברה (חוזים תלויי תשואה) בנכס מקרקעין באשדוד.
הנכס באשקלון כולל שטחי מסחר בנויים ומגרש מסחרי ריק. הנכס ממוקם במרכז העיר אשקלון, בשכונת "אפרידר". שוויו ההוגן של הנכס ליום 31 בדצמבר, 2025, על פי הערכת שמאי מוסמך, הינו בסך של כ- 101.2 מיליוני ש"ח. במועד ההכרה לראשונה בנכס בשנת 2009 לא נוצרה עתודה למס על ידי החברה על פי כללי התקינה הבינלאומית אך מכיוון ששוויו של הנכס פגום בשל העדר יכולת להפחית את מלואו לצרכי מס, הופחת השווי בסך של כ- 1.9 מיליוני ש"ח וכתוצאה מכך שווי הנכס בספרים ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 99.3 מיליוני ש"ח. הנכס באשדוד כולל שטחי מסחר ומבנה משרדים. שווי הוגן של החלק המוחזק על ידי פנינת אפרידר ליום 31 בדצמבר, 2025, על פי הערכת שמאי חיצוני, בלתי תלוי מוסמך, הינו בסך של 390.2 מיליון ש"ח לפרטים בדבר שיערוך נכס אשדוד, ראה באור 9 להלן.

ב. ביום 20 בינואר, 2021 הושלמה עסקה במסגרתה התקשרה החברה עם טרה אמפריום אייץ בע"מ (להלן: "טרה") ובעלי המניות בה בהסכמים לרכישת 49% מהונה המונפק של טרה. טרה מחזיקה בנכס מקרקעין בחיפה. 75% מההשקעה בוצעה מכספי חוזים תלויי תשואה ונמדדה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, 25% מההשקעה בוצעה מכספי הנוסטרו של החברה, ומטופלת כחברה כלולה ונמדדת לפי שיטת השווי המאזני.

ג. החברה מחזיקה במלוא הון המניות של הכשרה החזקות סוכנויות בע"מ ("הכשרה החזקות"), חברה פרטית שהתאגדה בישראל ביום 28 בפברואר 2022, ואשר מחזיקה במלוא הון המניות של בסט פיננסים סוכנות לביטוח (2022) בע"מ ("סוכנות בסט"), חברה פרטית שהתאגדה בישראל ביום 4 באוגוסט 2022. ביום 21 במרץ 2024, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה הסכם עמלות במסגרתו תשלם החברה לסוכנות עמלה בגין שיווק פוליסות החברה ללקוחות הסוכנות.
ביום 30 ביוני 2024, אישרה הוועדה מתן רישיון לסוכנות בסט להשתמש בסימני המסחר של החברה.
ביום 2 בפברואר 2025 אישרה הוועדה, לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את שיווק פוליסות הביטוח לעובדי החברה וקרוביהם באמצעות סוכנות בסט.

ד. ביום 30 בינואר 2025 דיווחה החברה על התקשרות בעסקה בין הכשרה החזקות לבין מר אריה הלמרייך ומר איל הוכהויזר (להלן: "המוכרים") בהסכם לרכישת מניות בבעלות המוכרים, המהוות בדילול מלא 49% מהונה המונפק והנפרע, של אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ, סוכנות אשר פועלת בענפי הביטוח הכללי, החיים והימי. השלמת העסקה הייתה כפופה להתקיימות תנאים מתלים שונים המנויים בהסכם, ובכלל זה, קבלת היתר שליטה עדכני בסוכנות מאת הממונה ואישור רשות התחרות, ככל ויידרש.
ביום 16 באוקטובר 2025 הושלמה העסקה האמורה.

במסגרת עבודת PPA אשר בוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני, למועד ההשקעה לראשונה לחודש אוקטובר 2025, הוכר עודף עלות בסך של כ-10.3 מיליוני ש"ח אשר זוהה כנכס קשרי לקוחות.
יתרת עודף הרכישה על חלק החברה בשווי המאזני המיוחס לנכסים וההתחייבויות המזוהים של אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ (עקביות עם איך שהוגדר בביאור) בסך של כ-7.6 מיליוני ש"ח יוחס מוניטין.

באור 8: - השקעות חברות מוחזקות (המשך)

א. מידע בגין חברות מוחזקות עיקריות (המשך)

ה. ביום 10 ביולי 2025, הכשרה החזקות אשראי פיננסיות בע"מ ("הכשרה החזקות אשראי"), חברה בת של החברה, חתמה על הסכם השקעה בשותפות מוגבלת בבעלות מלאה של גיזה זינגר אבן קפיטל בע"מ ("השותפות" ו-"גיזה", בהתאמה), שמטרתה מתן הלוואות המגובות בשעבוד נכסי מקרקעין. במסגרת הסכם ההשקעה כאמור הכשרה החזקות אשראי תהא שותף מוגבל בלבד בשותפות ויוקצו לה 49% מהזכויות בשותפות, כאשר יתרת הזכויות בשותפות תוחזק על ידי גיזה כשותף מוגבל וכן על ידי השותף הכללי - ג'י. אס. אי אשראי צרכני בע"מ.

ב. תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני:

1. מידע פיננסי מתומצת על המצב הכספי למועד הדיווח:

	נכסים שוטפים	נכסים לא שוטפים	התחייבויות שוטפות	התחייבויות לא שוטפות	נכסים נטו (100%)	חלק החברה בנכסים נטו	עודפי עלות	השקעות אחרות	התאמות אחרות לערך בספרים	ערך בספרים של ההשקעה
	ליום 31 בדצמבר, 2025									
	אלפי ש"ח									
חברות כלולות:										
טרה אמפריום אייץ בע"מ	5,321	255,574	4,776	164,495	91,624	11,224	-	2,670	2,455	16,349
אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ	1,127	987	1,145	-	969	475	17,609	-	118	18,202
מגשימים קרדיט בע"מ	5,000	-	-	-	5,000	2,450	-	2,550	195	5,195
										39,746

	נכסים שוטפים	נכסים לא שוטפים	התחייבויות שוטפות	התחייבויות לא שוטפות	נכסים נטו (100%)	חלק החברה בנכסים נטו	עודפי עלות	השקעות אחרות	התאמות אחרות לערך בספרים	ערך בספרים של ההשקעה
	ליום 31 בדצמבר, 2024									
	אלפי ש"ח									
חברה כלולה:										
טרה אמפריום אייץ בע"מ	7,916	247,008	5,225	165,087	84,612	10,365	-	2,511	2,455	15,331

2. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות בתקופה:

	הכנסות	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות	רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו, נטו ממס	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה	חלק החברה ברווח הכולל	הפחתת עודפי עלות	התאמות אחרות לערך בספרים	חלק החברה ברווח הכולל שהוצג בספרים
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025								
	אלפי ש"ח								
חברות כלולות:									
טרה אמפריום אייץ בע"מ	20,580	7,012	-	7,012	7,012	859	-	159	1,018
אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ	12,783	(967)	-	(967)	(967)	(318)	(213)	-	(531)
מגשימים קרדיט בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
									487

באור 8: - השקעות חברות מוחזקות (המשך)

ב. תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני: (המשך)

2. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות בתקופה: (המשך)

	הכנסות	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה	חלק החברה ברווח הכולל	התאמות אחרות לערך בספרים	חלק החברה ברווח הכולל שהוצג בספרים
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
	אלפי ש"ח						
חברה כלולה:							
טרה אמפריום אייץ בע"מ	14,026	906	906	906	111	194	305
							305

ג. הרכב ההשקעה בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

	ערך בספרים	
	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עלות המניות	32,235	8,307
חלק החברה ברווחים שנצברו ממועד הרכישה, נטו	4,841	4,513
	37,076	12,820
השקעות אחרות:		
הלוואות לזמן ארוך	2,670	2,511
סך הכל השקעות	2,670	2,511
סך הכל	39,746	15,331
פרטים בדבר מוניטין הכלול בהשקעה:		
הסכום המקורי	7,563	-
יתרה	7,563	-

באור 9: - נדל"ן להשקעה - לרבות נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה

א. הרכב ותנועה:

	נדל"ן להשקעה					
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר		נכסים מוחזקים למכירה	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר	388,233	357,160	1,145,887	1,091,981	-	-
תוספות במשך השנה						-
רכישות ותוספות לנכסים קיימים	431	130	2,184	696	-	-
מימושים	-	(1,643)	-	(1,643)	-	-
העברה מרכוש קבוע (ראה באור 10 להלן)	-	-	-	20,332	-	-
העברה למוחזק למכירה (ראה סעיף (2) להלן)	(254,294)	-	(254,294)	-	508,588	-
התאמת שווי הוגן *)	1,510	32,586	21,036	34,521	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר	135,880	388,233	914,813	1,145,887	508,588	-
*) מתוכו:						
סך רווח לתקופה שלא מומש ושהוכר ברווח או הפסד בגין נדלן להשקעה המחוזק בסוף תקופת הדיווח	1,510	32,586	21,036	34,521	-	-

באור 9: - נדל"ן להשקעה - לרבות נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

נדל"ן להשקעה מורכב כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נדל"ן להשקעה	1,226,681	1,205,420
נדל"ן להשקעה בהקמה המוצג לפי שווי הוגן	332,600	328,700
סך הכל	1,559,281	1,534,120

למועד הדיווח החברה מחזיקה בשבעה נכסי נדל"ן להשקעה (לרבות עבור חוזים תלוי תשואה) כמתואר להלן: מבנה תעשייתי בגרמניה, שתי חלקות באשדוד, חלק ממבנה בחולון, מרכז מסחרי באשקלון ומרינה, ומגרשי מקרקעין באשקלון (מגרש 27+21, ומגרש 26).

ב. היררכיית שווי הוגן

מדידת השווי הוגן הינה ברמה 3 בהיררכיית המדידה.

ג. מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

כמתואר בביאור 2 לעיל, נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהתאם להערכות שווי חיצוניות שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים. מעריכי השווי שהחברה השתמשה בשירותיהם במהלך תקופות הדיווח הינם מר ספי רביב, מר רפאל קונפורטי, מר ירון ספקטור ומר ארז כהן, שהם בעלי כישורים מקצועיים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן.
השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה, כאשר הנכסים מהוונים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים. שיעור ההיוון נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו.
בהערכת השווי של נדל"ן להשקעה בהקמה נעשה שימוש בשיטת ההשוואה או בשיטת היוון תזרימי המזומנים. קביעת השווי ההוגן מבוססת על אומדן ההכנסות העתידיות הצפויות מהפרויקט המוגמר, תוך שימוש בתשואות מותאמות לסיכונים המשמעותיים הרלוונטיים לתהליך ההקמה, לרבות סיכוני הבנייה וההשכרה אשר הינן גבוהות מהתשואות הנוכחיות לגבי נכסי נדל"ן להשקעה דומים כשהם גמורים. העלויות הצפויות הנותרות להשלמה, בתוספת רווח יזמי, מנוכות מאומדן ההכנסות העתידיות כאמור לעיל.

ד. ניתוח רגישות
שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן וזאת מאחר ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבוד חוזים תלויי תשואה אינו משפיע באופן ישיר על תוצאותיה של החברה.
בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשעורים המפורטים:

	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר		גידול (קיטון) ברווח או הפסד לפני מס	
	2025	2024	2025	2024
	אלפי ש"ח			
עלייה של 0.5%	(21,002)	(16,761)	(18,917)	(14,711)
ירידה של 0.5%	25,458	19,539	23,043	17,169

ההשפעה לעיל הינה ביחס לשווי נכסי נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה ונדל"ן אחר. לא הובאה בחשבון השפעה עקיפה בדבר השינוי השולי בדמי הניהול לאור השינוי בשווי החוזים תלויי התשואה.

באור 9: - נדל"ן להשקעה - לרבות נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

ה. הנחות משמעותיות (על בסיס ממוצעים משוקללים) ששימשו בהערכות השווי מוצגות להלן:

א. נדל"ן להשקעה- מסחרי	31 בדצמבר, 2025	31 בדצמבר, 2024
דמי שכירות ממוצעים למ"ר לחודש (בש"ח)	88	82
תשואה על הנכס (ב-%)	2.8%	2.9%
דמי שכירות חזויים למ"ר לחודש (בש"ח)	91	85
שטחים פנויים להשכרה (ב-%)	22%	20%

נדל"ן להשקעה- משרדים	בדצמבר, 2025	31 בדצמבר, 2024
דמי שכירות ממוצעים למ"ר לחודש (בש"ח)	79	74
תשואה על הנכס (ב-%)	2.8%	2.5%
דמי שכירות חזויים למ"ר לחודש (בש"ח)	81	77
שטחים פנויים להשכרה (ב-%)	50%	55%

נדל"ן להשקעה-משרדים חול *)	31 בדצמבר, 2025	31 בדצמבר, 2024
דמי שכירות ממוצעים למ"ר לחודש (בש"ח)	6	6
תשואה על הנכס (ב-%)	5.1%	5.1%
דמי שכירות חזויים למ"ר לחודש (בש"ח)	6	6
שטחים פנויים להשכרה (ב-%)	100%	100%

(*)ליום 31 לדצמבר 2025, לנוכח סיום התקשרות עם שוכר קיים, הונח בהערכת השווי מקדם דחייה של כחצי שנה, לשיקוף פרק הזמן הסביר לאיתור שוכר חלופי.

ב. נדל"ן להשקעה בהקמה הנמדד בשווי הוגן	31 בדצמבר, 2025	31 בדצמבר, 2024
תשואה ממוצעת מותאמת לסיכונים ששמשה להיוון תזרימי מזומנים חיוביים נטו (ב-%)	7.0%	7.0%
שיעור השלמה ממוצע (ב-%)	0%	0%
אומדן שיעור רווח יזמי ממוצע (ב-%)	17%	17%

עליה משמעותית בשווי השכירות המוערך או בשיעור עליית דמי השכירות תביא לעליה משמעותית בשווי ההוגן של הנכסים. עליה משמעותית בשיעור התפוסה או ירידה משמעותית בשיעור ההיוון יביאו לעלייה בשווי ההוגן של הנכסים.
להלן פרטים בדבר שיעורי ההיוון ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

	ליום 31 בדצמבר	
סוג הנכס	2025	2024
משרדים בישראל	7.3%-6.2%	6.8%-6.2%
מרכזים מסחריים בישראל	9.0%-6.7%	9.0%-6.7%
משרדים ומפעל בחו"ל	10.2%-8.2%	10.2%-8.2%

ו. התאמה בגין מדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה (רמה 3 במידרג השווי ההוגן):

	נדל"ן להשקעה				
	מרכזים מסחריים	מבני משרדים	נדל"ן בהקמה	מבנה משרדים בחול	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	1,101,651	92,269	328,700	11,500	1,534,120
מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד	19,099	(323)	3,900	(130)	22,546
רכישות והשקעות	2,276	339	-	-	2,615
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	1,123,026	92,285	332,600	11,370	1,559,281

באור 9: - נדל"ן להשקעה - לרבות נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

	נדל"ן להשקעה				
	מרכזים מסחריים	מבני משרדים	נדל"ן בהקמה	מבנה משרדים בחול	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	1,035,105	72,036	329,500	12,500	1,449,141
מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד	69,050	(143)	(800)	(1,000)	67,107
רכישות והשקעות	(2,504)	20,376	-	-	17,872
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	1,101,651	92,269	328,700	11,500	1,534,120

להלן פירוט בדבר השינויים המרכזיים במהלך שנת 2025 בשווים ההוגן של נכסי הנדל"ן של החברה:

מרכז אפרידר

הנכס הנידון כולל שלושה מגרשים צמודים בשכונת אפרידר, מרכז העיר אשקלון. מגרש 201-בשטח של כ-965 מ"ר (יעוד אזור מסחר), מגרש 401- בשטח של כ-480 מ"ר (יעוד שצ"פ), ומגרש 211- בשטח של כ-12,963 מ"ר (יעוד אזור מסחר).
החברה מקדמת תוכנית בניין עיר, שמטרתה שימור חלקים לצד הריסה ובניית מספר בנייני מגורים ושימושי מסחר. הערכת השווי שיקפה תוספת זכויות בנייה פוטנציאליות למגורים כפי שהוצג לוועדות התכנון והבנייה בעיר ובמחוז בהתאם להנחיות הוועדות. התחשיב בוסס על פרוגרמה אדריכלית ל278 יח"ד, במספר בניינים. שווי הזכויות הינו לסך שטח המגורים ולתוספת שטחי המסחר, כאשר שטחי המסחר, כ הינם במבנים לשימור. משכך, הערכת שווי שיקפה עלות שימור ישירה למ"ר (בתוספת עלויות עקיפות ומימון). בנוסף, הובאו בחשבון כלל עלויות פינוי הדיירים ואלו הופחתו משווי היחידות ועלויות היטל השבחה. ניתנה תקופת דחייה של 3.5 שנים כאשר במהלכה יוחס שווי להכנסות משכירות. ליום 31 דצמבר 2025, הכירה החברה בגין הנכס האמור בעליית ערך בסך של כ-12.1 מיליון ש"ח לפני מס. הסיבות המרכזיות שהביאו לכך הינן עליית מחירי הדירות הבנויות וכתוצאה מכך עליית שווי הקרקע, ומביקוש גובר במהלך תקופת הדיווח לשטחים במרכז אפרידר, מגמה שמתבטאת בעלייה עקבית בחוזי דמי השכירות שנחתמו במהלך תקופת הדיווח. בממוצע, העליה האמורה מסתכמת בתוספת של כ-20 ש"ח לדמי השכירות למ"ר.

מתחם סוהו אשדוד

1) כללי

ביום 30 בינואר 2025 קיבלה החברה שומה מתוקנת של הוועדה המקומית. לעניין היטל ההשבחה בגין זכויות החברה בחלקות 147 ו-148.

ביום 29 במאי 2025 לאחר אישור ועדת הביקורת, החליט דירקטוריון החברה לפרסם הזמנה להציע הצעות לצדדים שלישיים בקשר עם זכויות המקרקעין של החברה במתחם הסוהו, רחוב האורגים, אשדוד, הידוע גם כחלקות 88, 147 ו-148 בגוש 2453. דיווחי החברה בדבר אישור תכנית התב"ע המשותפת של הקרקע שבבעלות החברה ברחוב האורגים באשדוד ושל קרקע הסמוכה לה שבבעלות אלבר שירותי מימונית בע"מ ("אלבר" ו-"המקרקעין", בהתאמה), חברה אחות של החברה, שהינה בבעלות ובשליטה של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, וכן בדבר פרסום הזמנה להציע הצעות לצדדים שלישיים עבור זכויות המקרקעין של החברה ושל אלבר במקרקעין ("ההזמנה"), וזאת לאחר שביום 9 ביולי 2025 נחתם נוהל מוסכם משותף בין החברה לאלבר, ביחס לשניים מהמתחמים שבמקרקעין נשואי המכרז ("המתחמים המשותפים"), (מתוך ארבעה מתחמים בסך הכל), שבהם קיימים שלושה מגרשים אשר הינם בבעלות אלבר, וכל זאת במתווה של מכירת מתחמים שלמים, ואשר במסגרתו הוסכם כי קבלת הצעה באיזה משני המתחמים המשותפים תעשה אך ורק בהסכמה של החברה ואלבר, מראש ובכתב, וכי לכל אחת מהן תעמוד זכות וטו לסירוב לעניין ההחלטה על ההצעה הזוכה במתחמים המשותפים.

באור 9: - נדל"ן להשקעה - לרבות נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

מתחם סוהו אשדוד (המשך)

במהלך חודש אוגוסט 2025, ניתנה ארכה של מספר שבועות להגשת ההזמנה של החברה ואלבר במקרקעין. ביום 17 בספטמבר 2025, דיווחה החברה על הסכמה בינה לבין אלבר לפיה בנוסף להצעה לרכישת מלוא זכויות הצדדים במתחמים שלמים, במסגרת ההזמנה ניתן יהיה להציע רכישת מגרש או מגרשים מסוימים המצויים במתחמים האמורים, לרבות המתחמים המשותפים; להציע עסקת תמורות ביחס לאיזה מהמתחמים האמורים; וכן להציע הצעה משולבת הכוללת עסקת תמורות לחלק מהזכויות במתחמים האמורים, לצד רכישת יתרת הזכויות באותם מתחמים. השינוי במתווה ההזמנה אושר על-ידי ועדת הביקורת של החברה.

ביום 3 בנובמבר 2025 דיווחה החברה כי במסגרת ההזמנה התקבלה הצעה אחת, לא מחייבת, בנוגע לזכויותיה, מאת אפרידר החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ ("אפרידר"), חברה בבעלות יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, לפיה אפרידר תהא נכונה לנהל משא ומתן, לשם התקשרות בעסקה שתכלול הסכם תמורות (קומבינציה), ביחס למגרשים 202 ו-212 בלבד שבבעלות החברה ושמצויים במתחם מס' 1. מלבד ההצעה הבלתי מחייבת של אפרידר כאמור ופניות נוספות שהתקבלו לעסקת קומבינציה בדבר הנכס נשוא ההזמנה, החברה עשויה לבחון חלופות נוספות ושונות בקשר עם המקרקעין במתחם, ובכלל זה הצעות ו/או פניות של צדדים שלישיים אחרים. בשנת 2025 החברה הכירה בעליית ערך בסך של כ-3 מ' ש"ח, אשר מחציתו מיוחסת לנדל"ן להשקעה אחר של החברה, ומחציתו עבור חוזים תלויי תשואה.

2) נכס מוחזק למכירה

החל מיום 30 ביוני 2025, מסווגת החברה את זכויות המקרקעין נשואות המכרז כנכס מוחזק למכירה, זאת כמפורט בבאור 2 כ"א לעיל, ביאור מדיניות חשבונאית. בהתאם, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 סך של כ-508,588 אלפי ש"ח מסווגים ליתרת נכס מוחזק למכירה, כאשר מחצית מהיתרה האמורה מיוחסת לנוסטרו של החברה, ומחצית לחוזים תלויי תשואה.

מתחם מרינה מול אשקלון

הנכס הנדון הינו נכס מסחרי "מרינה מול" הבנוי בשתי קומות בשטח של כ-11,550 מ"ר. כחלק משווי הנכס האמור, לחברה הסכם במסגרתו הינה זכאית לקבל 242 מקומות חניה בשתי קומות חנייה שעתידות להיבנה תוך שנתיים מיום קבלת היתר בנייה. בשנת 2025 החברה הכירה בעליית ערך בגין הנכסים האמורים בסך של כ-4 מ' ש"ח.

מגרשים רצועת החוף אשקלון

הנכסים הנדונים הינם שלושה מגרשים ריקים ופנויים צמודים זה לזה, בייעוד מלונאות, מסחר ושפ"פ, הממוקמים בקו ראשון לחוף הים. בכוונת החברה לקדם תכנית בניין עיר לתוספת שימושי מגורים בבנייה רוויה בהיקף של כ-1,000 יח"ד לצד כ-290 חדרי מלון וחזית מסחרית לטיילת החוף. התכנית נמצאת בתהליך לקראת דיון בוועדה המקומית. בשנת 2025 החברה הכירה בעליית ערך בסך של כ-3.9 מ' ש"ח בגין הנכסים הנידונים.

באור 9: - נדל"ן להשקעה - לרבות נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את החברה כנדל"ן להשקעה

	מועדי סיום תקופת החכירה	ליום 31 בדצמבר	
	(בשנים)	2025	2024
		אלפי ש"ח	
בבעלות		1,466,996	1,441,851
בחכירה מהוונת *)		92,285	92,269
סך הכל		1,559,281	1,534,120

חלק מהקרקעות בבעלות בישראל טרם נרשמו על שם חברות הקבוצה בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות. כמו כן, זכויות במקרקעין מחוץ לישראל בשווי של 14,000 אלפי ש"ח רשומות על שם החברה בלשכת רשם המקרקעין הגרמני.

*) בגין חלק ממבנה בחולון המשמש בחלקו כנדל"ן להשקעה ובחלקו משמש כמשרדי החברה. המבנה חכור בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל לתקופה של 999 שנים.

באור 10: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

שנת 2025

	בניין משרדים (חלק יחסי)	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים	כלי רכב *)	סך הכל
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	128,836	8,134	10,621	20,575	168,166
רכישות	140	627	3	6,454	7,224
גריעות	-	-	-	(5,467)	(5,467)
הערכה מחדש שהוכרה ברווח כולל אחר	1,814	-	-	-	1,814
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	130,790	8,761	10,624	21,562	171,737
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	19,040	3,988	10,030	16,053	49,111
תוספות	1,933	463	284	3,451	6,131
גריעות	-	-	-	(4,734)	(4,734)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	20,973	4,451	10,314	14,770	50,508
יתרת עלות מופחתת					
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	109,817	4,310	310	6,792	121,229

*) לחברה הסכמי חכירה של כלי רכב אשר משמשים לצורך הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירה של כלי הרכב הינם לתקופה של 3 שנים.

שנת 2024

	בניין משרדים (חלק יחסי)	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים	כלי רכב *)	סך הכל
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	147,130	7,660	10,351	19,633	184,774
רכישות	-	474	270	942	1,686
העברה לנדל"ן להשקעה (ראה סעיף ב'1 להלן)	(20,332)	-	-	-	(20,332)
הערכה מחדש שהוכרה ברווח כולל אחר	2,038	-	-	-	2,038
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	128,836	8,134	10,621	20,575	168,166
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	17,083	3,527	9,640	12,570	42,820
תוספות	1,957	461	390	3,483	6,291
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	19,040	3,988	10,030	16,053	49,111
יתרת עלות מופחתת					
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	109,796	4,146	591	4,522	119,055

*) לחברה הסכמי חכירה של כלי רכב אשר משמשים לצורך הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירה של כלי הרכב הינם לתקופה של 3 שנים.

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

ב. פירוטים בדבר עסקאות חכירה:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
פירעון התחייבות בגין חכירה (דמי חכירה קבועים בלבד)	3,450	3,426
הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה	505	394
	3,955	3,820

ג. פרטים בדבר זכויות במקרקעין לשימוש עצמי של החברה

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
בחכירה מהוונת	109,817	109,796
	109,817	109,796

1. בניין המשרדים של החברה ממוקם במרכז העסקים "גב ים" בחלקו הצפוני של אזור התעשייה של העיר חולון. חלק מהבניין עומד לשימושה העצמי של החברה ובהתאם מסווג כרכוש קבוע וחלקו האחר אשר משמש לשכירות מסווג כנדל"ן להשקעה.

לעניין תקופת החכירה המהוונת - ראה באור 9 להלן.

2. לחברה זכויות חכירה בבניין משרדים בשטח של כ- 668 מ"ר ברוטו ב"מרכז שקמונה" בחיפה. ליום 31 בדצמבר, 2025, כל שטח המשרדים הינו לשימוש עצמי. הנכס חכור בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל עד שנת 2042.

ג. הערכה מחדש של קרקע ומבנים

באשר לאחזקותיה במרכז העסקים "גב ים", החברה התקשרה במהלך תקופות הדיווח עם מעריך שווי מוסמך בלתי תלוי, בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום ולסוג הנדל"ן שהוערך, על מנת לקבוע את השווי ההוגן של הקרקע והמבנה במרכז העסקים "גב ים".
השווי ההוגן נקבע בהתבסס הן על גישת ההשוואה, בהתאם לעסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן דמי שכירות ראויים לנכסים דומים. המדידה מסווגת לרמה 3 במדרוג השווי ההוגן. במסגרת הערכת השווי, הובאה בחשבון תוספת זכויות בניה לשטח התוכנית והקמת מגדל תעסוקה נוסף, אשר חלק יחסי מזכויות הבנייה העתידיות בגינו תהיינה בבעלות החברה.

בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון שבין 6.8% ל- 7.3% לשנה.
כמפורט בביאור 9(ב)1 לעיל, חלק מהנכס משמש כרכוש קבוע. שווי חלק הנכס כאמור, על פי הערכת השווי ליום 31 בדצמבר, 2025 עומד על סך של כ-103.2 מיליוני ש"ח.

לגבי בניין משרדים במרכז שקמונה בחיפה, החברה התקשרה עם מר ספי רביב, שמאי מוסמך ובלתי תלוי, שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום ולסוג הנדל"ן שהוערך, על מנת לקבוע את השווי ההוגן של הקרקע והמבנה. השווי ההוגן של המבנים נקבע בשיטת ההשוואה לנכסים דומים בשוק.
שווי הנכס על פי הערכת השווי ליום 31 בדצמבר, 2025 עומד על סכום של כ-6.6 מיליון ש"ח.

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

ג. הערכה מחדש של קרקע ומבנים (המשך)

כתוצאה משימוש במודל ההערכה מחדש, נוצרה קרן הערכה מחדש נטו ממס, שיתרתה ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה 47,674 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2024 46,626 אלפי ש"ח). השינוי נטו ממס בקרן ההערכה מחדש במהלך השנה הסתכם ל- 1,048 אלפי ש"ח. נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה שבבסיס הערכה הינם מחיר למטר -82 ש"ח, וריבית היוון 6.9%. עלייה (ירידה) משמעותית במחיר המוערך למ"ר לבדו או בריבית היוון יביא לעלייה (ירידה) משמעותית בשווי ההוגן.

אם הקרקע והמבנים היו נמדדים תוך שימוש במודל העלות, ערכיהם בדוחות הכספיים היו כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עלות	72,101	71,961
פחת שנצבר	(15,111)	(13,970)
עלות מופחתת	56,990	57,991

באור 11: - נכסים בלתי מוחשיים

הרכב ותנועה:

	תוכנה
	אלפי ש"ח
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	567,897
רכישות ופיתוח עצמי *)	75,005
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	642,902
הפחתה שנצברה	
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	348,228
תוספות במשך השנה	51,514
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	399,742
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025	243,160
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	500,274
רכישות ופיתוח עצמי *)	67,623
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	567,897
הפחתה שנצברה	
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	298,023
תוספות במשך השנה	50,205
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	348,228
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024	219,669

*) תוספות בגין פיתוח עצמי מסתכמות לסך של כ- 51,881 אלפי ש"ח בשנת 2025 וכ- 44,668 אלפי ש"ח בשנת 2024.

באור 12: - עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

תנועה בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
	חוזי השקעה
	באלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	160,322
תוספות	46,189
הפחתה שוטפת	(14,260)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	192,251
תוספות	72,799
הפחתה שוטפת	(19,855)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	245,195

באור 13: - הלוואות ואשראי

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר השווי ההוגן של הלוואות ואשראי ניתן בבאור 26 בדבר מכשירים פיננסיים. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בביאור 27 להלן.

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי *)

	31 בדצמבר	
	ערך בספרים	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:		
כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים	515,000	345,000
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים	12,088	212,835
התחייבות בגין חכירה *)	6,877	4,851
סך הכל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת	533,965	562,686
מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון לצרכי תקנות ההון:		
ערך בספרים	510,466	504,502
שווי הוגן **)	526,308	511,698

*) סכומי ההתחייבויות הפיננסיות מוצגים בניכוי הריבית לשלם. הריבית לשלם מוכרת בסעיף זכאים.

**) השווי ההוגן של כתבי ההתחייבות הנדחים המהווים הון לצורך תקנות ההון אינו זהה לשווי ההוגן המחושב לצרכי המאזן הכלכלי בהתאם לתקנות ההון.

באור 13: - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת

1. פרטים נוספים

סוג התחייבות	סוג ההון	מועד הנפקה	סכום הלוואה מקורי	דירוג החוב וחברה מדרגת *)	תנאי הצמדה	סחיר/ל א סחיר	סוג/שעור הריבית	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	זכות לפדיון מוקדם **)
								31 בדצמבר						
								2025		2024				
			אלפי ש"ח					אלפי ש"ח						
כתב התחייבות נדחה(סדרה שלישית)	משני רובד 2	18.07.2018	102,920	Baa2	שקלי	סחיר	4.75% קבועה	-	-	42,920	42,920	01.07.2026	רבעוני	01.07.2023
כתב התחייבות נדחה(סדרה רביעית)	משני רובד 2	16.12.2018 /17.01.2019	169,176	Baa2	שקלי	סחיר	5.45% קבועה	12,088	12,524	169,915	170,073	01.01.2028	חצי שנתי	01.01.2025
כתב התחייבות נדחה	משני רובד 2	31.12.2018	10,000	לא מדורג	שקלי	לא סחיר	5.6% קבועה	10,000	10,211	10,000	10,398	31.12.2026	רבעוני	31.12.2023
כתב התחייבות נדחה	משני רובד 2	29.06.2021	20,000	לא מדורג	שקלי	לא סחיר	פריים +1.6%	20,000	20,233	20,000	21,578	29.06.2029	חצי שנתי	29.06.2026
כתב התחייבות נדחה	משני רובד 2	07.11.2021	100,000	לא מדורג	שקלי	לא סחיר	3.4% קבועה	100,000	95,822	100,000	98,362	07.11.2029	חצי שנתי	07.11.2026
כתב התחייבות נדחה	משני רובד 2	03.04.2023	65,000	לא מדורג	שקלי	לא סחיר	פריים +1.61%	65,000	68,142	65,000	66,099	03.04.2031	רבעוני	03.04.2028
כתב התחייבות נדחה	משני רובד 2	31.03.2024	60,000	לא מדורג	שקלי	לא סחיר	פריים +2.0%	60,000	62,403	60,000	63,780	31.03.2032	חצי שנתי	31.03.2029
כתב התחייבות נדחה	משני רובד 2	30.05.24	40,000	לא מדורג	שקלי	לא סחיר	פריים +2.0%	40,000	42,777	40,000	41,960	30.05.2032	חצי שנתי	30.05.2029
כתב התחייבות נדחה	משני רובד 2	26.12.24	50,000	לא מדורג	שקלי	לא סחיר	פריים +1.6%	50,000	52,629	50,000	50,000	31.12.2032	חצי שנתי	31.12.2029
כתב התחייבות נדחה	משני רובד 2	26.05.25	100,000	לא מדורג	שקלי	לא סחיר	פריים +1.6%	100,000	104,757	-	-	26.05.2033	חצי שנתי	26.05.2030
כתב התחייבות נדחה	משני רובד 2	16.06.25	50,000	לא מדורג	שקלי	לא סחיר	פריים +1.7%	50,000	52,857	-	-	16.06.2033	רבעוני	16.06.2030
כתב התחייבות נדחה	משני רובד 2	27.11.25	20,000	לא מדורג	שקלי	לא סחיר	פריים +1.7%	20,000	21,073	-	-	27.11.2033	רבעוני	27.11.2030
סה"כ								527,088	543,428	557,835	565,170			

*) ביום 27 בנובמבר 2025 פרסמה חברת מידרוג בע"מ דוח מעקב לעניין דירוג האיתנות הפיננסית של החברה וכתבי ההתחייבויות שהנפיקה.
במסגרת הדוח האמור, הותר על כנו דירוג האיתנות הפיננסית (IFS) של החברה תוך שינוי אופק הדירוג מיציב לחיובי, והותר על כנו גם דירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים ((Baa2.il(hyb) שהנפיקה, תוך שינוי אופק הדירוג לגבם מיציב לחיובי.
**) לגבי מימוש זכות לפדיון מוקדם ראה באור 13 ב להלן.

באור 13: - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת (המשך)

פרטים נוספים (המשך)

א. כתבי התחייבויות נדחים שנפרעו במהלך תקופת הדוח

i) ביום 1 בינואר 2025, פרעה החברה ביוזמתה פדיון מלא מוקדם של סך אגרות החוב שהנפיקה סדרה 3 אשר היו במחזור לאותו מועד (42,920,000 ע.נ.) ופדיון מוקדם חלקי של 7,079,999 ע.נ סדרה 4 של החברה שבמחזור.

ii) ביום 1 ביולי 2025 ביצעה החברה פדיון מוקדם חלקי, בסכום של 150,000,000 ש"ח ע.נ. אג"ח סדרה 4 של החברה שבמחזור, ביוזמת החברה, ובהתאם עדכנה את מצבת ההון שלה.

iii) לעניין פדיון אג"ח סדרה 4 לאחר תאריך מאזן, ראה באור 30 א' להלן.

ב. כתבי התחייבויות נדחים שגויסו במהלך תקופת הדוח

i) ביום 26 במאי 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה בסכום של כ-100 מיליון ש"ח, אשר הוכר כהון רובד 2 על ידי הממונה, וזאת לטובת ביצוע פדיון מוקדם חלקי וביוזמת החברה של אג"ח (סדרה 4) שהנפיקה החברה. כתב ההתחייבות הנדחה ייפרע בתשלום אחד ביום 26.5.2033 כאשר לחברה הזכות לבצע פדיון מוקדם החל מחמש שנים ממועד העמדת כתב ההתחייבות הנדחה. כתב ההתחייבות הנדחה יישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של פריים בתוספת 1.6% אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 26 בנובמבר 2025. ככלל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, כמשמעותו בכתב ההתחייבות הנדחה, עד ליום 26 במאי 2030, אזי תשולם לבנק תוספת ריבית שנתית בשיעור של 1.55%.

ii) ביום 16 ביוני 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה בסכום של כ-50 מיליון ש"ח, אשר הוכר כהון רובד 2 על ידי הממונה, וזאת לטובת ביצוע פדיון מוקדם חלקי וביוזמת החברה של אג"ח (סדרה 4) שהנפיקה החברה. כתב ההתחייבות הנדחה ייפרע בתשלום אחד ביום 16.6.2033 כאשר לחברה הזכות לבצע פדיון מוקדם החל מחמש שנים ממועד העמדת כתב ההתחייבות הנדחה. כתב ההתחייבות הנדחה יישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של פריים בתוספת 1.7% אשר תשולם בתשלומים רבעוניים החל מיום 16 בספטמבר 2025. ככלל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, כמשמעותו בכתב ההתחייבות הנדחה, עד ליום 16 ביוני 2030, אזי תשולם לבנק תוספת ריבית שנתית בשיעור של 1.5%.

iii) ביום 27 בנובמבר 2025, החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה בסך של כ-20 מיליון ש"ח, אשר הוכר כהון רובד 2 על-ידי הממונה, וזאת לטובת ביצוע פדיון הון רובד 2. כתב ההתחייבות הנדחה ייפרע בתשלום אחד ביום 27 בנובמבר 2033 כאשר לחברה הזכות לבצע פדיון מוקדם החל מחמש שנים ממועד העמדת כתב ההתחייבות הנדחה. כתב ההתחייבות הנדחה יישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של פריים בתוספת 1.7% אשר תשולם בתשלומים רבעוניים החל מיום 27 בפברואר 2026. ככלל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, כמשמעותו בכתב ההתחייבות הנדחה, עד ליום 27 בנובמבר 2030 אזי תשולם לבנק תוספת ריבית שנתית בשיעור של 1.5% .

ג. דירוג החברה – ביום 27 בנובמבר, 2025 פרסמה חברת הדירוג מידרוג בע"מ דוח דירוג לפיו הותירה על כנם את דירוג A3 לאיתנות הפיננסית של החברה וכן את דירוג Baa2 לכתבי ההתחייבות הנדחים שהחברה הנפיקה. אופק הדירוג של האיתנות הפיננסית של החברה ושל כתבי ההתחייבות הנדחים שלה עלה מיציב לחיובי.

באור 13: - הלוואות ואשראי (המשך)

ד. תנועה בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

	יתרה ליום 1 בינואר, 2025	תזרים מזומנים	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה	השפעת ריבית	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
	אלפי ש"ח				
הלוואות מתאגידים בנקאיים	345,000	170,000	-	-	515,000
אגרות חוב	212,835	(200,000)	-	(747)	12,088
התחייבות בגין חכירה	4,851	(3,955)	5,476	505	6,877
סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	562,686	(33,955)	5,476	(242)	533,965

	יתרה ליום 1 בינואר, 2024	תזרים מזומנים	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה	השפעת ריבית	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
	אלפי ש"ח				
הלוואות מתאגידים בנקאיים	195,000	150,000	-	-	345,000
אגרות חוב	271,893	(60,000)	-	942	212,835
התחייבות בגין חכירה	7,335	(3,820)	942	394	4,851
סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	474,228	86,180	942	1,336	562,686

ה. כתבי התחייבות המהווים הון רובד 2

הנסיבות המשהות, בהתאם להוראות הממונה הינן התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות:
ביחס לדחיית תשלום ריבית - היעדר רווחים ראויים לחלוקה בחברה, כמשמען בחוק החברות, התשנ"ט-1999, וזאת על פי הדוחות הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים) שקדמו למועד פירעון הריבית הרלוונטי.

ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית :

(1) על פי הדוח הכספי האחרון של החברה שפורסם טרם מועד פירעון ריבית ו/או קרן רלוונטי, סכום ההון העצמי המוכר של החברה נמוך מההון הנדרש לנסיבות משהות, דהיינו 80% מההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) ("ההון הנדרש לנסיבות משהות") והחברה לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.

(2) דירקטוריון החברה הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם קבע כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון הנדרש לנסיבות משהות, או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של כתב ההתחייבות, ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של הממונה.

(3) הממונה הורה על דחיית תשלום קרן ו/או ריבית עקב פגיעה משמעותית ביחס כושר פירעון או קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון הנדרש לכושר פירעון (SCR).
התחייבות החברה בגין כתבי התחייבות לעיל הינה בעלת המאפיינים הבאים:

1. קודמת להתחייבויות החברה כלפי זכויותיהם של נושים לפי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1.
2. בעלת מעמד שווה להתחייבויות החברה בקשר עם כתבי התחייבויות נדחים שהחברה הנפיקה ו/או תנפיק ואשר יוכרו כהון רובד 2.
3. נדחית ליתר התחייבויותיה של החברה כלפי נושיה.

באור 14: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	17,332	15,571
ריבית לשלם	4,621	2,022
ספקים ונותני שירותים	15,539	2,561
מוסדות ורשויות ממשלתיות	27,057	18,252
סוכני ביטוח בגין עמלות	47,320	38,657
מבוטחים ועמיתים	54,292	51,187
הוצאות לשלם	10,911	9,761
זכאים בגין רכישת חברה כלולה (ראה באור 8 לעיל)	6,245	-
אחרים	2,653	2,200
סה"כ זכאים ויתרות זכות	185,970	140,211

באור 15: - התחייבויות בגין חוזי השקעה

	באור	חוזי השקעה תלויי תשואה (*)
		אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024		16,001,674
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד:		
גידול (קיטון) בשל מרכיב התשואה	21	2,276,383
בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה	22	(155,381)
תזרימי מזומנים:		
תקבולים		5,699,065
תשלומים		(3,058,611)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024		20,763,130
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד:		
גידול (קיטון) בשל מרכיב התשואה	21	3,147,423
בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה	22	(202,257)
תזרימי מזומנים:		
תקבולים		6,185,661
תשלומים		(3,116,842)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025		26,777,115

(*) חוזי השקעה תלויי תשואה מטופלים כהתחייבויות פיננסיות המיועדות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

א. לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה לא הייתה השפעה על השווי ההוגן שלהן.

ב. סכומי התחייבויות בגין חוזי השקעה עומדים לפירעון לפי דרישה כיוון שאין מועדי פירעון חוזיים והמשקיע רשאי למשוך את סכומי הצבירה, באופן חלקי או מלא, בכל עת. על כן, לא קיימים הפרשים בין הערך בספרים של ההתחייבויות בגין חוזי השקעה לבין הסכומים שהחברה תידרש לשלם במועדי הפירעון בהתאם לתנאים החוזיים. לפירוט נוסף ראה באור 27 ה (2) להלן.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

א. הרכב היתרות עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

		ליום 31 בדצמבר 2025		
	הערות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	סך הכל
		באלפי ש"ח		
חוזי ביטוח				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	סעיף ב	6,563,698	2,943,716	9,507,414
בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה		(24,748)	-	(24,748)
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח		6,538,950	2,943,716	9,482,666
סך הכל נכסי חוזי ביטוח	סעיף ב	110,872	-	110,872
חוזי ביטוח משנה				
נכסי חוזי ביטוח משנה	סעיף ב	116,720	1,060,074	1,176,794
התחייבויות חוזי ביטוח משנה	סעיף ב	(22,998)	-	(22,998)
סך הכל חוזי ביטוח משנה		93,722	1,060,074	1,153,796

		ליום 31 בדצמבר 2024		
	הערות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	סך הכל
		באלפי ש"ח		
חוזי ביטוח				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	סעיף ב	6,457,189	3,070,546	9,527,735
בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה		(22,529)	-	(22,529)
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח		6,434,660	3,070,546	9,505,206
נכסי חוזי ביטוח	סעיף ב	79,994	-	79,994
סך הכל נכסי חוזי ביטוח		79,994	-	79,994
חוזי ביטוח משנה				
נכסי חוזי ביטוח משנה	סעיף ב	112,305	1,144,224	1,256,529
התחייבויות חוזי ביטוח משנה	סעיף ב	(22,134)	-	(22,134)
סך הכל חוזי ביטוח משנה		90,171	1,144,224	1,234,395

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח

(א) חוזי ביטוח

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו	
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	חוזים שאינם במודל ה- PAA	סך הכל
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			(132,697)	1,509	51,194	(79,994)
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			6,354,746	17	102,426	6,457,189
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			6,222,049	1,526	153,620	6,377,195
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
הכנסות משירותי ביטוח:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		(201,528)	-	-	(201,528)
חוזים אחרים			(17,891)	-	-	(17,891)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	20	(219,419)	-	-	(219,419)
הוצאות משירותי ביטוח:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	(519)	139,215	138,696
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	41,539	41,539
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	4,710	-	4,710
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			7,036	-	-	7,036
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		20	7,036	4,191	180,754	191,981
רכיב השקעה	ד		(638,827)	-	638,827	-
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח			(851,210)	4,191	819,581	(27,438)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		21	623,143	49	15,118	638,310
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			(228,067)	4,240	834,699	610,872
תזרימי מזומנים:	ה					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			341,715	-	-	341,715
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			-	-	(835,656)	(835,656)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(32,867)	-	-	(32,867)
סך הכל תזרימי מזומנים			308,848	-	(835,656)	(526,808)
התאמות אחרות			(8,433)	-	-	(8,433)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			6,294,397	5,766	152,663	6,452,826
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			(170,678)	4,952	54,854	(110,872)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			6,465,075	814	97,809	6,563,698
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			6,294,397	5,766	152,663	6,452,826

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	חוזים שאינם במודל ה- PAA	
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			(110,125)	-	48,025	(62,100)
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			6,140,256	-	107,204	6,247,460
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			6,030,131	-	155,229	6,185,360
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
הכנסות משירותי ביטוח:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		207,813	-	-	207,813
חוזים אחרים			7,956	-	-	7,956
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	20	215,769	-	-	215,769
הוצאות משירותי ביטוח:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	(414)	152,026	151,612
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	35,366	35,366
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	1,934	-	1,934
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			2,162	-	-	2,162
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		20	2,162	1,520	187,392	191,074
רכיב השקעה	ד		(610,414)	-	610,414	-
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח			(824,021)	1,520	797,806	(24,695)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		21	673,906	6	5,020	678,932
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			(150,115)	1,526	802,826	654,237
תזרימי מזומנים:	ה					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			363,335	-	-	363,335
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			-	-	(804,435)	(804,435)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(21,610)	-	-	(21,610)
סך הכל תזרימי מזומנים			341,725	-	(804,435)	(462,710)
התאמות אחרות			308	-	-	308
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			6,222,049	1,526	153,620	6,377,195
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			(132,697)	1,509	51,194	(79,994)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			6,354,746	17	102,426	6,457,189
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			6,222,049	1,526	153,620	6,377,195

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

2 – ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

	הערה	באור	מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה סעיף ד' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)				
			אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר (א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			(178,890)	29,486	63,768	5,642	69,410	(79,994)
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			6,095,165	96,211	265,813	-	265,813	6,457,189
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			5,916,275	125,697	329,581	5,642	335,223	6,377,195
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		20	-	-	(28,964)	(3,345)	(32,309)	(32,309)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(7,778)	-	-	-	(7,778)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		(33,600)	-	-	-	-	(33,600)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		סעיף ד(1) להלן	(26,316)	6,288	-	22,223	22,223	2,195
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ח1		54,216	(6,310)	(47,975)	69	(47,906)	-
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			2,517	(2)	-	-	-	2,515
שינויים המתייחסים לשירותי עבר	ט							
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			42,583	(1,044)	-	-	-	41,539
סך הכל רווח משירותי ביטוח		20	39,400	(8,846)	(76,939)	18,947	(57,992)	(27,438)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		21	625,437	5,277	6,882	714	7,596	638,310
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			664,837	(3,569)	(70,057)	19,661	(50,396)	610,872
תזרימי מזומנים:	ה							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			341,715	-	-	-	-	341,715
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			(835,656)	-	-	-	-	(835,656)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(32,867)	-	-	-	-	(32,867)
סך הכל תזרימי מזומנים			(526,808)	-	-	-	-	(526,808)
התאמות אחרות			(8,433)	-	-	-	-	(8,433)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			6,045,871	122,128	259,524	25,303	284,827	6,452,826
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			(209,493)	33,116	40,673	24,832	65,505	(110,872)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			6,255,364	89,012	218,851	471	219,322	6,563,698
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			6,045,871	122,128	259,524	25,303	284,827	6,452,826

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

2 – ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

	הערה	באור	מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה סעיף ד בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)				
			אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר (א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			(157,050)	26,792	68,158	-	68,158	(62,100)
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			5,852,994	75,545	318,921	-	318,921	6,247,460
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			5,695,944	102,337	387,079	-	387,079	6,185,360
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		20	-	-	(42,936)	(1,330)	(44,266)	(44,266)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(4,226)	-	-	-	(4,226)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		57,229	-	-	-	-	57,229
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		סעיף ד(1) להלן	(18,004)	3,883	-	15,576	15,576	1,455
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ח1		18,976	23,843	(33,724)	(9,095)	(42,819)	-
הפסדים בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			479	-	-	-	-	479
שינויים המתייחסים לשירותי עבר	ט							
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			(30,150)	(5,216)	-	-	-	(35,366)
סך הכל רווח משירותי ביטוח		20	28,530	18,284	(76,660)	5,151	(71,509)	(24,695)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		21	654,203	5,076	19,162	491	19,653	678,932
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			682,733	23,360	(57,498)	5,642	(51,856)	654,237
תזרימי מזומנים:	ה							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			363,335	-	-	-	-	363,335
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			(804,435)	-	-	-	-	(804,435)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(21,610)	-	-		-	(21,610)
סך הכל תזרימי מזומנים			(462,710)	-	-	-	-	(462,710)
התאמות אחרות			308	-	-	-	-	308
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			5,916,275	125,697	329,581	5,642	335,223	6,377,195
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			(178,890)	29,486	63,768	5,642	69,410	(79,994)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			6,095,165	96,211	265,813	-	265,813	6,457,189
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			5,916,275	125,697	329,581	5,642	335,223	6,377,195

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

(ב) התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד (ו)	חוזים שאינם במודל ה- PAA	
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			86,332	1	25,972	112,305
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			(25,527)	235	3,158	(22,134)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			60,805	236	29,130	90,171
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
הוצאות מביטוח משנה:		20				
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר			(34,040)	-	-	(34,040)
חוזים אחרים			(1,505)	-	-	(1,505)
סה"כ הוצאות מביטוח משנה	ב		(35,545)			(35,545)
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	(56)	1,854	1,798
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	24,193	24,193
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	י		-	1,056	-	1,056
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה		20	-	1,000	26,047	27,047
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(35,545)	1,000	26,047	(8,498)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		21	4,219	7	114	4,340
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			(31,326)	1,007	26,161	(4,158)
תזרימי מזומנים:	ה					
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		22,594	-	-	22,594
סכומים שהתקבלו			-	-	(24,626)	(24,626)
סך הכל תזרימי מזומנים			22,594	-	(24,626)	(2,032)
התאמות אחרות			-	-	9,741	9,741
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			52,073	1,243	40,406	93,722
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			79,855	302	36,563	116,720
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			(27,782)	941	3,843	(22,998)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			52,073	1,243	40,406	93,722

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד (ו)	חוזים שאינם במודל ה- PAA	
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			97,408	-	23,848	121,256
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			(27,217)	-	8,075	(19,142)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			70,191	-	31,923	102,114
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
הוצאות מביטוח משנה:		20				
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר			(41,039)	-	-	(41,039)
חוזים אחרים			(487)	-	-	(487)
סה"כ הוצאות מביטוח משנה:			(41,526)			(41,526)
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	ג		-	(7)	14,494	14,487
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			-	-	10,606	10,606
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	י		-	242	-	242
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה		20	-	235	25,100	25,335
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(41,526)	235	25,100	(16,191)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		21	7,410	1	(2,385)	5,026
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			(34,116)	236	22,715	(11,165)
תזרימי מזומנים:	ה					
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		24,730	-	-	24,730
סכומים שהתקבלו			-	-	(30,941)	(30,941)
סך הכל תזרימי מזומנים			24,730	-	(30,941)	(6,211)
התאמות אחרות			-	-	5,433	5,433
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			60,805	236	29,130	90,171
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			86,332	1	25,972	112,305
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			(25,527)	235	3,158	(22,134)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			60,805	236	29,130	90,171

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2 – ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

	הערה	באור	מרווח השירות החוזי (CSM) (יב) (ראה סעיף ד' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)				
			אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר (א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			14,231	44,081	53,334	659	53,993	112,305
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			(43,211)	2,917	14,589	3,571	18,160	(22,134)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			(28,980)	46,998	67,923	4,230	72,153	90,171
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		20	-	-	(10,814)	(1,721)	(12,535)	(12,535)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(6,684)	-	-	-	(6,684)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		(14,528)	-	-	-	-	(14,528)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		סעיף ד(1) להלן	(10,914)	1,021	-	10,243	10,243	350
שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי			-	-	-	706	706	706
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ח1		(13,872)	15,490	440	(2,058)	(1,618)	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ט							
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו			24,558	(365)	-	-	-	24,193
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		20	(14,756)	9,462	(10,374)	7,170	(3,204)	(8,498)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		21	(2,216)	3,801	2,350	405	2,755	4,340
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			(16,972)	13,263	(8,024)	7,575	(449)	(4,158)
תזרימי מזומנים:	ה							
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		22,594	-	-	-	-	22,594
סכומים שהתקבלו			(24,626)	-	-	-	-	(24,626)
סך הכל תזרימי מזומנים			(2,032)	-	-	-	-	(2,032)
התאמות אחרות			9,741	-	-	-	-	9,741
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(38,243)	60,261	59,899	11,805	71,704	93,722
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			16,709	50,026	49,985	-	49,985	116,720
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			(54,952)	10,235	9,914	11,805	21,719	(22,998)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(38,243)	60,261	59,899	11,805	71,704	93,722

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2 – ניתוח לפי רכיבי מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

			מרווח השירות החוזי (CSM) (יב) (ראה סעיף ד' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)				
	העדה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר (א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			12,062	26,845	82,349	-	82,349	121,256
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			(33,736)	5,217	9,377	-	9,377	(19,142)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			(21,674)	32,062	91,726	-	91,726	102,114
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		20	-	-	(16,027)	(378)	(16,405)	(16,405)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז		-	(754)	-	-	-	(754)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח		(9,880)	-	-	-	-	(9,880)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		סעיף ד(1) להלן	(4,903)	1,088	-	3,979	3,979	164
שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ח1		-	-	-	78	78	78
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ט		(1,800)	13,113	(11,757)	444	(11,313)	-
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:								
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו			12,126	(1,520)	-	-	-	10,606
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		20	(4,457)	11,927	(27,784)	4,123	(23,661)	(16,191)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		21	(2,071)	3,009	3,981	107	4,088	5,026
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			(6,528)	14,936	(23,803)	4,230	(19,573)	(11,165)
תזרימי מזומנים:	ה							
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		24,730	-	-	-	-	24,730
סכומים שהתקבלו			(30,941)	-	-	-	-	(30,941)
סך הכל תזרימי מזומנים			(6,211)	-	-	-	-	(6,211)
התאמות אחרות			5,433	-	-	-	-	5,433
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(28,980)	46,998	67,923	4,230	72,153	90,171
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			14,231	44,081	53,334	659	53,993	112,305
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			(43,211)	2,917	14,589	3,571	18,160	(22,134)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(28,980)	46,998	67,923	4,230	72,153	90,171

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח כללי

(א) חוזי ביטוח

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו		
					חוזים במודל ה- PAA		
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			אלפי ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025							
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			316,524	14,959	2,569,792	169,271	3,070,546
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			316,524	14,959	2,569,792	169,271	3,070,546
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:							
הכנסות משירותי ביטוח:							
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר			-	-	-	-	-
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		-	-	-	-	-
חוזים אחרים			(1,503,007)	-	-	-	(1,503,007)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	20	(1,503,007)	-	-	-	(1,503,007)
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	1,067,939	35,919	1,103,858
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(78,155)	(65,266)	(143,421)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	(11,603)	-	-	(11,603)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			283,242	-	-	-	283,242
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		20	283,242	(11,603)	989,784	(29,347)	1,232,076
סך הכל רווח משירותי ביטוח			(1,219,765)	(11,603)	989,784	(29,347)	(270,931)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		21			128,143	8,151	136,294
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			(1,219,765)	(11,603)	1,117,927	(21,196)	(134,637)
תזרימי מזומנים:	ה						
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			1,500,613	-	-	-	1,500,613
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			-	-	(1,489,840)	-	(1,489,840)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(295,297)	-	-	-	(295,297)
סך הכל תזרימי מזומנים			1,205,316	-	(1,489,840)	-	(284,524)
התאמות אחרות			292,331				292,331
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			594,406	3,356	2,197,879	148,075	2,943,716
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025							
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			594,406	3,356	2,197,879	148,075	2,943,716
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			594,406	3,356	2,197,879	148,075	2,943,716

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו		
					חוזים במודל ה- PAA		
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			אלפי ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024							
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			301,091	22,675	2,704,546	168,596	3,196,908
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			301,091	22,675	2,704,546	168,596	3,196,908
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:							
הכנסות משירותי ביטוח:							
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר			-	-	-	-	-
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		-	-	-	-	-
חוזים אחרים			(1,494,430)	-	-	-	(1,494,430)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	20	(1,494,430)	-	-	-	(1,494,430)
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	1,138,112	39,455	1,177,567
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(145,605)	(46,664)	(192,269)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	(7,716)	-	-	(7,716)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			260,096	-	-	-	260,096
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		20	260,096	(7,716)	992,507	(7,209)	1,237,678
סך הכל רווח משירותי ביטוח			(1,234,334)	(7,716)	992,507	(7,209)	(256,752)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח		21			135,548	7,884	143,432
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			(1,234,334)	(7,716)	1,128,055	675	(113,320)
תזרימי מזומנים:	ה						
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			1,527,227	-	-	-	1,527,227
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה			-	-	(1,262,809)	-	(1,262,809)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(267,680)	-	-	-	(267,680)
סך הכל תזרימי מזומנים			1,259,547	-	(1,262,809)	-	(3,262)
התאמות אחרות			(9,780)				(9,780)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			316,524	14,959	2,569,792	169,271	3,070,546
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024							
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			316,524	14,959	2,569,792	169,271	3,070,546
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			316,524	14,959	2,569,792	169,271	3,070,546

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

(ב) התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו		
					חוזים במודל ה- PAA		
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד (ו)	אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			אלפי ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			55,160	7,877	1,003,462	77,725	1,144,224
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025							
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025			55,160	7,877	1,003,462	77,725	1,144,224
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:							
הוצאות מביטוח משנה		20	(370,701)	-	-	-	(370,701)
הכנסות משירותי ביטוח:							
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	261,834	11,337	273,171
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(23,392)	(33,064)	(56,456)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	י		-	(6,438)	-	-	(6,438)
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה		20	-	(6,438)	238,442	(21,727)	210,277
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(370,701)	(6,438)	238,442	(21,727)	(160,424)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		21			54,968	3,610	58,578
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			(370,701)	(6,438)	293,410	(18,117)	(101,846)
תזרימי מזומנים:	ה						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		(364,459)	-	-	-	(364,459)
סכומים שהתקבלו			-	-	613,572	-	613,572
סך הכל תזרימי מזומנים			(364,459)	-	613,572	-	249,113
התאמות אחרות			16,510	-	250,299	-	266,809
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			65,428	1,439	933,599	59,608	1,060,074
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			65,428	1,439	933,599	59,608	1,060,074
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025							
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025			65,428	1,439	933,599	59,608	1,060,074

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

1 – ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו		
					חוזים במודל ה- PAA		
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד (ו)	אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
					אלפי ש"ח		
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			50,581	10,243	1,114,393	70,486	1,245,703
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024			50,581	10,243	1,114,393	70,486	1,245,703
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:							
הוצאות מביטוח משנה		20	(442,120)	-	-	-	(442,120)
הכנסות משירותי ביטוח:							
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	-	347,641	14,111	361,752
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(57,826)	(9,804)	(67,630)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	י		-	(2,366)	-	-	(2,366)
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה		20	-	(2,366)	289,815	4,307	291,756
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(442,120)	(2,366)	289,815	4,307	(150,364)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		21			63,516	2,932	66,448
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר			(442,120)	(2,366)	353,331	7,239	(83,916)
תזרימי מזומנים:	ה						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יא		(394,476)	-	-	-	(394,476)
סכומים שהתקבלו			-	-	492,751	-	492,751
סך הכל תזרימי מזומנים			(394,476)	-	492,751	-	98,275
התאמות אחרות			52,223		28,489		80,712
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			55,160	7,877	1,003,462	77,725	1,144,224
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			55,160	7,877	1,003,462	77,725	1,144,224
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			-	-	-	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024			55,160	7,877	1,003,462	77,725	1,144,224

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

הערות

א. ככלל, תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח מוכרים בברוטו במסגרת ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות מביטוח, בהתאמה. עם זאת, ביישום גישת השווי ההוגן, מרווח השירות החוזי אינו כולל נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת חוזה שהתהוו לפני מועד המעבר, משכך עבור קבוצות חוזי ביטוח שיושמה לגביהן גישת השווי ההוגן, ההכנסות משירותי ביטוח מוצגות בנטו מתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

ב. למידע נוסף על קבוצות חוזי הביטוח שנמדדו במועד המעבר תוך יישום גישות המעבר השונות, ראה באור 2.

ג. שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות (לנכסים) בגין תביעות שהתהוו מציג את השינויים באומדנים של תזרימי המזומנים לקיום חוזה בגין אירועי ביטוח שהתהוו בעבר ושיחרור של תיאום הסיכון.

ד. רכיב ההשקעה מורכב מערך הסילוק שישולם לבעל הפוליסה במועד פקיעת חוזה הביטוח. רכיב ההשקעה מוכר במסגרת התנועה כסיווג מאזני מ'התחייבות בגין יתרת הכיסוי' ל'התחייבות בגין תביעות שהתהוו' כיוון שערכי הסילוק המשולמים בפועל מוצגים בעמודת 'התחייבות בגין תביעות שהתהוו', ולא נכלל בהכנסות ביטוח ובהוצאות שירותי ביטוח המוצגים ברווח או הפסד.
תשלומים מסוימים לבעל הפוליסה מייצגים החזרי פרמיות בגין כיסוי שאינו מנוצל ולא רכיבי השקעה ומוכרים נטו מהפרמיות שהתקבלו/ששולמו.

ה. תזרימי מזומנים כוללים הן סכומים ששולמו על בסיס מזומן והן סכומים שהועברו לסעיפים אחרים בדוח רווח או הפסד במועד התהוות ההוצאה (בהתאם להוראות התקן, החברה גורעת עלויות אלו מתזרימי המזומנים לקיום חוזה הביטוח במועד התהוותם ומכירה בעלויות אלו כחלק מהערך בספרים של הנכס או ההתחייבות הרלוונטיים, בהתאם לנסיבות העניין [לדוגמא כהפחתת נכס רכוש קבוע או בהכרה בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים]).

ו. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, רכיב ההפסד (השבת ההפסד) נוצר או מתואם במטרה לתאר את ההתאמות למרווח השירות החוזי. רכיב זה קובע את הסכומים המוצגים בתקופות עוקבות ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים (ביטולי השבות של הפסדים) שהוכרו בעבר בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות הביטוח (בהוצאות מביטוח משנה) בגין התקופה השוטפת.
הקצאת רכיב ההפסד (השבת ההפסד) אינה משפיעה על הסכומים בתנועה כיוון שרכיב זה אינו חלק מהערך בספרים של התחייבות (נכס) חוזי הביטוח (ביטוח המשנה). אלא רכיב ההפסד (רכיב השבת ההפסד) נוצר או מתואם בגין קבוצת חוזי ביטוח (ביטוח משנה) לצורך מעקב הסכומים שיופחתו מהכנסות הביטוח ומהוצאות שירותי הביטוח (מהוצאות מביטוח משנה ומהסכומים שהושבו ממבטח המשנה) בתקופה השוטפת ולצורך הכרה במרווח שירות חוזי (רכיב CSM) במועד בו קבוצת חוזי הביטוח (ביטוח המשנה) הופכת להיות רווחית.

ז. השינוי בתיאום הסיכון המתייחס לשירות השוטף כולל את השחרור של תיאום הסיכון מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בתקופה בקיזוז השינוי בתיאום הסיכון הנובע מהתהוות תביעות והוצאות אחרות.

ח. תיאומים בהתאם לניסיון המתייחסים לשירותים השוטפים נובעים מהפערים בין האומדנים לתחילת התקופה לבין הסכומים בפועל, בניכוי סכומים הקשורים לתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי המוכרים במסגרת "השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו" לעיל.

ח.1 שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי - הסכום המיוחס לאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) כולל תיאומים בהתאם לניסיון המתאמים את מרווח השירות החוזי, הסכום המיוחס לתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) כולל את השינוי ב-RA המיוחס לשינויים באומדנים המתאימים את מרווח השירות החוזי.

ט. שינויים בהתחייבות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו המתייחסים לתביעות שהתרחשו בתקופות קודמות משפיעים על תזרימי המזומנים לקיום חוזה (FCF) אך אינם משפיעים על מרווח השירות החוזי (CSM) כיוון שמתייחסים לשירותי עבר.

י. שינויים באומדן תזרימי מזומנים לקיום חוזה על חוזי ביטוח משנה מוחזקים המתייחסים לקבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים, מוכרים ברווח או הפסד אם השינויים באומדן תזרימי המזומנים לקיום חוזה של קבוצת חוזי ביטוח בסיס מכבידה גם הוכרו בדוח רווח או הפסד, למעט אם מועד ההתקשרות בביטוח המשנה חל לאחר שהחברה הכירה בחוזי ביטוח הבסיס המכבידים הקשורים.

יא. פרמיות ששולמו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרות נטו מהחזר הוצאות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח שאינן תלויות בתביעות בגין חוזי הבסיס ובניכוי החזרי פרמיה.

יב. מרווח השירות החוזי (CSM) עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשוי להיות הן חיובי (עלות נטו) והן שלילי (רווח נטו). מרווח שירות חוזי שלילי משקף רווח נטו צפוי הנובע מציפיות החברה כי הפרמיות שישולמו למבטח המשנה יהיו נמוכות מהסכומים שיושבו ממבטח המשנה.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

להלן השפעת ההכרה לראשונה של חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA על רכיבי המדידה בדוח על המצב הכספי:

	2025		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
(א) חוזי ביטוח	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
	באלפי ש"ח		
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	198,468	12,809	211,277
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	22,965	2,945	25,910
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	221,433	15,754	237,187
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	(249,661)	(13,842)	(263,503)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	6,005	283	6,288
מרווח השירות החוזי (CSM)	22,223	-	22,223
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	2,195	2,195

	2024		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
(א) חוזי ביטוח	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
	באלפי ש"ח		
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	103,877	16,795	120,672
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	14,862	2,336	17,198
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	118,739	19,131	137,870
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	(137,913)	(17,961)	(155,874)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	3,598	285	3,883
מרווח השירות החוזי (CSM)	15,576	-	15,576
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח	-	1,455	1,455

	2025		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל
		אלפי ש"ח	
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	-	(48,678)	(48,678)
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	-	59,592	59,592
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	-	(1,021)	(1,021)
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה	-	350	350
מרווח השירות החוזי (CSM)	-	10,243	10,243

	2024		
	חוזים שהונפקו לראשונה		
(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל
		אלפי ש"ח	
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים	-	(25,665)	(25,665)
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים	-	30,568	30,568
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	-	(1,088)	(1,088)
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה	-	164	164
מרווח השירות החוזי (CSM)	-	3,979	3,979

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)

(א) חוזי ביטוח	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל – ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025
	באלפי ש"ח								
ליום 31 בדצמבר 2025									
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	27,501	24,728	22,073	19,663	17,925	78,216	37,881	56,840	284,827

(א) חוזי ביטוח	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל – ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024
	באלפי ש"ח								
ליום 31 בדצמבר 2024									
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	38,051	33,465	29,556	26,304	23,504	95,041	40,702	48,600	335,223

הסכומים המוצגים משקפים את ה- CSM שצפוי להיות מוכר ברווח או הפסד בהתחשב ביתרת ה- CSM לתאריך הדוח על המצב הכספי בלבד, וביחידות הכיסוי הצפויות. סכומים אלו אינם מתחשבים בשינויים צפויים עתידיים ב- CSM, לרבות:

- צבירת ריבית על ה- CSM בהתאם לעקום הריבית למועד ההכרה לראשונה במודל ה- GMM
- גידול ב- CSM בגין השינוי הצפוי בחלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס במודל ה- VFA
- CSM שיוכר בגין עסק חדש

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל – ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025
	באלפי ש"ח								
ליום 31 בדצמבר 2025									
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	11,524	8,731	6,979	5,744	4,805	17,060	6,563	10,298	71,704

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל – ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024
	באלפי ש"ח								
ליום 31 בדצמבר 2024									
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	12,888	9,735	7,670	6,231	5,143	17,176	5,836	7,474	72,153

הסכומים המוצגים משקפים את ה- CSM שצפוי להיות מוכר ברווח או הפסד בהתחשב ביתרת ה- CSM לתאריך הדוח על המצב הכספי בלבד, וביחידות הכיסוי הצפויות. סכומים אלו אינם מתחשבים בשינויים צפויים עתידיים ב- CSM, לרבות:

- צבירת ריבית על ה- CSM בהתאם לעקום הריבית למועד ההכרה לראשונה במודל ה- GMM
- CSM שיוכר בגין חוזי ביטוח משנה חדשים

ה. השפעת שינויים במודלים ובהנחות העיקריות

להלן השפעת השינויים בהנחות העיקריות, עבור חוזי ביטוח הכלולים במגזרי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח.

בשנים 2025 ו-2024 שינתה החברה חלק מהאומדנים וההנחות בהם השתמשה בחישוב הערך בספרים של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה. לשינויים אלה היתה השפעה על הרווח ועל מרווח השירות החוזי (CSM), כמפורט להלן:

	שנת 2025			
	השפעה על הרווח			
	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	השפעה על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)	תיאור השינוי
מגזר ביטוח חיים:				
שינוי בשיעור התמותה	27	(5)	(1,038)	עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר - ראה באור 2כד' (1) לעיל.
גידול בשיעור התחלואה	(590)	15	(5,259)	עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר - ראה באור 2כד' (2) לעיל. עיקר ההשפעה נובעת מכיסויים של נכויות ותאונות אישיות.
עדכון מודל ביטולים ופדיונות	1,371	197	(3,866)	עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר - ראה באור 2כד' (4) לעיל.
קיטון בריבית ההיוון	-	(16,314)	(1,355)	
סך הכל	808	(16,107)	(11,518)	
מגזר ביטוח כללי:				
קיטון בריבית ההיוון	-	(4,618)	-	
סך הכל	808	(20,725)	(11,518)	

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. השפעת שינויים במודלים ובהנחות העיקריות (המשך)

	שנת 2024			
	השפעה על הרווח			
	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	השפעה על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)	תיאור השינוי
מגזר ביטוח חיים:				
שינוי בשיעור התמותה	(184)	(1,478)	(6,979)	עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר ועדכון בעקבות הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחודש יולי 2024 בנוגע לעדכון הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות - ראה באור 2כד' (1) לעיל.
גידול בשיעור התחלואה	(1)	95	(8,359)	עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר - ראה באור 2כד' (2) לעיל.
עדכון מודל ביטולים ופדיונות	(20)	(85)	(4,770)	עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר - ראה באור 2כד' (4) לעיל.
עדכון מודל הוצאות	261	115	(288)	עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר - ראה באור 2כד' (1)(א) לעיל.
קיטון בריבית ההיוון	-	(14,113)	(24,619)	
סך הכל	56	(15,466)	(45,015)	
מגזר ביטוח כללי:				
קיטון בריבית ההיוון	-	(963)	-	
סך הכל	56	(16,429)	(45,015)	

באור 17: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות בגין פיטורין והטבות אחרות לטווח ארוך.
למידע נוסף על הטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראה באור 28 להלן בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית להפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן.
התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.
חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו שיוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.
ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

1. תוכנית הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכנית הפקדה מוגדרת.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת	4,128	3,153	2,115

2. תוכנית להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכנית להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת	41,899	37,619
שווי הוגן של נכסי התוכנית	(14,129)	(12,510)
סה"כ התחייבות, נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות	27,770	25,109
הטבות אחרות לזמן ארוך - ראה סעיף ב (5) להלן.	1,097	1,669
סה"כ התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	28,867	26,778

באור 17: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות

(1) השינויים בהתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

	מחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת		שווי הוגן של נכסי תוכנית		התחייבות (נכס) נטו בגין תוכנית הטבה מוגדרת	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר	37,619	35,329	12,510	11,729	25,109	23,600
הוכר ברווח או הפסד:						
עלות שירות שוטף	2,417	2,480	-	-	2,417	2,480
עלויות (הכנסות) הריבית	1,937	1,727	633	598	1,304	1,129
הוכר ברווח כולל אחר:						
(רווח) הפסד אקטוארי:						
בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	58	(44)	-	-	58	(44)
בגין סטיות בניסיון	1,920	1,982	1,533	599	387	1,383
תנועות נוספות:						
הטבות ששולמו	(2,446)	(3,855)	(1,137)	(1,568)	(1,309)	(2,287)
הפקדות לתוכנית:						
על ידי המעביד	-	-	1,146	1,152	(1,146)	(1,152)
התאמות אחרות	394	-	(556)	-	950	-
יתרה ליום 31 בדצמבר	41,899	37,619	14,129	12,510	27,770	25,109

(2) ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת וניתוח רגישות

	2025	2024
	%	
שיעור ההיוון	4.67	5.26
שיעור עליית שכר צפויה	1.97	2.38

שיעור ההיוון מבוסס על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה.
שינויים אפשריים באופן סביר בתאריך הדיווח לאחת מההנחות האקטואריות, בהנחה שייתר ההנחות נותרות ללא שינוי, משפיעים על ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר			
	גידול ב1%		קיטון ב1%	
	2025	2024	2025	2024
	אלפי ש"ח			
שיעור ההיוון	(311)	(299)	439	444
שיעור עליית שכר צפויה	430	419	(322)	(307)

(3) השפעות של התוכניות להטבה מוגדרת על תזרימי המזומנים העתידיים של החברה
ההפקדות הצפויות לתוכנית בשנת 2025 הינן 1.3 מליוני ש"ח.
אומדן החברה לאורך חיי התוכנית (לפי ממוצע משוקלל) לסוף תקופת הדיווח הינו 4.7 שנים (2024: 5.8 שנים).

(4) התשואה בפועל

התשואה בפועל על נכסי תוכנית בשנת 2025 הינה 5.26% (2024 5.17%).

(5) הטבות אחרות לזמן ארוך

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
התחייבות בגין חופשה	1,097	1,669
	1,097	1,669

באור 18: - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על החברות בקבוצה

1. כללי

החברה וחברה מאוחדת הינן "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מע"מ תשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות, בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), וממס רווח.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה- 1985

על החברה והחברות המוחזקות שאינן חברות מוחזקות בחו"ל חל, עד לתום שנת 2007, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

3. הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח

א) הסכם עם שלטונות המס

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף. ההסכם הענפי האחרון שנחתם הינו לשנות המס 2020-2022. בין הצדדים מתנהלים דיונים לגבי הסדרי המס שיחולו עבור שנות המס 2023-2024, ועבור הסדר המס שיחול עבור שנת המס 2025 עם התאמות הנדרשות בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9. ההסכמים הענפיים מתייחסים בין היתר לנושאים הבאים:

הסדרים הרלוונטיים עד שנת המס 2024
ההסכמים הענפיים מתייחסים בין היתר לנושאים הבאים:

1. הוצאות רכישה נדחות (DAC) - הוצאות ישירות של חברות ביטוח לרכישת חוזי ביטוח חיים, בגין שנות חיתום עד וכולל 2014, תותרנה בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים בפריסה על פני ארבע שנים והחל משנת חיתום 2015- על פני עשר שנים. הוצאות כאמור המתייחסות לחוזי ביטוח חיים שבוטלו תותרנה בניכוי בשנת הביטול.

הוצאות רכישה נדחות בביטוח מפני מחלות ואשפוז מופחתות על פני תקופה של שש שנים, בדומה לשיעור ההפחתה בספרים.

באור 18: - מסים על הכנסה (המשך)

א. חוקי המס החלים על החברה (המשך)

3. הסדרי מס ייחודיים לענף הביטוח (המשך)

א) הסכם עם שלטונות המס

2. ייחוס הוצאות להכנסות מועדפות - להכנסות החייבות בשיעורי מס מופחתים ולהכנסות הפטורות ממס המתקבלות בחברות הביטוח ("הכנסות מועדפות") יתבצע ייחוס הוצאות שמשמעותו הפיכת חלק מההכנסות המועדפות להכנסות חייבות במס מלא, בהתאם לשיעור הייחוס. שיעור הייחוס שנקבע בהסכם תלוי במקור הכספים המניבים את ההכנסות המועדפות.

3. אופן מיסוי הכנסות מנכסים המוחזקים כהשקעות חופפות להתחייבויות תלויות תשואה.

4. המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים

בחוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2007) התשס"ז-2007 מיום 11 בינואר 2007, נקבעו כללים לגבי המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים שנכללה בדוחות הכספיים עד ליום 31 בדצמבר 2006. על-פי הכללים, חלק העתודה המחושב בגובה 0.17% מסכום הביטוח בסיכון, בשייר עצמי, הקיים בביטוח חיים ואשר בגינו הוגדרה דרישת הון, יהיה פטור ממס. בהסכם המיסוי הענפי צוין כי בבסיס הפטור עומדת דרישת ההון, שבאה לידי ביטוי כאמור לעיל, ובמידה ותתבטל או תקטן דרישת ההון ידונו הצדדים בהשלכות המס הנובעות מכך, ככל שישנן.

בחודש פברואר 2024, נחתם ההסכם הענפי לשנות המס 2022-2020, והוסכם כי:

1. בדוח המס של שנת 2020 תירשם הכנסה לצורכי מס חברות ומס רווח בסך של 0.01% מהסכום הביטוח בסיכון, בשייר עצמי כפי שחושב ליום 31 בדצמבר 2006.
2. הוסכם כי חיוב במס של יתרת העתודה שטרם מוסתה (0.16%), יחול רק במצבים בהם דרישת ההון, על פי תקנות ההון החדשות, תתבטל לחלוטין (בלא שתקבע דרישת הון אחרת תחתיה), או לא תחול (הפסקת פעילות בביטוח חיים, מכירת תיק ביטוח חיים כולו או חלקו, חיסול חברה לרבות מכירת תיק שמביאה לחיסול כאמור).

ב) הסדרים הרלוונטיים לשנת המס 2025

הוסכם כי הנושאים שנקבעו בין הצדדים בהסכמים קודמים ימשיכו לחול עבור שנת המס 2025, למעט הוצאות רכישה נדחות (DAC) בגין חוזי ביטוח. כמו כן, יחולו הסעיפים הבאים המתייחסים ליישום IFRS 9 - ו IFRS 17:

באור 18: - מסים על הכנסה (המשך)

א. חוקי המס החלים על החברה (המשך)

3. הסדרי מס ייחודיים לענף הביטוח (המשך)

ב) הסדרים הרלוונטיים לשנת המס 2025

א. טיפול בהתאמות ליום המעבר

תחולת התקן לצורכי מס הינה מיום 1.1.2025 (להלן: "יום המעבר").
כתוצאה מיישום IFRS 17 ו- IFRS 9 לראשונה, נוצר שינוי בעודפים החשבונאיים של כל חברה ליום המעבר, אשר תוקן לצורכי מס באמצעות התאמות נוספות בגין הפרשים בין היתרות של ה-DAC והניכוי בגין צילמר בדוחות הכספיים ליתרות שלהם לצורכי מס, וכן בגין הסכמי מס פרטניים. השינוי בעודפים החשבונאיים בצירוף התאמות אלו יכונה "השינוי בעודפים לצורך מס". השינוי בעודפים של החברה לצורך מס ליום המעבר הינו 89,859 אלפי ש"ח. ההכנסה לצורכי מס הנובעת מהגידול בעודפים לצורך מס תוכר ב-5 חלקים שנתיים שווים החל משנת 2025.

ב. סוגיות מס שרלוונטיות ליישום IFRS17

1. הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים:

- ההפסד שהוכר לראשונה בגין קבוצה של חוזי ביטוח מכבידים יוכר לצורכי מס בשלושה חלקים שנתיים שווים בקו ישר.
- השינוי בהפסד בשנה השנייה יוכר לצורכי מס בשני חלקים שנתיים שווים.
- בתום השנה השלישית, אם הקבוצה נותרה הפסדית, יוכרו כהוצאה למס ההפסד השוטף ויתרת ההפסד המצטבר שטרם הוכר לצורכי מס.
- בשנה שבה הפכה קבוצה הפסדית לרווחית, תותר יתרת ההפסד שטרם הוכר כהוצאה למס, ומאותו מועד תחול עקיבה אחר ה-CSM החיובי ושחרורו לדוח רווח או הפסד.
- במקרה בו ההפסד נגרם מאירוע חריג, ידונו הצדדים באופן ההכרה בהפסד לצרכי מס.

2. מודל VFA פוליסות משתתפות ברווחים – בשנת 2025 ייושם מודל ה-VFA החשבונאי גם לצורכי מס.

3. מודל PAA ביטוח כללי – בשנת 2025 ייושם מודל ה-PAA החשבונאי גם לצורכי מס.

ג. סוגיות מס שרלוונטיות ליישום IFRS9

בהתאם להסכם המס הענפי לשנת 2025, נקבע כי IFRS 9 לא ייושם לצורכי מס, ואירוע המס יווצר במועד המימוש של ניירות ערך סחירים, למעט השקעות באג"ח ח"ץ, אשר יוצגו וידווחו לצורכי מס באופן זהה לחשבונאות.

בנוסף, ימשיכו לחול הוראות ההסכם הענפי משנת 2008 בנוגע למיסוי ניירות ערך, לרבות כללים לייחוס ערך רכישה לניירות ערך שנרכשו לפני ואחרי 1.1.2008, מנגנון ייחוס הכנסות לניירות ערך המוחזקים כנגד פוליסות משתתפות ברווחים, וכללים לגבי ניירות ערך בקרנות משתתפות ברווחים.

ההפרשה למס בדוחות הכספיים נערכה בהתאם להסדרים עם שלטונות המס ולטיוטת העקרונות האמורים לעיל.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, המהווה את עיקר פעילות הקבוצה, מורכב ממס חברות וממס רווח.
להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על חברות הקבוצה, לרבות מוסדות כספיים:

	שיעור מס חברות %	שיעור מס רווח %	שיעור מס כולל במוסדות כספיים %
עד שנת 2024	23.0	17.0	34.19
משנת2025 ואילך	23.0	18.0	34.75

בחודש מרס 2024, אושר על ידי מליאת הכנסת צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד-2024, אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר ומס הרווח החלים על החברה יעמדו על 18% מהשכר ששולם ומהרווח שהופק, בהתאמה.

באור 18: - מסים על הכנסה (המשך)

ג. הפסדים מועברים לצרכי מס

לחברה הפסדים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות אשר מסתכמים ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-603 מיליוני ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2025, נכס המס הנדחה שהכירה החברה בגין הפסדים להעברה הינו בסך של כ- 110 מיליוני ש"ח. לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים עסקיים להעברה בסך של כ-124 מיליוני ש"ח, בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.
ניצול נכס המס הנדחה בגין הפסדים להעברה אשר החברה הכירה, תלוי בקיומה של הכנסה חייבת בעתיד, מעבר לרווחים אשר ינבעו מהיפוך של הפרשים זמנים חייבים במס אשר עומדים לטובת החברה למועד הדיווח. הראיות התומכות בביסוס האמור נשענות בעיקרן על תחזית רווחיות החברה לשנים הבאות, וזאת בהתבסס על תוכניות העבודה ותקציבה, פילוח תוצאותיה למוקדי הפעילות השונים שלה, כיול מקדמי שמרנות, תוך ביצוע תיקוף ובקרה בדבר ההערכות האמורות בהשוואה לתוצאות בפועל. כמו כן, במהלך שנת 2025, וכמתואר בסעיף ז' להלן, הקטינה החברה כסך של כ-29,418 אלפי ש"ח את יתרת נכסי המיסים הנדחים שלה בגין הפסדים להעברה, וזאת כנגד רווחים שהתהוו לצרכי מס הכנסה בשנת 2025.

ד. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020. לחברות הבנות טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדם.

ה. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח או הפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מסים שוטפים	23,961	14,094
מסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים	27,704	8,595
	51,665	22,689

ו. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הערכה מחדש בגין שיערוך בנייני משרד	250	296
הפסד ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת	(155)	(465)
	95	(169)

באור 18: - מסים על הכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים

1. ההרכב המסים הנדחים של החברה (על בסיס מידע כספי נפרד) מוצגים במאזן:

	התאמת ערך בניינים להשכרה ובנייני משרד	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים	מכשירים פיננסיים	אחרים	רווח/ הפסד מיישום לראשונה של IFRS 17 (*)	הפסדים מועברים	סה"כ
				אלפי ש"ח			
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2024	(102,692)	(7,037)	18,203	8,214	(47,742)	157,593	26,539
שינויים אשר נזקפו לקרן הון	(296)	-	-	465	-	-	169
שינויים אשר נזקפו לרווח או הפסד	(645)	(312)	587	543	16,517	(18,120)	(1,430)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024	(103,633)	(7,349)	18,790	9,222	(31,225)	139,473	25,278
שינויים אשר נזקפו לקרן הון	(250)	-	-	155	-	-	(95)
שינויים אשר נזקפו לרווח או הפסד	(4,617)	(1,572)	3,325	1,371	6,247	(29,418)	(24,664)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025	(108,500)	(8,921)	22,115	10,748	(24,978)	110,055	519

*) ראה סעיף א (3ב) לעיל.

2. ההרכב התחייבויות בגין מיסים הנדחים בגין חברת הבת (פנינת אפרידר) המוצגים במאזן:

	התאמה ערך נדל"ן להשקעה
יתרת התחייבות מס נדחה ליום 1 בינואר, 2024	(57,146)
שינויים אשר נזקפו לרווח או הפסד	(7,165)
יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024	(64,311)
שינויים אשר נזקפו לרווח או הפסד	(3,040)
יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025	(67,351)

באור 18: - מסים על הכנסה (המשך)

ח. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על הרווח הכולל היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח על הרווח או הפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
רווח לפני מסים על הכנסה	159,855	88,934
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה סעיף ב לעיל)	34.75%	34.19%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל של מוסד כספי	55,550	30,407
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:		
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	970	582
מס רווח על הכנסות הפטורות ממס זה	(1,285)	(1,504)
מס רווח על הכנסות מחברה מאוחדת	(3,056)	(6,934)
השפעת שינוי שיעורי המס	-	(185)
אחרים	(514)	323
מסים על הכנסה	51,665	22,689
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	32.32%	25.51%

באור 19: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר, 2025		31 בדצמבר, 2024	
	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א (באלפי ש"ח)	181,924	400,000	181,924	400,000

ב. התנועה בהון המניות

במהלך השנים 2024-2025 לא היו תנועות בהון המונפק והנפרע של החברה.

ג. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ד. דיבידנד שהוכרז ושולם

במהלך השנים 2024-2025 לא הוכרזו ושולמו דיבידנדים.

ה. קרן הערכה מחדש

קרן הערכה מחדש משמשת לרישום התאמות בשווי ההוגן (בניכוי השפעת מס) של רכוש קבוע וירידות ערך עד למידה שהן מתייחסות לעליית ערך שנרשמה בגין אותו נכס בקרנות הון.

באור 19: - הון ודרישות הון

ו. מדיניות ודרישות הון

1. מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, וכן כל התחייבויות אחרות בכלל זה למחזיקי כתבי החוב השונים שהחברה הנפיקה, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. מתוקף כך שהחברה הינה גוף מוסדי, כפופה החברה לדרישות הון כפי שנקבע על ידי הממונה. בחודש פברואר, 2026 עדכן דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן -יעד הון) - לפיו:
חלוקת דיבידנד תותר רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון אשר הינו בשיעור שאינו נמוך - 110%.

2. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על החברה חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום כפי שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן: "חוזר סולבנסי").

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון.
ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון כפי שמחושב מתוך המאזן הכלכלי (ראה להלן) 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 ככלל לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים בגין העסקים הקיימים, ללא נקיטה במרווחי שמרנות (BE), ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin) .
ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תיפעוליים.

ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תיפעוליים.

החברה מיישמת את הוראות המעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:
החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שמחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2019 ואילך

בהתאם לחוזר סולבנסי, דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה ייכלל במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.
חוזר הממונה קובע כי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026, דוחות יחס כושר פירעון כלכלי יפורסמו יחד עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. כמו כן, במסגרת החוזר עודכנו חלק מטבלאות הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, כדי להתאימם ל- IFRS 17. עדכונים אלה נכנסו לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

באור 19: - הון ודרישות הון

יחס כושר הפירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025, שפורסם ביום 30 בנובמבר 2025, לחברה עודף הון בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.
החישוב שערכה החברה כאמור, נסקר, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי החברה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות כספיים. יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.
בדוח המיוחד של רואה החשבון המבקרים צוין כי הם לא בדקו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכוני ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון. כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.1.3 בדוח הדירקטוריון של החברה וכן סעיף 2ד לדוח יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה ליום 30 ביוני 2025, שפורסם באתר האינטרנט של החברה.

3. יחס כושר הפירעון של החברה 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% לאחר ביצוע החלוקה, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד ההון שקבע דירקטוריון החברה.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, לאותו יום, לחברה יחס כושר פירעון נמוך מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב לחלוקת דיבידנד ומהיעד ההון שקבע הדירקטוריון לטובת חלוקת דיבידנד.

הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)

בהתאם להוראות החוזר המאוחד- "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן- "חוזר ה- ORSA") – בחוזר ה- ORSA נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. בהתאם לחוזר ה- ORSA החברה תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישויות. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2023. החברה הגישה את הדיווח לממונה בחודש ינואר 2026.

4. ביום 25 במאי 2025, החברה הגישה לרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ולבורסה, וכן פרסמה לציבור, תשקיף מדף על בסיס הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024, אשר כולל אפשרות להצעת סוגי ניירות ערך שונים בהתאם להוראות הדין.

באור 20: - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

הטבלה להלן מפרטת את ניתוח הכנסות משירותי ביטוח, הוצאות משירותי ביטוח והכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים, לפי מגזרי הפעילות של חברת הביטוח.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
		ביטוח חיים	ביטוח כללי	סך הכל
	הפניה	אלפי ש"ח		
הכנסות משירותי ביטוח				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):				
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו (א)	א	32,309	-	32,309
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ב	7,705	-	7,705
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	ג	165,468	-	165,468
אחר	ד	6,901	-	6,901
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	ו	7,036	-	7,036
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		219,419	-	219,419
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		-	1,503,007	1,503,007
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח		219,419	1,503,007	1,722,426
הוצאות משירותי ביטוח				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		138,696	1,103,858	1,242,554
שינויים המתייחסים לשירותי עבר– תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)		41,539	(143,421)	(101,882)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	ה	4,710	(11,603)	(6,893)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	ו	7,036	283,242	290,278
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח		191,981	1,232,076	1,424,057
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		27,438	270,931	298,369
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	ז			
הוצאות מביטוח משנה:				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):				
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	ח	12,535	-	12,535
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו		1,947	-	1,947
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	ט	22,122	-	22,122
אחר	י	(1,059)	-	(1,059)
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		35,545	-	35,545
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	יא	-	370,701	370,701
סה"כ הוצאות מביטוח משנה		35,545	370,701	406,246
הכנסות מביטוח משנה:				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		1,798	273,171	274,969
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		24,193	(56,456)	(32,263)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		1,056	(6,438)	(5,382)
סה"כ הכנסות מביטוח משנה		27,047	210,277	237,324
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		8,498	160,424	168,922
רווח משירותי ביטוח		18,940	110,507	129,447

באור 20: - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

הטבלה להלן מפרטת את ניתוח הכנסות משירותי ביטוח, הוצאות משירותי ביטוח והכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים, לפי מגזרי הפעילות של חברת הביטוח.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		
		ביטוח חיים	ביטוח כללי	סך הכל
	הפניה	אלפי ש"ח		
הכנסות משירותי ביטוח				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):				
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	א	44,266	-	44,266
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ב	6,455	-	6,455
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	ג	155,379	-	155,379
אחר	ד	7,507	-	7,507
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	ו	2,162	-	2,162
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		215,769	-	215,769
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		-	1,494,430	1,494,430
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח		215,769	1,494,430	1,710,199
הוצאות משירותי ביטוח				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		151,612	1,177,567	1,329,179
שינויים המתייחסים לשירותי עבר– תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)		35,366	(192,269)	(156,903)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	ה	1,934	(7,716)	(5,782)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	ו	2,162	260,096	262,258
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח		191,074	1,237,678	1,428,752
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		24,695	256,752	281,447
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ז)	ז			
הוצאות מביטוח משנה:				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):				
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	ח	16,405	-	16,405
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו		1,773	-	1,773
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	ט	21,717	-	21,717
אחר	י	1,631	-	1,631
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		41,526	-	41,526
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	יא	-	442,120	442,120
סה"כ הוצאות מביטוח משנה		41,526	442,120	483,646
הכנסות מביטוח משנה:				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		14,487	361,752	376,239
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		10,606	(67,630)	(57,024)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		242	2,366)	(2,124)
סה"כ הכנסות מביטוח משנה		25,335	291,756	317,091
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		16,191	150,364	166,555
רווח משירותי ביטוח		8,504	106,388	114,892

באור 21: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	אחר	סך הכל
	הערות	אלפי ש"ח			
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה		3,690,413	-	-	3,690,413
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:					
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		-	6,038	-	6,038
הפסדים מירידות ערך בגין נכסים פיננסים		-	(1,238)	-	(1,238)
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו		81,082	84,514	36,100	201,696
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה		-	-	487	487
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו		81,082	89,314	36,587	206,983
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		3,771,495	89,314	36,587	3,897,396
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
גידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA		533,881	-	-	533,881
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA		9,109	-	-	9,109
ריבית שנצברה	(א)	40,416	60,331	-	100,747
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)		57,574	75,963	-	133,537
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM	(ב)	(2,670)	-	-	(2,670)
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח		638,310	136,294	-	774,604
הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					-
ריבית שנצברה	(א)	2,914	28,168	-	31,082
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)		(1,073)	30,410	-	29,337
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM	(ב)	2,499	-	-	2,499
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה		4,340	58,578	-	62,918
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה		(3,147,423)	-	-	(3,147,423)
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו		(9,898)	11,598	36,587	38,287

באור 21: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	אחר	סך הכל
	הערות	אלפי ש"ח			
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:					
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה		2,833,907	-	-	2,833,907
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:					
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		-	5,096	-	5,096
הפסדים מירידות ערך בגין נכסים פיננסים		-	(1,274)	-	(1,274)
רווחים אחרים מהשקעות, נטו		78,633	80,534	30,384	189,551
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה		-	-	305	305
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו		78,633	84,356	30,689	193,678
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		2,912,540	84,356	30,689	3,027,585
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:					
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA		570,507	-	-	570,507
ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA		9,038	-	-	9,038
ריבית שנצברה	(א)	30,178	34,415	-	64,593
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)		66,779	109,017	-	175,796
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM	(ב)	2,430	-	-	2,430
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח		678,932	143,432	-	822,364
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:					
ריבית שנצברה	(א)	4,090	16,964	-	21,054
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)		493	49,484	-	49,977
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM	(ב)	443	-	-	443
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה		5,026	66,448	-	71,474
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה		(2,276,383)	-	-	(2,276,383)
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו		(37,749)	7,372	30,689	312

(א) במודל ה- GMM, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- CSM בהתאם לעקום הריבית הנומינלי למועד ההכרה לראשונה. כמו כן, הריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- BE וה- RA בהתאם לעקום הריבית הריאלי למועד ההכרה לראשונה.
במודל ה- PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- BE וה- RA הנכללים ב- LIC בהתאם לעקום הריבית הריאלי למועד ההכרה לראשונה.

(ב) השפעת השינוי בריבית בסעיף זה כוללת הן את החלפת העקום ביחס לתחילת התקופה והן את הפער בין צבירת הריבית על יתרת ה- BE וה- RA לפי העקום לתחילת התקופה לצבירה בהתאם לעקום למועד ההכרה לראשונה.

באור 21: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

א. מידע על סעיפי רווחים מהשקעות לפי סוגי נכסים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
	באלפי ש"ח			
ב.1. הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה				
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	-	6,038	-	5,096
סך הכל	-	6,038	-	5,096
ב.2. רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים:				
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	4,087	-	9,140	-
אג"ח ממשלתיות	383,591	15,464	272,743	11,835
אג"ח קונצרניות	194,406	9,864	168,147	13,364
אג"ח מיועדות	1,827	78,182	1,419	78,418
הלוואות	20,978	1,879	19,844	7,086
מכשירי חוב אחרים:				
מניות	1,842,385	(9,350)	781,108	(15,743)
מכשירים נגזרים	500,670	14,557	482,594	12,100
אחר	726,218	34,643	1,050,018	10,612
סך הכל	3,674,162	145,239	2,785,013	117,672
הכנסות מנדל"ן להשקעה:				
שערוך נדל"ן להשקעה, לרבות רווחי הון	9,268	21,036	40,588	35,128
הכנסות מהשכרה בגין נדל"ן להשקעה	9,576	40,202	11,205	40,522
בניכוי: הוצאות תפעוליות ישירות	(2,593)	(6,019)	(2,899)	(5,045)
סך הכל הכנסות מנדל"ן להשקעה	16,251	55,219	48,894	70,605
סך הכל רווחים אחרים מהשקעות, נטו	3,690,413	206,496	2,833,907	193,373
ב.3. רווחים, נטו אחרים:				
חלק ברווחי חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	-	487	-	305
סך הכל	-	487	-	305
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד	3,690,413	206,983	2,833,907	193,678

באור 22: - הכנסות מדמי ניהול

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול בגין חוזי השקעה	202,257	155,381

באור 23: - הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		באלפי ש"ח	
הוצאות תפעוליות : (א)			
עלות תביעות (ב)		974,667	1,001,058
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		(6,893)	(5,782)
עמלות רכישה לסוכנים		390,704	355,013
שכר עבודה ונלוות		149,762	132,249
פחת והפחתות		57,645	56,496
סקרים והוצאות רפואיות		5,558	4,590
אחזקת משרדים ותקשורת		26,587	24,594
הוצאות בנק		7,959	6,784
שיווק ופרסום		18,519	12,479
ייעוץ משפטי ומקצועי		12,160	9,535
הסכם הראל		23,987	14,031
דמי ניהול בתי השקעות		34,580	31,226
אחר		6,322	4,490
בניכוי הוצאות עקיפות לישוב תביעות שסווגו בסעיף עלות תביעות		(12,753)	(8,814)
סך הכל הוצאות תפעוליות		1,688,804	1,637,949
סכומים המיוחסים לתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו במהלך התקופה	באור 16 ב,ג	(328,164)	(289,289)
הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח	באור 16 ב	290,278	262,258
גידול בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות		(52,944)	(31,929)
סך הכל הוצאות , נטו (*)		1,597,974	1,578,989
(*) מיוצג על ידי:			
הוצאות משירותי ביטוח		1,424,057	1,428,752
הוצאות תפעוליות אחרות		173,917	150,237
סך הכל הוצאות , נטו		1,597,974	1,578,989

(א) הוצאות תפעוליות והוצאות (ההכנסות) אחרות הנובעות מהפעילות העסקית העיקרית של החברה ואשר אינטגרלית לפעילות החברה.

(ב) עלות התביעות כוללת: סכומי התביעות שהתהוו בתקופה וההוצאות הישירות והעקיפות בגינן, לרבות עדכוני אומדן של ה-LIC ובניכוי הוצאות עקיפות שנכללו ביתר סעיפי ההוצאות בעת התהוות ההוצאה בפועל, שינוי בתיאום הסיכון (RA) המיוחס ל-LIC ושחרור רכיב ההפסד (LC) שהוכר בתקופות קודמות.

באור 24: - הוצאות מימון אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:		
התחייבויות לבנקים	28,938	16,302
כתבי התחייבות נדחים	6,776	14,718
הוצאות מימון בגין חכירות	505	394
סך הכל הוצאות מימון	36,219	31,414

באור 25: - רווח למניה

רווח בסיסי למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה התבסס על רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור כמפורט להלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה	108,190	88,934

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מספר מניות באלפים	
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה	181,924	181,924

הרווח המדולל של החברה זהה לרווח הבסיסי שלה.

באור 26 :- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

טכניקות הערכה
השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטרכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

נכסים חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)
השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. חברת נס תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת נס תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת נס הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

בהתבסס על מודל השערוך של חברת נס, לרבות הנתונים שישמשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי חברת נס ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

באור 26 :- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

אג"ח מיועדות

אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ (להלן – "אג"ח ח"ץ") הינן אגרות חוב שאינן סחירות ואינן ניתנות להעברה, אשר מונפקות (ונפרעות) מכוח סדרת הסכמים שנחתמו בין חברות הביטוח לבין מדינת ישראל, ומוקצות לפי שיעור מסוים מההתחייבויות הביטוחיות בגין חוזי ביטוח הכוללים רכיב חיסכון המבטיח תשואה למבוטח.

החברה מחשבת את השווי ההוגן על בהתאם לגישה העקיפה לפיה חישוב השווי ההוגן מבוסס על העלות המופחתת של אג"ח ח"ץ בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח ח"ץ לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות המשמש בדוחות הכספיים. חישוב זה דומה לאופן החישוב המבוצע במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ מבוססים על תזרימי המזומנים החזויים בגין התחייבויות הביטוח ולפיכך כולל הנחות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה כגון שיעור ביטולים, שיעור לקיחת גמלה, גיל פרישה וכיוצ"ב (ראה באור 2 כ"ד (1) לעיל).

להלן שיעורי הריבית הממוצעים עבור נכסי חוב שאינם סחירים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
באחוזים		
דירוג *):		
AA ומעלה	4.86	5.07
A	4.28	4.94

*)המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

התחייבויות פיננסיות

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	באחוזים	
כתבי התחייבויות נדחים לתאגידים בנקאיים	6.02	6.28

השקעה במניות שאינן סחירות

השווי ההוגן של מניות שלגביהן לא קיים מחיר שוק מצוטט, נקבע על ידי מודל היוון תזרימי מזומנים. ההערכה מצריכה מהחברה להניח הנחות מסוימות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה הנכללים במודל.

באור 26 :- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א .מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

א.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים (ההתחייבויות) המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

	ליום 31 בדצמבר, 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	658,812	20,175	678,987
מכשירי חוב סחירים	11,824,894	-	-	11,824,894
מכשירי הון	6,004,227	-	484,190	6,488,417
השקעות אחרות	8,933,967	29,325	1,630,169	10,593,461
סך הכל נכסים פיננסיים	26,763,088	688,137	2,134,534	29,585,759
התחייבויות פיננסיות:				
מכשירים נגזרים	4,838	6,643	-	11,481
סך הכל התחייבויות פיננסיות	4,838	6,643	-	11,481

	ליום 31 בדצמבר, 2024			
	רמה 1	רמה 2 *)	רמה 3 *)	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	581,835	22,293	604,128
מכשירי חוב סחירים	10,703,010	-	-	10,703,010
מכשירי הון	3,418,372	-	457,352	3,875,724
השקעות אחרות	7,093,898	57,814	1,640,784	8,792,496
סך הכל נכסים פיננסיים	21,215,280	639,649	2,120,429	23,975,358
התחייבויות פיננסיות:				
מכשירים נגזרים	125,460	9,527	-	134,987
סך הכל התחייבויות פיננסיות	125,460	9,527	-	134,987

*) בוצע סיווג מחדש של נגזרים מרמה 3 לרמה 2.

באור 26 :- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א .מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

א. 2 מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	נכסים פיננסיים			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	22,293	457,352	1,640,784	2,120,429
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:				
ברווח או הפסד (*)	1,827	(22,625)	10,635	(10,163)
תקבולי ריבית ודיבידנד	(940)	(718)	(140,211)	(141,869)
רכישות	-	50,181	173,076	223,257
מכירות	-	-	(54,115)	(54,115)
פדיונות	(3,005)	-	-	(3,005)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	20,175	484,190	1,630,169	2,134,534
(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה'.				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025:	1,827	(22,625)	20,122	(676)

במהלך שנת 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

	נכסים פיננסיים			
	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות **)	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	21,646	434,613	1,489,854	1,946,113
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:				
ברווח או הפסד (*)	1,419	(60,427)	106,557	47,549
תקבולי ריבית ודיבידנד	(977)	(2,283)	(89,601)	(92,861)
רכישות	205	85,449	182,082	267,736
מכירות	-	-	(48,108)	(48,108)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	22,293	457,352	1,640,784	2,120,429
(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה'.				
**) בוצע סיווג מחדש של נגזרים מרמה 3 לרמה 2.				
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2024:	1,419	(60,427)	104,051	45,043

במהלך שנת 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

באור 26: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ב.1 שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

	ליום 31 בדצמבר, 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	-	21,497	-	21,497
אג"ח מיועדות	-	-	1,322,490	1,322,490
מכשירי חוב סחירים	480,404	-	-	480,404
מכשירי הון	16,443	-	86,270	102,713
השקעות אחרות	59,690	2,274	105,498	167,462
סך הכל נכסים פיננסיים	556,537	23,771	1,514,258	2,094,566
התחייבויות פיננסיות:				
מכשירים נגזרים	653	-	-	653
סך הכל התחייבויות פיננסיות	653	-	-	653

	ליום 31 בדצמבר, 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	-	23,580	-	23,580
אג"ח מיועדות	-	-	1,242,893	1,242,893
מכשירי חוב סחירים	591,608	-	-	591,608
מכשירי הון	19,161	-	80,622	99,783
השקעות אחרות	23,688	4,332	113,588	141,608
סך הכל נכסים פיננסיים	634,457	27,912	1,437,103	2,099,472
התחייבויות פיננסיות:				
מכשירים נגזרים	195	-	-	195
סך הכל התחייבויות פיננסיות	195	-	-	195

באור 26: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

ב.2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	נכסים פיננסיים			
	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	1,242,893	80,622	113,588	1,437,103
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:				
ברווח או הפסד (*)	78,182	(8,055)	(5,957)	64,170
תקבולי ריבית ודיבידנד	(50,462)	-	(10,353)	(60,815)
רכישות	131,771	13,703	12,072	157,546
מכירות	-	-	(3,852)	(3,852)
פדיונות	(79,894)	-	-	(79,894)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	1,322,490	86,270	105,498	1,514,258
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025:	76,887	(8,055)	5,547	74,379

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'.

במהלך שנת 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

	נכסים פיננסיים			
	אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	1,221,720	99,518	136,508	1,457,746
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:				
ברווח או הפסד (*)	78,420	(18,896)	(9,355)	50,169
תקבולי ריבית ודיבידנד	(49,133)	-	(16,887)	(66,020)
רכישות	85,152	-	8,896	94,048
מכירות	-	-	(5,574)	(5,574)
פדיונות	(93,266)	-	-	(93,266)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	1,242,893	80,622	113,588	1,437,103
סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2024:	76,911	(18,896)	(8,277)	49,738

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'.

במהלך שנת 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

באור 26: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד בחלוקה לפי רמות

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.
הטבלה דלהלן מציגה את הערך בספרים ואת השווי ההוגן של יתר המכשירים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן *).

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	הערך בספרים	שווי הוגן *)			
		רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
נכסים פיננסיים:					
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:					
מכשירי חוב שאינם סחירים:					
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	179,717	-	179,717	-	179,717
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	179,717	-	179,717	-	179,717
התחייבויות פיננסיות:					
הלוואות מתאגידים בנקאיים	515,000	-	530,904	-	530,904
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים	12,088	12,524	-	-	12,524
התחייבות בגין חכירה	6,877	-	-	-	-
סך הכל התחייבויות פיננסיות	533,965	12,524	530,904	-	543,428

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	הערך בספרים	שווי הוגן *)			
		רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
נכסים פיננסיים:					
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:					
מכשירי חוב שאינם סחירים:					
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	183,240	-	179,332	-	179,332
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	183,240	-	179,332	-	179,332
התחייבויות פיננסיות:					
הלוואות מתאגידים בנקאיים	345,000	-	352,177	-	352,177
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים	212,835	212,993	-	-	212,993
התחייבות בגין חכירה	4,851	-	-	-	-
סך הכל התחייבויות פיננסיות	562,686	212,993	352,177	-	565,170

*) למעט התחייבויות בגין חכירה.

באור 27: - ניהול סיכונים

כללי- פעילות וסיכונים מרכזיים

פעילויות הקבוצה חושפת אותה למגוון סיכונים שהעיקרים ביניהם הינם: סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק, סיכוני אבטחת מידע וסייבר וסיכוני אשראי. לסיכונים אלה נלווים סיכוני נזילות, סיכונים תפעוליים, סיכוני מוניטין וסיכונים אחרים. באור זה כולל בין היתר תיאור תמציתי של מדיניות ניהול סיכונים, תהליכי עבודה לזיהוי הסיכונים, למדידתם ולניהולם והבקרות הקיימות בקשר לסיכונים אליהם חשופה החברה.
במסגרת יישום הוראות הסולבנסי מבצעת החברה הערכה להון הכלכלי הנדרש לפעילותה מעת לעת עם התממשות שינויים בסביבה העסקית. בנוסף, הנהלת החברה משלבת את מסקנותיה מחישוב יחס כושר הפירעון.

סיכוני חיתום: כוללים מגוון רחב של חשיפות הנובעות מתהליכי קבלת החלטות בתחום הביטוח. בתחום ביטוח חיים ובריאות, הסיכונים נובעים מאי-ודאות לגבי תשלום תביעות עתידיות בהתבסס על הנחות אקטואריות כגון שיעורי תמותה ואריכות חיים, שיעורי תחלואה ונכות, הוצאות, התנהגות מבוטחים, ביטולים או פדיונות. בנוסף, סיכוני ביטוח כללי נובעים בעיקר מאי-ודאות בתמחור, במודלים להערכת התחייבויות בגין תביעות שהתהוו ובחשיפה לאירועי קטסטרופה.

סיכוני פיננסיים: נובעים מחשיפה של החברה לשווקים הפיננסיים, לנזילות ולאשראי. תנודתיות בשווקים, שינויים בריבית ובשערי מטבע, או חדלות פירעון של צדדים נגדיים עשויים להשפיע על שווי נכסים, על תשואות השקעה ועל יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה.

- סיכוני שוק – הם הסיכונים שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ. לפרטים בדבר השפעות המלחמה על דירוג האשראי של מדינת ישראל, ראה באור 1 ג' לעיל.

- סיכוני נזילות – למידע אודות סיכון הנזילות ראה סעיף ה.2.

- סיכוני אשראי – מתייחסים לאפשרות להפסד כתוצאה מאי-עמידה של לווה, מבטח משנה או צד אחר בהתחייבויותיו כלפי החברה, וכן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון. סיכונים אלה עשויים להשפיע על שווי נכסים פיננסיים ועל יכולת החברה לגייס מקורות מימון בתנאים סבירים.

סיכוני תפעוליים: נובעים מכשלים בתהליכים פנימיים, במערכות מידע או משגיאות אנוש. אירועים כאלה עלולים לגרום להפסדים כספיים, פגיעה בנתונים או בעיכוב תהליכים. הקבוצה נשענת באופן מהותי על מערכות מידע מורכבות, המצויות בתהליך מתמשך של התאמתן להוראות רגולציה משתנות והבטחת תאימות למוצרים המשווקים. תקלה במערכות מידע, חוסר התאמה לדרישות רגולטוריות או אי-תאימות בין מערכות המחשוב לבין תנאי המוצרים והתהליכים עלולים לחשוף את הקבוצה לטעויות תפעוליות, שיבושים בממשקי מידע ואי-עמידה בהוראות הדין.

סיכוני עסקיים: מתייחסים לפגיעה אפשרית ברווחיות הקבוצה כתוצאה משינויים בסביבה העסקית, לרבות עלייה בעוצמת התחרות בתחומים בהם היא פועלת. התחרות עשויה להתגבר עקב כניסת מתחרים חדשים, ערוצי הפצה נוספים או החרפת התחרות בין שחקנים קיימים. בנוסף, ענפי ביטוח חיים, גמל ופנסיה חשופים לביטולי פוליסות ופדיונות, כאשר יכולת החברה לשמר את תיק הלקוחות תלויה גם ביכולתה להציע תשואות ותנאים אטרקטיביים ביחס למתחרים. שינויים בהעדפות הציבור, לרבות מעבר למוצרים תחליפיים או ירידה בביקוש לביטוח, עשויים להשפיע על הביקוש למוצרי החברה ועל רווחיותה.

באור 27: - ניהול סיכונים

כללי- פעילות וסיכונים מרכזיים (המשך)

סיכון אבטחת מידע וסייבר: החברה חשופה לסיכוני סייבר ואבטחת מידע העלולים לגרום להפסד כספי, פגיעה במוניטין, פגיעה בפרטיות המבוטחים והעמיתים, וכן סיכונים נוספים הנובעים מאירועי סייבר או כשלי אבטחת מידע. אירועים אלה עשויים לכלול שימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות באמצעות פגיעה ברשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות מידע, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרת קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכות או חשיפת מידע רגיש, וכן דליפות מידע כתוצאה מכשלי אבטחה פנימיים או חיצוניים.

סיכוני AI : הם סיכוני בינה מלאכותית הנובעים משימוש במודלים אוטומטיים לקבלת החלטות, העלולים לכלול הטיות, כשלים או שימוש לא תקין בנתונים. בנוסף, טכנולוגיות AI עשויות ליצור סיכונים נוספים כגון פגיעה בפרטיות, יצירת תוכן מזויף (Deep Fake) והגברת חשיפה לסיכוני סייבר. הטמעת מערכות מבוססות AI בתהליכי החברה עלולה לחשוף אותה לסיכונים אלה.

סיכוני מאקרו: מתייחסים להשפעות כלכליות רחבות כגון האטה בצמיחה, אינפלציה, מתיחות גיאופוליטית ומצב המשק המקומי. בנוסף, ירידה ברמת התעסוקה ומיתון עלולים להשפיע על פעילות החברה באמצעות ירידה בהפקדות לחיסכון ארוך טווח, משיכת חסכונות פנסיוניים וקרנות השתלמות, גידול בחובות אבודים וצמצום כיסויים ביטוחיים. שינויים אלה עשויים גם להוביל לעלייה במספר מקרי הביטוח והתביעות ולהחרפת התחרות בתחומי הפעילות. לפרטים נוספים בנוגע להשפעות המלחמה על הסביבה הכלכלית, ראו ביאור 1 לעיל.

סיכוני קיימות, לרבות סיכוני שינוי אקלים: סיכונים אלה הולכים ונעשים משמעותיים יותר הן בתחום ההשקעות והן בתחום הביטוח. סיכונים אלה עשויים להשפיע על תיקי ההשקעות ועל ההתחייבויות הביטוחיות של החברה. סיכוני אקלים כוללים סיכונים פיזיים הנובעים מהתגברות אירועי מזג אוויר קיצוניים (כגון שיטפונות, שריפות) ומהשינויים ההדרגתיים בתופעות אקלים (כגון עליית פני הים), וכן סיכוני מעבר הנובעים מהסתגלות למודלים עסקיים דלי-פחמן, שינויי רגולציה ומיסוי פחמן. בנוסף, קיימים סיכונים סביבתיים רחבים העלולים להשפיע על פעילות החברה באופן ישיר (פגיעה בנכסים) או עקיף (השפעה על לווים, מבטחי משנה או מוניטין). סיכונים אלה מתאפיינים בהיעדר מידע כמותי מספק ובפוטנציאל השתנות גבוה, דבר הממחיש את חשיבות ההתאמה והמעקב המתמשך.

סיכונים משפטיים: נובעים מחשיפה לתביעות, מחלוקות חוזיות או שינויים בחקיקה, העלולים לגרום להוצאות משפטיות או לפגיעה במוניטין. בנוסף, הקבוצה חשופה להחלטות שיפוטיות שעשויות להוות תקדים מחייב בתחום הביטוח, לשנות את היקף חבויותיה ולגרום לעלויות שלא נצפו בעת ההתקשרות בפוליסות או בהערכות קודמות. קיימת גם חשיפה לתביעות בעלות פוטנציאל להפוך לתובענות ייצוגיות בסכומים גבוהים. כמו כן, הסיכון המשפטי כולל חשש לאי-עמידה בהוראות חקיקה, רגולציה או פסיקה תקדימית, וכן סיכונים הנובעים מהליכים משפטיים מתנהלים או מהפרת התחייבויות הסכמיות. סיכון זה עשוי להתגבר עקב חוות דעת משפטיות לקויות או אי-עדכון הסכמים בהתאם לשינויים רגולטוריים.

סיכוני רגולציה וציות: נובעים מהחשיפה של הקבוצה להוראות דין רבות ולפיקוחם של גופי רגולציה שונים. פעילות החברה מותנית בהחזקה ברישיונות והיתרים ובעמידה בדרישות הון רגולטוריות. שינויים רגולטוריים תדירים, לרבות חוזרים והנחיות הממונה, עשויים להשפיע על עלויות תפעול, תוכן הפעילות וכדאיות שיווק מוצרים. אי-עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרור סנקציות כגון קנסות, הוראות השבה ואף שלילת רישיונות. בנוסף, קיימת חשיפה להכרעות רגולטוריות ביחס לתלונות מבוטחים, העלולות להוות תקדים רוחב.

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

מדיניות הקבוצה בנושא ניהול סיכונים מבטיחה קיומם של תהליכים לזיהוי, הערכה, מדידה, ניהול וניטור של הסיכונים באופן יזום ומתוכנן במעוד מועד על מנת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של הקבוצה, על המוניטין שלה ועל איתנותה הפיננסית.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים: (המשך)

מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה מושתתת בין היתר על ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה כמתואר להלן:

- 'קו הגנה ראשון' - הנהלת היחידות העסקיות נושאות באחריות לזיהוי, להערכה, למדידה, לניטור, להפחתה ולדיווח על הסיכונים המובנים במוצרים, בפעילויות, בתהליכים ובמערכות הנתונות לאחריותם וכן לניהול סביבת בקרה נאותה בהקשר של ניהול סיכונים. פונקציות תומכות כגון ניהול טכנולוגיית המידע מהוות חלק מקו ההגנה הראשון. העובדים והמנהלים בחברה, כמי שנוטלים ויוצרים את הסיכונים, הם אחראים בפועל לניהול התהליכים העסקיים, הסיכונים והבקרות בתחומם והם מוגדרים כבעלי הסיכון (Risk Owner). בתהליכים חוצי ארגון, האחריות לניהול הסיכונים תחול על הגוף לו הזיקה המרבית לתהליך. מנהלי המחלקות אחראים על יישום מדיניות ניהול הסיכונים במחלקותיהם. העובדים אחראים לציות למדיניות זו, לרבות תהליך הדיווח בגין סיכונים ואירועים תפעוליים.
- 'קו הגנה שני' - מחלקה בלתי תלויה לניהול הסיכונים משמשת כקו ההגנה השני, ותפקידה להטמיע את תרבות ניהול הסיכונים בקרב המחלקות העסקיות המתפקדות כנוטלות הסיכונים. המחלקה לניהול סיכונים הינה בלתי תלויה במחלקות העסקיות יוצרות הסיכון והינה אחראית לתכנון, לתחזוקה ולפיתוח השוטף של מסגרת העבודה לניהול הסיכונים בחברה. תפקידה המרכזי של המחלקה הינו לאתגר את נאותות התשומות של נוטלי הסיכונים, ניהול הסיכון, מדידת הסיכון ומערכות הדיווח של החברה וכן את נאותות התפוקות המתקבלות. פונקציות ציות, מעקב ובקרה אחרות, דוגמת קצין הציות ואיסור הלבנת הון ומחלקת SOX מהוות גם הן חלק מקו ההגנה השני. החברה מגדירה את הממשקים בין כל הפונקציות המהוות את קו ההגנה השני על מנת להבטיח תיאום ושיתוף פעולה ביניהן.
- 'קו הגנה שלישי' - מושתת על הביקורת הפנימית, אשר מבצעת סקירה בלתי תלויה ותיקוף של הבקרות, התהליכים והמערכות בחברה וכן מבצעת מעקב אחר תיקון הליקויים שזוהו.

דירקטוריון החברה קובע ומפקח על יישומה של מסגרת עבודה מתאימה לטיפול בתחום ניהול הסיכונים, באמצעות אישור מסגרת למדיניות ניהול סיכונים הכוללת את תיאבון הסיכון וחשיפה לסיכונים השונים, דרכי המדידה שלהם, המגבלות לסיכונים השונים ודרכי הבקרה והדיווח על סיכונים אלו.
הדירקטוריון מקבל דיווחים תקופתיים על הסיכונים ודרכי ההתמודדות עימם ובוחן אותם באופן תקופתי בתחומים השונים. המידע כולל, בין היתר, את מצב החשיפות לסיכונים השונים מול מגבלות ושינויים מהותיים בפרופיל הסיכון של החברה. כמו כן, מקבל הדירקטוריון דיווח לגבי מדדים כמותיים של סיכונים והערכת השפעתם הפוטנציאלית של החשיפות לסיכונים המהותיים על המצב הכספי העתידי בחברה וההון העצמי הנדרש כנגד סיכונים אלו.
בחברה מכהנת וועדת דירקטוריון לניהול סיכונים וסולבנסי שתפקידה, בין היתר, לפקח על מדיניות ניהול הסיכונים בחברה. בנוסף מתבצעים בוועדה דיונים מעמיקים בנושאים הקשורים לניהול סיכונים בכדי לסייע לדירקטוריון בשיקוף, הערכה וניהול הסיכונים הגלומים בליבת הפעילות העסקית של החברה, לרבות סיכונים ביטוחיים, סיכוני נזילות, סיכוני שוק ואשראי, סיכונים תפעוליים, סיכוני רגולציה ועוד.

בנוסף, הוועדה ממפה ומפקחת על תהליכי עבודה עיקריים ועל אופן לקיחת הסיכונים במהלך העסקים השוטף של החברה ומוודאת כי הנהלת החברה פועלת למיפוי הסיכונים וניהולם לרבות נקיטת צעדים והשקעת משאבים ראויים להקטנתם ובתוך כך הטמעת תרבות ניהול סיכונים בחברה. כמו כן, הוועדה מבצעת בחינה מתמדת על מנת לוודא כי דירקטוריון החברה מקבל מידע מקיף וברור אודות סיכונים אלו, באופן שיאפשר לדירקטוריון לבחון את רמות החשיפה של החברה ויכולתה להפחיתם. בנוסף, בחברה מתכנס באופן עתי פורום לניהול סיכונים בראשות המנכ"ל ומנהלי המחלקות הרלוונטיות, אשר אחראי לפעול לצמצום החשיפה לסיכונים ולזיהוי סיכונים עתידיים, כל זאת בהתאם למדיניות ולקווים המנחים שהוגדרו בדירקטוריון החברה, כולל יישום מסגרת העבודה.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים: (המשך)

1. ניהול סיכונים פיננסיים

סיכוני שוק

מנוהלים על ידי מנהל ההשקעות ב'קו ההגנה הראשון', בהתאם להוראות הדין ולמדיניות של וועדות ההשקעה המאושרת על ידי הדירקטוריון. בנוסף לדירקטוריון, יש שתי וועדות השקעה, האחת של תיק נכסי הפוליסות המשתתפות ברווחים והשנייה של תיק הנכסים של הנוסטרו. וועדות אלו מקבלות דיווחים על חשיפת תיקי ההשקעות לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים שינויים בשווי ההוגן של נכסים, שינויי ריבית ושינויי שערי חליפין ואינפלציה, לרבות ניהול הנכסים מול ההתחייבויות. בהתאם לכך מתקיימים דיונים בנוגע לרמות חשיפה לאפיקי השקעה, המהווים תשתית לביצוע ההשקעות על ידי מנהל ההשקעות.
כמו כן ישנה ועדת אשראי שתפקידה לעקוב אחר האשראי שניתן לאורך כל תקופת ההלוואה, בנוסף עוסקת ועדת האשראי (ע"ב מדרג פנימי) בנושא ערבויות המכר.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים בתיק המשתתף נעשית מידי כשבועיים לרבות סקירה רבעונית של מנהל הסיכונים אשר מדווח על מצב החשיפות לגורמי סיכון, בהשוואה למגבלות ותאבון הסיכון שנקבעו בוועדות ההשקעה השונות.
בפני מנהל ההשקעות וועדות ההשקעה מתגבשת תמונה מלאה אודות רמות הסיכון בכל אחד מתיקי ההשקעה השונים ובין היתר, דו"חות על החשיפה לסיכוני ריבית, מניות, סחורות, דו"חות על החשיפה לסיכונים הנובעים מבסיסי הצמדה, השוואת ביצועים מול תיקי סמן, ניתוח נכסים מול התחייבויות בתיק הנוסטרו, מדדי סיכון וביצוע ותרחישים, כולל בדיקת עמידה במגבלות מדיניות ההשקעה אשר נקבעות ומאושרות בדירקטוריון החברה אחת לשנה.

סיכוני נזילות

סיכוני הנזילות מנוהלים על ידי מחלקת ניהול הסיכונים, אשר מבצעת בדיקת התאמה בין תזרימי מזומנים ושווים של הנכסים לבין תזרימי המזומנים ושווים של ההתחייבויות (ALM), וזאת על מנת לנטר באופן שוטף את סיכון הנזילות הגלום בתיק, בחינת הנזילות נעשית גם באמצעות החלת תרחישי נזילות שונים. סיכון הנזילות של החברה מושפע מכל אחת מפעילויות החברה הנושאת מימד תזרימי; משכך, שינויים בתזרימים הנובעים מפעילויות החברה, עיתויים או היקפם, ובכלל זה, גם פעילויות מול מבטחי משנה, עשויים לשאת השפעה על מצבה התזרימי של החברה.

המחלקה מדווחת על ממצאיה לוועדות ההשקעה ולדירקטוריון.

סיכוני אשראי

א) סיכוני אשראי אגב פעילות השקעה

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל

סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת לניהול סיכוני אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות על פיהם יש לפעול. סיכוני אשראי אגב פעילות השקעה מנוהלים על ידי מנהל ההשקעות וועדת אשראי ומבוקרים על ידי מחלקת בקרת ההשקעות ומחלקת ניהול הסיכונים בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הדירקטוריון וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות המתייחסות לחשיפה ללווה בודד ו/או לקבוצת לווים, לענפי משק, לדירוגי סיכון אשראי וכן לחשיפות לפי אזורים גיאוגרפיים, נזילות, בטוחות וכו'. תהליכי העבודה כוללים, בין השאר, בדיקות וניתוחים בעת מתן אשראי ובקרה שוטפת אחר הרכב ואיכות חשיפות האשראי.
החברה פועלת גם בתחום מתן האשראי הלא סחיר. בחברה קיימת יחידה מתמחה בראשותו של ראש מערך ההשקעות, אשראי ונדל"ן, הכוללת אנליסטים ממחלקת השקעות וממחלקת מידל אופיס, הבוחנים את כדאיות מתן האשראי, דירוג הלווה ועמידת העסקה בדרישות הפנימיות וכן בדרישות הממונה.
מחלקת ניהול סיכונים מבצעת בקרת על נוספת על מערך האשראי, הבודקת תהליכי ניהול סיכונים תקינים בעת ביצוע עסקאות אשראי.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים: (המשך)

ב) סיכוני אשראי של מבטחי משנה

החברה עשויה להיות חשופה לסיכונים הנובעים מאי יכולת מבטח משנה אחד או יותר לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח המשנה ואת חובותיהם הנובעים מתביעות ששולמו למבוטחים. חשיפות החברה מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינלאומיים גבוהים.
סיכוני מבטחי משנה מנוהלים על ידי מחלקת ביטוח משנה המביאה בפני הדירקטוריון את החשיפה לסיכוני האשראי בגין מבטחי המשנה. הדירקטוריון קובע מדיניות ניהול סיכוני ביטוח משנה, ובכלל זה את מגבלות החשיפה לדירוגי סיכון אשראי של מבטחי המשנה, בין היתר, בהתייחס לסוג הענף הביטוחי זנב ארוך/קצר ולמבטח משנה בודד. באופן שוטף, חשיפות אלה מנוהלות על ידי מעקב אחר איתנותו הפיננסית של כל מבטח משנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבותו הכספית.

2. ניהול סיכונים חיתומיים

סיכוני הביטוח העיקריים נובעים בעיקר מתמחור, חיתום, סיכוני מודל ופרמטר, פיתוח מוצרים חדשים וכניסה לתחומי פעילות חדשים, הערכת רזרבות ביטוחיות וקטסטרופות.
סיכוני הביטוח מנוהלים בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים הביטוחיים שאישר הדירקטוריון, על-ידי האגפים הרלוונטיים בשיתוף האקטוארים הרלוונטים ומחלקת ביטוח משנה. בהתייחס להערכת חשיפות החברה לסיכונים הביטוחיים וכן לסיכון האקטוארי, קובע הדירקטוריון את תאבון הסיכון ומגבלות החשיפה של החברה לסיכונים אלו. פיזור, הקטנה או הגבלה של הסיכונים הביטוחיים מבוצעים הן באמצעות נהלי חיתום, תמחור וכללים לקבלת עסקים והן באמצעות הסדרי ביטוח משנה.
כמו כן, כדי להקטין את החשיפה לסיכונים, החברה מיישמת מדיניות בדיקת תביעות קפדנית, בחינה שוטפת של תהליכי הטיפול בתביעות ומבצעת חקירות לאיתור הונאות. בנוסף, החברה נוקטת במדיניות ניהול אקטיבי שוטף של התביעות, על מנת להקטין את החשיפה להתפתחויות בלתי צפויות העשויות להשפיע עליה לרעה.
החברה 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, בין היתר, הגבלת החשיפה לקטסטרופות להפסד מרבי שנקבע מראש, בהתאם לתאבון הסיכון של החברה כפי שנקבעו על ידי הדירקטוריון.
לפירוט ראה באור 27 ד להלן סיכונים חיתומיים.

3. ניהול סיכונים תפעוליים

סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכונים להפסדים כתוצאה מכישלון או ליקוי במבנה ארגוני, תהליכים פנימיים, אנשים או מערכות, או כתוצאה מאירוע חיצוני. סיכונים תפעוליים נבדלים מהסיכונים האחרים בכך שלעומת מרבית הסיכונים, המנוהלים עסקית ביחידות מוגדרות בחברה, הסיכונים התפעוליים הינם חוצי ארגון, זאת כתוצאה ממאפייני גורמי הסיכון המרכזיים:

- אנשים: הונאות (לקוחות), מעילות (עובדים), שגיאות בביצוע תהליך עבודה וכדומה.
- תהליכים: חוסר בתהליכים, תהליכים שגויים/לא מלאים וכדומה.
- טכנולוגיה: תקלות במערכות ממוכנות וכדומה.
- גורמים חיצוניים: נזקי גוף או נזקי סביבה לעובדים או ללקוחות.

תחת מדיניות ניהול הסיכונים שאישר הדירקטוריון נקבעה התייחסות ספציפית ייעודית לניהול הסיכונים התפעוליים, בהן מעילות והונאות, סיכוני סייבר, המשכיות עסקית, מיקור חוץ, סיכונים משפטיים ועוד. סיכונים תפעוליים משולבים בכל הפעילויות הארגוניות ובכל תהליכי העבודה השונים בארגון. קיימים מצבים בהם מימוש של סיכון אשראי, סיכון שוק או סיכון משפטי נגרם כתוצאה מכשל תפעולי. מאפיינים ייחודיים אלו מחייבים הקמת מנגנוני ניהול ובקרה יעילים, בעלי מוטת שליטה רחבה ברמת החברה, אשר יאפשרו לנהל את הסיכונים התפעוליים תוך עמידה ביעדים הבאים:

- שליטה ובקרה - לקיחת סיכונים מול סיכויים עסקיים.
- מזעור התרחשותם של סיכונים.
- צמצום הנזק על ידי גידור סיכונים.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים: (המשך)

3. ניהול סיכונים תפעוליים

הערכה כמותית לסיכונים תפעוליים מתבצעת במסגרת חישובים על פי משטר הסולבנסי, בנוסף סיכונים תפעוליים נאמדים בשיטות כמותיות ואיכותיות גם במסגרת סקרי הסיכונים השונים.
החברה נוקטת בפעולות שונות בתחום ניהול הסיכונים התפעוליים, בין היתר, איסוף וניתוח אירועי כשל ועריכה ותרגול של תכנית המשכיות עסקית DRP (Disaster Recovery Plan) \ תכנית התאוששות מאסון BCP (Business Continuity Plan) להקמה מחדש של המערכות המיכוניות במקרה של אירוע חיצוני קטסטרופלי שיפגע במשרדיה לתפעול שוטף של החברה.
החברה פועלת בהתאם לחוזר הממונה ולמדיניות שאושרה בדירקטוריון בנושא ניהול סיכוני מעילות והונאות. כחלק ממערך ניהול הסיכונים, לחברה אחראי ממונה מניעת מעילות והונאות לזיהוי והערכת החשיפות וצמצומן בשיתוף מנהלי האגפים והמחלקות.
בחברה מבוצע סקר סיכונים כולל אחת ל- 4 שנים עליו מתבססת תכנית ביקורת רב שנתית ממוקדת סיכונים מתוך הכרה כי קיומם והאפקטיביות של תהליכי ביקורת ובקרה פנימית עשויים להפחית את הסיכונים התפעוליים. מחלקת ניהול הסיכונים אמונה על תוכנית הפחתת הסיכונים שזוהו בסקר.
במסגרת יישום סעיף 404 לחוק לגופים מוסדיים ובהתאם להנחיות המפקח, בוצע תהליך של הערכת הסיכונים הקשורים לדיווח הכספי ולגילוי נאות, נקבעו בקרות שמטרתן למנוע ולצמצם את הסיכונים. במסגרת זו אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימית של ה- COSO המהווה מסגרת מוגדרת ומבוקרת להערכת הבקרה הפנימית.

4. ניהול סיכוני אבטחת מידע וסייבר

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע וכן שימוש במודלים אוטומטיים (AI) לקבלת החלטות העלולים לכלול הטיות, כשלים או שימוש לא תקין בנתונים. בנוסף, טכנולוגיות AI עשויות ליצור סיכונים נוספים כגון פגיעה בפרטיות, יצירת תוכן מזויף (Deep Fake) והגברת חשיפה לסיכוני סייבר. הטמעת מערכות מבוססות AI בתהליכי החברה עלולה לחשוף אותה לסיכונים אלה. כמתחייב בין היתר מהוראות הרגולטור וחוזר רשות שוק ההון הביטוח והחיסכון בנושא" ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים" (14-9-2016), קיימת בחברה יחידת אבטחת מידע לטיפול בסיכוני אבטחת מידע וסייבר.
החברה גיבשה מדיניות לניהול סיכוני הסייבר המבוסס חוזר (14-9-2016).
מנהל אגף מערכות מידע נושא באחריות לעמידה בהנחיות הממונה, לרבות יישום מדיניות סיכוני סייבר של החברה תוך פירוט המטלות הנדרשות לביצוע, דרישות, הנחיות, נהלים וכלים טכנולוגיים. במסגרת זו, מונה מנהל הגנת הסייבר ואבטחת מידע אשר מלווה ומנחה את הגורמים הרלוונטיים בחברה, בהיבטי סיכוני הסייבר, הקשורים לתחום עבודתם.

מנהל הגנת הסייבר ואבטחת מידע כפוף ניהולית למנהל אגף מערכות מידע בחברה.
החברה הקימה וועדת היגוי לסיכוני סייבר בראשות המנכ"ל, הוועדה מתכנסת לכל הפחות אחת לרבעון ועורכת פרוטוקולים של ישיבותיה. במסגרת תפקידה בין היתר: סיוע בקבלת החלטות בנושא ניהול סיכוני סייבר, דיון, אישור ומעקב אחר תכנית לניהול סיכוני הגנת סייבר, אישור תקציב מימון לניהול סיכוני הגנת הסייבר, דיון בתוצאות הערכת סיכונים ובתוכנית להפחתתם, הוועדה תדווח לדירקטוריון החברה אחת לשנה, על פעילותה, מסקנותיה והמלצותיה בנושאים שהוסמכה לעסוק בהם.
אחריות הגורמים הרלוונטיים:

- אגף מערכות המידע והסייבר הינו הגורם האחראי לקיום החוזרים הקיימים הרלוונטיים לענייני טכנולוגיית המידע ולענייני סיכוני הסייבר.
- מנהל הגנת הסייבר ואבטחת מידע, מעביר דיווח רבעוני למנהל הסיכונים אודות הסיכונים הרלוונטיים שקרו או שהוא רואה לנכון לדווח על פי מסמך דרישה ייעודי שנכתב במחלקת ניהול סיכונים.
- אגף מערכות מידע הינו אחראי לקיום תוכניות לשעת חירום ותוכניות התאוששות מאסון.
- מנהל הסיכונים שותף, ונותן את התייחסותו לתוכנית בהתאם על פי שיקול דעתו.
- בחברה מבוצע סקר סיכוני סייבר מעת לעת בהתאם להוראות הרגולציה על ידי משרד ייעוץ חיצוני בשיתוף אגף מערכות מידע ומחלקת ניהול סיכונים. אחריות לניהול סקר הסיכונים הינה של מחלקת ניהול סיכונים.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים: (המשך)

דרישות חוקיות
החברה פועלת במסגרת רגולטורית מחייבת המוסדרת על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ומיישמת את הוראות הדין והחוזרים החלים על פעילותה. הדרישות כוללות, בין היתר, הקמת ועדת ניהול סיכונים בדירקטוריון, מינוי מנהל סיכונים והקמת יחידה ייעודית לניהול סיכונים, הגדרת מדיניות חשיפה לסיכונים, קביעת תקרות חשיפה, והטמעת תהליכים וכלים לזיהוי, מדידה, בקרה ודיווח על סיכונים.

בנוסף, נקבעו הוראות פרטניות לניהול סוגי סיכונים ספציפיים:

- ניהול השקעות ואשראי – תקנות ההשקעה וחוזרי הממונה מחייבים שמירה על פיזור נכסים, מגבלות השקעה, נזילות מינימלית, הקמת ועדת אשראי וקביעת מדיניות להעמדת אשראי, לצד מנגנוני פיקוח ודיווח.
- חשיפה למבטחי משנה – נקבעו מגבלות חשיפה לפי דירוגי אשראי, דרישות לפיזור והגבלת ריכוזיות, ובקרה שוטפת על איתנות פיננסית של מבטחי משנה.
- סיכונים תפעוליים – הוראות לניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע, ניהול טכנולוגיות מידע, מניעת מעילות והונאות, ניהול המשכיות עסקית (BCP/DRP), סיכוני ציות, הלבנת הון ומיקור חוץ.
- בקרה על דיווח כספי – יישום דרישות SOX להבטחת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי הנאות.

החברה כפופה גם למשטר כושר פירעון כלכלי (Solvency 2), המחייב הערכת ההון הנדרש לנשיאה בסיכונים, ביצוע תרחישי קיצון ודיווח תקופתי על מצב ההון והאיתנות הפיננסית. בנוסף, פעילות החברה בתחומי השירותים הפיננסיים מוסדרת בחוק שירותים פיננסיים ובחוזרים ייעודיים, המחייבים רישוי, עמידה בדרישות הון ונזילות, והטמעת מנגנוני ניהול סיכונים בהתאם להוראות הממונה.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו

הטבלה להלן מציגה את הסיכונים הנובעים מחוזי ביטוח ברוטו שהונפקו לפני צמצום הסיכון באמצעות חוזי ביטוח משנה (ללא הסיכונים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד חוזי הביטוח, למעט עבור חוזי ביטוח בעלי מאפייני השתתפות ישירה) לפי קבוצות תיקים בכל אחד ממגזרי הדיווח של החברה, לרבות פירוט מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים והאופן בו החברה מפחיתה את החשיפה לאותם סיכונים.

במסגרת הטבלה להלן: VV = סיכון עיקרי; V = סיכון לא עיקרי; ללא סימון = אין סיכון או סיכון זניח.

סדרות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים									סיכונים פיננסיים						אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור תחלואה	שיעור תמותה	שיעור לקיחת גמלא	אינפלציה רפואית	הוצאות	תביעות שלא שולמו	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	מחיר נכסים אחרים	אשראי	
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח:																	
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	הבטחת מקדם, הבטחת תשואה, אפשרות בחירה בין משיכה הונית לקצבה.			VV	VV					V							-הנפקת אג"ח מיועדות -התאמת תזרימי המזומנים של הנכסים המגבים להתחייבויות הביטוחיות.
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	הבטחת מקדם, ברוב הפוליסות אפשרות בחירה בין משיכה הונית לקצבה. חלק מהפוליסות הן עם דמי ניהול משתנים וחלק עם קבועים ולכן יוצרים תלות בביצועי שוק ההון, המוצרים אינו נמכרים עוד בחברה (run off).	VV		VV	VV					VV		VV	VV	V	V	V	ניהול השקעות ע"י קביעת מדדי סיכון וקביעת מגבלות השקעה מבוססות תרחישים
פוליסות ללא רכיב חיסכון- ביטוח לכיסוי מוות	כיסוי ביטוחי במקרה של מוות	VV		VV						V							-הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה. -חיתום

סדרות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים								סיכונים פיננסיים						אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור תחלואה	שיעור תמותה	שיעור לקיחת גמלא	אינפלציה רפואית	הוצאות	תביעו ת שלא שולמו	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	מחיר נכסים אחרים	אשראי	
																מוקפד בהתאם לנהלים ודרישות אקטואריה
פוליסות ללא רכיב חיסכון- ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה	כיסוי ביטוחי למקרה של אובדן כושר עבודה, המוצר אינו נמכר עוד בחברה (run off)		V													הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה.
ביטוח בריאות:																
סיעודי פרט	כיסוי ביטוחי במקרה של מצב סיעודי, אלמנט אי הוודאות לעניין שיעורי התמותה והתחלואה משמעותיים במוצר זה היות וההתחייבות הינה לזמן ארוך המוצר אינו נמכר עוד בחברה (run off).			VV						VV						הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה.
הוצאות רפואיות ונכויות פרט	שיפוי או פיצוי במקרים של פגיעה בבריאות המבוטח כתוצאה ממחלה או תאונה, רווחיות המוצר תלויה בהיקפי התחלואה ועלויות הרפואיות באופן כללי.	V	V			V				V						-הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה. -חיתום מוקפד בהתאם לנהלים ודרישות אקטואריה
בריאות – אחר	כיסוי ביטוחי במקרה של גילוי מחלה קשה,	V	V													-הסכמי ביטוח משנה

סדרות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים							סיכונים פיננסיים						אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור תחלואה	שיעור תמותה	שיעור לקיחת גמלא	אינפלציה רפואית	הוצאות	תביעו ת שלא שולמו	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	מחיר נכסים אחרים	אשראי	
	כיסוי ביטוחי במקרה של תאונה.															עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה -חיתום מוקפד בהתאם לנהלים ודרישות אקטואריה
ביטוח כללי:																
רכב חובה	תביעות המאופיינות בפרק זמן ארוך מקרות אירוע הנזק עד למועד תשלום התביעה ("תביעות זנב ארוך"). קיימות מגבלות להתאים את תעריף הפוליסה בהתאם לסיכון.							VV		VV	VV					הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה; חיתום איכותי ומדויק ככל האפשר.
רכב רכוש	מוצר תחרותי-מוצר רגיש לשכיחות תאונות דרכים וגניבות.						V			V	V					-חיתום איכותי ומדויק ככל האפשר. -הסדרים עם ספקים ומוסכים.
כיסוי רכוש אחר	רכוש וחבויות עסקים והנדסי. חשיפה משמעותית לנזקי טבע ורעידת אדמה						V		VV	VV	VV					-הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה לרבות הסכמי קטסטרופה.

סדרות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים									סיכונים פיננסיים						אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור תחלואה	שיעור תמותה	שיעור לקיחת גמלא	אינפלציה רפואית	הוצאות	תביעות שלא שולמו	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	מחיר נכסים אחרים	אשראי	
																	חיתום איכותי ומדויק ככל האפשר.
כיסויי חבויות	תביעות המאופיינות בפרק זמן ארוך מקרות אירוע הנזק עד למועד תשלום התביעה ("תביעות זנב ארוך"). קיימות מגבלות להתאים את תעריף הפוליסה בהתאם לסיכון.						V		VV	VV	VV						הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה לרבות הסכמי קטסטרופה. חיתום איכותי ככל האפשר.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

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) ועל מרווח השירות החוזי במועד המאזן, בהנחה כי היה מתרחש שינוי במשתנה הסיכון הרלוונטי במועד המאזן וכי שינוי זה היה מיושם לגבי חשיפות לסיכונים שהיו קיימות באותו מועד ומוחל על כל תזרימי המזומנים העתידיים, באופן הבא:

1. לגבי סיכונים חיתומיים – תוך הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים שבתחולת IFRS 17, לפני ואחרי צמצום הסיכון על ידי חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ברוטו ובשייר); וכן
2. לגבי 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 הישות.

ניתוח הרגישות הינו ביחס לחוזי הביטוח, למכשירים הפיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות (באם רלוונטי) בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בתמותה הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. למתאם בין המשתנים ישנה השפעה משמעותית בקביעת ההשפעות הסופיות, אך על מנת להדגים את ההשפעה הנובעת משינויים של כל משתנה בנפרד, נדרש לבחון רגישות לשינויים לכל משתנה באופן פרטני.
ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

לגבי סיכון ריבית, סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן או בתזרים המזומנים הנובע מהנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות. לאור האמור, החברה חשופה לסיכון שיעור הריבית רק בין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה ובגין מכשירים פיננסיים. יתר הנכסים וההתחייבויות שאין להם סיכון ריבית ישיר (כגון השקעות במניות, רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה, עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות, נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים כדוגמת חייבים ויתרות חובה) לא נכללות בניתוח הרגישות להלן.
יצוין גם כי במקרים מסוימים הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.
מידע הרגישות ישתנה גם בהתאם להנחות הכלכליות הנוכחיות, בעיקר בשל ההשפעה של שינויים בתשואה הפנימית ובערך הזמן של האופציות. כאשר קיימות אופציות, הן הסיבה העיקרית לחוסר הסימטריה של הרגישויות.
לא חלו שינויים בשיטות ובהנחות ששימשו בהכנת ניתוחי הרגישות ביחס לתקופות קודמות.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק: (המשך)

	היתרה החשופה לסיכון (א)	שיעור השינוי (ב)	רווח (הפסד) /(לאחר מס) (בב) (*)		מרווח שירות חוזי (*)	
			ברוטו	שייר	ברוטו	שייר
	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח			
סיכונים חיתומיים:						
מגזר חיים ובריאות: (ג)						
שיעור תחלואה	(6,169,412)	עלייה של 5%	(4,788)	(2,546)	(20,237)	(6,862)
שיעור תחלואה	(6,169,412)	ירידה של 5%	1,761	788	17,479	3,846
שיעור תמותה	(6,163,746)	עלייה של 5%	(297)	(373)	19,729	13,764
שיעור תמותה	(6,163,746)	ירידה של 5%	(10,199)	(9,592)	(11,243)	(4,279)
סיכוני שוק:						
שיעור ריבית:						
חשיפה נטו לתוספת בשיעור הריבית	(6,981,349)	תוספת של 0.5% נק'	31,667	19,175	13,349	13,404
חשיפה נטו להפחתה בשיעור ריבית	(6,981,349)	הפחתה של 0.5% נק'	(32,696)	(20,199)	(2,880)	(2,929)
מחיר מניות:						
חשיפה נטו לעלייה במחיר המניות	(5,942,046)	עלייה של 10%	14,002	15,330	25,116	25,116
חשיפה נטו לירידה במחיר המניות	(5,942,046)	ירידה של 10%	(13,428)	(14,842)	(12,248)	(12,248)

ההשפעה על הרווח או הפסד כוללת את:

- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר או לשירות שוטף;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לרכיב הפסד;
- שינויים תזרימי מזומנים לקיום חוזה המוכרים כהכנסות או הוצאות מימון מביטוח ברווח או הפסד; וכן
- ההפחתה השוטפת של השינוי ב-CSM.

(*) הרווח (הפסד) ומרווח השירות החוזי עשויים להיות מושפעים באופן לא סימטרי מגידול לעומת קיטון בגין כל אחד מהמשתנים לעיל לאור העובדה כי, במקרים מסוימים, שינויים במשתנים אלו נזקפים ראשית למרווח השירות החוזי עד לאיפוסו ומעבר לכך מוכרים ישירות כהפסד בדוח רווח או הפסד.

(**) לעניין אופן חישוב ניתוח הרגישות ולעניין אופן חישוב תרחיש הביטולים, ראו הערות בסעיף ב' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק: (המשך)

(א) היתרה החשופה לסיכון עליה מבוצע ניתוח הרגישות לגבי כל אחד מהסיכונים החיתומיים וסיכוני השוק אליהם חשופה החברה במועד הדיווח הינה:
עבור חוזי ביטוח חיים ובריאות - 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 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 אחרות - היתרה החשופה לסיכון מהווה את הסכומים המתייחסים לגבי סכום כל סוגי הנכסים וההתחייבויות עליהם מבצעת החברה 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 משנה 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.
בחישוב מבחני הרגישות לשינוי בריבית נבנה עקום ריבית חסר סיכון חדש, המייצג שינוי מקביל של 50 נקודות בסיס עד נקודת ה-(LLP) Last Liquid Point ולאחריו אקסטרפולציית סמית-וילסון עד לריבית ה-UFR.

(ב2) ההשפעה על הרווח או ההפסד נטו במבחני הרגישות עבור הסיכונים החיתומיים בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך כוללת את השפעת שחרור ה CSM, -בערכו לאחר מבחן הרגישות ,לרווח או הפסד בתקופה, וכן את השינויים בתזרימי מזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותי עבר או לשירות שוטף; שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לרכיב הפסד; שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המוכרים כהכנסות או הוצאות מימון מביטוח.

(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.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים חיתומיים

חוזי הביטוח חושפים את החברה לסיכונים חיתומיים המורכבים בעיקר מסיכון ביטוח, סיכון ביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות) וסיכון הוצאות.

סיכון ביטוח – הסיכון המועבר מהמבוטח לחברה, למעט סיכון פיננסי. סיכון ביטוח נובע מאי-הוודאות הגלומה בחוזה הביטוח לגבי התרחשות, גובה או מועד התביעות.

סיכון ביטוח כולל בין היתר את הסיכונים הבאים:

- סיכון תמותה: סיכון כי שיעורי התמותה ששימשו לחישוב התחייבויות ביטוחיות בגין תמותה של מבוטחים לפני הגיעם לגיל פרישה (כלומר לא כולל תמותה של מבוטחים מקבלי קצבאות זקנה ומקבלי פיצוי חודשי אי כושר עבודה או סיעוד) יהיו גבוהים מהשיעורים אשר שימשו לקביעת התעריף המאושר על ידי הממונה.

- סיכון אריכות ימים: ההתחייבות לקצבאות המשולמות לכל החיים מחושבת בהתאם ללוחות תמותה אשר פורסמו על ידי אקטואר הרשות בחוזר העתודות לקצבה.
קיטון בשיעורי התמותה (עלייה בתוחלת החיים) תביא לגידול בהתחייבויות ביטוחיות בגין קצבאות לעמיתים. סיכון אריכות הימים מיוחס גם לסיכון עליה בשיעורי לקיחת הגמלא עבור פוליסות בהן למבוטח אפשרות בחירה בין קבלת קצבה או סכום הוני במועד הפרישה , עליה בשיעור לקיחת הקצבה יביא לגידול בהתחייבויות הביטוחיות.

- סיכון תחלואה: שיעורי התחלואה מתייחסים לשכיחות של מקרי תביעה בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה וכיוצ"ב. שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון החברה או מחקרים של מבטחי משנה. בענפי סיעוד ואובדן כושר עבודה נקבעת תקופת תשלום הקצבאות בהתאם לניסיון החברה או מחקרים של מבטחי משנה.

ככל שההנחה לגבי שיעור התחלואה תעלה כך תגדל ההתחייבות הביטוחית בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה.
סיכון התחלואה מיוחס גם לעליה בלתי צפויה בעלויות הטיפולים הרפואיים, הטכנולוגיות החדשות או שכר המנתחים, מעבר למה שנלקח בחשבון בתמחור הפרמיה. וכן סיכון של אינפלציה רפואית המתמקד בעליית מחירים בענף הבריאות בקצב גבוה מהמדד הכללי, המשפיע על גובה התביעות במוצרים מבוססי שיפור.

- סיכוני חיתום: הסיכון לשימוש בתמחיר שגוי כתוצאה מליקויים בתהליך החיתום ומהפער בין הסיכון בעת התמחור וקביעת הפרמיה, לבין ההתרחשות בפועל כך שהפרמיות הנגבות אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות. הפערים עשויים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות העסקיות ומשינויים בעלות התביעה הממוצעת ו/או בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים.

- סיכוני רזרבה: הסיכון להערכה לא נכונה של ההתחייבויות הביטוחיות אשר עלולה לגרום לכך שהרזרבות האקטואריות אינן מספקות לכיסוי כל ההתחייבויות והתביעות. המודלים האקטוארים על פיהם, בין היתר, מעריכה החברה את התחייבויותיה הביטוחיות, מבוססים על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את העתיד לקרות. חשיפת החברה מורכבת מהסיכונים הבאים:

1) סיכון מודל - הסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות.

2) סיכון פרמטר - הסיכון לשימוש בפרמטרים שגויים וביניהם הסיכון שהסכום שישולם עבור סילוק ההתחייבויות הביטוחיות של החברה, או שמועד סילוק ההתחייבויות הביטוחיות, יהיה שונה מזה הצפוי.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים חיתומיים (המשך)

- סיכון ביטולים

הסיכון שבעל הפוליסה יבטל את החוזה מוקדם יותר או מאוחר יותר ממה שצפה המנפיק בעת המחרת החוזה. ההנחות לגבי שיעורי הביטולים מבוססות על ניסיון החברה בהתאם לסוג המוצר, משך החיים של המוצר ומגמות מכירה.

- סיכון הוצאות

הסיכון של עליות בלתי צפויות בעלויות הנהלה המיוחסות למתן שירות לחוזה, ולא בעלויות המיוחסות לאירועים המבוטחים.

למידע נוסף בדבר הסיכונים הביטוחיים אליהם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים של החברה בהקשר אליהם, ראה סעיף א' לעיל בדבר תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים.

(1) סיכונים חיתומיים – סיכוני ריכוזיות

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 החברה בארץ הינו רעידת אדמה.

- סיכון רעידת אדמה- סיכון זה רלוונטי במיוחד בענפי רכוש ודירות, בהם נזקי טבע עלולים להשפיע על מספר רב של מבוטחים בו-זמנית, אך גם בענפי ביטוח חיים ובריאות, בהם אירועי קטסטרופה עשויים להוביל לעלייה חדה בתביעות תמותה או תחלואה. בשל פוטנציאל ההפסד הגבוה, ניהול סיכון קטסטרופה מהווה מרכיב קריטי במדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ומבוצע באמצעות הגבלת חשיפות, פיזור גיאוגרפי ורכישת כיסויי ביטוח משנה ייעודיים לאירועי קטסטרופה.

  החברה מבצעת הערכה של ההפסד המרבי האפשרי (Probable Maximum Loss – PML) עבור אירועי קטסטרופה. ההערכה מתבצעת באמצעות מודלים ייעודיים וניתוחי תרחישים המשלבים נתוני חשיפה, מיקום גיאוגרפי והנחות לגבי חומרת האירוע. עבור סיכון רעידת אדמה, החברה מציגה את ההפסד המרבי ברוטו ובנטו (לאחר ביטוח משנה) לפי הוראות הממונה.

  סכום החשיפה המרבית ברוטו לסיכון רעידת אדמה, המכוסים במסגרת חוזי ביטוח משנה לענפי רכוש (כולל ענף הנדסי) ודירות הוא כ-99.5 מיליארד ש"ח. ממוצע משוקלל של ה-Event Limit בחוזי ביטוח משנה אלה עומד על כ-2.6% (2.2%-5%) בחוזה רכוש, וכ-2.2% (2.2%-3%) בחוזה דירות.

  החברה 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- 572 מיליוני ש"ח, המשקפים MPL של 2.2% מהשייר המצטבר של החברה מכלל הסכמי ביטוח המשנה האחרים.

- סיכוני אש- הסיכונים העיקריים המכוסים בפוליסות רכוש הינם סיכוני אש, התפוצצות, פריצה, רעידת אדמה ונזקי טבע. ביטוחי הרכוש כוללים לעיתים כיסוי לנזקי אובדן רווחים עקב הנזק הפיזי שנגרם לרכוש. ביטוחי רכוש מהווים נדבך חשוב בביטוחי דירות, ביטוחי בתי עסק, ביטוחים הנדסיים, מטענים בהובלה (ימית, יבשתית, אווירית) וכו'. במרבית המקרים, תביעות בגין פוליסות אלו מתבררות בסמוך למועד קרות מקרה הביטוח.

סוגי מוצרים:

לגבי ריכוז סיכון של התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לפי סוגי מוצרים עיקריים, ראה באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות.

(2) למידע על ניתוחי רגישות לסיכונים חיתומיים ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים

ה.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, בשערי מטבע חוץ, במחירי נדל"ן ונכסים אחרים, במרווח אשראי וסיכון בסיס.

למידע נוסף בדבר הסיכונים הפיננסיים אליהם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים של החברה בהקשר אליהם, ראה סעיף א' לעיל בדבר תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים.

סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון לכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי, חוזה ביטוח או חוזה משנה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. מכשירים בריבית משתנה חושפים את החברה לסיכון ריבית בתזרימי מזומנים, בעוד שמכשירים בריבית קבועה חושפים את החברה לסיכון שווי הוגן.

במרבית עסקי הביטוח, ובעיקר בהתחייבויות ביטוח חיים וסיעוד, מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים, ולכן אין התאמה מלאה בין הנכסים להתחייבויות. מצב זה חושף את החברה לירידת ריבית, אשר עלולה להקטין את התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות.

מדיניות סיכון הריבית של החברה מנחה על שמירה על תמהיל מתאים של מכשירים בריבית קבועה במח"מ מתאים, לצורך גיבוי ההתחייבויות מחוזי הביטוח.

סיכון מחיר מניות

חשיפת החברה לסיכון מחירי מניות נובעת מהשקעותיה בניירות ערך הוניים ובקרנות השקעה קולקטיביות המשקיעות במניות. החברה חשופה לשינויים במחירי מניות סחירות המאופיינים בתנודתיות פוטנציאלית גבוהה, הן בתיק הנוסטרו והן בתיקים המנוהלים עבור אחרים. לנוכח היקף החשיפה של תיק המשתתף למניות, התנודתיות במחירי המניות עשויה להשפיע באופן מהותי על היקף דמי הניהול המשתנים שתגבה החברה.

בחוזי ביטוח הכוללים חיסכון משתתף ברווחים, המבוטחים הם אלה הנושאים בסיכון מחיר המניות למעט חלק החברה בביצועי נכסי הבסיס (דמי הניהול).

ועדת ההשקעות של החברה מנטרת באופן שוטף את סיכון מחירי המניות ומנהלת השקעות מהותיות על בסיס פרטני. תקנות ההשקעה מחייבות את יחידות העסק להחזיק תיקי נכסים מפוזרים ולהגביל ריכוזים גיאוגרפיים וענפיים.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן

החברה חשופה להפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים במקרה של עליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד. בביטוח חיים (בגין חלק תיק ביטוח החיים שאינו מגובה באיגרות חוב מיועדות), בביטוח כללי ובתיק ההון אין הקבלה מלאה בין בסיס ההצמדה של הנכסים לבסיס ההצמדה של ההתחייבויות.

לקבוצה חשיפה לעלייה בשיעור האינפלציה מכיוון שמרבית ההתחייבויות הביטוחיות מותאמות מדי חודש לשיעור האינפלציה, ואילו הנכסים העומדים מולן אינם בהכרח צמודים למדד. כמו כן, מכיוון שגביית דמי ניהול משתנים בתיק המשתתף תלויה בתשואה הריאלית שהושגה, עלייה בשיעור האינפלציה עלולה לגרום לפגיעה בהכנסות החברה מדמי ניהול.

סיכון זה הינו בעל משקל מהותי בעיקר בתיקי הנוסטרו, בהם חלק ניכר מההתחייבויות צמודות במלואן למדד, בעוד שלא כל הנכסים צמודים למדד.

סיכון מטבע

הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכס, התחייבות או מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. לחברה חשיפה לשינויים בשערי חליפין של מט"ח, בעיקר בגין תיק ההשקעות בחו"ל, שאינו מגודר באופן מלא מפני תנודות בשערי החליפין.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1 סיכוני שוק (המשך)

החברה מצמצמת חלק מסיכון המטבע הזר הקשור לחוזי ביטוח באמצעות החזקת חוזי ביטוח משנה הנקובים באותם מטבעות שבהם נקובות ההתחייבויות מחוזי הביטוח.

סיכון מחירי נדל"ן ונכסים אחרים

החברה חשופה לסיכון ירידה בשווי השקעות אלטרנטיביות, הכוללות השקעות ישירות בנדל"ן, קרנות נדל"ן ומכשירי השקעה נוספים. נכסים אלה עשויים להיות מושפעים משינויים בשווקי ההון בארץ ובעולם, בשיעורי היוון, במחירי נדל"ן, במחירי סחורות ובסיכונים עסקיים ספציפיים.

ירידה במחירי נדל"ן עלולה לפגוע בערכם של נכסים בהם משקיעה החברה ישירות או באמצעות קרנות השקעה. בשל אופיין של השקעות אלה, הן פחות תנודתיות מהשקעות סחירות ומגיבות בפער עיתוי מסוים לאירועי שוק.

ניהול הסיכון מתבצע באמצעות הערכות שווי תקופתיות, פיזור השקעות בין סוגי נכסים וגיאוגרפיות שונות, קביעת מגבלות חשיפה בהתאם למדיניות ההשקעות, ובחינה שוטפת של תנאי השוק והשפעתם על שווי הנכסים.

סיכון מרווח אשראי

החברה חשופה לסיכון להפסד כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (Spread Risk) בין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות חסרות סיכון. שינויים אלה משקפים הן את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווים (PD) והן תנודות הנובעות ממצב השוק. חשיפה זו נובעת מהשקעות החברה בחוב קונצרני שקלי, צמוד מדד ומט"ח, כאשר התרחבות מרווחי האשראי עשויה להשפיע על ערכם של נכסי החוב הסחירים, על חישוב חלק מנכסי החוב הלא סחירים, וכן על פרמיית אי-הנזילות המשמשת להיוון התחייבויות ביטוחיות.

ניהול הסיכון מתבצע באמצעות ניטור שוטף של מרווחי האשראי בשוק, קביעת מגבלות חשיפה בהתאם למדיניות ההשקעות, פיזור השקעות בין מנפיקים וסקטורים, ובחינה תקופתית של איכות האשראי והדירוגים.

סיכון בסיס

סיכון בסיס נובע מאי-מתאם מושלם בין שינויים בשיעורי הריבית בשווקים פיננסיים שונים או בין מכשירים פיננסיים בעלי מאפייני תמחור מחדש דומים. בנוסף, קיים סיכון הנובע משינויים בבסיסי ההצמדה של נכסים והתחייבויות, כך שאי התאמה ביניהם עלולה להביא לכך ששינוי ברמתו של מדד המחירים לצרכן או בשיעורי ריבית יגרום להשפעה שונה על ערך הנכסים לעומת ההתחייבויות. החשיפה לסיכון זה נובעת, בין היתר, מהשקעות החברה בנכסים נושאי ריבית משתנה ומגיוס מקורות מימון באמצעות מכשירים פיננסיים כגון אגרות חוב. פערים בבסיסי ההצמדה או בתמחור מחדש עשויים להשפיע על תוצאות החברה ועל עמידתה ביעדי ניהול הסיכונים.

ניהול הסיכון כולל התאמת מבנה הנכסים וההתחייבויות ככל האפשר, ניטור מתאמים בין בסיסי הצמדה, ביצוע ניתוחי רגישות לשינויים במדדים ובריביות, ושימוש בכלים פיננסיים לגידור במידת הצורך.

(1) סיכון ריבית

א. חשיפה לשיעורי הריבית

בביטוח חיים שאינו תלויי תשואה – עיקרו שלתיק ביטוח החיים הינו בגין פוליסות מבטיחות תשואה המגובות בעיקרון/ברובן באגרות חוב מיועדות (ח"ץ) המונפקות על ידי מדינת ישראל לכל אורך תקופת הפוליסה. לפיכך קיים לחברה כיסוי פיננסי חופף על עיקר ההתחייבויות מבחינת ריבית והצמדה למשך חיי הפוליסות. ליום 31 בדצמבר 2025 כיסוי אגרות החוב המיועדות כ-86% (בדצמבר 2024 כ-86%) מכלל ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח חיים לא משתתף ברווחים.

בגין יתר השקעות החברה במגזר החיים וחיסכון ארוך טווח, במגזר הבריאות ובמגזר הכללי, קיימת חשיפה לשערי ריבית שישררו בעת מחזור ההשקעות אשר משך החיים שלהן עשוי להיות נמוך מאורך החיים הממוצע של ההתחייבויות הביטוחיות.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1 סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכון ריבית (המשך)

ב. למידע על ניתוחי רגישות לסיכון הריבית ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים לפי שווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	סה"כ
	באלפי ש"ח					
נכסים פיננסיים וביטוחיים:						
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	1,936,892	1,936,892
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	96,529	-	75,339	-	-	171,868
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	-	-	-	-	29,585,759	29,585,759
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	221,551	1,585,574	26,400	126,518	134,523	2,094,566
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	179,717	-	-	-	-	179,717
נכסי חוזי ביטוח	-	110,872	-	-	-	110,872
נכסי חוזי ביטוח משנה	95,406	1,069,364	12,024	-	-	1,176,794
סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	593,203	2,765,810	113,763	126,518	31,657,174	35,256,468
הון והתחייבויות פיננסיות וביטוחיות:						
הלוואות ואשראי	533,965	-	-	-	-	533,965
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	-	-	653	-	11,481	12,134
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	26,777,115	26,777,115
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	541,785	3,939,931	43,110	-	4,957,840	9,482,666
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	22,998	-	-	-	22,998
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	1,075,750	3,962,929	43,763	-	31,746,436	36,828,878
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	(482,547)	(1,197,119)	70,000	126,518	(89,262)	(1,572,410)
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(102,398)	-	2,252,118	2,149,720
סה"כ חשיפה, נטו, במונחי דלתא	(482,547)	(1,197,119)	(32,398)	126,518	2,162,856	577,310

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1 סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים לפי שווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	סה"כ
	באלפי ש"ח					
נכסים פיננסיים וביטוחיים:						
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	1,544,352	1,544,352
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	134,799	-	8,407	-	-	143,206
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	-	-	-	-	23,975,358	23,975,358
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	165,203	1,664,541	28,337	108,413	132,978	2,099,472
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	183,240	-	-	-	-	183,240
נכסי חוזי ביטוח	-	79,994	-	-	-	79,994
נכסי חוזי ביטוח משנה	(155,937)	1,412,921	(455)	-	-	1,256,529
סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	327,305	3,157,456	36,289	108,413	25,652,688	29,282,151
הון והתחייבויות פיננסיות וביטוחיות:						
הלוואות ואשראי	562,686	-	-	-	-	562,686
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	-	-	135,182	-	-	135,182
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	20,763,130	20,763,130
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	509,008	4,091,299	40,074	-	4,864,825	9,505,206
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	22,134	-	-	-	22,134
סה"כ הון התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	1,071,694	4,113,433	175,256	-	25,627,955	30,988,338
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	(744,389)	(955,977)	(138,967)	108,413	24,733	(1,706,187)
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(50,384)	-	2,968,445	2,918,061
סה"כ חשיפה, נטו, במונחי דלתא	(744,389)	(955,977)	(189,351)	108,413	2,993,178	1,211,874

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1 סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

ב. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

לצורך גילוי זה, רכיבי המדידה של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה סווגו בהתאם לבסיסי ההצמדה השונים, כמפורט להלן:

1. חוזים תלויי תשואה -נכסים עבור חוזים תלויי תשואה, התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה והתחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה סווגו באופן עקבי לעמדת "פריט לא כספי". לצורך גילוי זה, התחייבויות חוזי ביטוח תלויי תשואה נמדדו בהתאם להגדרתן בחוזר כללי השקעה. ההפרש בין התחייבויות בגין חוזי ביטוח שדווחו בדוח על המצב הכספי לבין ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה בהתאם לחוזר כללי השקעה סווג לעמודת "בש"ח צמוד מדד."

2. האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA), המתייחסים להתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC) עבור חוזי ביטוח שאינם נמדדים בהתאם לגישת ה PAA-וכן התחייבות עבור תביעות שהתהוו (LIC) עבור כל חוזי הביטוח - (GMM, VFA, PAA) משקפים בעיקרם תזרימי מזומנים בש"ח צמוד מדד.

3. רכיב מרווח השירות החוזי - (CSM) משקף רווח בגין שירות שטרם סופק ולכן מהווה במהותו פריט לא כספי.

4. התחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), ללא רכיב ההפסד (LC) עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת ה - PAA-משקפת תמורה בגין שירות שטרם סופק ולכן מהווה במהותה פריט לא כספי.

5. רכיב ההפסד (LC) עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת ה - PAA-משקף ערך נוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים של תביעות והוצאות, הגבוה מסך תזרימי הפרמיות (הן שהתקבלו והן הצפויות להתקבל), ולכן מהווה במהותו פריט כספי, שהוא במרבית המקרים בש"ח צמוד למדד.

6. יתרות חייבים/זכאים המסווגות להתחייבויות בגין חוזי הביטוח ,כגון פרמיות לגבייה, פקדונות מבטחי משנה, חו"ז מבטחי משנה, זכאים בגין תביעות וחייבים/זכאים אחרים, מוקצות לבסיסי ההצמדה הרלוונטיים לפי העניין (שקלי, צמוד, דולרי וכו').

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1 סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכון מחיר מניות

א. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה)

ענפי המשק המפורטים בגילוי זה מבוססים על הסיווג הענפי של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בהתאם ל"נוהל הסיווג הענפי של החברות הבורסאיות". חברה רשאית לעדכן את רשימת ענפי המשק בין התקופות, בהתאם לשינויים בסיווג הענפי המפורסמים על ידי הבורסה, תוך מתן גילוי לעובדה זו.

31 בדצמבר 2025

	בארץ			בחו"ל			
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	נסחרות בבורסות בעולם	לא סחיר	סך הכל	% מסה"כ
	באלפי ש"ח						
ענף משק							
שירותים פיננסיים	-	-	-	-	17,587	17,587	17.1
מסחר ושירותים	-	1,412	20,507	-	-	21,919	21.3
נדל"ן ובנייה	-	-	5,364	-	1,912	7,276	7.1
השקעה ואחזקות	-	179	40,900	-	-	41,079	40.0
רשתות שיווק	-	14,797	-	-	-	14,797	14.4
אחר	-	-	-	55	-	55	0.1
סך הכל	-	16,388	66,771	55	19,499	102,713	100

31 בדצמבר 2024

	בארץ			בחו"ל			
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	נסחרות בבורסות בעולם	לא סחיר	סך הכל	% מסה"כ
	באלפי ש"ח						
ענף משק							
טכנולוגיה	-	-	-	761	-	761	0.8
שירותים פיננסיים	-	-	-	-	15,841	15,841	15.9
מסחר ושירותים	-	1,652	17,240	-	-	18,892	18.9
נדל"ן ובנייה	-	-	-	-	737	737	0.7
השקעה ואחזקות	-	311	46,804	-	-	47,115	47.2
רשתות שיווק	-	15,976	-	-	-	15,976	16.0
אחר	-	-	-	461	-	461	0.5
סך הכל	-	17,939	64,044	1,222	16,578	99,783	100

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1 סיכוני שוק (המשך)

(3) סיכון מחיר מניות (המשך)

ב. למידע על ניתוחי רגישות לסיכון מחיר מניות ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

(3) חוזים תלויי תשואה (כהגדרתם בהנחיות להוראות של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012)

ההתחייבויות תלויות תשואה הינן התחייבויות בגין חוזים בהם תגמולי הביטוח שלהם זכאי המוטב תלויים בתשואה שמניבות השקעות מסוימות של החברה, בניכוי דמי ניהול כמפורט להלן:

- לגבי פוליסות שהונפקו עד שנת 2004 דמי ניהול קבועים וכן דמי ניהול משתנים בשיעור 15% מהתשואה הריאלית לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים.
- בפוליסות שהונפקו משנת 2004 ואילך - דמי ניהול קבועים.

דמי הניהול המשתנים מחושבים כשיעור מהרווח הריאלי השנתי (על בסיס שנתי קלנדרי מצטבר) של תיק ההשקעות שנזקף לפוליסות הביטוח, לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים שנגבו מאותן פוליסות. דמי הניהול המשתנים מחושבים באופן שאינו ליניארי כיוון שניתן לגבות דמי ניהול משתנים רק מתשואה ריאלית חיובית בניכוי הפסדים ריאלים שנצברו בשנים הקודמות.
לגבי הנכסים וההתחייבויות, נטו מחוזי הביטוח ומהמכשירים הפיננסיים, בגין מוצרים אלו לא קיימת לחברות הביטוח חשיפה ישירה בגין שינויים בריבית, בשווי ההוגן של ההשקעות או במדד. השפעת התוצאות הכספיות על רווחי חברת הביטוח מצטמצמת לחשיפה הנגזרת מדמי הניהול המשתנים בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת למבוטחים, וזאת רק לגבי פוליסות שהוצאו עד 2004, ומן ההיקף הכולל של ההתחייבות ממנה נגזרים דמי הניהול הקבועים של המבטח לגבי כלל המוצרים תלויי התשואה. כמו כן, יש לציין כי דמי הניהול נכללים בחלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס בהתאם למודל ה- VFA, ועל כן תנודתיות בדמי הניהול נזקפת ל- CSM ומוכרת ברווח או הפסד על פני תקופת השירות. ראה באור 2 לעיל.

ה.2 סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון לכך שהחברה תיתקל בקושי לעמוד בהתחייבויות הקשורות לחוזי הביטוח וביטוח המשנה שלה ולהתחייבויות פיננסיות המסולקות באמצעות תשלום מזומן או מסירת נכס פיננסי אחר. בהקשר של אירועי קטסטרופה, קיים גם סיכון נזילות הנובע מפערי עיתוי בין תזרימי המזומנים היוצאים ברוטו לבין תקבולי ביטוח המשנה הצפויים. אף שהאופי הפחות נזיל יחסית של חוזי ביטוח מאפשר לקבוצה להשקיע בנכסים פחות נזילים אך בעלי תשואה גבוהה יותר, סיכון הנזילות נובע מהחזקת כספים המורכבים מנכסים לא נזילים ומהיווצרות אי־התאמות בפרופיל הנזילות של הנכסים וההתחייבויות.

1. החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש החברה לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחים ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד. אולם, חלק ניכר מהתחייבויותיה הביטוחיות במגזר ביטוח חיים אינן חשופות לסיכון הנזילות בגלל אופיים של חוזי הביטוח כמתואר להלן.
2. יצוין, עם זאת, כי 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.
בחוזים תלויי תשואה, בביטוח חיים - על פי תנאי החוזים זכאים בעליהם לקבל את שווי ההשקעות האמורות בלבד. לפיכך, אם ערך ההשקעות ירד מכל סיבה שהיא, תהיה במקביל ירידה זהה בגובה התחייבויות החברה.
3. 86% מהתחייבויות בגין חוזים שאינם תלויי תשואה בענף ביטוח חיים שהונפקו עד שנת 1990 מגובים באגרות חוב מיועדות (ח"ץ). החברה זכאית לממש אג"ח אלו בעת שנדרש פדיון הפוליסות האמורות.
סיכון הנזילות של החברה נובע, אפוא, בעיקר מיתרת הנכסים הפיננסים שאינם אגרות חוב מיועדות ואינם כנגד חוזים תלויי תשואה. נכסים אלו מהווים 12% בלבד (כ-4.3 מיליארד ש"ח) מכלל נכסי החברה, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.2 סיכון נזילות (המשך)

4. מתוך יתרת הנכסים האמורה (נכסים שאינם אגרות חוב מיועדות ואינם כנגד חוזים תלויי תשואה), סך של כ-0.7 מיליארד ש"ח הינם נכסים סחירים ונזילים, הניתנים למימוש מידי.

5. על פי כללי ההשקעה, חברת ביטוח תקבע כללים ומגבלות כמותיות שיבטיחו כי תזרים המזומנים הנובע מנכסיה מותאם לתזרים התחייבויותיה, ושברשותה נכסים נזילים בהיקף מספק שיכולים לשמש אותה במהלך פעילותה השוטפת ובתרחישים שונים.

ניהול נכסים והתחייבויות
החברה מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו.
הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות והנכסים הביטוחיים והפיננסיים הבלתי מהוונים של החברה. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין היתרות במאזן.
החברה לא כללה במסגרת ניתוח מועדי הפירעון להלן התחייבויות/נכסים בגין יתרת כיסוי בגין חוזי ביטוח ובגין חוזי ביטוח משנה הנמדדים בגישת הקצאת הפרמיה (PAA).
מועדי הפירעון נקבעו כלהלן:

- מועדי הפירעון של כל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה נכללו על בסיס עיתוי משוער של יתרות המזומנים נטו שאינם מהווים המהווים את האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים (BE).
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של התחייבויות פיננסיות והתחייבויות בגין חוזי השקעה, לרבות תשלומי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהם הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום, ההתחייבות מוקצה לתקופה המוקדמת ביותר שבה החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים, לרבות תקבולי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.2 סיכון נזילות (המשך)

א. חוזי ביטוח

א.1 ניתוח מועדי 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	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח (בסכומים לא מהוונים)								
מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח:										
ליום 31 בדצמבר 2025										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	6,255,364	(494,320)	(534,913)	(890,339)	(345,123)	(343,473)	(1,510,954)	(1,247,700)	(2,939,389)	(8,306,211)
נכסי חוזי ביטוח	(209,493)	10,492	13,642	12,998	9,414	10,475	60,068	44,563	134,964	296,616
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	6,045,871	(483,828)	(521,271)	(877,341)	(335,709)	(332,998)	(1,450,886)	(1,203,137)	(2,804,425)	(8,009,595)
נכסי חוזי ביטוח משנה	16,709	12,142	(30,872)	5,106	4,930	4,659	22,569	15,864	(30,135)	4,263
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(54,952)	(3,221)	(4,144)	(3,992)	(3,024)	(2,841)	(13,364)	(11,511)	(36,331)	(78,428)
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(38,243)	8,921	(35,016)	1,114	1,906	1,818	9,205	4,353	(66,466)	(74,165)
ליום 31 בדצמבר 2024										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	6,095,165	(15,548)	12,419	12,006	11,079	11,453	54,632	36,384	103,613	226,038
נכסי חוזי ביטוח	(178,890)	(393,310)	(435,497)	(852,192)	(306,244)	(294,196)	(1,422,268)	(1,288,756)	(3,341,016)	(8,333,479)
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	5,916,275	(408,858)	(423,078)	(840,186)	(295,165)	(282,743)	(1,367,636)	(1,252,372)	(3,237,403)	(8,107,441)
נכסי חוזי ביטוח משנה	14,231	11,758	(25,370)	8,607	7,512	6,497	26,340	12,368	(93,680)	(45,968)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(43,211)	(2,888)	(3,337)	(3,296)	(2,730)	(2,381)	(11,031)	(9,368)	(24,984)	(60,015)
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(28,980)	8,870	(28,707)	5,311	4,782	4,116	15,309	3,000	(118,664)	(105,983)

	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	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח						
מגזר כללי:								
ליום 31 בדצמבר 2025								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,197,879	668,496	441,892	322,608	245,820	193,550	586,884	2,459,250
נכסי חוזי ביטוח								
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	2,197,879	668,496	441,892	322,608	245,820	193,550	586,884	2,459,250
נכסי חוזי ביטוח משנה	933,599	283,168	151,028	110,946	84,283	65,147	222,185	916,757
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה								
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	933,599	283,168	151,028	110,946	84,283	65,147	222,185	916,757
ליום 31 בדצמבר 2024								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,569,792	481,930	521,824	377,666	297,906	242,310	641,299	2,562,935
נכסי חוזי ביטוח								
התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח	2,569,792	481,930	521,824	377,666	297,906	242,310	641,299	2,562,935
נכסי חוזי ביטוח משנה	1,003,462	163,860	195,142	141,815	117,353	99,955	273,954	992,079
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה								
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה	1,003,462	163,860	195,142	141,815	117,353	99,955	273,954	992,079

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.2 סיכון נזילות (המשך)

א. חוזי ביטוח

א.2 סכומים לפי דרישה של התחייבויות בגין חוזי ביטוח

חברת ביטוח תיתן גילוי לסכומים שישולמו לפי דרישה לרבות אופן חישובם, תוך הסבר הקשר בין סכומים כאלה לבין הערך בספרים של תיקי החוזים המתייחסים.

	ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2024	
	הערך בספרים (*)	סכומים לפי דרישה	הערך בספרים (*)	סכומים לפי דרישה
	אלפי ש"ח			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	1,388,348	639,296	1,378,535	674,456
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	4,957,840	4,457,003	4,864,824	4,407,365
	6,346,188	5,096,299	6,243,359	5,081,821

(*) הערך בספרים הינו יתרת ההתחייבות בדוחות הכספיים בגין קבוצת חוזי הביטוח הרלוונטית המורכבת מהערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לקיום חוזה (BE + RA) וממרווח השירות החוזי (CSM).

ב. מכשירים פיננסיים

ב.1 ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין התחייבויות פיננסיות (כולל תשלומי ריבית)

	הערך בספרים	עד שנה (*)	1-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	ללא מועד פירעון מוגדר	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2025	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח (בסכומים לא מהוונים)						
הלוואות ואשראי, למעט אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירה	515,000	41,591	238,643	409,287	-	-	-	689,521
אגרות חוב	12,088	9,070	3,374	-	-	-	-	12,444
התחייבויות בגין חכירה	6,877	3,400	4,021	-	-	-	-	7,421
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (תזרימי מזומנים בברוטו)	12,134	12,134	-	-	-	-	-	12,134
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלוי תשואה	26,777,115	26,777,115	-	-	-	-	-	26,777,115
סך הכל התחייבויות פיננסיות	27,323,214	26,843,310	246,038	409,287	-	-	-	27,498,635
ליום 31 בדצמבר 2024								
הלוואות ואשראי, למעט אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירה	345,000	22,397	216,518	251,109	-	-	-	490,024
אגרות חוב	212,835	58,834	179,764	-	-	-	-	238,598
התחייבויות בגין חכירה	4,851	3,408	1,725	-	-	-	-	5,133
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (תזרימי מזומנים בברוטו)	135,182	135,182	-	-	-	-	-	135,182
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלוי תשואה	20,763,130	20,763,130	-	-	-	-	-	20,763,130
סך הכל התחייבויות פיננסיות	21,460,998	20,982,951	398,007	251,109	-	-	-	21,632,067

(*) סכומים לפי דרישה של התחייבויות פיננסיות

הטבלה להלן מפרטת את ההתחייבויות העומדות לפירעון לפי דרישה. התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה בטבלת ניתוח מועדי הפירעון לעיל שהינה רצועת הזמן המוקדמת ביותר המוצגת, למרות שמועדי פירעונן בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר.

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	סכומים לפי דרישה	
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב	8,896	50,000
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	12,134	135,182
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלוי תשואה	26,777,115	20,763,130
סך הכל	26,798,145	20,948,312

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי

(1) חשיפה לסיכון אשראי

א. חשיפה מירבית לסיכון אשראי

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חוזי ביטוח	211,980	198,666
חוזי ביטוח משנה	1,176,794	1,256,529
נכסים פיננסיים	2,004,106	2,041,321
אחר	26,177	39,233

(*) הערכים בטבלה לעיל כוללים, לגבי חוזי ביטוח את יתרות הפרמיות לגבייה ולגבי חוזי ביטוח משנה את היתרות בדוח על המצב הכספי של נכסי חוזי ביטוח משנה, ללא קיזוז התחייבויות ביטוח וחוזי ביטוח משנה. לגבי נכסים פיננסיים, הערכים המוצגים כוללים את הערך בדוח על המצב הכספי של השקעות במכשירי חוב בתיק הנוסטרו. הסכומים שמוצגים בשורת אחר, כוללים את היתרות של ערבויות שהונפקו בפועל כדוגמת ערבויות חוק מכר וערבויות אחרות לרבות ערבויות ביצוע, ללא קיזוז בטחונות כלשהם, בתוספת מסגרות אשראי לא מנוצלות שהועמדו על ידי תיק הנוסטרו (מחויבויות למתן הלוואות) ובתוספת יתרות של דמי חכירה לקבל בתיק הנוסטרו ויתרות חייבים אחרים.

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

ב.1 ביטוח משנה

החברה 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.

החברה 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.

החברה 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 החברה, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר החברה, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות בחברה על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד.

כמו כן, חשיפות החברה מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינ"ל גבוהים.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

ב.1 ביטוח משנה

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בחלוקה לדירוגים

			תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה (FCF)(א)				(1)חובות בפיגור של מבטח המשנה	
	דירוג	סך פרמיות ששולמו למבטחי משנה לשנת 2025	בביטוח חיים	בביטוח כללי	בניכוי: סכום כתבי אשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה	סה"כ חשיפה נטו (א)	בין חצי שנה לשנה	מעל שנה
		אלפי ש"ח						
קבוצת דירוג: (*)								
אחרים	AA	51,093	29,368	150,452	-	179,820	-	-
Swiss Reinsurance Company Limited	AA-	84,924	10,987	388,112	119,998	279,101	-	-
אחרים	A	302,555	51	462,035	-	462,086	-	-
אחרים	BBB	26,166	-	59,475	-	59,475	-	-
סך הכל		464,738	40,406	1,060,074	119,998	980,482	-	-

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

הערות

(א) הסכומים בביאור כוללים את תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) ומתיאום הסיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA). עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, נכלל גם סכום הנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC).

(ב) סך הכל החשיפה למבטחי המשנה הינה: אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בניכוי סכום כתבי האשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה כערבות להתחייבויותיהם. הפקדונות ממבטחי משנה מוכרים כחלק מנכסי חוזי ביטוח המשנה.

(ג) הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P, במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, נקבע על ידי חברת דירוג אחרת והומר הדירוג לפי מפתח שנקבע בתקנות כללי ההשקעה.

(ד) סך-כל החשיפה של מבטחי המשנה בחוזים היחסיים של החברה לסיכוני רעידת אדמה בשנת 2025 הינה כ- 99.5 מיליארד ש"ח (לעומת כ- 95.7 מיליארד ש"ח אשתקד). סך החשיפה בשייר של החברה הינה כ-24.9 מיליארד ש"ח (לעומת כ- 22.6 מיליארד ש"ח אשתקד). בהנחת הסתברות של נזק בשייר החברה בשיעור של 2.2% (MPL) סכום הנזק הצפוי עומד על כ-548 מיליון ש"ח (לעומת כ-534 מיליון ש"ח אשתקד). בשנת 2025 15 מיליון ש"ח נותרו כהשתתפות עצמית לרעידת אדמה ו-4 מיליון ש"ח נותרו כהשתתפות עצמית לנזקי טבע למעט רעידת אדמה (ללא שינוי מאשתקד), כאשר בשנת 2025 חלקו של מבטח המשנה המשמעותי יותר בחשיפה זו הינו 33% (35% אשתקד).

(ה) לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 27.5% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2025.

ב. 2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל

1) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, שווי הוגן דרך רווח כולל אחר ועלות מופחתת. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי.

ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)
ה. סיכונים פיננסיים (המשך)
ה.3 סיכון אשראי (המשך)
(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)
ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

1) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי נכסים (המשך)

	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025				
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר		
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	עלות מופחתת	סך הכל
	אלפי ש"ח				
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)					
אג"ח ממשלתיות:					
AA ומעלה	8,169,928	-	1,590,529	-	1,590,529
A עד BBB	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	8,169,928	-	1,590,529	-	1,590,529
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	8,169,928	-	1,590,529	-	1,590,529
אג"ח קונצרניות:					
AA ומעלה	2,240,945		177,664	-	177,664
A עד BBB	849,654		56,196	-	56,196
נמוך מ-BBB	334,808	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	3,425,407		233,860		233,860
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	3,425,407		233,860		233,860
מכשירי חוב אחרים:					
AA ומעלה	355,351	-	-	83,052	83,052
A עד BBB	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-
לא מדורג	4,962	-	-	102,521	102,521
סך הכל מכשירי חוב אחרים	360,313			185,573	185,573
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	(5,856)	(5,856)
עלות מופחתת	-	-	-	179,717	179,717
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	360,313	-	-	179,717	179,717
נכסים פיננסיים אחרים:					
AA ומעלה	1,936,892	-	171,868	-	171,868
A עד BBB		-			
נמוך מ-BBB		-			
לא מדורג	5,613,611	-	178,089	-	178,089
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	7,550,503		349,957	-	349,957
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	7,550,503		349,957	-	349,957
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ	19,506,151	-	2,174,346	179,717	2,354,063

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.
(**) ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תוכר ברווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר, ולא תקטין את הערך בספרים של נכסים פיננסיים אלו במאזן.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)
ה. סיכונים פיננסיים (המשך)
ה.3 סיכון אשראי (המשך)
(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)
ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

1) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי נכסים (המשך)

	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024				
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר		
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	עלות מופחתת	סך הכל
	אלפי ש"ח				
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)					
אג"ח ממשלתיות:					
AA ומעלה	7,499,486	-	1,602,507	-	1,602,507
A עד BBB	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	7,499,486	-	1,602,507	-	1,602,507
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	7,499,486	-	1,602,507	-	1,602,507
אג"ח קונצרניות:					
AA ומעלה	2,000,176		163,487	-	163,487
A עד BBB	662,651		92,087	-	92,087
נמוך מ-BBB	207,560	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	2,870,387		255,574		255,574
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	2,870,387		255,574		255,574
מכשירי חוב אחרים:					
AA ומעלה	274,897	-	-	72,755	72,755
A עד BBB	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-
לא מדורג	4,954	-	-	115,103	115,103
סך הכל מכשירי חוב אחרים	279,851			187,858	187,858
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	(4,618)	(4,618)
עלות מופחתת	-	-	-	183,240	183,240
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	279,851	-	-	183,240	183,240
נכסים פיננסיים אחרים:					
AA ומעלה	1,544,352	-	143,206	-	143,206
A עד BBB		-		-	
נמוך מ-BBB		-		-	
לא מדורג	4,023,947	-	228,683	-	228,683
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	5,568,299		371,889	-	371,889
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	5,568,299		371,889	-	371,889
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ	16,218,023	-	2,229,970	183,240	2,413,210

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.
(**) ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תוכר ברווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר, ולא תקטין את הערך בספרים של נכסים פיננסיים אלו במאזן.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

1) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי בטחונות

א. מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:

	31 בדצמבר, 2025				
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הלוואות על פוליסות	328,319	-	-	-	328,319
בטחונות אחרים	27,032	-	-	-	27,032
לא מובטחים	-	-	-	4,962	4,962
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	355,351	-	-	4,962	360,313

	31 בדצמבר, 2024				
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הלוואות על פוליסות	256,744	-	-	-	256,744
בטחונות אחרים	18,153	-	-	-	18,153
לא מובטחים	-	-	-	4,954	4,954
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	274,897	-	-	4,954	279,851

ב. מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה:

	31 בדצמבר, 2025				
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
משכנתאות	-	-	-	87,257	87,257
הלוואות על פוליסות	267	-	-	-	267
בטחונות אחרים	82,785	-	8,125	-	90,910
לא מובטחים	-	-	-	1,194	1,194
אחר	-	-	-	89	89
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	83,052	-	8,125	88,540	179,717

	31 בדצמבר, 2024				
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
משכנתאות	-	-	-	102,027	102,027
הלוואות על פוליסות	592	-	-	-	592
בטחונות אחרים	68,331	-	8,126	-	76,457
לא מובטחים	-	-	-	3,946	3,946
אחר	-	-	-	218	218
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	68,923	-	8,126	106,191	183,240

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד A+ ומתייחס לנכס החוב ולא לבטוחה.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

2) סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ – חשיפה מירבית לסיכון אשראי

א. מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	החשיפה המירבית					
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ	הערך בספרים
	אלפי ש"ח					
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	-	-	-	8,000	8,000	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	178,050	178,050	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	-	-	-	186,050	186,050	-

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	החשיפה המירבית					
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	A עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ	הערך בספרים
	אלפי ש"ח					
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	-	-	-	17,000	17,000	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	158,496	158,496	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	-	-	-	175,496	175,496	-

ב. מכשירים חוץ מאזניים בארץ – אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה):

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	החשיפה המירבית					
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	AA עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ	הערך בספרים
	אלפי ש"ח					
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	-	-	-	2,200	2,200	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	12,524	12,524	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ – אחר	-	-	-	14,724	14,724	-

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	החשיפה המירבית					
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	AA עד BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ	הערך בספרים
	אלפי ש"ח					
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	-	-	-	4,237	4,237	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	22,213	22,213	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ – אחר	-	-	-	26,450	26,450	-

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד A+.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

3) נכסים פיננסיים בחו"ל– לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, שווי הוגן דרך רווח כולל אחר ועלות מופחתת. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי.
ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025				
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר		
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	עלות מופחתת	סך הכל
אג"ח ממשלתיות:					
AA ומעלה	275,768	-	-	-	-
A עד BBB	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	275,768	-	-	-	-
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	275,768				
אג"ח קונצרניות:					
AA ומעלה	8,571		-	-	-
A עד BBB	102,748	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	77,927	-	-	-	-
לא מדורג	-		-		
סך הכל אג"ח קונצרניות	189,246	-	-	-	-
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-		-		
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	189,246				
מכשירי חוב אחרים:					
AA ומעלה	25,517	-	-	-	-
A עד BBB	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-
סך הכל מכשירי חוב אחרים	25,517	-	-	-	-
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	25,517				
נכסים פיננסיים אחרים:					
AA ומעלה	-	-	-	-	-
A עד BBB	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-
לא מדורג	5,068,401	-	59,268	-	59,268
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	5,068,401	-	59,268	-	59,268
הפרשה להפסד	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	5,068,401		59,268	-	59,268
		-			
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ	5,558,932	-	59,268	-	59,268

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+ .
(**) ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תוכר ברווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר, ולא תקטין את הערך בספרים של נכסים פיננסיים אלו במאזן.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

3) נכסים פיננסיים בחו"ל– לפי סוגי נכסים (המשך)

	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024				
	עבור חוזים תלויי תשואה		אחר		
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	עלות מופחתת	סך הכל
אג"ח ממשלתיות:					
AA ומעלה	350,623	-	-	-	-
A עד BBB	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	350,623	-	-	-	-
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	350,623	-	-	-	-
אג"ח קונצרניות:					
AA ומעלה	10,111		-	-	-
A עד BBB	104,364		-	-	-
נמוך מ-BBB	98,383	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-
סך הכל אג"ח קונצרניות	212,858		-		-
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	212,858		-		-
מכשירי חוב אחרים:					
AA ומעלה	26,220	-	-	-	-
A עד BBB	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-
לא מדורג	-	-	-	-	-
סך הכל מכשירי חוב אחרים	26,220	-	-	-	-
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	26,220	-	-	-	-
נכסים פיננסיים אחרים:					
AA ומעלה	-	-	-	-	-
A עד BBB	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-
לא מדורג	4,819,599	-	59,925	-	59,925
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	4,819,599	-	59,925	-	59,925
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	-	-
עלות מופחתת	-	-	-	-	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	4,819,599	-	59,925	-	59,925
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ	5,409,300	-	59,925	-	59,925

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+ .

(**) ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תוכר ברווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר, ולא תקטין את הערך בספרים של נכסים פיננסיים אלו במאזן.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

5) נכסים פיננסיים בחו"ל – לפי סוגי בטחונות מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה: (המשך)

	31 בדצמבר, 2025				
קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
בטחונות אחרים	25,517	-	-	-	25,517
סך הכל	25,517	-	-	-	25,517

	31 בדצמבר, 2024				
קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
בטחונות אחרים	26,220	-	-	-	26,220
סך הכל	26,220	-	-	-	26,220

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

6) סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – חשיפה מירבית לסיכון אשראי

א. מכשירים חוץ מאזניים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	החשיפה המירבית					
קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ	הערך בספרים
	אלפי ש"ח					
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	136,347	136,347	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	-	-	-	136,347	136,347	-

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	החשיפה המירבית					
קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ	הערך בספרים
	אלפי ש"ח					
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות	-	-	-	3,200	3,200	-
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	175,334	175,334	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה	-	-	-	178,534	178,534	-

מכשירים חוץ מאזניים המוחזקים כנגד חוזים שאינם תלויי תשואה:

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	החשיפה המירבית					
קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ	הערך בספרים
	אלפי ש"ח					
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	5,116	5,116	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – אחר	-	-	-	5,116	5,116	-

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	החשיפה המירבית					
קבוצות דירוג בדירוג בינלאומי (*)	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ	הערך בספרים
	אלפי ש"ח					
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	-	-	-	6,997	6,997	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – אחר	-	-	-	6,997	6,997	-

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד A+.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב.2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

6) סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – חשיפה מירבית לסיכון אשראי (המשך)

א. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה)

	31 בדצמבר, 2025		
	סיכון אשראי מאזני		סיכון חוץ מאזני
	סכום באלפי	% מסה"כ	סכום באלפי
ענף משק			
בנקים	88,475	4.42%	-
ביטוח	6,049	0.30%	-
שירותים פיננסיים	5,143	0.26%	-
מסחר ושירותים	48,040	2.40%	-
נדל"ן ובנייה	114,859	5.73%	-
השקעה ואחזקות	8,993	0.45%	-
אנרגיה וחיפושי נפט וגז	46,179	2.30%	-
אנשים פרטיים	83,141	4.15%	-
אחר	12,696	0.63%	-
סך הכל	413,575	20.64%	-
אג"ח מדינה	1,590,531	79.36%	-
סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים	2,004,106	100%	-

	31 בדצמבר, 2024		
	סיכון אשראי מאזני		סיכון חוץ מאזני
	סכום	% מסה"כ	סכום באלפי
ענף משק			
בנקים	80,943	3.97%	-
ביטוח	7,995	0.39%	-
שירותים פיננסיים	8,933	0.44%	-
מסחר ושירותים	28,281	1.39%	-
נדל"ן ובנייה	152,172	7.45%	-
השקעה ואחזקות	12,436	0.61%	-
אנרגיה וחיפושי נפט וגז	60,992	2.98%	-
אנשים פרטיים	73,025	3.58%	-
אחר	14,037	0.69%	-
סך הכל	438,814	21.50%	-
אג"ח מדינה	1,602,507	78.50%	-
סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים	2,041,321	100%	-

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

(2) הערכת הפסדי אשראי חזויים (המשך)

1. להלן התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין הלוואות, לרבות הלוואות לחברות כלולות, ומכשירי חוב אחרים סחירים ושאינם סחירים:

	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי
	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2025	4,618
מדידה מחדש של הפרשה להפסדי אשראי חזויים	(1,188)
העברה למדידה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר בגין נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי	2,426
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	5,856

	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי
	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	3,208
מדידה מחדש של הפרשה להפסדי אשראי חזויים	624
העברה למדידה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר בגין נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי	786
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	4,618

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים גיאוגרפיים (ללא נכסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות השקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	נכסי ביטוח משנה	השקעות אחרות(*)	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח											
ישראל	1,590,530	413,578	100,801	54,557	27,588	1,712	903,443	-	233,742	3,325,951	(102,398)	3,223,553
ארה"ב	-	-	-	48,156	23,321	-	-	90,725	-	162,202	-	162,202
בריטניה	-	-	-	-	-	-	-	17,091	-	17,091	-	17,091
גרמניה	-	-	-	-	-	-	11,370	169,208	-	180,578	-	180,578
איטליה	-	-	-	-	-	-	-	21,922	-	21,922	-	21,922
סין	-	-	-	-	-	-	-	11,492	-	11,492	-	11,492
שוויץ	-	-	-	-	-	-	-	485,003	-	485,003	-	485,004
ברמודה	-	-	-	-	-	-	-	18,939	-	18,939	-	18,939
אירלנד	-	-	-	-	-	-	-	46,924	-	46,924	-	46,924
צרפת	-	-	1,912	-	-	-	-	67,293	-	69,205	-	69,205
אחר	-	-	-	-	-	-	-	225,199	-	225,199	-	225,199
סה"כ	1,590,530	413,578	102,713	102,713	50,909	1,712	914,813	1,153,796	179,081	4,564,506	(102,398)	4,462,109

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות השקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	נכסי ביטוח משנה	השקעות אחרות(*)	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח											
ישראל	1,602,507	438,814	99,177	46,817	-	1,154	1,134,387	-	179,081	3,501,937	(50,384)	3,451,552
ארה"ב	-	-	-	62,593	10,500	-	-	92,994	-	166,087	-	166,087
בריטניה	-	-	-	-	-	-	-	16,684	-	16,684	-	16,684
גרמניה	-	-	-	-	-	-	11,500	153,658	-	165,158	-	165,158
איטליה	-	-	-	-	-	-	-	36,560	-	36,560	-	36,560
סין	-	-	-	-	-	-	-	8,591	-	8,591	-	8,591
שוויץ	-	-	-	-	-	-	-	499,989	-	499,989	-	499,989
ברמודה	-	-	-	-	-	-	-	18,650	-	18,650	-	18,650
אירלנד	-	-	-	-	-	-	-	76,023	-	73,023	-	73,023
צרפת	-	-	606	-	-	-	-	68,218	-	68,824	-	68,824
אחר	-	-	-	-	-	-	-	263,028	-	263,028	-	263,028
סה"כ	1,602,507	438,814	99,177	109,410	10,500	1,154	1,145,887	1,235,395	179,081	4,818,531	(50,384)	4,768,146

(*) השקעות אחרות כוללות השקעות בחברות כלולות, מזומנים והשקעות פיננסיות אחרות שלא נכללו בטורים האחרים בניכוי נגזרים הכלולים בסעיף התחייבויות פיננסיות.

באור 28: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2025

	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
	אלפי ש"ח
חייבים אחרים	7,100

ליום 31 בדצמבר, 2024

	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
	אלפי ש"ח
חייבים אחרים	6,650

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח:		
פרמיות שהתקבלו (ראה סעיף יח' להלן)	3,908	1,023
תביעות ששולמו (ראה סעיפים ה', י' ו-יא' להלן)	(21,777)	(20,028)
עמלות ששולמו (ראה סעיף יג' להלן)	(3,544)	(5,057)
הוצאות הנהלה וכלליות (ראה סעיפים ד', ו', ט', ז' , ו-יח' (3) להלן)	(17,847)	(15,639)
סך הכל תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח	(39,260)	(39,701)
עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד:		
הכנסות מהשקעות (ראה סעיף יח' (2) להלן)	1,160	968
סך הכל עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד	1,160	968
סך הכל	(38,100)	(38,733)

באור 28: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

אנשי המפתח הניהוליים של החברה כוללים את חברי הדירקטוריון וחברי ההנהלה הבכירה.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
הטבות לזמן קצר *)	8	6,964	8	6,236
הטבות בגין פיטורין	2	296	2	258
	8	6,668	8	5,978

*) כולל שכר ל- 6 דירקטורים חיצוניים בשנת 2025 בעלות של 1,460 אלפי ש"ח, בשנת 2024 בעלות של 1,419 אלפי ש"ח ובשנת 2023 בעלות של 1,440 אלפי ש"ח.

ד. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית והביטוחית של החברה נערך מול צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שוטפות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. פרט לאמור בסעיף י"ד להלן, לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

1. אלי אלעזרא, יו"ר החברה

ביום 12 באוקטובר, 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה עדכון לתנאי העסקתו של מר אלי אלעזרא בתפקידו כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה. להלן יובאו עיקרי תנאי ההעסקה:

א. שכרו החודשי (ברוטו צמוד למדד) של מר אלעזרא הינו בסך של 155 אלפי ש"ח. כאשר העלות השנתית הכוללת של השכר לא תעלה על סכום של 2.5 מיליון ש"ח ותורכב מרכיב קבוע בלבד (לא כולל מס שכר) והכל בהתאם לקבוע בחוק תגמול נושאי משרה ולקבוע בתיקון בחוזר מדיניות תגמול. עלות זו אינה כוללת פיצויי פיטורים ותשלומים פנסיוניים.

ב. הפרשה לביטוח מנהלים כמתחייב על-פי דין והפרשות לקרן השתלמות. ההפקדות בגין תגמולים וקרן השתלמות תעשנה על מלוא השכר.

ג. החברה מעמידה לרשות מר אלעזרא רכב מקבוצת רישוי 7, כאשר כל ההוצאות האחזקה, השימוש בו והמס בגין שווי השימוש ברכב יגולם.

ד. מר אלעזרא זכאי להחזר הוצאות שיוציא במסגרת ועבור עבודתו בחברה. לא נקבעה כל מגבלה על סכום ההחזר.

ה. החברה תישא בהוצאות אחזקה ושימוש בטלפון בביתו של מר אלעזרא וטלפון נייד בו יעשה מר אלעזרא שימוש. המס בגין הטבות אלו מגולם אולם הגילום אינו מזכה את מר אלעזרא בהטבות סוציאליות.

ו. מר אלעזרא זכאי ל-26 ימי חופשה בשנה ול-30 ימי מחלה בשנה, הניתנים כל אחד לצבירה עד למקסימום של 90 ימי חופשה או לפדיון, לפי שיקול דעתו של מר אלעזרא. כן יהיה זכאי מר אלעזרא ל-10 ימי הבראה בשנה על פי התעריף המקובל בחברה.

ז. ביום 12 באוקטובר, 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה עדכון לתנאי העסקתו של מר אלעזרא בתפקידו כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה. כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה מראש של 180 ימים.

ח. ביום 28 במאי, 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, כך שמר אלעזרא יהיה זכאי להמרת זכאותו הקיימת למימון מלא על חשבון החברה של עלות חכירת רכב ליסינג מקבוצת רישוי 7, לרבות הוצאות רכב נלוות, וגילום מלא בגינם בשכרו, לרכיב שכר של אחזקת רכב (קרי עלות חודשית בסכום של 50,945 ש"ח) (צמוד למדד אפריל 2025).

באור 28: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

2. מר שמעון מירון, מנכ"ל החברה

ביום 1 באוגוסט, 2016, מונה מר שמעון מירון למנכ"ל החברה. בהתאם לתנאי העסקתו, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית בחודש יולי 2016, זכאי מר מירון לשכר חודשי בסך של 78 אלפי ש"ח (ברוטו) תוך הצמדה רבעונית למדד המחירים לצרכן של חודש יוני 2016.
החל מחודש דצמבר 2018 זכאי מר מירון למשכורת חודשית בסך של 100 אלפי ש"ח (ברוטו) בתוספת הצמדה רבעונית למדד המחירים לצרכן של חודש נובמבר 2018. כמו כן, זכאי מר מירון לרכיב משתנה עד לתקרת התגמול השנתית על פי חוק תגמול נושאי משרה. בנוסף זכאי מר מירון לזכויות נלוות ולתנאים כדלקמן:

א. החברה תפריש ותפקיד מדי חודש לפוליסת ביטוח מנהלים וכן תפריש לקרן ההשתלמות (לעניין קרן ההשתלמות ההפרשה נעשית על מלוא המשכורת ולא עד התקרה המוכרת לצרכי מס).
ב. החברה תבטח את מר מירון, על חשבונה, בסכומים ששיעורם יהיה עד 2.5% מהשכר החודשי, בביטוח מפני אובדן כושר עבודה.
ג. החברה תשלם למר מירון דמי אחזקת טלפון נייד ללא הגבלה.
ד. מר שמעון מירון זכאי ל-23 ימי חופשה בשנה וכן ל-13 ימי הבראה.
ה. נשיאה בעלויות רכב של 13 אלפי ש"ח בתוספת עלות המס בגין הוצאה זו, כאשר החברה נושאת בכל הוצאות האחזקה והשימוש ברכב.
ו. מר מירון יהיה זכאי למענק שנתי בהתאם לרכיב המענק המשתנה הכלול במדיניות התגמול של החברה.
ז. הסכם העסקתו של מר מירון אינו קצוב בזמן וכל אחד מהצדדים רשאי לסיימו בהודעה מראש של 180 יום.
ח. ביום 28 באפריל 2025 אישר דירקטוריון החברה מתן הלוואה למנכ"ל החברה בסכום של 126,500 ש"ח, אשר תוחזר בשלושה תשלומים שווים במהלך השנים 2026-2028, בתוספת ריבית בשיעור הקבוע בנוהל החברה בקשר עם מתן הלוואות לעובדים ונושאי משרה.
ט. ביום 10 ביולי 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה, כך שהחל מיום 1 באוגוסט 2025 יעודכן הסכום החודשי בגין אחזקת רכב, כך שיתווסף לו סך של 5,000 ש"ח (ברוטו), לרבות רכיב גילום רכב. בנוסף, בכפוף לתנאים הקבועים במדיניות התגמול של החברה (לרבות תנאי הסף למענק המצוינים במדיניות התגמול, וכפוף לתקרת המענק לפי הוראות מדיניות התגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016), אושר עדכון למתווה המענק השנתי להלן, לו יהיה זכאי מנכ"ל החברה, וזאת בתוקף החל מהמענק בגין שנת 2025 ואילך (ככל שישולם): (1) בגין רווח שנתי (לפני מס), בסכום של עד 150 מיליון ש"ח (לא כולל), מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בסכום של 1.2 מיליון ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן; (2) בגין רווח שנתי (לפני מס), בסכום של 150 מיליון ש"ח ומעלה, מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח כאמור.

3. מר אור אלעזרא, בנו של מר אלי אלעזרא, מועסק על ידי החברה בתפקיד עוזר אישי ליו"ר הדירקטוריון החל מחודש יולי 2016. ביום 29 במרס 2020, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שנתקבל אישור ועדת הביקורת, עדכון לתנאי העסקתו של מר אור אלעזרא, כך שהיקף משרתו הופחת להיקף משרה של 65%. לאחר השינוי עומד שכרו של מר אור אלעזרא על סך של כ-59,792 ש"ח לחודש (עלות מעביד).
מר אור אלעזרא זכאי לרכב בשווי שימוש של עד 4,100 ש"ח או לנשיאה של החברה בעלויות רכב מקבוצת רישוי בדרגה האמורה, כאשר החברה תישא בכל הוצאות האחזקה והשימוש ברכב (למעט קנסות והוצאות אחרות עקב עבירות תנועה ו/או עבירות על חוקי עזר עירוניים). המס בגין שווי השימוש ברכב מגולם על ידי החברה. כמו כן, זכאי אור להפרשות לביטוח מנהלים או קרן פנסיה כמקובל לעובדים בחברה מדרגתו וכן הפרשה בשיעור של 7.5% לקרן השתלמות.
ביום 30 במאי 2024, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול מיום 27 במאי 2024 את עדכון תנאי העסקתו של מר אור אלעזרא, כך שהיקף משרתו יפחת משיעור של 65% לשיעור של 50%, ובהתאם יפחת שכרו באופן יחסי.
ביום 30 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, מתן מענק שנתי בן 5 משכורות למר אור אלעזרא בגין שנת 2025. המענק אושר על פי מדיניות התגמול של החברה וכפוף לאישור האסיפה הכללית.

באור 28: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

4. ביום 27 בנובמבר, 2018 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישורה של ועדת הביקורת, את העסקת מר אלעד אלעזרא, בנו של מר אלי אלעזרא, בתפקיד מנתח ומנהל נתוני ביג דאטה בתחום הדיגיטל החל מחודש ינואר 2019. במסגרת תנאי העסקתו, הועסק מר אלעד אלעזרא בהיקף משרה של 60% והיה זכאי לשכר חודשי על סך של 12,976 ש"ח (עלות מעביד). החל מחודש אוגוסט 2020, לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת הביקורת, מר אלעד אלעזרא ירכז את תחום הביג דאטה במחלקת השקעות בהיקף משרה נוסף של 40%, וזאת לצד היותו מנהל ביג דאטה במחלקת מערכות מידע, כך שיעבוד בחברה בהיקף משרה מלא. בהתאם, מר אלעד אלעזרא זכאי לשכר חודשי של 37,588 ש"ח (עלות מעביד). כמו כן, מר אלעד אלעזרא זכאי להפרשות פוליסת ביטוח מנהלים כמקובל לעובדים בחברה בדרגתו וכן להפרשה בשיעור של 7.5% לקרן השתלמות. בנוסף, מר אלעד אלעזרא יהיה זכאי ל-15 ימי חופשה ול-8 ימי הבראה בשנה. בנוסף, מר אלעד אלעזרא זכאי לתשלום חודשי בגין אחזקת רכב בסך של 2,740 ש"ח (ברוטו). ביום 30 בספטמבר אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול מיום 23 בספטמבר 2024, את עדכון תנאי העסקתו של מר אלעד אלעזרא, בנו של יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, כך שישמש כמנהל AI בחברה תחת אגף מערכות מידע חלף תפקידיו הקודמים, ובהתאם יעודכן שכרו החודשי ל- 38,000 ש"ח. לא חל כל שינוי ביתר תנאי ההעסקה של אלעד, למעט עדכון תיאור המשרה (גריעת תפקידים קודמים) ועדכון הכפיפות ההיררכית בחברה כאמור לעיל. ביום 30 מרס 2026, לאחר אישור ועדת התגמול, קיבל מר אלעד אלעזרא מענק שנתי בן 4 משכורות בגין שנת 2025.

5. ביום 25 באוגוסט, 2019, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, עדכון שכר לגב' עדן שיראל, אחותו של מר אלי אלעזרא, יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בחברה, אשר מועסקת על ידי החברה כרכזת שירות סוכנים משנת 2011 בהיקף משרה בשיעור של 38%. ביום 14 באוקטובר 2024, אישרה האסיפה הכללית לאחר אישור הדירקטוריון את עדכון שכרה של הגב' שיראל כך שיעמוד על 5,000 ש"ח ברוטו (7,144 עלות מעביד). ביום 30 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, מתן מענק שנתי.

6. מר מאיר אלעזרא, אחיו של יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, מועסק על ידי החברה כבקר תחום רכוש משנת 2007, במשרה מלאה. במסגרת תנאי העסקתו זכאי מר מאיר אלעזרא לביטוח מנהלים, קרן השתלמות, אחזקת טלפון נייד ורכב. נכון למועד הדיווח, עומד שכרו החודשי של מר מאיר אלעזרא על סך של 32,944 ש"ח (במונחי עלות מעביד). ביום 30 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, מתן מענק שנתי.

7. ביום 27 במרס, 2022 אושרה העסקתה של הגב' אסנת אלעזרא, גיסתו של מר אלי אלעזרא, כסמנכ"לית משאבי אנוש במשרה מלאה, וזאת החל מחודש אפריל 2022. במסגרת תנאי העסקתה זכאית הגב' אסנת אלעזרא לביטוח מנהלים, קרן השתלמות, אחזקת טלפון נייד ורכב. נכון למועד זה, עומד שכרה החודשי על סך של 36,000 ש"ח (ברוטו).
ביום 30 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, מתן מענק שנתי בן 5 משכורות לגב' אסנת אלעזרא בגין שנת 2025. המענק אושר על פי מדיניות התגמול של החברה וכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה.

8. ביום 27 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, מתן הלוואה למר רועי קדוש, סמנכ"ל, מנהל השקעות ראשי, בסכום של 100 אלף ש"ח ("**קרן הלוואה**"). במסגרת הסכם ההלוואה שנחתם בין הצדדים, נקבע, בין היתר, כי קרן ההלוואה תישא ריבית שנתית בשיעור של 3.5%, וכי קרן ההלוואה והריבית תהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן; וכן כי סכום ההלוואה יוחזר ב-24 תשלומים חודשיים. בשונה ממענקים השינויים שבוצעו אינם מהותיים ומכאן לא מצריכים דיווח ובפרט כי אין חריגה ממועד פרעון ההלוואה.

באור 28: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. החברה מוכרת ללקוחותיה הרוכשים פוליסת ביטוח מסוג מקיף ו/או צד שלישי, שירותי רכב וגרירה מאת ממסי שרותי דרך וגרירה בע"מ שהינה חברה בת של אלבר ציי-רכב.
בימים 2 באוגוסט 2023, 26 בספטמבר 2023 ו-30 ביוני 2024, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקאות כזניחות וככאלה שאינן חריגות, אישרה הוועדה כאמור את ההתקשרות עם ממסי בדבר מתן השירותים הבאים עבור מבוטחי החברה, אשר רכשו את ההרחבות הבאות בפוליסה: תיקון פנסים ומראות; מתן שירותי תיקון שבר שמשות "סאן רופ" וגג פנורמי; ומתן שירות רכב חלופי לאנשים עם מוגבלויות.
היקף השירותים הנרכשים מממסי שרותי דרך וגרירה בע"מ עמדו בשנת 2025 על סך של כ- 17.6 מיליון ש"ח. לאחר שביום 21 בינואר 2026 ועדת הביקורת סיווגה את העסקה שאינה חריגה, ביום 28 בינואר 2026 אישר הדירקטוריון את הארכת ההתקשרות בשנה נוספת.

התקשרות החברה עם ממסי שרותי דרך וגרירה בע"מ החלה לראשונה בסוף שנת 2011 וכפופה לאישור מאושרת מחדש בכל שנה על ידי הדירקטוריון.

ו. הסכמים הקשורים במרכז מסחרי אפרידר באשקלון

בתאריך 29 במרס, 2009 רכשה החברה מאפרידר החברה לשיכון ופיתוח ישראל בע"מ (להלן: "אפרידר"), חברה בבעלות בעל השליטה בחברה ובעלת מניות בחברה, מרכז מסחרי בעיר אשקלון בדרך של הזרמת הון עצמי לחברה. ההזרמה האמורה בוצעה בדרך של העברה לחברה של מלוא זכויותיה של אפרידר בחברה הבת פנינת אפרידר, כהגדרתה בביאור 2 לעיל (לפרטים נוספים אודות הנכס האמור, ראה באור 8 לעיל).
בתאריך 29 במרס, 2009 נחתם הסכם בין פנינת אפרידר לאפרידר לפיו אפרידר תנהל את המרכז המסחרי החל מה- 1 לאפריל, 2009 עבור פנינת אפרידר. תקופת ההתקשרות הינה ל-12 חודשים, כשכל שנה יתחדש ההסכם מאליו למשך שנה.
בחודש פברואר 2023, אישר הדירקטוריון את חידוש הסכם הניהול האמור לתקופה של 12 חודשים עם שתי אופציות בנות 12 חודשים כל אחת. דמי הניהול עומדים על סך של 9 ש"ח למ"ר בתוספת מדד ומע"מ לכל תקופת ההתקשרות. ההוצאה חודשית עומדת על סך של כ-44 אלף ש"ח לפני מע"מ.
בשנת 2025 חברה מימשה את האופציה לתקופה של 12 חודשים נוספים.

ז. החברה חוכרת מאלבר ציי-רכב (ר.צ.) בע"מ ("אלבר ציי-רכב"), חברה בבעלות מלאה של אלבר, וחברה בבעלות מלאה של בעל השליטה בחברה, כלי רכב מסוגים שונים. נכון למועד הדיווח, העמידה אלבר ציי רכב לחברה 77 כלי רכב מקבוצות רישוי שונות בתמורה כוללת חודשית בסך של כ-350 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. תקופת החכירה נקבעה ל-36 חודשים ומכסת הקילומטרים השנתית לכל כלי רכב נקבעה ל-30 אלפי ק"מ. היקף ההתקשרות עומד על סך של כ-5.0 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ (2025), כ-4.6 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ (2024), וכ-4.1 מיליון בתוספת מע"מ (2023).
לאחר אישור הדירקטוריון ביום 29 בספטמבר 2025 מתן ארכה להסכם הליסינג המקורי, ולאחר שביום 22 באוקטובר 2025 סיווגה ועדת הביקורת את העסקה ככזו שאינה חריגה, ביום 30 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה לחדש את חידוש הסכם הליסינג לתקופה נוספת בת 36 חודשים.

ח. ביום 27 ביוני, 2022 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת דנה בעסקה וסיווגה אותה כעסקה שאינה חריגה הנעשית בתנאי שוק, הסכם עם אלבר למכירת זכויות החכירה של החברה לאלבר בחלק ממגרש 17, הידוע גם כחלקה 15 (בשלמות) בעיר אשקלון ("מגרש 17"), המיועד לבנייה מסחרית בשטח של 8,800 מ"ר) המהווה כ- 45.32% ממגרש 17 (במסגרת ההסכם נמכרו לאלבר גם מלוא זכויות הבנייה במגרש 17, שלא מומשו על ידי החברה במגרש 17, בהיקף של 8,224 מ"ר שטחים עיקריים ו-13,817 מ"ר שטחי שירות, קרי זכויות בנייה בהיקף כולל של 22,041 מ"ר) ("הסכם המכר" ו-"הממכר", בהתאמה). בגין המכר, אלבר שילמה לחברה תמורה בסכום של 107.4 מיליוני ש"ח, בתוספת מע"מ כדין. כמו כן, נחתם הסכם שיתוף מקרקעין בין החברה לאלבר ביחס למגרש 17. בנוסף, במסגרת העסקה החברה העניקה אופציה לאלבר, לתקופה של עד 24 חודשים שתחילתה במועד חתימת הסכם אופציה (30 ביוני 2022), לרכישת הזכות החוזית של החברה לקבלת חזקה וזכות לחכירת משנה ביחס לכלל החניות המקורות אשר ייבנו על ידי בעלי זכות החכירה של מגרש 16, כהגדרתו להלן, בשתי קומות תחתונות בחניון שייבנה במגרש 16, הידוע גם כחלקה 23 בעיר אשקלון ("מגרש 16"), וזאת במחיר מימוש של 17.2 מיליוני ש"ח, בתוספת מע"מ כדין ("הסכם האופציה"). הסכם האופציה קובע, בין היתר, כי ככל שמלוא החניות אשר יבנו בשתי הקומות התחתונות בחניון שיוקם במגרש 16 יהיה נמוך מ-242 חניות, אזי מחיר המימוש עבור האופציה יופחת בהתאם ליחס שבין מספר זה לבין 242; וכי ככל שמלוא החניות אשר יבנו במגרש 16 כאמור יהיו מעל 242 חניות, אזי מחיר מימוש האופציה עבור מלוא החניות יוותר על 17.2 מיליוני ש"ח. האופציה ניתנת להעברה. ביום 30 ביוני 2024 פקעה האופציה האמורה. לפקיעה האמורה לא הייתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

באור 28: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ט. ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

ביום 11 ביוני 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות, לאחר אישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, רכישות פוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה (לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהם בעל השליטה בחברה ו/או קרוביו ולרבות מנכ"ל החברה) לתקופה של 12 חודשים, לרבות רכישת פוליסת מטריה (שכבה נוספת).
חלוקת הפרמיות של פוליסת המטריה אושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון לפי תקנה 1(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000, בהינתן, כי הפרמיה תחולק בין החברה וחברות הקבוצה בהתאם לקביעת יועצי הביטוח של החברות שתשתתפנה ברכישת הפוליסה.
הסכום ששולם עבור שיפוי וביטוח נושאי המשרה בחברה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עבור ביטוח דירקטורים ונושאי משרה	394	519

י. ביום 25 במאי, 2015 לאחר אישורה של ועדת הביקורת בחברה שסיווגה את ההתקשרות כהתקשרות שאיננה חריגה, התקשרה החברה עם מוטו פרטס בע"מ (להלן: "מוטו פרטס"), חברה בת אשר 75% ממניותיה מוחזקות ע"י של ממסי שרותי דרך וגרירה בע"מ (חברה בשליטת מר אלי אלעזרא, בשרשור, בעל השליטה בחברה) לאספקת חלקי חילוף למוסכי ההסדר עימם קשורה החברה. ההתקשרות הינה במקביל להתקשרות קיימת של החברה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה, אשר מעניק לחברה שירותים זהים לאלו המוענקים על ידי מוטו פרטס. היקף ההתקשרות בשנת 2025 עם מוטו פרטס עמד על סך של כ-1.3 מיליון ש"ח, בשנת 2024- כ-1.7 מיליון ש"ח ובשנת 2023- 1.5 מיליון ש"ח. תקופת ההסכם אינה מוגבלת בזמן וניתנת לסיום על ידי אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת בת 30 ימים.
לאחר שביום 21 בינואר 2026 ועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, ביום 28 בינואר 2026 אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההתקשרות עם מוטו פרטס.

יא. בחודש מאי 2015 נוספה לרשימת מוסכי ההסדר עימם קשורה החברה, רשת "מוסכי אקספרס" שבבעלות ממסי שרותי דרך וגרירה בע"מ. חברה בשליטת בעל השליטה בחברה באמצעות אלבר ציי-רכב בע"מ, (להלן: "מוסכי אקספרס"). ההתקשרות הינה במקביל להתקשרות קיימת של החברה עם כ-207 מוסכי הסדר בפריסה ארצית ובתנאים דומים. היקף ההתקשרות בשנת 2025 עם מוסכי אקספרס עמד על סך של כ-2.5 מליון ש"ח, בשנת 2024- כ-1.7 מיליון ש"ח ובשנת 2023- 2.3 מיליון ש"ח ש"ח. תקופת ההסכם אינה מוגבלת בזמן וניתנת לסיום על ידי אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת בת 30 ימים. בימים 21 בינואר, ו-25 בינואר 2025, אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון, בהתאמה את הארכת ההתקשרות.
לאחר שביום 21 בינואר 2026 ועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, ביום 28 בינואר 2026 אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההתקשרות עם מוסכי אקספרס.

יב. ביום 18 בנובמבר 2024 אישרה הוועדה, לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את ביטוח אפרידר (לרבות חברות בנות שלה) בפוליסת עבודות קבלניות בפרויקט יהוד-נווה מונסון. ביום 21 בנובמבר 2024 התקבלה החלטה בכתב של הוועדה המאשרת מתווה לאישור עסקאות ביטוח עם אפרידר וחברות הבנות שלה המוגבל עד 8 עסקאות, לפיו עסקאות העומדות באופן מלא בתנאי המתווה תאושרנה ואחת לרבעון תובאנה לדיווח בוועדה. ביום 29 בדצמבר 2024 עודכן מתווה אישור עסקאות הביטוח עם אפרידר וחברות הבנות שלה. נכון למועד זה, בוצעו ארבע עסקאות בהתאם למתווה אשר אושר.

באור 28: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

יג. בחודש אוקטובר 2017 אישר הדירקטוריון, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה כלא חריגה, את התקשרות החברה עם אלבר סוכנות לביטוח כללי (2016) בע"מ ("סוכנות הביטוח") חברה בבעלות מלאה של אלבר ציי-רכב לשיווק פוליסות רכב. למועד זה זכאית סוכנות הביטוח לעמלה בשיעור של 12% בגין מכירת פוליסות ביטוח רכב.
ביום 21 במרס, 2021 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה כלא חריגה, את הרחבת פעילות החברה עם סוכנות ביטוח כך שתשווק את פוליסות רכב רכוש גם בענפים אחרים ופוליסות דירה.
בימים 19 בספטמבר 2022 ו-22 בספטמבר 2022, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את הרחבת פעילות החברה עם סוכנות הביטוח, כך שתשווק גם פוליסות בתי עסק, רכב רכוש מעל 3.5 טון ורכב אחר.
היקף ההתקשרות בשנת 2025 עמד על סך של כ-3,544 אלפי ש"ח, בשנת 2024- כ-5,057 אלפי ש"ח ובשנת 2023- כ-3,468 אלפי ש"ח.

יד. בחודש מרס 2024 גייסה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות נדחה בסך של 60 מיליון ש"ח. כתב ההתחייבות הבנקאי הינו לתקופה בת 8 שנים והחברה רשאית לפדות אותו בפדיון מוקדם לראשונה בחלוף 5 שנים ממועד הנפקתו. במהלך 5 השנים הראשונות לחייו, כתב ההתחייבות נושא ריבית בשיעור ריבית פריים בתוספת 2%, ובמהלך יתרת חייו ריבית בשיעור פריים בתוספת 3.75%. בגין כתב ההתחייבות האמור העמידה אלעזרא החזקות, עבור התאגיד הבנקאי, ערבות בשיעור של 40% מסך גובה כתב ההתחייבות. נוסף לכתב ההתחייבות, העמיד התאגיד הבנקאי לחברה מסגרת אשראי בסך של 40 מיליון ש"ח, לתקופה של 12 חודשים. לפרטים נוספים ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים.

טו. ביום 21 במרץ 2024, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה מספר עסקאות בין הכשרה לבין בסט פיננסים סוכנות לביטוח (2022) בע"מ, חברה בבעלות מלאה של החברה ראה באור 8 לעיל , כדלקמן: הסכם עמלות במסגרתו תשלם החברה לסוכנות עמלה בגין שיווק פוליסות החברה ללקוחות הסוכנות; הסכם שכירות בין החברה לבין הסוכנות במסגרתו החברה תשכיר לסוכנות שטחים בבניין הכשרה, שנמצא ברחוב המלאכה 6 בחולון.
ביום 30 ביוני 2024, אישרה הוועדה מתן רישיון לסוכנות בסט להשתמש בסימני המסחר של החברה.
ביום 2 בפברואר 2025 אישרה הוועדה, לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את שיווק פוליסות הביטוח לעובדי החברה וקרוביהם באמצעות סוכנות בסט.

טז. במהלך השנה ביצעה החברה עסקאות זניחות עם בעל השליטה בה או שלבעל השליטה בה היה עניין באישורן, בעלות סוגים ומאפיינים כמפורט בנוהל עסקאות זניחות.

יז. החלטות הוועדה לצדדים קשורים של החברה: בימים 2 בפברואר 2025 , 24 במרס 2025, 5 במאי 2025, 18 במאי 2025, 18 ביוני 2025, 29 ביולי 2025, 3 בספטמבר, 2025, 23 בנובמבר, 2025 ו- 22 בפברואר, 2026 לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה את העסקאות הבאות: אישור תשלום תביעה למר אלי אלעזרא, על חשבון פוליסת רכוש של החברה במסגרתה הוא מבוטח; חידוש הסכם שכירות עם חברת לייטהאוס פרופרטי בע"מ; מתן ארכה בת חודש לפוליסת ביטוח לפוליסות מבנים ופוליסות אחריות מקצועית ועבודות קבלניות של קבוצת אלון בע"מ, לרבות חברות בשליטתה, בקשה לחידוש פוליסות מבנה למרכזים מסחריים של חברת אפרידר, החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ ("אפרידר"), לרבות חברות הבנות שלה; מתן אורכה של חודש לאלבר שירותי מימונית בע"מ עד ה31 ביולי 2025 (פוליסות מכירת כלי רכב, ניהול צי רכב, מגרשים, פוליסות כוללת בטוח אש, צד ג' וחבות מעבידים);; וחידוש פוליסת המבנה של מרכז ספורט ונופש "קאנטרי ברנע", חידוש פוליסות מבנים.

באור 28: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

עסקאות אלה כללו את ההתקשרויות הבאות:

(1) התקשרות עם ממסי שרותי דרך וגרירה בע"מ לרכישת פוליסות מסוג ביטוח רכב חובה ומסוג ביטוח רכב מקיף בעבור צי המשאיות שבבעלות ממסי שרותי דרך וגרירה בע"מ. החל משנת 2023 הוחלט שלא לחדש התקשרות זו.

(2) השכרת שטחים מסחריים ומשרדיים לאלבר בבניין גב ים שבבעלות החברה בעלות שנתית בסך של 1,160 אלפי ש"ח בשנת 2025, 968 אלפי ש"ח בשנת 2024 ו- 1,354 אלפי ש"ח בשנת 2023.

(3) אישור תקציב תרומות לקרן אלעזרא לשנים 2025 בסך של 300 אלף ש"ח, 2024 ו- 2023 בסך של 275 אלף ש"ח כל אחת.

(4) התקשרות עם אפרידר לרכישת פוליסות ביטוח עסקים וחבויות בעלות של כ-3,326 אלפי ש"ח לשנת 2025. ביום 2 בפברואר 2025 אישרה הוועדה, לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, פריסה של עד 10 תשלומים של הפרמיה בגין פוליסות לעבודות קבלניות של פרויקטים מסוימים, ללא תשלום ריבית והצמדה. ביום 29 ביולי 2025 אישרה הוועדה את חידוש הפוליסות האמורות לשנה נוספת.

(5) בחודש יולי 2018 אישר הדירקטוריון, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה כזניחה, השכרת אולם התצוגה ומגרש בנכס החברה באשדוד לחברת אלבר. דמי השכירות באולם תצוגה יעמדו על 100 ש"ח למ"ר וכן ישולמו דמי ניהול בס 10 ש"ח מ"ר לחברה. דמי השכירות בגין המגרש יעמדו על 2,000 ש"ח לחודש. תקופת ההתקשרות הינה לשש שנים ללא אפשרות יציאה מתוכן תהיה אלבר זכאית לגרייס של שנה בתשלום דמי השכירות בלבד. לפרטים אודות הארכת הסכם השכירות מול אלבר, ראה באור 30 ז' להלן.

(6) ביום 18 ביוני 2025, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה כזניחה, אישרה הוועדה את ההתקשרות בהסכם השכירות בין החברה לאפרידר בנכס במתחם 'מרינה מול' באשקלון.

(7) ביום 29 ביולי 2025, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה כזניחה, אישרה הוועדה את ההתקשרות בהסכם שכירות בין החברה למגשימים קרדיט, שותפות מוגבלת, בבניין גב ים שבבעלותיה.

(8) ביום 15 במרס 2023, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, הוחלט לאשר את חידוש פוליסות המבנה לנכסים מרכז מסחרי באשדוד ומרכז המרינה מול באשקלון. העסקה חודשה לאחר אישור הוועדה מיום 30 ביוני 2024.
ביום 18 ביוני 2025 הוועדה אישרה את חידוש פוליסות הביטוח לשנה נוספת.

(9) ביום 24 במרס 2025, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה כזניחה, אישרה הוועדה את התקשרות בהסכם עמלות עם אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ, לגביה החברה התקשרה בהסכם לרכישת 49% מהון המניות של הסוכנות כאמור.

באור 28: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

יח. לעניין עדכון בהיתר השליטה לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 30 ד' להלן בדבר אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח.

יט. שינוי במצבת נושאי משרה בחברה:

- ביום 12 בינואר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש מינויו של מר יעקב דיין לתקופת כהונה שלישית בת שלוש שנים כדירקטור חיצוני וכדירקטור בלתי תלוי בחברה.
- ביום 28 באפריל 2025 דירקטוריון החברה אישר את מינויה של גב' אלינור מועלם, אקטוארית ממונה בביטוח כללי בחברה, לתפקיד האקטוארית הראשית של החברה ומינוייה כסמנכ"לית.
- ביום 11 ביוני 2025 אישרה האסיפה השנתית של בעלי מניות החברה את מינויים מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה (שאינם דח"צים): ה"ה אלי אלעזרא, דניאל חזוט ופרופ' זיו רייך, לכהן כדירקטורים בדירקטוריון החברה.
- ביום 30 ביולי 2025 דירקטוריון החברה אישר למנות את מר שוקי קוסקס לתפקיד מנהל חטיבת השירות בחברה.
- ביום 20 באפריל 2025 גב' מיכל דוידוב, מנהלת חטיבת השירות בחברה, סיימה את כהונתה בחברה.
- ביום 12 בדצמבר 2025 גב' חני סלע, סמנכ"לית בסט פיננסים סוכנות לביטוח (2022) בע"מ, סיימה את כהונתה בחברה.
- לעניין שינויים שחלו בכהונת הדירקטורים החיצוניים של החברה, ראה סעיף 4.1 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

באור 29: התחייבויות תלויות

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד החברה, זאת כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה, זאת בין היתר בשל חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 ("**חוק תובענות ייצוגיות**"). מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת אישור לתובענה ייצוגית כנגד החברה. ההליכים הייצוגים, מצויים בשלבים שונים של הבירור המשפטי, החל משלב בירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ועד לשלב שבו התובענה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו. חלק מההליכים הייצוגיים מצויים בהליכי ערעור.

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%), כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר בית המשפט את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי בית המשפט, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה, אם, לאור הערכת ההנהלה המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה במסגרת התביעה לגופה תתקבלנה במסגרת ניהול התובענה כתובענה ייצוגית. במקרה בו אושרה תביעה כייצוגית על ידי בית המשפט והוגש ערעור על ידי התובע בו הוא עותר להרחיב את פסק הדין שניתן, נכללו בדוחות הכספיים המאוחדים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה בערעור, אם לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה בערעור תתקבלנה.

במקרים בהם במסגרת ניהול ההליכים קיימת נכונות להגיע לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפשרה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות הכספיים המאוחדים לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגבוה מבניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הכספיים המאוחדים הפרשה בגובה הערכת החברה לגובה הסדר הפשרה.

בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה) אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל, וכן בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) הנמצאים בשלבים ראשוניים ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים המאוחדים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

להלן פרוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות:

1. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה נגד החברה ונגד חברות ביטוח נוספות (להלן: "המשיבות"), ביום 13 ביוני, 2012. סכום התביעה הקבוצתית הינו על סך של כ-37 מיליון ש"ח.
עניינה של התובענה בטענה כי המשיבות גובות סכומי כסף העולים לעיתים כדי שיעור נכבד מן הפרמיה המשולמת על ידי המבוטחים והקרויים "גורם פוליסה" ו/או "דמי ניהול אחרים" ("גורם פוליסה"). לטענת התובעת הייצוגית, אמנם במסגרת חוזרי הממונה הותר לחברות הביטוח לגבות "גורם פוליסה" בפוליסות לביטוח חיים, בכפוף למספר מגבלות, אלא שזהו תנאי הכרחי אך לא מספיק ולצורך גביית "גורם פוליסה" נדרשת גם הסכמה חוזית.

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

1. המשך

הקבוצה אותה מבקשת לייצג התובעת הינה כל מי שהוא ו/או שהיה מבוטח של החברה ושנגבה ממנו סכום כלשהו כ"גורם פוליסה" ו/או כעמלה זהה בשם אחר. התובעת עותרת לסעד של תשלום סכום הפיצוי/ השבה השווה לסכום גורם הפוליסה שנגבה מחברי הקבוצה בפועל, בצירוף התשואה שנמנעה מהם ביחס לסכום זה. כמו כן, עותרת התובעת למתן צו עשה המורה לחברה לשנות את דרך פעולתה בכל הקשור בגביית גורם פוליסה ולתשלום גמול לתובעת ושכר טרחה לבאי כוחה.

ביום 21 בנובמבר, 2016 ניתנה החלטת בית משפט בבקשה לאישור התובענה כייצוגיות במסגרתה נקבע כי יש מקום לאשר באופן חלקי את ניהול התובענה כייצוגית. בית המשפט הגדיר את חברי הקבוצה: "מבוטחים של כל אחת מחברות הביטוח בפוליסות ביטוח חיים משולבות חיסכון שנערכו בין השנים 1992-2003 (פוליסות המכונות בשמות שונים כגון "עדיף", "מיטב", "יותר", "עדי", "מעולה" וכיו"ב), אשר החיסכון שנצבר לטובתם נפגע בשל גביית "גורם הפוליסה". עילת התביעה אותה אישר בית המשפט הינה הפרת פוליסת הביטוח בשל גבייה ללא בסיס משפטי של עמלת "גורם פוליסה" באופן שפגע בחיסכון שנצבר לטובת המבוטח החל משבע שנים קודם להגשת התובענה – היינו: ביחס לחברה החל מיום 13 ביוני, 2005. בית המשפט אישר לתבוע את הסעדים הבאים: תיקון ההפרה על דרך של עדכון החיסכון הצבור לטובת המבוטח בסכום החיסכון הנוסף שהיה נצבר לטובתו אילו לא היה נגבה גורם הפוליסה או פיצוי המבוטח בסכום האמור וכן הפסקת גביית גורם הפוליסה מעתה ואילך.

ביום 5 במרס, 2017 הגישו התובעים בקשה לאיחוד הדיון בתיק יחד עם תיקים שהוגשו כנגד ארבע חברות ביטוח נוספות (הראל, כלל, מגדל ומנורה) באותו נושא. בקשה זו התקבלה ונקבע כי כל התיקים, לרבות התיק כנגד החברה, יאוחדו וידונו בפני השופטת מיכל נדב יחד עם התיק המתנהל נגד הפניקס.

ביום 16 במאי, 2017 הגישו הנתבעות (כולל החברה), כל אחת בנפרד, בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על ההחלטה לאשר באופן חלקי את התובענה כייצוגית, וכן כי ההליכים בבית המשפט המחוזי יותלו עד להשלמת ההליכים בבקשת רשות הערעור בעליון.

בית המשפט העליון נעתר לבקשה והורה על התליית ההליכים בבית המשפט המחוזי עד למתן החלטה אחרת.

ביום 6 בפברואר, 2019 התקיים דיון בבקשת רשות הערעור בבית המשפט העליון, במסגרתו הציע בית המשפט כי בקשות הערעור תמחקנה וכי כל הטיעונים, לרבות הזכות להגיש ערעור בתום הדיון במחוזי, ישמרו לצדדים. החברה קיבלה את המלצת בית המשפט והודיעה על משיכת בקשת רשות הערעור. בנסיבות אלו, נמשך הדיון בתובענה לגופה בבית המשפט המחוזי. הצדדים פנו בהסכמה להליך גישור.

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

1. המשך

ביום 20 ביוני 2023 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה לבימ"ש אשר עיקריה הינם: השבה לחברי הקבוצה של כ-42% מסך גביית גורם הפוליסה, שלפי הנטען הייתה אמורה להיות מועברת לחיסכון ולא הועברה, החל משבע שנים לפני הגשת בקשת האישור ועד מועד הפחתת גביית גורם הפוליסה. ביחס לתקופה שעד סוף 2012 לסכומי ההשבה יתווספו תשואות, וביחס לתקופה שהחל מתחילת 2013 ואילך שערוך סכומי ההשבה ייעשה בהתאם להחלטת בימ"ש. הפחתת הגבייה העתידית בגין גורם פוליסה בשיעור של 50% מסך גורם הפוליסה (גביה של 50% בלבד) החל ממועד שלא יהיה מאוחר מ-150 יום לאחר המועד הקובע (כהגדרתו בהסדרי הפשרה) ואילך. הפחתת הגביה תתבצע בדרך של הקטנת גורם הפוליסה שנגבה בשיעור של 50% מסך גורם הפוליסה שהיה נגבה לולא היתה מבוצעת ההפחתה. ימונה מפקח לצורך בדיקת יישום הסדרי הפשרה.

ביום 10 ביולי 2023 נתן ביהמ"ש החלטה המורה על פרסום בשני עיתונים יומיים, והפרסום נעשה. כמו כן, הורה ביהמ"ש על עדכון היועצת המשפטית לממשלה והממונה, והדבר נעשה.

ביום 5 במאי 2024 הוגשה לביהמ"ש והומצאה לצדדים עמדת היועמ"שית לממשלה. היועמ"שית מפרטת בתגובתה מספר השגות בנוגע להסדר (בעיקר לעניין השבת תשואות משנת 2013, לגבי אופן חישוב שכ"ט עוה"ד של התובעים הייצוגיים, לגבי אופן ביצוע ההשבה ולגבי השימוש ייעשה בכספים לא מחולקים) אך היא מבהירה כי אין היא מתנגדת לגובה הפיצוי בהסדר, והיא משאירה לשיקול דעת בית המשפט את המשך הגביה המופחתת של רכיב גורם הפוליסה. החברות טרם הגיבו לעמדת היועמ"שית, וטרם ניתנה החלטה של ביהמ"ש בעניין.

ביום 23 ביוני 2024 התקיים דיון בעניין עמדת היועמ"שית ונתנו על ידי בימ"ש המלצות כדי להשלים את הסדר הפשרה. ביום 31 ביולי 2024 הוגשה, על ידי הנתבעות, לבימ"ש השלמה מוסכמת להסדרי הפשרה וכן התייחסות של התובעים לעניין שכה"ט המגיע להם לפי שיטתם. כמו כן הוגשה לבימ"ש נוסח הודעה על הסדר הפשרה לאשור בימ"ש.

ביום 15 באוגוסט 2024 ניתן על-ידי ביהמ"ש פסק דין המאשר את הסדר הפשרה שהוגש ע"י הצדדים, ובכך אישר את הסכמת הצדדים בנוגע לשיעור ההשבה של תשלומי גורם פוליסה בעבר (42%), וכן הורה בהתאם לסמכות שהעניקו לו הצדדים כי לסכומי ההשבה הללו יצורפו 90% מהתשואות בתקופה שתחילתה בתחילת 2013 וסיומה במועד הפחתת הגבייה העתידית של גורם פוליסה. עוד אישר ביהמ"ש את הסכמת הצדדים כי שיעור הפחתת הגבייה העתידית תעמוד על מחצית (50%), וכן אישר את שכ"ט באי כוחו של התובעת הייצוגית כפי שהוסכם בין הצדדים, וכן קבע כי הגמול לתובע הייצוגי יופרש משכר הטרחה האמור. בכך בא ההליך לסיומו והצדדים פועלים ליישום הסדר הפשרה. לאחרונה הגישו החברות "הודעת עדכון בדבר היערכות ויישום הסכם הפשרה ובקשה מטעם הנתבעות לרבות תיקון הפשרה בסעיף 15 להסכם הפשרה והתייחסות למועדים". בהמשך לכך הגישו התובעים את תגובתם ובה הסתייגויות להודעה. היועמ"שית הגישה את עמדתה ובה הסתייגויות והערות להודעת החברות. בדיון שהתקיים ביום 21 בספטמבר 2025 נתן בימ"ש החלטה לגבי בסיס הפרמיה שממנו יש לגזור את היחס שבין חסכון לבין ריסק כדי לחשב את סכום ההשבה. לאחר ההחלטה התגלעו מחלוקת בין התובעים לבין החברות לגבי פרשנות החלטת בימ"ש ובעקבות כך הגיש ב"כ התובעים "בקשה מטעם התובעים המייצגים למתן הוראות למפקח ליישום הסכם הפשרה". ביום 23 בנובמבר 2025 הגישו החברות תשובה משותפת לבקשת התובעים למתן הוראות. ביום 26 בנובמבר 2025 הגישו התובעים תגובה לתשובת החברות. ביום 24 בדצמבר 2025 הוגשה תגובת היועמ"שית שבה היא תומכת בעמדת התובעים. ביום 11 בינואר 2026 התקיים דיון בפני השופט מיכל תמיר (הדן עתה בתיק לאחר שהשופטת מיכל נדב שפרשה), כאשר בדיון נשמעו טיעונים בעל-פה בנוגע לאופן בו יש לפרש וליישם החלטה קודמת של השופטת נדב בנוגע לרכיבי הפוליסה בהם יש להתחשב לצורך חישוב היחס שבין ריסק לבין חיסכון לצורך קביעת שיעור ההשבה. מאז מתנהל מו"מ בין הצדדים, ולשם מיצויו התבקש ביהמ"ש לעכב את החלטתו.

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

2. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה וכנגד 11 חברות ביטוח נוספות לביהמ"ש המחוזי בחיפה ביום 19 באפריל, 2020. עניינה של התובענה בטענה להתעשרות שלא כדין של חברות הביטוח, אשר לא הפחיתו את גובה הפרמיה הנגבית ממבוטחיהן בביטוחי רכב. לגישת המבקשים, עקב התפרצות וירוס הקורונה בעולם ובמדינת ישראל וכן בעקבות החלטות ממשלה לצמצום הפעילות במשק, תושבים רבים חדלו מלעשות שימוש ברכבים שברשותם ולחלופין צמצמו באופן משמעותי את השימוש בהם, כך שחלה הפחתה משמעותית ברמת הסיכון לו חשופות המשיבות מאז חודש מרס 2020. כנגזרת להשלכה נטענת זו, לגישת המבקשים, היה על חברות הביטוח להפחית בצורה משמעותית את גובה דמי הביטוח (הפרמיה) שהן גובות ממבוטחיהן בביטוחי רכב. סכום התביעה המוערך על ידי המבקשים לנזקם הכולל של חברי הקבוצה כנגד החברה מוערך בסך של 58 מיליון ש"ח, כאשר לטענתם הנזק מחושב בגין התקופה שסיומה בחודש אפריל 2020 אך הנזק ממשיך להצטבר כל עוד לא תופסק הגבייה (סכום הנזק המצטבר נגד כל חברות הביטוח יחד מוערך בסך של 1,204 מיליון ש"ח).
הקבוצה שהוגדרה על ידי המבקשים הינה כל מי שהיה מבוטח אצל אחת או יותר מהמשיבות בביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג', במהלך התקופה שתחילתה ביום 8 במרס, 2020 וסיומה במועד הסרה מלאה ומוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו על תושבי ישראל עקב וירוס הקורונה. הגדרת הקבוצה מתייחסת גם לרכבים שבבעלות חברות החכרת רכב (ליסינג) וחברות השכרת רכב.
ביום 26 באפריל, 2020 הגישו המבקשים הודעה לבית המשפט, לפיה נודע להם כי הוגשו לשני בתי משפט אחרים שתי תביעות בקשר לאותן שאלות של עובדה ומשפט ולפיכך הם מנהלים מגעים עם המבקשים בהליכים האחרים לצורך הגעה להסכמה על העברת התביעות לבית משפט אחד. ביום 4 ביוני, 2020 ניתנה החלטה לפיה הבקשה לאישור דנן תעבור לדיון יחד עם ת"צ 17072-04-20 בבית המשפט המחוזי בתל אביב (כב' השופטת ברקאי).
ביום 22 בפברואר, 2021 ניתנה החלטת ביהמ"ש לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות ללא דיון, במסגרתה הורה בית המשפט כי התובעים בתובענה זו ובת"צ 19832-04-20, אשר החברה אינה נתבעת בו ("עניין נחום") (להלן ביחד: "שתי התביעות הנוספות") ינהלו את התובענה יחדיו כנגד כל הנתבעות, בעניין פוליסות ביטוחי רכב. עוד נקבע כי ת"צ 17072-04-20 מסולקת בעניין ביטוחי הרכב (למעט כנגד הנתבעת ליברה חברה לביטוח בע"מ, אשר לא נתבעה בשתי התביעות הנוספות), כאשר התובע הייצוגי בת"צ 17072-04-20 ימשיך לנהל את תביעתו בנושא ביטוח תכולת דירה כנגד כל הנתבעות שבכתב תביעתו. ביום 30 באוגוסט, 2021 הוגשה בקשה לעיכוב ההליכים בתיק עד שפסק הדין בת"צ 25472-04-20 ("עניין פריימטקס") - אשר נדונו בו שאלות משפטיות דומות - יהפוך לחלוט או שיוגש עליו ערעור לעליון. ביום 19 באוקטובר, 2021 נעתר בית המשפט לבקשה לעיכוב הליכים.
ביום 27 בפברואר 2023 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות בעניין ת"צ 17072-04-20, ללא פסיקת גמול ושכ"ט ומבלי להורות על מציאת תובע חלופי. ביום 24 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור תובענה כייצוגית, למבקשים נפסקו הוצאות ושכ"ט על סך 120,000 ש"ח שיחולקו בחלקים שווים בין המשיבות. ביום 11 בנובמבר 2025 הוגשה הודעת ערעור מטעם המערערים על פסק הדין. דיון בערעור נקבע ליום 15 בפברואר 2027, תשובה לערעור תוגש עד ליום 24 במאי 2026.

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

3. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו ביום 15 בדצמבר, 2020.
עניינה של התובענה בטענה כי החברה מתעלמת לכאורה, כמדיניות, מחובתה על פי דין, תוך שהיא משלמת תגמולי ביטוח ללא ריבית באופן המנוגד להוראות הדין. במסגרת הבקשה העריך המבקש את נזקו האישי על סך של 24.69 ש"ח, כאשר סכום התובענה של כלל חברי הקבוצה כלפי החברה הוערך בסך של מעל 20 מיליון ש"ח. הקבוצה שהוגדרה על ידי המבקש הינה כל מי שקיבל במהלך 7 השנים שקדמו להגשת התובענה ו/או למצער במהלך 3 השנים שקדמו להגשת התובענה ו/או יקבל עד למתן פסק הדין בתובענה, תגמולי ביטוח מן החברה, מבלי שצורפה לתגמולי הביטוח ריבית כדין.
ביום 23 באוקטובר, 2022 התקיים דיון בתיק, במסגרתו נעתרו הצדדים להמלצת בית המשפט, לפיה הצדדים יקיימו ביניהם מגעים ישירים על מנת להביא לסיומו של ההליך; וכי במידה ולא יעלה בידם לעשות כן בתוך 30 ימים, יפנו הצדדים להליך גישור. הצדדים מתנהלים בניסיון להגיע להבנות.

ביום 26 בפברואר 2024 בית המשפט הוציא מלפניו החלטה, לפיה יש לעכב את ההליכים בתיק. בית המשפט הורה על הצדדים להגיש הודעות עדכון נוספת עד ליום 15 באפריל 2026.

4. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו ביום 16 במרס, 2021. עניינה של התובענה בטענה כי החברה נוהגת שלא כדין בכך שהיא מחדשת באופן אוטומטי חוזי ביטוח דירה של מבוטחיה, מבלי שקיבלה את אישורם המפורש לכך מראש. עוד נטען, כי את החידוש האוטומטי מבצעת החברה גם כאשר היא משנה את תנאי החוזה והפוליסה ואת סכומי הפרמיה, ובכך מקימה על מבוטחיה חובת תשלום לפי חוזה שהם לא הסכימו לתנאיו. המדובר בפוליסת משכנתא משולבת מבנה. סכום התביעה האישית של המבקשת כנגד החברה עומד על סך של 5,752 ש"ח. הנזק הכולל לחברי הקבוצה לא כומת במסגרת הבקשה לאישור ביום 20 ביוני 2024 בית המשפט אישר את הבקשה לאישור התביעה כייצוגית בחלקה בשל העלאת המחיר שבוצעה בשנת 2018 בעקבות שינוי דרך הטיפול בנזקי המים. בית המשפט בהחלטתו קבע כי היידוע אודות השינוי במחיר לא היה תקין.

ביום 16 ביולי 2025 הצדדים הגישו בקשה לאישור הסכם פשרה לאחר שניהלו הליך גישור. ביום 30 באוקטובר 2025 הוגשה לבית המשפט הודעת עדכון הכוללת תצהיר אופן חישוב סכום הפשרה עד ליום 30 בספטמבר 2025 וכן מודעה מתוקנת לעיתונות. ביום 2 בנובמבר 2025 קבע בית המשפט כי אינו דוחה את הבקשה לאישור הסכם הפשרה על הסף ונתן הוראות לעניין פרסומה. ביום 6 בנובמבר 2025 נשלחה הודעת עדכון לבית המשפט כי בוצעו כלל הנחיותיו. על המדינה ליתן התייחסותה להסדר הפשרה עד ליום 4 במאי 2026.

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

5. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה לביהמ"ש המחוזי תל אביב כנגד החברה וכנגד 6 נתבעות נוספות ביום 19 ביולי, 2021.
עניינה של התובענה בטענה, כי בעת חישוב הגמלא החודשית המשולמת למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים "משתתפות ברווחי תיק השקעות", מנכות הנתבעות מהתשואה החודשית הנצברת למבוטחים, ריבית ללא עיגון מתאים בתנאי הפוליסה ומבלי ששיעורה מצוין בהם.
הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל מבוטחי הנתבעות אשר רכשו מהנתבעות פוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חסכון, שהונפקה בין השנים 1991 – 2004 ואשר נוכתה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה על סמך ההוראה בפוליסה לפיה סכום הגמלא החודשית ישתנה "מדי חודש בחודש על פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על פיה חושב סכום הגמלא החודשית וההוראות המתאימות לעניין זה בתכנית הביטוח" ו/או כל הוראה דומה אחרת. סכום התביעה האישית של המבקש כנגד החברה עומד על סך של 1,000 ש"ח. הנזק הכולל לחברי הקבוצה לא כומת במסגרת הבקשה לאישור. ביום 10 במרס, 2022 הוגשה בקשה מטעם תובעים ייצוגיים בתיקים מקבילים העוסקים באותה עילה, להעביר את הדיון בהליך לפני בית המשפט הדן בבקשות קודמות תלויות ועומדות (כב' השופטת ברקאי). ביום 10 באפריל, 2022 ניתנה תגובה הכשרה ובה היא הותירה את ההחלטה לבקשה לשיקול דעתו של בית המשפט. ביום 3 במאי, 2022 ניתנה החלטה כי הדיון בהליך יועבר לפני בית המשפט הדן בבקשות קודמות תלויות ועומדות.
ביום 26 בדצמבר 2022, הגישו החברה ויתר הנתבעות חוות דעת מומחה חליפית בשל פטירתו של המומחה מטעם הנתבעות. ביום 27 במרס 2023 הוגשה תשובה מטעם המבקשים. ביום 19 באפריל 2023 התקיים דיון מקדמי בתיק.
ביום 4 ביוני 2023 הגישו הצדדים את עמדתם בדבר הפניית התיק לעמדת הממונה ביום 9 במאי 2024 הוגשה הודעה מטעם המבקשים ביחס לפנייה למאסדר כדי לקבל את עמדתו ביחס להליך.
ביום 15 בדצמבר 2024 עדכנו הצדדים את בית המשפט על הליך גישור שמנהלים הצדדים ואודות זהות המגשר. הליך הגישור עדיין נמשך.

6. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה לביהמ"ש המחוזי תל אביב ביום 16 באוגוסט, 2022. עניינה של התובענה בטענה כי בעת תשלומי שיפוי של צד ג' על ידי החברה, החברה משלמת כביכול סכומים הנמוכים מהסכומים הנדרשים על פי דין, כאשר התשלומים להם זכאים צדדי ג' מהחברה אמורים להיות מוצמדים למדד המחירים לצרכן, ובפועל הם משולמים בערכם הנומינאלי ללא הצמדה. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל צד שלישי שקיבל ו/או יקבל שיפוי מן החברה, לרבות בגין נזק לרכבו (אך גם בשל נזקים נוספים בביטוחים נוספים), מבלי שיצורפו לסכום השיפוי הפרשי הצמדה כדין, במהלך 7 השנים האחרונות ועד למועד אישור הבקשה כתובענה ייצוגית. להערכת המבקש, הנזק האישי כנגד החברה עומד על סך של 356.6 ש"ח. לטענת המבקש, לא ניתן להעריך בצורה מדויקת את הנזק לכלל חברי הקבוצה אך הוא עולה על 2.5 מיליון ש"ח.
ביום 30 במאי 2023 התקיים דיון קדם משפט, במסגרתו בית המשפט הציע לצדדים לפנות להליך גישור לצורך בירור הסכסוך. ביום 20 ביוני 2023 הצדדים הודיעו כי הם מסכימים לפנות להליך גישור, וביום 30 ביוני 2023 הצדדים הודיעו לבית המשפט את זהות המגשר. ביום 8 במרס 2026, הוגשה הודעה מטעם הצדדים, בה עדכנו כי הליך הגישור מצוי בשלבים מתקדמים, אולם מאחר ודרושה שהות נוספת לצדדים ובשל מצב החירום שחל בשל מבצע "שאגת הארי", התבקש בית המשפט לאפשר לצדדים לשוב ולעדכן אודות התקדמות הליך הגישור עד ליום 10 במאי 2026, ובית המשפט נעתר לכך.

7. ביום 10 באוקטובר 2023 התקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, אשר הוגשה נגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, על-ידי שלושה מבוטחים של החברה בפוליסות ביטוח עסק, ביטוח דירה וביטוח רכב.

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)
7. המשך

לטענת המבקשים, החברה פועלת שלא כדין עת היא מנכה סכום של 20 ש"ח ממבוטחיה בתחום הכללי/אלמנטרי אשר זכאים לקבל החזר של חלק יחסי מהפרמיה ששילמו עבור הפוליסה בהתאם ליתרת תקופת הביטוח, וזאת בעקבות ביטול פוליסה.
הקבוצה הוגדרה בבקשת האישור, כדלקמן: "מבוטחים של החברה ב-7 השנים הקודמות להגשת התביעה, אשר ביטלו פוליסות בתחום הכללי/אלמנטרי והיו זכאים לקבל החזר של חלק יחסי מהפרמיה ששילמו עבור הפוליסה בהתאם ליתרת תקופת הביטוח, ואשר מסכום ההחזר ניכתה החברה 20 ש"ח (וזאת בין אם צוינה גביית ה- 20 ש"ח במפורש ובין אם לאו)".
עילות התביעה הנטענות בבקשת האישור הן: הפרת תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן) תשמ"ו-1986; הפרת הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי) תשמ"ו-1986; הפרת חובה חקוקה; הפרת חוזה והפרת החובה לקיים חוזים בתום לב; עשיית עושר ולא במשפט; הטעיה נזיקית והטעיה חוזית.
סכום התביעה האישית של המבקשים הועמד על 60 ש"ח במצטבר (20 ש"ח לכל מבקש), בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.
סכום הנזק הנטען ביחס לכל חברי הקבוצה נאמד על-ידי המבקשים בסכום של 6,859,160 ש"ח, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.
ביום 11 בפברואר 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, לפיו החברה תשיב למבוטחיה (או לקרן לתובענות ייצוגיות ככל שמדובר במבוטח לשעבר שפרטיו לא אותרו) את מלוא דמי הביטול אשר גבתה בשבע השנים עובר להגשת בקשת האישור, בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן ממועד הביטול ועד מועד ההשבה בפועל. כמו כן, החברה הצהירה כי הפסיקה את גביית דמי הביטול בתחילת חודש יולי 2022. בנוסף, הצדדים ביקשו כי רו"ח חנן גביש ימונה כמומחה לבדיקת אוכלוסיית חברי הקבוצה, חישוב סכומי ההשבה וביצוע ההשבה בפועל.
בהחלטתו מיום 2 במרס 2025, בית המשפט הורה על פרסום הסדר הפשרה וכן על המצאתו ליועמ"שית ולממונה, לקבלת עמדתם.
לאחר שלא הוגשו התנגדויות להסדר הפשרה (למעט לעניין האגרה), ביום 29 ביולי 2025 ניתן פסק דינו של בית המשפט, במסגרתו אישר את הסדר הפשרה במלואו, לרבות את בקשת הפטור מחלקה השני של האגרה. בימים אלה החברה פועלת לביצוע ההשבה בהתאם להוראות הסדר הפשרה ופסק הדין.

8. ביום 2 נובמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות ביטוח נוספות.
עניינה של הבקשה בטענה לפיה גובה הפרמיה הנגבית על ידי המשיבות אמור לגלם את הסיכון ו/או הסיכוי לקרות אירוע פתע. לפי הנטען, באירועים קיצוניים כדוגמת מלחמת 'חרבות ברזל' צפויה ירידה חדה בסיכון, אשר לא גולמה ו/או קיבלה איזושהי התייחסות בקביעת גובה הפרמיה על ידי מי מהמשיבות, במועד רכישת הפוליסות שרכשו המבקשים.
להערכת המבקשים, סכום הנזק האישי הנטען כנגד המשיבות הינו בסך של 167 ש"ח; והנזק הממוני והבלתי ממוני הוערך בסך של מעל 2.5 מיליון ש"ח ולפי הערכה ראשונית -10,020,000 מיליון ש"ח.
ביום 10 בדצמבר 2025 התקיים דיון במהלכו הציע בית המשפט למבקש להסתלק מן ההליך, בשלב זה מתקיים שיח בין הצדדים בנוגע להסתלקות המבקשים.

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

9. ביום 19 במרס 2024 הוגשה לבית משפט המחוזי בתל-אביב בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות ביטוח נוספות.
עניינה של הבקשה בטענה לפיה המשיבות אינן משפות את הניזוק (מבוטח או צד ג') במלוא שכר טרחת השמאי ששילם לצורך שומת הנזק שנגרם לרכבו עקב מקרה הביטוח בו היה מעורב הרכב המבוטח.
להערכת המבקש 1, סכום הנזק האישי הנטען כנגד החברה הינו בסך של 234 ש"ח. והנזק הממוני והבלתי ממוני לכלל חברי הקבוצה הוערך בסך של מעל 2.5 מיליון ש"ח.
ביום 6 ביולי 2025 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות מבקשת האישור שהוגשה כנגד החברה. ביום 4 בספטמבר 2025 התקבלה החלטה המאשרת למבקשים פטור מחלקה השני של האגרה.

10. ביום 15 באפריל 2024 הוגשה לבית משפט המחוזי מרכז - בלוד בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה וכנגד סוכנויות וחברות ביטוח נוספות.
עניינה של הבקשה בטענות של המבקש, כי 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 שפורטו המחירים של כתבי השירות ומבלי שניתנת ללקוחות האפשרות לבחור בין שני ספקי שירות לפחות.
להערכת המבקשים, סכום הנזק האישי הנטען כנגד החברה (וכנגד אחת המשיבות שהינה סוכנות ביטוח) הינו בסך של 550 ש"ח; והנזק הממוני והבלתי ממוני של חברי הקבוצה עומד על סך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.
ביום 10 במרס 2026 התקבלה החלטה בקשר לבקשה המתוקנת של המבקש לצרוף ראיות, בעניין אופן הגשת ההקלטות, נקבע כי יש להגיש בליווי תמלול בלבד. זכויות המשיבה בעניין הפרטיות שמורות לה. נקבע דיון ליום 15 בספטמבר 2026.

11. ביום 28 בנובמבר 2024 הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. עניינה של התביעה והבקשה בטענה כי החברה מחייבת כביכול את המבוטחים בדמי ניהול ביתר בניגוד להוראות הפוליסה. סכום התביעה האישית של המבקש כנגד החברה הוערך בסך של 413 ש"ח. הנזק הכולל הוערך בסכום של גבוה מ2,500,000 ש"ח.
ביום 4 במאי 2025 הגישה החברה תשובה לבקשה לאישור.
ביום 16 בנובמבר 2025 המבקש הגיש את התגובה לתשובה, וביום 20 בנובמבר 2025 שלח דרישה לגילוי מסמכים.
הצדדים פנו להליך גישור, ונקבעה ישיבת גישור ראשונה ליום 31 במאי 2026.

12. ביום 24 בדצמבר 2024 התקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, אשר הוגשה נגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, על-ידי מבוטח של החברה בפוליסת ביטוח רכב.
בבקשת האישור טוען המבקש, כי החברה פועלת שלא כדין כאשר היא מחייבת את מבוטחיה בסכום של 20 ש"ח (או כל סכום אחר), כדמי טיפול, בגין ביצוע שינויים ו/או פעולות בפוליסות ביטוח אלמנטרי במהלך תקופת הביטוח. הקבוצה שבשמה מבוקש לנהל את התובענה הייצוגית הינה: כל מבוטח בביטוח אלמנטרי אצל החברה שנגנבו ממנו כספים עבור דמי טיפול/דמי תוספת בעת ביצוע שינויים בפוליסה קיימת ("דמי תוספת"), במהלך 10 השנים שקדמו להגשת בקשת האישור. סכום התביעה האישית של המבקש הועמד על 20 ש"ח, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית. והנזק המצרפי לחברי הקבוצה מוערך במעל ל-2.5 מיליון ש"ח. ביום 11 במאי 2025 הגישו הצדדים הודעה משותפת בדבר הסכמתם לקיים הליך גישור.
ביום 16 בינואר 2026 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, לפיו החברה תשיב למבוטחיה (או לקרן לתובענות ייצוגיות ככל שמדובר במבוטח לשעבר שפרטיו לא אותרו) שיעור של 85% מדמי התוספת אשר גבתה החל מיום 23 בדצמבר 2017, בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

12. המשך

לצרכן ממועד הגבייה ועד מועד ההשבה בפועל. כמו כן, החברה הצהירה כי הפסיקה את גביית דמי התוספת בתחילת חודש יולי 2022. בנוסף, הצדדים ביקשו כי ימונה בודק כמומחה לבדיקת אוכלוסיית חברי הקבוצה, חישוב סכומי ההשבה וביצוע ההשבה בפועל.
בהחלטתו מיום 19 בינואר 2026, בית המשפט הורה על פרסום הסדר הפשרה וכן על המצאתו ליועצת המשפטית לממשלה ולממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, לקבלת עמדתם. המועד להגשת התנגדויות להסדר הפשרה הוא עד ליום 12 במרס 2026, אולם עקב מבצע "שאגת הארי", המועד להגשת התנגדויות נדחה בהתאמה עד לאחר תום תקופת החירום שהוכרזה בצו שר המשפטים.

13. ביום 30 באפריל 2025 הוגשה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות ביטוח נוספות וסוכנויות ביטוח.
עניינה של הבקשה בטענות, כי המשיבות מתנות מכירת ביטוח חובה ברכישת מוצר נוסף, ביטוח מקיף, ביטוח צד ג' או מוצר אחר.
הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינה "כל אדם שהתעניין באפשרות לבטח את רכבו אצל מי מהמשיבות, בין אם התקשר עימה בחוזה ביטוח ובין אם לאו, ואשר סירבו למכור לו ביטוח חובה בלבד ו/או התנו מכירת ביטוח חובה ברכישת ביטוח/מוצר אחר ו/או הערימו קשיים ברכישת ביטוח חובה בלבד ו/או נתקל בחסימה מנהלתית ברכישת ביטוח חובה בלבד, במהלך שבע (7) השנים שקדמו ליום הגשת בקשת האישור ועד הפסקת ההפרה על ידי המשיבות".
סכום הנזק האישי הנטען הינו בסך של 459 ש"ח ל-3 שנים (כ-153 ש"ח לשנה (53 ₪ בגין נזק אישי לשנה בממוצע, ו-100 ש"ח בגין נזק לא ממוני)); והנזק הממוני והבלתי ממוני של חברי הקבוצה עומד על סך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.
ביום 11 במאי 2025 נקבע דיון ללא חקירת מצהירים ליום 7 בדצמבר 2025. ביום 1 במרס 2026 התקבלה החלטה המאשרת בקשת ארכה להגשת תגובה מטעם המבקש לתשובת החברה לבקשת האישור, כך שמועד הגשת התגובה לתשובה לבקשה לאישור יחל להמנות מיום הגשת התשובה האחרונה בהליך.

14. ביום 22 בפברואר 2026 הוגשה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה. עניינה של הבקשה בטענה של המבקשת כי, לכאורה, החברה אינה משלמת למוטבי מבוטחים סיעודיים שנפטרו את תשלום ה'השלמה' לו הם זכאים על-פי פוליסות הסיעוד של החברה. הקבוצה שבשמה מבוקש לנהל את התובענה הייצוגית הינה "כל המוטבים של מבוטחים בפוליסות הסיעוד של החברה שזכאים לתשלום 'השלמה', כנקוב בפוליסות במקרה של פטירת המבוטח טרם קבלת 12 תשלומי פיצוי חודשי (או כל תקופה אחרת הנקובה בפוליסה), אשר החברה לא שילמה להם תשלום זה ו/או לא פעלה לאיתורם בהתאם להוראות הדין ו/או לא מסרה להם הודעות מפורטות בהתאם להוראות הדין ו/או לא גילתה להם על זכותם לקבלת תשלום זה ו/או הטעתה אותם בהקשרו ו/או הסתירה מהם את זכותם לקבלו". סכום הנזק האישי הנטען כנגד החברה הינו בסך של 31,672 ש"ח; להערכת המבקשת, הנזק המצרפי לחברי הקבוצה מוערך במעל ל-10.5 מיליון ש"ח.

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

ב. להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברה, כפי שצויינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה (ראה לעניין זה סעיף 1 לעיל).

להלן טבלה מסכמת:

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע אלפי ש"ח
תובענות שאושרו כתביעות ייצוגיות*)		
לא ציון סכום התביעה *)	1	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות*)		
צוין סכום המתייחס לחברה	3	88,020
לא ציון סכום התביעה *)	7	-

*) לרבות בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן לא צוין סכום תביעה מדויק (ראה פירוט אודות בקשה לאישור תובענה כייצוגית בסעיפים 4, 5, 6, 10, 11, 12, 13 ו-14 לעיל).

סכום ההפרשה הכולל של התובענות הייצוגיות, ההליכים המשפטיים ואחרים שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל, הינה בסך של כ-29.8 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 כ-27.6 מיליון ש"ח).

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

ג. תהליכים אחרים וחשיפות נוספות

הממונה, מפרסם מעת לעת, ניירות עמדה, עקרונות לניסוח תוכניות ביטוח, מסמכי נהגים ראויים ולא ראויים וכיוצא באלה מסמכים או טיוטות מסמכים הרלבנטיים לתחומי פעילותה של החברה/הקבוצה אשר יכול ויש להם השפעה על זכויות מבוטח/ים ו/או עמית/ים ויכול ויש בהם ליצור חשיפה לקבוצה במקרים מסוימים הן ביחס לתקופת פעילותה קודם לכניסת אותם מסמכים לתוקף והן ביחס לעתיד.
לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופה החברה לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם עתידית.
כנגד החברה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בחברה. לעיתים, הכרעות (או טיוטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת מבוטחים.
כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבוטחים, ביקורות מטעמו בחברה ו/או מעביר לחברה בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול החברה, ניהול זכויות מבוטחים
ועמיתים בהם וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמות, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות, לרבות החזר כספים לעמיתים ולמבוטחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים על החברה בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.
ביום 21 בדצמבר 2021, העביר הממונה אל החברה הודעת דרישת מידע בעניין גביית כיסויים ביטוחיים בהתאם למגבלות לפי תקנה 45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. הטענה שביסוד דרישת ההשבה הינה כי החברה, כביכול, ניכתה מהפקדות מעסיקים, סכומים בשיעור העולה על השיעור המותר לפי הדין לטובת רכישת כיסוי ביטוח חיים וכן רכשה בעבור המבוטחים כיסויים ביטוחיים, שאינם ביטוח חיים ואינם מותרים, כביכול, לרכישה מתוך הפקדות המעביד, וזאת ביחס למבוטחים אשר פוליסות הביטוח שלהם הופקו מיום 1 באוגוסט 1999 ועד ליום 31 בדצמבר 2013. הדרישה כוללת גם הוראות לביצוע השבה, ככל וימצא כי החברה פעלה שלא בהתאם לכללים הקבועים בהודעה זו (להלן: "דרישת מידע והשבה" או "הדרישה").
החברה העבירה מספר התייחסויות בכתב לדרישה כאמור, כאשר האחרונה בהן הועברה באמצעות באי כוחה, ביום 28 בפברואר 2022. טרם התקבלה תגובת הרשות למענה החברה. ביום 27 בנובמבר 2025 נמסרה לחברה דרישת מידע והשבה מעודכנת. החברה השיבה לדרישה המעודכנת ביום 3 במרס 2026. ישיבת שימוע בפיקוח נקבעה ליום 19 באפריל 2026.

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

ד. בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה ותובענות אשר אושרו כנגד החברה, קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה. מורכבות זו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים לחוזי הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים, לרבות מבטחי משנה. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר ביחס למוצרי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת החברה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על-ידי מעסיקים ומבוטחים, פיצולם ושיוכם לרכיבי הפוליסות השונים, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט.
שינויים אלה מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלה והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. לקבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח, המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.
כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקת החברה הינו עתיר פרטים ונסיבות, אשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, אשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף, הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלוונטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת, באופן שוטף, בטיוב זכויות מבוטחים, בכל הקשור לניהול המוצרים בגופים המוסדיים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.
החברה חשופה לתביעות וטענות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה, ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של החברה וכיוצ"ב, טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מהסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

ה. ת"א 55690-08-24 אסולין נ' החברה

ביום 26 בספטמבר 2024 הומצא לחברה כתב תביעה אשר הוגש על-ידי התובע, רוני אסולין ("התובע"), נגד החברה ונגד חברות ביטוח נוספות וסוכנויות ביטוח (יחדיו: "חברות וסוכנויות הביטוח"), וכן נגד שני אחייניו, אופיר אסולין ומאור אסולין ("האחיינים") (כולם יחדיו: "הנתבעות").
לטענת התובע, הנתבעות הטעו את התובע וגזלו ממנו כספים שלא כדין, בכך שעשו שימוש פסול לכאורה בפרטי כרטיסי האשראי שלו, וגבו ממנו דמי ביטוח בגין פוליסות ביטוח של האחיינים, ללא הסכמתו וללא ידיעתו.
בכתב התביעה עותר התובע לחייב את הנתבעות, ביחד ולחוד, בהשבה של מלוא הסכומים שנגבו מכרטיסי האשראי שלו בגין פוליסות הביטוח של האחיינים, בסכום מצטבר של 427,998 ש"ח. מתוך זה, סכום התביעה כלפי החברה עומד על 149,559 ש"ח. כמו כן עותר התובע למתן צו שיחייב את חברות וסוכנויות הביטוח לגלות וליתן פרטים בדבר כל הסכומים שחויבו על-ידיהן בכרטיסי האשראי של התובע.

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

ה. ת"א 55690-08-24 אסולין נ' החברה (המשך)

עילות התביעה הנטענות הן הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981; חוסר תום לב; עשיית עושר ולא במשפט; תרמית והטעיה; הפרת חובה חקוקה, ורשלנות מכוח פקודת הנזיקין [נוסח חדש].

ביום 5 בינואר 2025 הגישה החברה כתב הגנה, בו טענה, בין היתר, כי התובע לא שילם את האגרה הנדרשת בעת הגשת התביעה עת עתר לסעד כספי בכסות של סעד הצהרתי; כי התביעה לוקה בהתיישנות, ולמצער שיהוי כבד; כי חיובי האשראי נעשו על-ידי החברה בהתאם להרשאות לחיוב כרטיסי האשראי שהועברו על-ידי סוכנות הביטוח; כי התובע היה ער, בזמן אמת, לחיובים שנעשו בכרטיס האשראי שלו, ולמצער היה עליו להיות ער להם; וכי הסכום הכולל שגבתה החברה מכרטיס האשראי שצוין בכתב התביעה ביחס אליה, במהלך שבע השנים שקדמו להגשת התביעה, מסתכם בסך של 16,814 ש"ח בלבד.

בהחלטתו מיום 23 בינואר, 2025 בית המשפט הורה לתובע להגיש, עד יום 23 בפברואר 2025, כתב תביעה מתוקן באופן אשר ישקף את העובדה שהוא עותר לסעדים כספיים (ולא הצהרתיים) ולשלם את האגרה בהתאם.

ביום 20 בפברואר 2025 הגיש התובע כתב תביעה מתוקן בהתאם להחלטה הנ"ל.

בשלב מקדמי זה, והגם שעדיין לא התקיים דיון מקדמי, להערכת יועציה המשפטיים של החברה סיכויי התביעה להתקבל נגד החברה נמוכים מ-50%.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה ותובענות אשר אושרו כנגד החברה, פרט לאמור לעיל, קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה. מורכבות זו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים לחוזי הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר ביחס למוצרי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת החברה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על-ידי מעסיקים ומבוטחים, פיצולם ושיוכם לרכיבי הפוליסות השונים, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט.

שינויים אלה מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלה והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. לקבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח, המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקת החברה הינו עתיר פרטים ונסיבות, אשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, אשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף, הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלוונטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת, באופן שוטף, בטיוב זכויות מבוטחים, בכל הקשור לניהול המוצרים בגופים המוסדיים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה חשופה לתביעות וטענות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה, ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של החברה וכיוצ"ב, טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מהסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

באור 29: התחייבויות תלויות (המשך)

ו. ביום 21 בספטמבר 2025 הממונה על החברה עיצום כספי בסכום של 150 אלפי ש"ח, זאת בגין הפרה של הוראות חוזר "כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים" במסגרת פרסום תשואות בסט אינווסט.

באור 30: אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח

א. ביום 1 בינואר, 2026 בוצע פדיון מוקדם חלקי בסך של 8,895,999 ש"ח ע.נ. אגרות החוב (סדרה 4) של החברה שבמחזור ("אג"ח 4"), וזאת בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אג"ח 4 מיום 11 בדצמבר 2018. אגרות החוב שנותרו במחזור הינם בסך של כ-3,200 אלפי ש"ח.

ב. ביום 11 בינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינויים של גב' גלית ברודו ומר אליאור גבאי כדירקטורים בלתי תלויים בחברה וסיווגם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, לרבות אישור תנאי כהונתם והעסקתם, לתקופות כהונה אשר תחלנה בימים 18 בפברואר 2026, ו-28 במאי 2026, בהתאמה, בכפוף לאי התנגדות הממונה. בימים 23 בפברואר 2026 ו-18 במרס 2026, בהתאמה, החברה דיווחה כי ניתנה אי התנגדות הממונה למינויים האמורים.

ג. ביום 28 בינואר 2026 הוגשה בקשה לאישור התקשרות עם חברת ממסי למתן שירותים שונים (שירותי דרך וגרירה, שירותי תיקון פגושים, שירותי תיקון פנסים ומראות, שירותי תיקון שבר שמשות "סאן רופ" וגג פנורמי, מתן רכב חלופי לאנשים עם מוגבלות) + (התקשרות עם רשת "מוסכי אקספרס" של ממסכי כחלק ממוסכי ההסדר של החברה "מוסכים מוסכמים"), וכן התקשרות עם חברת מוטו פרטס בע"מ, חברה בת של ממסי, למתן שירותי חלפים לחברה. ההשפעה של ההתקשרויות כאמור אינה צפויה להיות מהותית על תוצאות החברה ומצבה הכספי.

ד. ביום 7 בינואר 2026 החברה דיווחה כי אלי ויפעת אלעזרא, בעלי השליטה הסופיים בחברה, קיבלו מהממונה היתר שליטה מעודכן בחברה בעקבות שינוי מבנה ההחזקות הישירות בחברה, במסגרתו אלעזרא החזקות ביטוח בע"מ מחזיקה במישרין ב-96.47% באמצעי השליטה בחברה, וזאת חלף מבנה ההחזקות שהיה קיים ערב השינוי האמור, כאשר אלעזרא החזקות ביטוח בע"מ החזיקה בשיעור של 53.6%, לצד החזקה של אלעזרא החזקות בע"מ בשיעור של 42.87%.

ה. ביום 17 בפברואר 2026, סיים מר יצחק עמר את כהונתו האחרונה כדב"ת וכדח"צ בחברה.

ו. בחודש פברואר 2026 התקשרה החברה בהסדר תשלום עם המוסד לביטוח לאומי (המל"ל), בכל הנוגע להחזר הסכומים ששילם וישלם המל"ל לנפגעי גוף בתאונות דרכים המכוסות בחברה, וזאת בגין כל התאונות שאירעו בשנים 2016-2022. על פי ההסכם תסולקנה כל תביעות המלל בעבור סכום אחד אשר יבוצע בשני תשלומים. הסכום הינו כ-206 מיליוני ש"ח כאשר חלקה של החברה בשייר (בניכוי חלקם של מבטחי משנה) הינו כ-39 מיליוני ש"ח.
הפול התקשרה בהסכם דומה עם המל"ל בגין שנים אלו, כאשר החברה נדרשה לשאת בחלקה בהסכם בהתאם לחלקה היחסי בפול (לרבות תשלום בגין חלקה עבור תביעות עבורן החברה משתתפת עם הפול בהתאם לצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין מבטחים) תשס"א 200). סך חלקה של החברה בהסכם עם הפול הינו כ-44 מיליוני ש"ח כאשר חלקה של החברה בשייר (בניכוי חלקם של מבטחי משנה) הינו כ-14 מיליוני ש"ח.

להערכת החברה, ההסדרים האלה בניכוי חלקם של מבטחי המשנה אינם צפויים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות של החברה ומצבה הכספי.

ז. ביום 22 בפברואר 2026, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, אישרה הוועדה את הארכת השכירות של אלבר בנכס שבבעלות החברה לתקופה נוספת בת 10 חודשים.

ח. ביום 22 בפברואר 2026, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, אישרה הוועדה בקשה לאישור מתן הנחה בדמי השכירות של אלבר סוכנות לביטוח כללי (2016) בע"מ - מדובר בהנחה בדמי השכירות החודשיים בגין שכירות נכס בבעלות החברה. ההנחה הינה בסך של 12 ש"ח ובכך להוריד את דמי השכירות מסך של 82 ש"ח לסך של 70 ש"ח למ"ר, בנוסף הנחה נוספת של 2 ש"ח בדמי ניהול, בכך דמי הניהול יעמדו על סך 15 ש"ח, במקום סך של 17 ש"ח, כלומר הפחתה של 23,533 ש"ח בדמי השכירות והפחתה בדמי הניהול 3,840 ש"ח, סך כל ההנחה הינה כ-27,373 ש"ח.

באור 30: אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

ט. ביום 22 בפברואר 2026 לאחר שהוועדה סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה את העסקאות הבאות: אישור מערך פוליסות ביטוח עסקים עבור חברה בת של אפרידר ומתן זכות שימוש לחברה בנכס של אפרידר יוזמה והשקעות בע"מ. במסגרת העסקה, החברה תבטח את אחוזת אפרידר בפוליסות אש, צד ג' וחבות מעבידים, בסכום כולל של 70,022 ש"ח, אשר ישולם בפרמיה שנתית. הפוליסות, ככל ותאושרנה, תיכנסנה לתוקף החל מיום 20 בפברואר 2026 ועד ליום 28 בפברואר 2027.

י. ביום 29 במרס 2026, הכשרה החזקות אשראי, חתמה על הסכמים עם רמי לוי שיווק השקמה - שירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "רמי לוי"), בקשר עם מיזם משותף בתחום האשראי שיבוצע באמצעות שתי שותפויות מוגבלות נפרדות. במסגרת העסקה, להכשרה החזקות אשראי יוקצו שיעור של 49% מהזכויות. בנוסף, במסגרת העסקה נקבעו מגבלות מקובלות והדדיות על העברה של זכויות בשותפויות ושל מניות השותף הכללי. השלמת העסקה כפופה להתקיימות התנאים המתלים המנויים בהסכמים האמורים.
נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, להתקשרות לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות החברה ומצבה הכספי וכן על יחס כושר הפירעון שלה.

פרק 4

דוח פרטים נוספים

תוכן עניינים

הנושא		עמוד
1.	פרטים כלליים אודות החברה	3
2.	רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות (תקנה 11)	4
3.	הכנסות של חברות-בת וחברות כלולות והכנסות מהן (תקנה 13)	5
4.	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (תקנה 21)	6
5.	השליטה בתאגיד (תקנה 21א)	8
6.	עסקאות עם בעל שליטה (תקנה 22)	8
7.	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 24)	20
8.	הון רשום והון מונפק (תקנה 24א)	20
9.	מרשם בעלי המניות (תקנה 24ב)	20
10.	הדירקטורים של החברה (תקנה 26)	21
11.	נושאי משרה בכירה של החברה (תקנה 26א)	25
12.	מורשה חתימה של החברה (תקנה 26ב)	30
13.	רואה החשבון של החברה (תקנה 27)	30
14.	שינוי בתזכיר או בתקנון (תקנה 28)	30
15.	החלטות אסיפה כללית מיוחדת (תקנה 29(ג))	30
16.	החלטות החברה (תקנה 29א)	31

ההפניה לתקנות בחלק זה הינה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

<u>פרטים כלליים אודות החברה</u>

שם החברה:	הכשרה חברה לביטוח בע"מ
מס' חברה ברשם החברות:	52-004217-7
מען רשום: (תקנה 25א)	רחוב המלאכה 6, חולון 5811801
טלפון: (תקנה 25א)	03-7960000
פקסימיליה: (תקנה 25א)	03-7967412
כתובת דוא"ל: (תקנה 25א)	sagik@hcsra.co.il
תאריך המאזן: (תקנה 9)	31 בדצמבר 2025
תאריך הדוח: (תקנות 1 ו-7)	30 במרס 2026

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות

שם החברה	סוג המניה	כמות מניות	סה"כ ערך נקוב (בש"ח)	ערכן בדוח הכספי הנפרד לתאריך הדוח על המצב הכספי (אלפי ש"ח)	שיעור ההחזקה (באחוזים)					יתרת אגרות החוב וההלוואות בדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח) ועיקר תנאיהן
					במניה	בהון המניות המונפק	בהון	בכוח הצבעה	בסמכות למנות דירקטורים	
פנינת אפרידר *	רגילה	1,000,000	1,000,000	391,151	100%	100%	100%	100%	100%	0
טרה אימפריום אייץ בע"מ **	רגילה	2000	2000	91,624	49%	49%	49%	49%	-	סכום של כ-10 מלש"ח הועמד כהלוואה.
הכשרה החזקות אשראי פיננסיות בע"מ	רגילה	100	100	0	100%	100%	100%	100%	100%	0
הכשרה החזקות סוכנויות בע"מ	רגילה	1,000,000	1,000,000	(312)	100%	100%	100%	100%	100%	0
בסט פיננסים סוכנות לביטוח (2022) בע"מ ("**סוכנות בסט**")	רגילה	1,000,000	1,000,000	(1,170)	100%	100%	100%	100%	100%	0
אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ	רגילה	1,000	1,000	969	49%	49%	49%	49%	-	0
מגשימים קרדיט שותפות מוגבלת	רגילה	0***	0	5000	49%	49%	49%	49%	-	0

* חברה המחזיקה ב-100% מנכס מקרקעין באשקלון וב-50% בנכס מקרקעין באשדוד.

** 75% מההשקעה בוצעה מכספי חוזים תלויי תשואה ו-25% מההשקעה בוצעה מכספי הנוסטרו של החברה.

*** ללא ערך נקוב.

תקנה 13 - הכנסות של חברות-בת וחברות כלולות והכנסות מהן

שם החברה	רווח לפני הפרשה למס (אלפי ש"ח)	רווח לאחר הפרשה למס (אלפי ש"ח)	חלק החברה ברווח הכולל (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי) (אלפי ש"ח)		דיבידנד ודמי ניהול		הכנסות (הוצאות) ריבית (תוך ציון מועדי התשלום)	
			רווח/הפסד	רווח כולל אחר	שנתקבלו עד תאריך הדוח על המצב הכספי בגין שנת 2025 או תקופה שלאחר מכן (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	שנתקבלו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי או שזכאית לקבל, בגין שנת 2025 או תקופה שלאחר מכן (תוך ציון מועדי התשלום)	עבור שנת 2025	עבור תקופה שלאחר מכן
פנינת אפרידר	24,872	19,637	19,367	-	-	-	-	-
הכשרה החזקות אשראי פיננסיות בע"מ	0	0	0	-	-	-	-	-
הכשרה החזקות סוכנויות בע"מ	638	224	224	-	1,804	-	-	-
סוכנות בסט	(634)	(634)	(634)	-	-	-	-	-
טרה אימפריום אייץ בע"מ	8,661	7,012	859	-	-	-	-	-
מגשימים קרדיט שותפות מוגבלת	-	-	-		-	-	-	-

<u>תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (באלפי ש"ח)</u>[1]

1. להלן פרטים בדבר התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, ואשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה, וכן לבעלי עניין בחברה. לפירוט בדבר תנאי העסקה של נושאי המשרה – ראה להלן:

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים								תגמולים אחרים				סה"כ
שם	תפקיד	היקף המשרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר/גמול דירקטורים	מענק[2]	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
תגמולים לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בחברה																
אלי אלעזרא	יו"ר דירקטוריון (פעיל)	[3]	[4]	[5] 3,291	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,291
שמעון מירון[6]	מנכ"ל	100%	-	2,213	1,612											3,825
אברהם שלמה[7]	משנה למנכ"ל, ביטוח תביעות ואלמנטרי	100%	-	1,438	648	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,086
רועי קדוש[8]	סמנכ"ל, מנהל השקעות ראשי	100%		1,209	504	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,713
יבגני וולפין[9]	סמנכ"ל, ראש אגף מערכות מידע	100%	-	981	387	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,368
תגמולים לבעלי עניין בחברה																
דירקטורים	-	-	-	1,460	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,460

[1] סכומי התגמול משקפים את העלות לחברה בגין שכר, אחזקת רכב, טלפון, הפרשות סוציאליות, הוצאות נלוות לשכר וכיו"ב (ללא מס שכר).

[2] המענקים אושרו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ביום 25 במרס 2026, וביום 30 במרס 2026, בהתאמה.

[3] בהסכם ההעסקה לא נקבע היקף משרה, עם זאת, בהתאם להסכם כאמור, התחייב מר אלעזרא להקדיש את כל הזמן שיידרש למילוי תפקידו במסגרת הגדרת האסטרטגיה העסקית של החברה ויישומה, לרבות פיתוח והכוונת פעילות החברה בשווקים הפיננסיים ובשוקי ההון.

[4] מר אלי אלעזרא מחזיק בחברה בעקיפין באמצעות החזקותיו באלעזרא החזקות, חברה פרטית בבעלותם של מר אלי אלעזרא ורעייתו, המחזיקה באופן מלא באלעזרא החזקות ביטוח, המחזיקה בשיעור של כ-96.47% ממניות החברה. לפרטים נוספים אודות החזקות החברה, ראה סעיפים 1.1.1 בחלק א' לדוח התקופתי.

[5] לפרטים אודות תנאי העסקתו של מר אלעזרא, ראה סעיף 2.1 להלן.

[6] מר שמעון מירון מונה למנכ"ל החברה ביום 1 באוגוסט 2016. עד למועד זה כיהן כמשנה למנכ"ל וראש אגף ביטוח חיים ופיננסים. למר מירון קיימת הלוואה מפוליסת פרט אישית שבבעלותו, בה הכספים נזילים. ריבית ההלוואה הינה פריים. החל מחודש מאי 2024 מר מירון משלם קרן+ ריבית מדי חודש עד למועד סיום ההלוואה, אשר הינו ביום 10 במרס 2030. גובה ההלוואה נכון לחודש מרס 2026 מסתכם לסך של 34,058 ₪. כמו כן, בימים 25 במרס ו-30 במרס 2026 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון, בהתאמה עדכון של תנאי הלוואה קיימת לשמעון בסכום של 126,500 ש"ח ("קרן ההלוואה"). קרן ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 3.5%, (הריבית כאמור ביחד עם קרן ההלוואה להלן: "סכום ההלוואה"). סכום ההלוואה צמוד למדד המחירים לצרכן, ויוחזר בשלושה תשלומים שנתיים, בכל חודש אפריל של השנים 2027 עד 2029. לפרטים אודות תנאי העסקתו של מר מירון, ראה סעיף 2.2 להלן.

[7] לפרטים אודות תנאי העסקתו של מר אברהם שלמה, ראה סעיף 2.3 להלן.

[8] ביום 27 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, מתן הלוואה למר רועי קדוש בסכום של 100 אלף ₪ ("**הקרן**"). במסגרת הסכם ההלוואה שנחתם בין הצדדים, נקבע, בין היתר, כי הקרן תישא ריבית שנתית בשיעור של 3.5%, וכי הקרן והריבית תהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן; וכן כי בנוגע להחזר הקרן יינתן גרייס לתקופה בת 24 חודשים. כמו כן אישרה ועדת התגמול כי רועי קדוש יהיה זכאי לזקיפת שווי שימוש ברכב בשכר החודשי (גילום רכב) החל מחודש מאי 2025. לפרטים נוספים אודות תנאי העסקתו של מר רועי קדוש, ראה סעיף 2.3 להלן.

[9] לפרטים אודות תנאי העסקתו של מר יבגני וולפין, ראה סעיף 2.3 להלן.

2. **<u>פירוט תנאי העסקה</u>**

2.1. <u>מר אלי אלעזרא, יו"ר הדירקטוריון</u>:

ביום 12 באוקטובר 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה עדכון לתנאי העסקתו של מר אלעזרא בתפקידו כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה. להלן עיקרי תנאי ההעסקה: (1) משכורת חודשית בסך של כ-155 אלף ש"ח (ברוטו, צמוד למדד), כאשר העלות השנתית הכוללת של השכר לא תעלה על סכום של 2.5 מיליון ש"ח {צמוד למנגנון ההצמדה בחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 ("**חוק שכר בכירים**")} ותורכב מרכיב קבוע בלבד (לא כולל מס שכר). עלות זו אינה כוללת פיצויי פיטורים ותשלומים פנסיוניים; (2) הפרשה לביטוח מנהלים כמתחייב על-פי דין והפרשות לקרן השתלמות. ההפקדות בגין תגמולים וקרן השתלמות תעשנה על מלוא השכר; (3) רכב מקבוצת רישוי 7 ונשיאה בהוצאות האחזקה והשימוש בו, למעט קנסות והוצאות אחרות עקב עבירות תנועה ו/או עבירות על חוקי עזר עירוניים. המס בגין שווי השימוש ברכב יגולם, אולם גילום כאמור לא יזכה את מר אלעזרא בהטבות הסוציאליות; (4) החזר הוצאות שיוציא מר אלעזרא במסגרת העבודה בחברה ועבורה. לא נקבעה מגבלה על סכום ההחזר; (5) הוצאות אחזקה ושימוש בטלפון בביתו של מר אלעזרא וטלפון נייד בו יעשה מר אלעזרא שימוש. המס בגין הטבות אלו מגולם, אולם הגילום לא יזכה את מר אלעזרא בהטבות סוציאליות; (6) 26 ימי חופשה בשנה ו-30 ימי מחלה בשנה, הניתנים כל אחד לצבירה עד למקסימום של 90 ימי חופשה או לפדיון, לפי שיקול דעתו של מר אלעזרא. בנוסף, זכאות ל-10 ימי הבראה בשנה על-פי התעריף המקובל בחברה. הסכם העסקתו של מר אלעזרא הינו לתקופה בת 5 שנים (עד ליום 11 באוקטובר, 2026) והוא ניתן לסיום בכל עת על-ידי מר אלעזרא או החברה בהודעה מראש של 180 יום. לפרטים נוספים, ראה דוח מיידי מיום 12 באוקטובר 2021 (אסמכתא מס': 2021-01-155010). ביום 28 במאי 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, כך שמר אלעזרא יהיה זכאי להמרת זכאותו הקיימת למימון מלא על חשבון החברה של עלות חכירת רכב ליסינג מקבוצת רישוי 7, לרבות הוצאות רכב נלוות, וגילום מלא בגינם בשכרו, לרכיב שכר של אחזקת רכב (קרי עלות בסכום של 50,945 ש"ח) (צמוד למדד אפריל 2025). לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 28 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-038290).

2.2. <u>מר שמעון מירון, מנכ"ל החברה</u>:

החל מחודש דצמבר 2018 זכאי מר מירון למשכורת חודשית בסך של 100 אלפי ש"ח (ברוטו) בתוספת הצמדה רבעונית למדד המחירים לצרכן של חודש נובמבר 2018. כמו כן, זכאי מר מירון לזכויות נלוות ולתנאים כדלקמן: (1) החברה תפריש ותפקיד מדי חודש לפוליסת ביטוח מנהלים וכן תפריש לקרן ההשתלמות (לעניין קרן ההשתלמות ההפרשה נעשית על מלוא המשכורת ולא עד התקרה המוכרת לצרכי מס). (2) החברה תבטח את מר מירון, על חשבונה, בסכומים ששיעורם יהיה עד 2.5% מהשכר החודשי, בביטוח מפני אובדן כושר עבודה. (3) החברה תשלם למר מירון דמי אחזקת טלפון נייד ללא הגבלה. (4) ימי חופשה, ימי מחלה וימי הבראה. (5) נשיאה בעלויות רכב של 13 אלפי ש"ח בתוספת עלות המס בגין הוצאה זו, כאשר החברה נושאת בכל הוצאות האחזקה והשימוש ברכב. (6) מר מירון זכאי למענק שנתי בהתאם להסכם העסקתו ובכפוף להוראות מדיניות התגמול של החברה, כמפורט להלן: (א) בגין רווח שנתי (לפני מס), בסכום של עד 150 מיליון ש"ח (לא כולל), מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בסכום של 1.2 מיליון ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן; (ב) בגין רווח שנתי (לפני מס), בסכום של 150 מיליון ש"ח ומעלה, מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח כאמור. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 10 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-051055); (7) הסכם העסקתו של מר מירון אינו קצוב בזמן וכל אחד מהצדדים רשאי לסיימו בהודעה מראש של 180 יום. לפרטים נוספים, ראה דוח מיידי מיום 12 בדצמבר 2018 (אסמכתא מס': 2018-01-121059). ביום 10 ביולי 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה, כך שהחל מיום 1 באוגוסט 2025 יעודכן סכום אחזקת הרכב החודשי, כך שיתווסף לו סך של 5,000 ש"ח (ברוטו), לרבות רכיב גילום רכב.

2.3. <u>תגמול לה"ה, אברהם שלמה, רועי קדוש ויבגני וולפין ("**נושאי המשרה**")</u>:

בנוסף לשכר חודשי כמפורט בטבלה לעיל, זכאים נושאי המשרה לזכויות נלוות ולתנאים כדלקמן: (1) הפרשות והפקדות חודשיות לפוליסת ביטוח מנהלים ולקרן ההשתלמות. (2) הפרשה לביטוח מפני אובדן כושר עבודה.

(3) תשלום עבור אחזקת טלפון נייד, ארוחות ועיתון. (4) אחזקת רכב או רכב צמוד, כאשר תשלום המס בגין השימוש ברכב, חל על החברה. (5) רכיב משתנה בהתאם לתכנית התגמול של החברה; (6) הסכם ההעסקה אינו קצוב בזמן כאשר כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם בהודעה מראש של 90 ימים.

2.4. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה:

ביום 11 ביוני 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות, לאחר אישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את רכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהם בעל השליטה בחברה ו/או קרוביו, ולרבות מנכ"ל החברה, לתקופה בת 12 חודשים כמפורט להלן: (1) שכבת בסיס בגבול אחריות של 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח, בפרמיה שנתית בסך של 21,000 דולר ארה"ב; (2) שכבה ראשונה בגבול אחריות של 5 מיליון דולר ארה"ב מעל 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח, בפרמיה שנתית בסך של 19,000 דולר ארה"ב; (3) שכבה שנייה בגבול אחריות של 10 מיליון דולר ארה"ב מעל 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח, בפרמיה שנתית בסך של 30,000 דולר ארה"ב; (4) שכבה שלישית בגבול אחריות של 10 מיליון דולר ארה"ב מעל 20 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח, בפרמיה שנתית בסך של 25,000 דולר ארה"ב; העלות הכוללת של הפוליסות תושת על החברה בלבד. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 11 ביוני 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-041844).

2.5. כתבי שיפוי והתחייבות לפטור: בהתאם לכתב השיפוי, ובכפוף להוראות הדין, החברה התחייבה לשפות את הדירקטורים ונושאי המשרה בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכתב השיפוי, שתוטל עליהם עקב אחת או יותר מאלה: (1) פעולות ו/או נגזרת שלהן בתוקף היותם ו/או היותם בעבר נושאי משרה ו/או מועסקים בחברה ו/או נושאי משרה ו/או מועסקים מטעם החברה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה. (2) פעולות ו/או נגזרת שלהן בתוקף היותם נושאי משרה, עובדים או שלוחים של החברה בחברה אחרת כלשהי בה מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין. ההתחייבות לשיפוי מוגבלת לסוגי האירועים המפורטים בכתב השיפוי. ההתחייבות לשיפוי כוללת הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שיוציא נושאי המשרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגד נושאי המשרה בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאיננה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי. סכום השיפוי הכולל שתשלם החברה לכל נושאי המשרה בחברה (ובכלל זה לנושאי המשרה בחברות קשורות) במצטבר על פי כל כתבי השיפוי שהוצאו או שיוצאו על ידי החברה לא יעלה על סכום השווה ל-25% מההון העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה כפי שיהיו במועד השיפוי. והכל בנוסף לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה. בהתאם לכתב הפטור ובכפוף להוראות סעיפים 259 ו-263 לחוק החברות וכל הוראת דין שתבוא במקומם, החברה מתחייבת לפטור את הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה מראש מכל אחריות כלפיה בשל כל נזק שייגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות כלפיה (למעט בשל הפרת חובת זהירות בחלוקה, כהגדרת המונח בחוק החברות) בפעולותיהם בתום לב ובתוקף היותם נושאי משרה ו/או מועסקים בחברה למעט הפרת חובת זהירות שנעשתה מתוך כוונה או מתוך פזיזות.

<u>תקנה 21א - השליטה בתאגיד</u>

למועד הדוח, בעל השליטה בחברה הינו מר אלי אלעזרא. לפרטים אודות אופן אחזקותיו של מר אלעזרא בחברה, ראה סעיפים 1.1.1 ו-1.1.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד, הנכלל במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025. לפרטים נוספים אודות מר אלי אלעזרא, ראה תקנה 26 להלן.

<u>תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה</u>

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה בשנת 2025 או במועד מאוחר לסוף שנת 2025 ועד למועד הגשת הדוח או שהיא עדיין תקפה במועד הדוח:

מס"ד	מועד אישור אחרון	פרטי האורגן המאשר	זהות צדדי העסקה, תוכנה ומאפייניה האיכותיים והכמותיים	העניין האישי של בעל השליטה
עסקאות המנויות בסעיף 270(4)(א) או 270(4)				
.1			מר אלי אלעזרא מכהן כיו"ר דירקטוריון (פעיל) בחברה. לפרטים ביחס לתנאי העסקתו בתפקיד זה ואופן אישורם, ראה סעיף 2.1 בתקנה 21 לעיל.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות לאור היותו צד לה.
.2	11 בינואר 2015	אסיפה כללית	מר אלי אלעזרא מחזיק בכתב שיפוי ופטור בתנאים מקובלים בחברה. לתנאי כתב השיפוי והפטור, ראה סעיף כתב התחייבות ושיפוי לפטור בתקנה 21 לעיל.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות לאור היותו זכאי לכתב פטור ושיפוי.
	28 בדצמבר 2014	דירקטוריון		
	18 בדצמבר 2014	ועדת תגמול		
.3	28 בינואר 2026	דירקטוריון	החברה התקשרה עם מוטו פרטס בע"מ, חברה בת (100%) של ממסי שירותי דרך וגרירה בע"מ ("**מוטו פרטס**" ו-"**ממסי**", בהתאמה) לאספקת חלקי חילוף למוסכי ההסדר עימם קשורה החברה. היקף ההתקשרות בשנת 2025 עם מוטו פרטס עמד על סך של כ-1.3 מיליון ש"ח. לאחר שביום 22 בינואר 2025 ועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, ביום 29 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההתקשרות עם מוטו פרטס. לאחר שביום 21 בינואר 2026 ועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, ביום 28 בינואר 2026 אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההתקשרות עם מוטו פרטס.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו באלבר שירותי מימונית בע"מ (להלן: "**אלבר**"). כמו כן מכהן מר אלעזרא כנושא משרה באלבר.
	29 בינואר 2025			
	21 בינואר 2026	ועדת ביקורת		
	22 בינואר 2025			
.4	28 בינואר 2026	דירקטוריון	בחודש מאי 2015 נוספה לרשימת מוסכי ההסדר עימם קשורה החברה, רשת "מוסכי אקספרס" שבבעלות ממסי ("**מוסכי אקספרס**"). ההתקשרות עם רשת מוסכי אקספרס הינה במקביל להתקשרות קיימת של החברה עם כ-207 מוסכי הסדר בפריסה ארצית ובתנאים דומים. היקף ההתקשרות בשנת 2025 עם מוסכי אקספרס עמד על סך של כ-2.5 מיליון ש"ח. תקופת ההסכם אינה מוגבלת בזמן וניתנת לסיום על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת בת 30 ימים. לאחר שביום 22 בינואר 2025 ועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, ביום 29 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההתקשרות עם מוסכי אקספרס. לאחר שביום 21 בינואר 2026 ועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, ביום 28 בינואר 2026 אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההתקשרות עם מוסכי אקספרס.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו באלבר. כמו כן מכהן מר אלעזרא כנושא משרה באלבר.
	29 בינואר 2025			
	21 בינואר 2026	ועדת ביקורת		
	22 בינואר 2025			
.5	28 בינואר 2026	דירקטוריון	ב-29 לחודש מרס 2020 אישר הדירקטוריון, לאחר שוועדת	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות
	27 בפברואר 2023			

	21 בינואר 2026 22 בפברואר 2023	ועדת ביקורת	הביקורת אישרה כי ההתקשרות איננה חריגה, חידוש להסכם ניהול בין פנינת אפרידר לאפרידר[10] החל מיום 1 באפריל 2020 לתקופה של 12 חודשים נוספים עם שתי אופציות הארכה בנות 12 חודשים כל אחת. דמי הניהול השנתיים עומדים על סך 502 אלף ש"ח, בצירוף מדד ומע"מ. בימים 22 בפברואר 2023 ו-27 בפברואר 2023, אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון, בהתאמה, את הארכת הסכם הניהול לתקופה נוספת בת שלוש שנים. לאחר שביום 21 בינואר 2026 סיווגה ועדת הביקורת את העסקה ככזו שאינה חריגה, ביום 28 בינואר 2026 אישר דירקטוריון החברה לחדש את הסכם הניהול בין פנינת אפרידר לאפרידר לתקופה בת 12 חודשים נוספים, וכן שתי תקופות אופציה בנות 12 חודשים, כל אחת. דמי הניהול השנתיים עומדים על סך של כ-501 אלף ש"ח, בצירוף מדד ומע"מ.	מכוח החזקותיו באפרידר.
.6	11 ביוני 2025 29 במאי 2025 27 במאי 2024	אסיפה כללית דירקטוריון ועדת תגמול	מר אלי אלעזרא מבוטח בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה. לפרטי הפוליסה, ראה סעיף 2.3 בתקנה 21 לעיל.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות לאור היותו מוטב בפוליסה, על פי תנאיה.
.7	30 בנובמבר 2025 22 באוקטובר 2025	דירקטוריון ועדת ביקורת	החברה חוכרת מאלבר ציי-רכב (ר.צ.) בע"מ ("**אלבר ציי-רכב**"), חברה בבעלות מלאה של אלבר, וחברה בבעלות מלאה (בעקיפין) של בעל השליטה בחברה, כלי רכב מסוגים שונים ("**הסכם הליסינג**"). נכון למועד זה, העמידה אלבר ציי רכב לחברה כלי רכב מקבוצות רישוי שונות בתמורה כוללת חודשית של כ- 350 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. תקופת החכירה נקבעה ל-36 חודשים ומכסת הקילומטרים השנתית לכל כלי רכב נקבעה ל-30 אלפי ק"מ. לאחר אישור הדירקטוריון ביום 29 בספטמבר 2025 מתן ארכה להסכם הליסינג המקורי, ולאחר שביום 22 באוקטובר 2025 סיווגה ועדת הביקורת את העסקה ככזו שאינה חריגה, ביום 30 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה את חידוש הסכם הליסינג לתקופה נוספת בת 36 חודשים.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו, באלבר. כמו כן מכהן מר אלעזרא כנושא משרה באלבר.

[10] ההסכם במקור אושר בחודש מרס 2009 וקשור בנכס מקרקעין בעיר אשקלון שבבעלות פנינת אפרידר, הידוע כמרכז מסחרי אפרידר. פנינת אפרידר נרכשה על ידי החברה כנגד הקצאת מניות לאפרידר, לצורך עמידה בדרישות הלימות ההון החלות על החברה כמבטח.

8.	22 בספטמבר 2022	דירקטוריון	בחודש אוקטובר 2017 אישר הדירקטוריון, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה כלא חריגה, את התקשרות החברה עם אלבר סוכנות לביטוח כללי (2016) בע"מ ("**סוכנות הביטוח**"), חברה בבעלות מלאה של אלבר ציי-רכב, לשיווק פוליסות רכב. למועד זה זכאית סוכנות הביטוח לעמלה בשיעור של 12% בגין מכירות פוליסות ביטוח רכב. ביום 21 במרס 2021 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה כלא חריגה, את הרחבת פעילות החברה עם סוכנות הביטוח כך שתשווק את פוליסות רכב רכוש גם בענפים אחרים ופוליסות דירה. בימים 19 בספטמבר 2022 ו-22 בספטמבר 2022, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את הרחבת פעילות החברה עם סוכנות הביטוח, כך שתשווק גם פוליסות בתי עסק, רכב רכוש מעל 3.5 טון ורכב אחר.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו באלבר. כמו כן מכהן מר אלעזרא כנושא משרה באלבר.
	19 בספטמבר 2022	ועדת ביקורת		
9.	28 בינואר 2026	דירקטוריון	החברה מוכרת ללקוחותיה הרוכשים פוליסת ביטוח מסוג מקיף ו/או צד שלישי, שירותי רכב וגרירה מאת ממסי שהינה חברה בת של אלבר. התקשרות החברה עם ממסי החלה לראשונה בסוף שנת 2011 ומאושרת מחדש בכל שנה על ידי הדירקטוריון. היקף השירותים הנרכשים מ- ממסי עמד בשנת 2025 על כ-17.6 מיליון ש"ח. ביום 31 ביולי 2023, לאחר שוועדת הביקורת, אשר התכנסה ביום 19 ביוני 2023, סיווגה את העסקה כעסקה שאינה חריגה, אישר דירקטוריון החברה את ההתקשרות עם ממסי בדבר מתן שירותי תיקון פגושים למבוטחי החברה. בימים 2 באוגוסט 2023, 26 בספטמבר 2023 ו-30 ביוני 2024, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקאות כזניחות וככאלה שאינן חריגות, אישרה הוועדה כאמור את ההתקשרות עם ממסי בדבר מתן השירותים הבאים עבור מבוטחי החברה, אשר רכשו את ההרחבות הבאות בפוליסה: תיקון פנסים ומראות; מתן שירותי תיקון שבר שמשות "סאן רופ" וגג פנורמי; ומתן שירות רכב חלופי לאנשים עם מוגבלויות. בימים 21 בפברואר 2024 ו-28 בפברואר 2024, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את חידוש ההסכמים בשנה נוספת. לאחר שביום 22 בינואר 2025 ועדת הביקורת סיווגה את כלל העסקאות המנויות בסעיף 9 להלן ככאלה שאינן חריגות, ביום 29 בינואר 2025	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו באלבר. כמו כן מכהן מר אלעזרא כנושא משרה באלבר.
	29 בינואר 2025			
	28 בפברואר 2024			
	21 בינואר 2026	ועדת ביקורת		
	22 בינואר 2025			
	21 בפברואר 2024			

			אישר הדירקטוריון את הארכת ההתקשרות בעסקאות אלה בשנה נוספת. לאחר שביום 21 בינואר 2026 ועדת הביקורת סיווגה את העסקאות האמורות ככאלה שאינן חריגות, ביום 28 בינואר 2026 אישר הדירקטוריון את העסקאות האמורות לשנה נוספת.	
10.	29 במאי 2025	דירקטוריון	ביום 29 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את השקעת החברה בסכום של עד 5 מיליון ש"ח בקרדיט 360 ליווי בנייה בע"מ, אשר אחת מבעלות העניין בחברת האם שלה, קרדיט 360 בע"מ ("קרדיט 360"), היא חברת אלבר א.פ. בע"מ, המחזיקה בשיעור של 8.5% מהון המניות של קרדיט 360.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו אלבר. כמו כן מכהן מר אלעזרא כנושא משרה באלבר.
	29 במאי 2025	ועדת ביקורת		
	22 בינואר 2023	ועדת ביקורת		
11.	31 במרס 2024	דירקטוריון ועדת ביקורת	בחודש מרס 2024 גייסה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות נדחה בסך של 60 מיליון ₪. כתב ההתחייבות הבנקאי הינו לתקופה בת 8 שנים והחברה רשאית לפדות אותו בפדיון מוקדם לראשונה בחלוף 5 שנים ממועד הנפקתו. במהלך 5 השנים הראשונות לחייו, כתב ההתחייבות נושא ריבית בשיעור ריבית פריים בתוספת 2%, ובמהלך יתרת חייו ריבית בשיעור פריים בתוספת 3.75%. בגין כתב ההתחייבות האמור העמידה אלעזרא החזקות, עבור התאגיד הבנקאי, ערבות בשיעור של 40% מסך גובה כתב ההתחייבות. נוסף לכתב ההתחייבות, העמיד התאגיד הבנקאי לחברה מסגרת אשראי בסך של 40 מיליון ש"ח, לתקופה של 12 חודשים. בחודש מאי 2024 מימשה החברה את מסגרת האשראי כאמור וגייסה מהתאגיד הבנקאי כתב התחייבות נדחה בסך של 40 מיליון ₪. לפרטים נוספים, ראה באור 35(ה) לדוחות הכספיים.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות מכוח החזקותיו באלעזרא החזקות.

העסקת קרובים של בעל השליטה**[11]				
.12	29 במאי 2008	דירקטוריון	בחודש מאי 2008 התקשרה החברה עם עו"ד שמחה חבקוק-חזות, רעייתו של שמעון חזות בן דודו של מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה, בהתקשרות לקבלת שרותי גביית חובות לביטוח אלמנטארי וכן ייצוג בתביעות נזיקין, רכוש וחבויות. על פי ההתקשרות ביחס לגביית חובות לביטוח אלמנטארי, שכר הטרחה משולם רק עבור גבייה בפועל ובהתאם לשיעורים הקבועים בהוצל"פ ובבתי המשפט. תנאי ההתקשרות עם משרד חבקוק-חזות אינם שונים מתנאי ההתקשרות עם משרדי עורכי דין אחרים המספקים לחברה שירותים דומים. בשנת 2025 שילמה החברה לעורכת הדין חבקוק-חזות סך של 411 אלף ש"ח.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות לאור קרבת המשפחה לגב' שמחה חבקוק חזות, אשתו של שמעון חזות, בן דודו של מר אלי אלעזרא, אך אינו עונה על הגדרת "קרוב" בחוק החברות.
.13	26 בדצמבר 2010 28 ינואר 2008 26 בפברואר 2007	דירקטוריון	החברה מקבלת שירותים משפטיים, במהלך העסקים הרגיל, מעו"ד שוש אלעזרא, גיסתו של מר אלי אלעזרא. מתן השירותים המשפטיים קשור לריידר שנותנת החברה לפוליסת ביטוח רכב במסגרתה ניתן טיפול וסיוע משפטי למבוטח בבית משפט לתביעות קטנות, וכן למתן שירותים משפטיים למחלקת התביעות של החברה, כגון, טיפול בתביעות כנגד החברה ו/או מבוטחיה במסגרת פוליסה לביטוח "חובה" לגבי נזקי גוף עקב תאונות דרכים, טיפול בתביעות רכוש של החברה וטיפול בתביעות כנגד החברה ו/או מבוטחיה במסגרת פוליסות לביטוח חבויות. השירותים המשפטיים מוענקים על ידי הגב' שוש אלעזרא כקבלן עצמאי בעלות שאינה מהותית לחברה ואינה שונה באופן מהותי משכר עורכי דין אחרים המועסקים בחברה שאינם בעלי קרבה משפחתית כאמור. יצוין, כי החברה קשורה בהסכמים דומים עם משרדי עו"ד חיצוניים נוספים, כאשר התמורה בגין השירותים משולמת בסיום ההליך המשפטי והינה על בסיס אחוזי חיסכון מסכום התביעה בשנת 2025 שילמה החברה לעו"ד שוש אלעזרא סך של כ-11 אלף ש"ח.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות לאור קרבת המשפחה לגב' שוש אלעזרא, אשת אחיו של מר אלי אלעזרא.

[11] בחברה מועסקים קרובי משפחה של בעל השליטה אשר אינם נכללים תחת הגדרת המונח "קרוב", כמשמעו בחוק החברות.

14.	2 באפריל 2025	אסיפה כללית	מר אור אלעזרא, בנו של מר אלי אלעזרא, מועסק על ידי החברה בתפקיד עוזר אישי ליו"ר הדירקטוריון החל מחודש יולי 2016. מר אור אלעזרא זכאי לרכב בשווי שימוש של עד 4,100 ש"ח או לנשיאה של החברה בעלויות רכב מקבוצת רישוי בדרגה האמורה, כאשר החברה תישא בכל הוצאות האחזקה והשימוש ברכב, למעט קנסות והוצאות אחרות עקב עבירות תנועה ו/או עבירות על חוקי עזר עירוניים. המס בגין שווי השימוש ברכב יגולם על ידי החברה. כמו כן, זכאי אור להפרשות לביטוח מנהלים או קרן פנסיה כמקובל לעובדים בחברה מדרגתו וכן הפרשה בשיעור של 7.5% לקרן השתלמות. ביום 30 במאי 2024, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול מיום 27 במאי 2024, את עדכון תנאי העסקתו של מר אור אלעזרא, כך שהיקף משרתו פחת לשיעור של 50%. נכון למועד השינוי האמור, עמד שכרו של מר אור אלעזרא על סך של כ-52,124 ש"ח לחודש (עלות מעביד). ביום 30 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת תגמול, מתן מענק שנתי בן 5 משכורות בגין שנת 2025. המענק אושר על פי מדיניות התגמול של החברה וכפוף לאישור האסיפה הכללית.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות לאור קרבת המשפחה למר אור אלעזרא.
	10 ביוני 2024			
	30 במרס 2026	דירקטוריון		
	25 במרס 2026	ועדת תגמול		
15.	26 ביולי 2017	דירקטוריון	מר מאיר אלעזרא, אחיו של מר אלי אלעזרא, מועסק על ידי החברה כבקר תחום רכוש משנת 2007 במשרה מלאה. במסגרת תנאי העסקתו זכאי מר מאיר אלעזרא לביטוח מנהלים, קרן השתלמות, אחזקת טלפון נייד ורכב. נכון למועד זה, עומד שכרו החודשי של מר מאיר אלעזרא על סך של 32,944 ש"ח (עלות מעביד).	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות לאור קרבת המשפחה למר מאיר אלעזרא.
	25 ביולי 2017	ועדת ביקורת		
16.	14 באוקטובר 2024	אסיפה כללית	הגב' עדן שיראל, אחותו של מר אלי אלעזרא, מועסקת על ידי החברה כרכזת שירות סוכנים בחברה משנת 2011 בהיקף משרה בשיעור של 38%. ביום 14 באוקטובר 2024 אישרה האסיפה הכללית, לאחר אישור הדירקטוריון, את עדכון שכרה של הגב' שיראל כך שיעמוד על 5,000 ₪ ברוטו (7,144 עלות מעביד)	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות לאור קרבת המשפחה לגב' עדן שיראל.
	30 בספטמבר 2024	דירקטוריון		
	23 בספטמבר 2024	ועדת תגמול		
17.	2 באפריל 2025	אסיפה כללית	ביום 30 בספטמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול מיום 23 בספטמבר 2024, את עדכון תנאי העסקתו של מר אלעד אלעזרא, כמנהל AI בחברה תחת אגף מערכות מידע, כך ששכרו עמד על סך של 38,000 ₪	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות לאור קרבת המשפחה למר אלעד אלעזרא.
	14 באוקטובר 2024			
	19 במרס 2025	דירקטוריון		
	30 בספטמבר 2024			

	16 במרס 2025	ועדת תגמול	(67,716 ש״ח עלות מעביד, נכון למועד השינוי). כמו כן, אלעד זכאי להפרשות פוליסת ביטוח מנהלים כמקובל לעובדים בחברה בדרגתו וכן להפרשה בשיעור של 7.5% לקרן השתלמות. בנוסף, אלעד זכאי ל-15 ימי חופשה ול-8 ימי הבראה בשנה. בנוסף, אלעד זכאי לתשלום חודשי בגין אחזקת רכב בסך של 2,740 ש״ח (ברוטו). ביום 30 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת תגמול, מתן מענק מיוחד בן 4 משכורות בגין שנת 2025. המענק אושר על פי מדיניות התגמול של החברה וכפוף לאישור האסיפה הכללית. בנוסף, מר אלעד אלעזרא משמש גם כעוזר אישי של יו״ר הדירקטוריון, ללא תוספת שכר.	
	23 בספטמבר 2024			
18.	2 באפריל 2025	אסיפה כללית	ביום 27.3.2022 אושרה העסקתה של הגב׳ אסנת אלעזרא, כסמנכ״לית משאבי אנוש במשרה מלאה החל מחודש אפריל 2022. במסגרת תנאי העסקתה, זכאית גב׳ אסנת אלעזרא לביטוח מנהלים, קרן השתלמות, אחזקת טלפון נייד ורכב. ביום 30 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת תגמול, מתן מענק שנתי בן 5 משכורות בגין שנת 2025. המענק אושר על פי מדיניות התגמול של החברה וכפוף לאישור האסיפה הכללית. כמו כן, עודכן שכרה החודשי לסך של 45,000 ₪ ברוטו החל מחודש אפריל 2026, כפוף לאישור האסיפה הכללית.	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרות לאור קרבת המשפחה לגב׳ אסנת אלעזרא שהינה אשתו של אחיו של מר אלעזרא.
	30 באפריל 2024			
	19 במרס 2025	דירקטוריון		
	16 במרס 2025	ועדת תגמול		
	31 במרס 2024	דירקטוריון		
		ועדת תגמול		
	27 במרס 2022	אסיפה כללית		
	27 במרס 2022	דירקטוריון		
	27 במרס 2022	ועדת תגמול		
	21 במרס 2022	ועדת ביקורת		

19.	**התקשרויות זניחות** לפרטים אודות עסקאות זניחות של החברה, ראה סעיף 7.6 בדוח הדירקטוריון שבדוח התקופתי לשנת 2016, שהחברה פרסמה ביום 30 במרס 2017.	החברה מבצעת עסקאות זניחות עם בעל השליטה בה או שלבעל השליטה בה היה עניין באישורן, בעלות סוגים ומאפיינים כמפורט בנוהל עסקאות זניחות של החברה, עסקאות אלה כוללות את ההתקשרויות הבאות: **(א)** ביום 31 בינואר 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את תקציב התרומות של החברה שיעמוד על סך של 1.2 מיליון ש"ח, מתוכו יוקצה סכום של 275 אלפי ש"ח לקרן אלעזרא והיתרה תוקצה לתקציב התרומות של החברה. ביום 30 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את תקציב התרומות של החברה לשנת 2025 שיעמוד על סך של 1.35 מיליון ש"ח, מתוכו יוקצה סכום של 300 אלפי ש"ח לקרן אלעזרא והיתרה תוקצה לתקציב התרומות של החברה. לפרטים נוספים בדבר תקציב תרומות החברה לשנים 2025-2026, ראה סעיף 6.2 לדוח הדירקטוריון. **(ב)** התקשרות עם אלבר לרכישת פוליסות ביטוח עסקים בעלות שנתית בסך של כ-648 אלפי ש"ח. ביום 23 במאי 2022 אישרה הוועדה לצדדים קשורים ("**הוועדה**"), לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה את הארכת ההתקשרות בשנה נוספת. ביום 15 במאי 2023, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה כזניחה, אישרה הוועדה את חידוש מערך הפוליסות של חברת אלבר לתקופה נוספת בת 12 חודשים. ביום 30 ביוני 2024, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, אישרה הוועדה את חידוש מערך פוליסות ביטוח העסקים של אלבר לשנה נוספת. מערך הפוליסות אושר לשנה נוספת, לאחר אישור הוועדה מיום 18 ביוני 2025. **(ג)** בימים 18 ביוני 2023 ו-2 באוגוסט 2023, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, אישרה הוועדה את חידוש מערך פוליסות ביטוח המבנה למרכזים המסחריים של אפרידר וחברות הבנות שלה, לרבות חידוש פוליסת חבות מוצר ואחריות מקצועית לעבודות קבלניות. ביום 29 ביולי 2024, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, אישרה הוועדה את חידוש פוליסת חבות מוצר ואחריות מקצועית (פוליסה משולבת) לעבודות קבלניות עבור אפרידר, לרבות חברות הבנות שלה. ביום 2 בפברואר 2025 אישרה הוועדה, לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, פריסה של עד 10 תשלומים של הפרמיה בגין פוליסות לעבודות קבלניות של פרויקטים	למר אלי אלעזרא עניין אישי בהתקשרויות לאור אחזקותיו בחברות שונות בקבוצת אלעזרא ונושא משרה בהן.

			מסוימים, ללא תשלום ריבית והצמדה. ביום 29 ביולי 2025 אישרה הוועדה את חידוש הפוליסות האמורות לשנה נוספת. **(ד)** בחודשים ספטמבר 2016 ומרס 2017 אישר הדירקטוריון, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה כלא חריגה, השכרת שטח משרדים למוקד השירות של אלבר בקומה 4 בבניין גב ים שבבעלות החברה בעלות שנתית בסך של 631 אלפי ש"ח ולתקופה של 8 שנים. ביום 27 במרס 2018 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את עדכון העסקה ככזה שאינו חריג, את עדכון תקופת השכירות כך שתעמוד על 100 חודשים. בנוסף, עודכן סכום דמי השכירות ותנאים נלווים נוספים. ביום 8 בדצמבר 2024, הוועדה אישרה שכירת משרד בשטח ברוטו של 169 מ"ר בקומה 5, לפי גובה שכ"ד של 70 ₪ למ"ר ודמי ניהול בסך של 17 ₪ למ"ר לתקופה בת 36 חודשים ושלוש תקופות אופציה בנות 12 חודשים כל אחת. **(ה)** ביום 3 במרס 2021 אישרה הוועדה השכרת קומה 4 בבניין גב ים בבעלות החברה לאלבר ציי רכב עבור משרדי סוכנות הביטוח שבבעלותה, בתמורה של 70 ש"ח למ"ר וכן תמורת תשלום דמי ניהול בסך של 15 ש"ח למ"ר, קרי תשלום דמי שכירות ודמי ניהול חודשיים בסך של 4,900 ש"ח, בצירוף מע"מ, ולתקופת שכירות בת שנה אחת עם אופציה להארכת תקופת השכירות לשתי תקופות נוספות בנות שנה כל אחת. ביום 23 במאי 2022, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, אישרה הוועדה התקשרות בהסכם שכירות מעודכן עם אלבר ציי-רכב לצורך שכירת שטח של כ-220 מ"ר המצוי בקומה מס' 3 בבניין הכשרה בחולון, חלף הנכס המתואר לעיל. ביום 23 בנובמבר 2025 הוועדה אישרה את חידוש הסכם ההתקשרות האמור. ביום 22 בפברואר 2026 אישרה הוועדה מתן הנחה בדמי השכירות בנכס האמור. **(ו)** בחודש יולי 2018 אישר הדירקטוריון, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה כזניחה וככזו שאינה חריגה, השכרת נכס לאלבר המשמש כמגרש תצוגה של רכבים באשדוד. דמי השכירות בנכס עומדים על סך 100 ש"ח למ"ר וכן משולמים דמי ניהול בסך 10 ש"ח למ"ר. דמי השכירות בגין המגרש עומדים על 2,000 ש"ח לחודש. תקופת ההתקשרות הינה לשש (6) שנים ללא אפשרות יציאה, מתוכן אלבר הייתה זכאית לגרייס של שנה בתשלום דמי השכירות בלבד. ביום 2 בפברואר 2025, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, אישרה הוועדה את

		הארכת השכירות של אלבר בנכס לתקופה נוספת בת 10 חודשים. ביום 22 בפברואר 2026, אישרה הוועדה את הארכת הסכם השכירות של אלבר בנכס לתקופה נוספת בת כ-10 חודשים. **(ז)** החברה נוהגת לערוך פוליסות ביטוח לנושאי משרה המכהנים או מועסקים בחברה וקרוביהם, לרבות בעלי שליטה וקרוביהם, במהלך העסקים הרגיל ובפרמיה זניחה (בהתאם לנוהל הטבות לעובדי חברה ונוהל עסקאות זניחות). ביום 2 בפברואר 2025 אישרה הוועדה, לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את שיווק פוליסות הביטוח לעובדי החברה וקרוביהם באמצעות סוכנות בסט. **(ח)** ביום 20 ביולי 2022, הוועדה אישרה את חידוש מערך הפוליסות למרכז ספורט ונופש "קאנטרי ברנע", לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה. בימים 2 באוגוסט 2023, 29 ביולי 2024 ו-29 ביולי 2025, אישרה הוועדה את חידוש פוליסת המבנה של מרכז הספורט "קאנטרי ברנע". **(ט)** ביום 9 באוגוסט 2022, הוועדה לצדדים קשורים אישרה עסקת שכירות בין החברה לבין אפרידר לשכירת שטח של 136.5 מ"ר ברוטו המצוי בקומה 5 בבניין הכשרה בחולון ("**השטח המושכר**"). בגין השטח המושכר תשלם אפרידר סך של 85 ₪ למ"ר (בגמר מלא), דהיינו תשלום דמי שכירות חודשיים בסך של 11,603 ש"ח בתוספת מע"מ, וכן דמי ניהול בסך של 17 ש"ח למ"ר. בוועדה לצדדים קשורים שהתקיימה ביום 30 ביוני 2024, הוועדה אישרה את קיצור תקופת השכירות בנכס זה, זאת לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה. **(י)** בימים 31 באוגוסט 2022 ו-10 בנובמבר 2022, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקאות ככאלה שאינן חריגות, אישרה הוועדה מתן הלוואה למר שאול כצנלסון, חבר בוועדת ההשקעות של החברה, המהווה "נושא משרה" על-פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981, וכן אישרה הוועדה מתן הלוואה לבנו, מר אור כצנלסון. **(י"א)** ביום 15 במרס 2023, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, הוחלט לאשר את חידוש פוליסות המבנה לנכסים טופ סנטר אשדוד, מרכז מסחרי האורגים 6 אשדוד ומרכז המרינה מול. העסקה חודשה לאחר אישור הוועדה מיום 30 ביוני 2024. ביום 18 ביוני 2025 הוועדה אישרה את חידוש פוליסות הביטוח לשנה נוספת.	

			(י״ב) ביום 26 בספטמבר 2023, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, אישרה הוועדה את חידוש התקשרות עם מוסך ״מ.ש.ב גן עדן (לוד)״, מוסך בבעלות אחיו של מר אלי אלעזרא, כאחד ממוסכי ההסדר של החברה. **(י״ג)** ביום 3 בינואר 2024, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, אישרה הוועדה חכירת רכב ליסינג עבור מר מאיר אלעזרא, עובד החברה ואחיו של מר אלי אלעזרא. **(י״ד)** ביום 16 במאי 2024, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקאות ככאלה שאינן חריגות, אישרה הוועדה מתן הנחה עבור חידוש פוליסת קבלנים לאופק שלי בנייה ופיתוח בע״מ. העסקה אושררה בוועדה שהתקיימה ביום 30 ביוני 2024. **(ט״ו)** ביום 29 ביולי 2024 אישרה הוועדה, לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את חידוש פוליסת חבות מוצר ואחריות מקצועית (פוליסה משולבת) לעבודות קבלניות עבור קבוצת אלון בע״מ (לרבות חברות הבנות שלה), חברה בבעלות (בעקיפין) של מר אלי אלעזרא. בנוסף, הוועדה אישרה את חידוש פוליסת המבנים של קבוצת אלון בע״מ. בימים 18 במאי 2025 ו-3 בספטמבר 2025 אישרה הוועדה את חידוש פוליסות הביטוח האמורות לשנה נוספת. **(ט״ז)** ביום 3 בנובמבר 2024 אישרה הוועדה, לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, מתן ההלוואה למר שמעון כהן, דב״ת ודח״צ בחברה, על חשבון כספיו המצויים בפוליסת בסט אינווסט. **(י״ז)** ביום 18 בנובמבר 2024 אישרה הוועדה, לאחר שסיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את ביטוח אפרידר (לרבות חברות בנות שלה) בפוליסת עבודות קבלניות בפרויקט יהוד-נווה מונסון. ביום 21 בנובמבר 2024 התקבלה החלטה בכתב של הוועדה המאשרת מתווה לאישור עסקאות ביטוח עם אפרידר וחברות הבנות שלה המוגבל עד 8 עסקאות, לפיו עסקאות העומדות באופן מלא בתנאי המתווה תאושרנה ואחת לרבעון תובאנה לדיווח בוועדה. ביום 29 בדצמבר 2024 עודכנו תנאי המתווה. נכון למועד זה, בוצעו שמונה עסקאות בהתאם למתווה אשר אושר, ולמועד הדוח הסתיים. **(י״ח)** ביום 24 במרס 2025, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה כזניחה, אישרה הוועדה את התקשרות בהסכם עמלות עם אפיקי הון סוכנות לביטוח בע״מ, בה מחזיקה החברה בשרשור ב-49% מהון מניותיה. **(י״ט)** ביום 5 במאי 2025, לאחר שהוועדה סיווגה את	

		העסקה כזניחה, אישרה הוועדה את אישור תשלום תביעה למר אלי אלעזרא לפי תנאי הפוליסה של החברה במסגרתה הוא מבוטח. **(כ)** ביום 18 במאי 2025, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה כזניחה, אישרה הוועדה את חידוש הסכם השכירות עם חברת לייטהאוס פרופרטיז בע"מ. **(כ"א)** ביום 18 ביוני 2025, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה כזניחה, אישרה הוועדה את ההתקשרות בהסכם השכירות בין החברה לאפרידר בנכס במתחם 'מרינה מול' באשקלון. **(כ"ב)** ביום 29 ביולי 2025, לאחר שהוועדה סיווגה את העסקה כזניחה, אישרה הוועדה את ההתקשרות בהסכם שכירות בבניין הכשרה בין החברה למגשימים קרדיט, שותפות מוגבלת, בה מחזיקה החברה באופן עקיף ב-49% מהזכויות **(כ"ג)** ביום 22 בפברואר 2026 לאחר שהוועדה סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה את העסקאות הבאות: אישור מערך פוליסות ביטוח עסקים עבור חברה בת של אפרידר; ומתן זכות שימוש לחברה בנכס של אפרידר יוזמה והשקעות בע"מ.	

** כמו כן, מועסקים בחברה קרובי משפחה של אלי אלעזרא, שאינם עונים על הגדרת "קרוב" בחוק החברות.

<u>תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה</u>

להחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה, ראה דוח מיידי מיום 17 בפברואר, 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-015561).

<u>תקנה 24א - הון רשום ומונפק</u>

	הון מניות רשום	**הון מניות מונפק**	**הון מניות מונפק בניכוי מניות רדומות**
מקנות זכויות הצבעה	400,000,000	181,923,458	181,923,458
שאינן מקנות זכויות הצבעה	-	-	-
אינן מקנות זכויות כלשהן	-	-	-

<u>תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות</u>

למרשם בעלי המניות של החברה, ראה דוח מיידי מיום 19 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-007571) "מצבת הון, הענקת זכויות לרכישת מניות ומרשמי ניירות הערך של התאגיד והשינויים בה".

תקנה 26 - הדירקטורים של החברה[12]

מס"ד	אלי אלעזרא – יו"ר הדירקטוריון	דניאל חזוט	פרופ' זיו רייך	שמעון כהן	אליס עדן	יעקב דיין	גלית ברודו[13]
מספר זיהוי	068137421	022439301	025078544	59593798	059054635	067767095	027771765
תאריך לידה	2.1.1961	12.6.1966	04.12.1972	18.05.1965	14.2.1965	26.7.1948	7.6.1970
מען להמצאת כתבי בי-דין	המלאכה 6, חולון	כצנלסון 13, אשקלון	עלומים 44, תל אביב	משעול לאה 11, מיתר	הדקל 5 אשקלון	אלוני ניסים 3, תל אביב	שמואל תמיר 33, תל-אביב
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון	--	יו"ר ועדת השקעות נוסטרו.	יו"ר ועדת Solvency וניהול סיכונים	יו"ר ועדת תגמול ; ועדת ביקורת, ועדה לבחינת דוחות כספיים ; ועדת השקעה משתתפות ; ועדת Solvency וניהול סיכונים.	יו"ר הוועדה לבחינת דוחות כספיים ; ועדת ביקורת ; ועדת תגמול ; ועדת איתור.	יו"ר ועדת ביקורת ; יו"ר ועדת איתור ; ועדת תגמול ; ועדה לבחינת דוחות כספיים.	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת השקעות משתתפות
דח"צ או דירקטור כהגדרתו בחוק החברות: אם כן, האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית, ואם דח"צ – האם דח"צ מומחה, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור	--	דירקטור - בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעל מומחיות ביטוחית.	דירקטור- בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, מומחיות בהשקעות ומומחיות ביטוחית.	דח"צ ודב"ת – בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, מומחיות בהשקעות ומומחיות ביטוחית.	דח"צ ודב"ת – בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית ומומחיות בהשקעות.	דח"צ ודב"ת - בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, מומחיות בהשקעות ומומחיות ביטוחית.	דב"ת - בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית ומומחיות בהשקעות

[12] ביום 11 בינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינויים של ה"ה גלית ברודו ואליאור גבאי כדב"תים בחברה, כאשר האחרון יחל את כהונתו ביום 18 במאי 2026, בכפוף לאי התנגדות הממונה. ביום 18 במרס 2026 ניתנה אי התנגדות הממונה למינוי האמור.

[13] ביום 17 בפברואר 2026 סיים מר יצחק עמר את כהונתו כדח"צ ודב"ת בחברה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 17 בפברואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-015551). הגברת גלית ברודו תחל להשתתף בוועדות הדירקטוריון החל מחודש מאי 2026.

בתקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 ("תקנות הדירקטוריון"), בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הביטוח כאמור בתקנה 2(2)(א) לתקנות הדירקטוריון							
עובד/ת של החברה, חברה בת, חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	יו"ר דירקטוריון החברה; יו"ר דירקטוריון אלעזרא החזקות ביטוח בע"מ; יו"ר דירקטוריון אלעזרא החזקות בע"מ; נשיא ודירקטור אלבר שירותי מימונית בע"מ; יו"ר דירקטוריון אלעזרא יוזמה והשקעות בע"מ; יו"ר דירקטוריון אפרידר החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ.	לא	לא	לא	לא	לא	לא
התאריך שבו החל/ה לכהן כדירקטור/ית בחברה	26.10.2006	26.10.2006	13.2.2022	28.05.2017	6.6.2018	1.3.2019	17.2.2026
השכלה (תחום, מוסד, תואר אקדמי או תעודה מקצועית)	תואר ראשון בכלכלה וראיית חשבון –	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות -	פרופ' חבר מקצועי, מרצה בכיר; רו"ח;	רו"ח, בוגר כלכלה עם התמחות	רו"ח, בוגרת חשבונאות וכלכלה	בוגר כלכלה - האוניברסיטה העברית.	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במנהל

	אוניברסיטת בן גוריון ; תואר שני במשפטים – אוניברסיטת בר אילן.	אוניברסיטת בן גוריון ; תואר שני במשפטים - אוניברסיטת בר אילן ; בעל רישיון רואה חשבון.	MA במדעי המדינה ביקורת פנים ;BA התמחות בחשבון ומימון	בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון בנגב.	מאוניברסיטת תל אביב. עו"ד, תואר ראשון במשפטים.		עסקים מאוניברסיטת תל-אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות	יו"ר דירקטוריון החברה ; יו"ר דירקטוריון אלעזרא החזקות בע"מ ; יו"ר דירקטוריון הכשרה החזקות ביטוח בע"מ ; נשיא ודירקטור אלבר שירותי מימונית בע"מ ; יו"ר דירקטוריון אפרידר החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ ; יו"ר דירקטוריון אלעזרא יוזמה והשקעות בע"מ ; דירקטור באשיל נכסים והשקעות ; דירקטור באשיל מבנים להשכרה בע"מ.	בעל משרד עצמאי לראיית חשבון ; דירקטור באלבר שירותי מימונית בע"מ.	דיקן בית הספר לביטוח, המכללה האקדמית נתניה	מנכ"ל דיויד לנדמרק יזמות בע"מ ; יו"ר עדי אייץ' אר בע"מ לצד מנכ"ל צייס יזמות וניהול בע"מ	משנת 2008 רואה חשבון ועורכת דין עצמאית- משרד עדן בן דוד ושות' באשקלון.	עד שנת 2008 כיהן כסמנכ"ל כספים, כלכלה ומסחר ברשות שדות התעופה.	בין השנים 2021-2023 כיהנה כמנכ"לית פאי קריפטו בע"מ (בית השקעות פרטי מקבוצת הפניקס השקעות ופאי פיננסים) ; בין השנים 2018-2020 כיהנה כראש אגף השקעות ופנסיה בבנק לאומי לישראל בע"מ.
תאגידים נוספים בהם הוא/היא מכהן/נת כדירקטור/ית	יו"ר דירקטוריון אלעזרא החזקות בע"מ ; יו"ר דירקטוריון אלעזרא החזקות בטוח בע"מ ; יו"ר דירקטוריון אלעזרא יוזמה והשקעות	אלבר שירותי מימונית בע"מ ; חזוט ניהול בע"מ ; חזוט דניאל יוזמה בע"מ ; גל הבונים יזמות בע"מ.	המועצה להסדר הימורים ; מנהלת קרנות הפנסיה הותיקות ; מינהל קרן ההשתלמות	דיויד לנדמרק יזמות בע"מ ; צייס יזמות וניהול בע"מ ; מגן מושלם תפעול בע"מ ; עדי אייץ' אר בע"מ ; גלובל את צ'ייס בע"מ.	יו"ר ועדת השקעות וחברת ועד מנהל במכללה האקדמית אשקלון. דח"צ בחברת נמלי ישראל,	אין.	פאי קריפטו בע"מ ; כהונה כדח"צית בגלובלנט קופות גמל בע"מ.

	בע"מ ; יו"ר דירקטוריון אפרידר החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ ; נשיא ודירקטור אלבר שירותי מימונית בע"מ.		לפקידים ; המרכז הישראלי לקידום מדעי המתמטיקה.		יו"ר ועדת מאזן, יו"ר ועדת כספים והשקעות, ועדת ביקורת ותגמול		
בן/בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	בן דוד של ה"ה דניאל חזוט המשמש כדירקטור בחברה (אינו עונה להגדרת קרוב).	בן דוד של אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה ויו"ר הדירקטוריון (אינו עונה על הגדרת קרוב).	לא	לא	לא	לא	לא
דירקטור/ית שהחברה רואה אותו/תה כבעל/ת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999	כן	כן	כן	כן	כן	כן	כן

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה של התאגיד

שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה		ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
						מוסד לימודים	תואר אקדמי/ תעודה מקצועית / מקצוע	
שמעון מירון	024276834	22.08.1969	01.08.2016	מנכ"ל	לא	מכללת תל אביב לביטוח	תואר ראשון בביטוח B.A	מנכ"ל החברה
						מכללת תל אביב לביטוח	תואר C.L.U בביטוח	
						משרד האוצר	בעל רישיון בענף פנסיוני	
אבי שלמה	032068397	26.11.1974	15.08.2021	משנה למנכ"ל, ראש המערך לביטוח כללי ואגף תביעות	לא	אוניברסיטת Sussex	בוגר במשפטים	סמנכ"ל, מנהל מערך הסוכנים אגף ביטוח כללי בהפניקס חברה לביטוח.
						המכללה למנהל	מוסמך מנהל עסקים	
יבגני וולפין	304031164	20.01.1964	01.03.2022	סמנכ"ל, ראש אגף מערכות מידע	לא	אוניברסיטת סנט פטרסבורג	MBA הנדסת מחשבים	סמנכ"ל מערכות מידע וטכנולוגיה באיי.די.איי חברה לביטוח
בארי כספי	052326865	17.10.1981	01.12.2023	סמנכ"ל כספים	לא	אוניברסיטת תל אביב	בוגר כלכלה חשבונאות וניהול מוסמך בראיית חשבון	סגן בכיר לממונה ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון
						INSEAD	מנהל עסקים	

שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה		ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
						מוסד לימודים	תואר אקדמי/ תעודה מקצועית / מקצוע	
						אוניברסיטת בר אילן	מתמטיקה פיננסית	
שגיא קהלני	031383052	16.02.1978	12.10.2021	סמנכ"ל, יועץ משפטי ראשי ומזכיר החברה	לא	אוניברסיטת בר אילן	בוגר משפטים LLB רישיון עריכת דין	שותף במשרד עורכי הדין גולדפרב גרוס זליגמן
דרור קלודה	032882359	23.7.1978	13.5.2018	סמנכ"ל, מנהל סיכונים ראשי	לא	אוניברסיטת חיפה	תואר ראשון בסטטיסטיקה	מנהל סיכונים ראשי בחברה
							תואר שני בביו סטטיסטיקה	
רחל זוזוט וקנין	057146573	22.05.1961	03.10.2011	המבקרת הפנימית הראשית	לא	אוניברסיטת בר אילן	תואר ראשון במדעי החברה והרוח B.A	המבקרת הפנימית הראשית
						האוניברסיטה העברית	תואר שני במנהל ותכנון החינוך M.A	
						מכללת שערי משפט	תואר ראשון במשפטים L.L.B רישיון עריכת דין	
						אוניברסיטת בר אילן	תואר שני במדעי המדינה במגמה לממשל ומדיניות	

שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה		ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
						מוסד לימודים	תואר אקדמי/ תעודה מקצועית / מקצוע	
							ציבורית בתוכנית לימודי ביקורת פנימית וציבורית M.A	
רועי קדוש	036204105	12.11.1978	01.12.2016	סמנכ"ל, מנהל השקעות ראשי, אחראי תחום אשראי ונדל"ן	לא	האוניברסיטה העברית המכללה למנהל	בוגר כלכלה ומזרח אסיה מוסמך מנהל עסקים	סמנכ"ל השקעות ראשי בחברה
אלינור מועלם[14]	038544052	7.6.1976	21.10.2020	סמנכ"לית, אקטוארית ראשית וממונה תחום אלמנטרי	לא	טכניון	תואר ראשון במתמטיקה עם מדעי המחשב	אקטוארית בביטוח כללי בביטוח ישיר ; אקטוארית ממונה בביטוח ישיר.
							תואר שני מגיסטר למדעים במתמטיקה.	
						אוניברסיטת חיפה	לימודי תעודה באקטואריה תואר F.IL.A.A	

[14] ביום 30 באפריל 2025 מונתה גב' אלינור מועלם לתפקיד סמנכ"לית, האקטוארית הראשית של החברה.

שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה		ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
						מוסד לימודים	תואר אקדמי/ תעודה מקצועית / מקצוע	
אסנת אלעזרא	33850421	07.06.1977	27.3.2022	סמנכ"ל משאבי אנוש	כן	אוניברסיטת בר אילן;	תואר בוגר B.A בחינוך ;	מנהלת השירות בחברת הליסינג "אלבר צי רכב".
						אוניברסיטת בן גוריון.	תואר מוסמך M.A במדעי התנהגות.	
						מכללת אשקלון	BSW עבודה סוציאלית	
איל אליה	029749322	28.11.1972	1.5.2023	סמנכ"ל, מנהל פיננסים וסיכונים	לא	המרכז האקדמי רופין	תואר ראשון במנהל עסקים מסלול BA מנהלים; רישיון סוכן ביטוח (שיווק פנסיוני);	סמנכ"ל, מנהל ענף מכירות פיננסים ב-"כלל ביטוח".
איתן ויצמן	027878974	19.10.1970	1.7.2024	סמנכ"ל שיווק ודובר החברה	לא	אוניברסיטת חיפה, Edinburgh Business School	BA בכלכלה, MBA במנהל עסקים	סמנכ"ל שיווק, קבוצת הפניקס. יועץ עצמאי בעולמות השיווק.

שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה		ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
						מוסד לימודים	תואר אקדמי/ תעודה מקצועית / מקצוע	
שלומי גלעד	032819492	24.07.1978	17.7.2022	משנה למנכ"ל, מנהל מטה עסקי	לא	אוניברסיטת חיפה	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות B.A	סמנכ"ל כספים בחברת Gafen International. סמנכ"ל תחום כלכלה בחברת כלל ביטוח בע"מ.
							תואר שני M.A בסטטיסטיקה ואקטואריה	
							רואה חשבון מוסמך CPA.	
						המרכז הבינתחומי הרצליה	תואר MBA במערכות בריאות	
אסתי אסרף	053054169	23.2.1982	2.2.2025	מנהלת חטיבת תפעול ומכירות מערך GO	לא	מכללת רופין	BA במנהל עסקים התמחות בשיווק	מנהלת מכירות הפניקס סמארט
שוקי קוסקס	201513405	24.12.1989	02.07.2025	מנהל חטיבת השירות	לא	הקריה האקדמית אונו	תואר ראשון במנהל עסקים	מנהל מטה השירות בחברת הביטוח הפניקס.

תקנה 26(ב) - מורשה חתימה של החברה

לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27 - רואה החשבון של החברה

קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון, רח' עמינדב 3, תל אביב.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

לא היו שינויים בשנת הדוח.

תקנה 29(ג) - החלטות אסיפה כללית מיוחדת

תאריך	ההחלטות שהתקבלו	אסמכתא
12 בינואר 2025	ביום 12 בינואר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את אישור מינויו של מר יעקב דיין לתקופת כהונה שלישית בת שלוש שנים כדירקטור חיצוני וכדירקטור בלתי תלוי בחברה, לרבות אישור תנאי כהונתו והעסקתו.	דיווח מיידי של החברה מיום 12 בינואר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-003458).
2 באפריל 2025	ביום 2 באפריל 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את הנושאים הבאים: 1. מתן מענק בגין שנת 2024 למנכ"ל החברה, מר שמעון מירון, בסכום של 1,150,000 ש"ח; 2. מתן מענק בן ארבע משכורות לסמנכ"לית משאבי אנוש, גב' אסנת אלעזרא, גיסתו של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה ("מר אלעזרא"), בסכום של 157,865 ש"ח; 3. מתן מענקים לקרוביו של מר אלעזרא, אשר אינם מכהנים כנושאי משרה בחברה - (א) מתן מענק בן ארבע משכורות בגין שנת 2024 למר אור אלעזרא, בנו של מר אלעזרא, המשמש כעוזר יו"ר הדירקטוריון, ובהתאם יהיה זכאי לסכום של 104,870 ש"ח; (ב) מתן מענק מיוחד בן ארבע משכורות בגין שנת 2024 למר אלעד אלעזרא, בנו של מר אלעזרא, המשמש כמנהל AI בחברה, בסכום של 152,000 ש"ח; (ג) מתן מענק בסכום זניח לעובדים מאיר אלעזרא ועדן שיראל, אחיו של מר אלעזרא, וזאת במסגרת מתן מענק לעובדי החברה בגין שנת 2024.	דיווח מיידי של החברה מיום 2 באפריל 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-024235).
28 במאי 2025	ביום 28 במאי 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה לאלי אלעזרא את המרת זכאותו הקיימת למימון מלא על חשבון החברה של עלות חכירת רכב ליסינג מקבוצת רישוי 7, לרבות הוצאות רכב נלוות, וגילום מלא בגינם בשכרו, לרכיב שכר של אחזקת רכב (קרי עלות בסכום של 50,945 ש"ח) (צמוד למדד אפריל 2025).	דיווח מיידי של החברה מיום 28 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-038290).

תאריך	ההחלטות שהתקבלו	אסמכתא
10 ביולי 2025	ביום 10 ביולי 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של שמעון מירון, מנכ"ל החברה, כך שהחל מיום 1 באוגוסט 2025 יעודכן סכום אחזקת הרכב החודשי, כך שיתווסף לו סך של 5,000 ש"ח (ברוטו), לרבות רכיב גילום רכב. בנוסף, בכפוף לתנאים הקבועים במדיניות התגמול של החברה (לרבות תנאי הסף למענק המצוינים במדיניות התגמול, וכפוף לתקרת המענק לפי הוראות מדיניות התגמול תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016), אושר עדכון למתווה המענק השנתי להלן, לו יהיה זכאי מנכ"ל החברה, וזאת בתוקף החל מהמענק בגין שנת 2025 ואילך (ככל שישולם): (1) בגין רווח שנתי (לפני מס), בסכום של עד 150 מיליון ש"ח (לא כולל), מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בסכום של 1.2 מיליון ש"ח. סכום זה יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן של חודש דצמבר 2024; (2) בגין רווח שנתי (לפני מס), בסכום של 150 מיליון ש"ח ומעלה, מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח כאמור.	דיווח מיידי של החברה מיום 10 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-051055).
11 בינואר 2026	ביום 11 בינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית את מינויים של ה"ה גלית ברודו ואליאור גבאי כדירקטורים בלתי תלויים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, לתקופת כהונה ראשונה בת שלוש שנים, לרבות את אישור תנאי כהונתם והעסקתם. ה"ה גלית ברודו ואליאור גבאי יחלו את כהונתם בימים 18 בפברואר 2026 ו-28 במאי 2026, בהתאמה, בכפוף לאי התנגדות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.	דיווח מיידי של החברה מיום 11 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-015561).

<u>תקנה 29א - החלטות חברה</u>

1. <u>ביטוח לנושאי משרה</u>:

לפרטים נוספים, ראה סעיף 2.4 בתקנה 21 לעיל.

2. <u>התחייבות לשיפוי ולפטור לנושא משרה</u>:

לפירוט תנאי כתב השיפוי, ראה סעיף 2.5 בתקנה 21 לעיל.

_____	_____
אלי אלעזרא,	**שמעון מירון,**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל**

פרק 5

נספחים

1. הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי
2. הצהרת האקטואר בענף ביטוח חיים
3. הצהרת האקטואר בענף ביטוח בריאות

נספח 1

הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי

30 מרץ 2026

לכבוד,

מנכ"ל ודירקטוריון הכשרה חברה לביטוח בע"מ

הצהרת אקטואר בענפי ביטוח כללי

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

נכון ל – 31/12/2025

תוכן עניינים

פרק 1: הצהרת האקטואר הממונה בביטוח כללי.....3
פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח.....3
פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה.....3
פרק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה.....5
פרק ד' - הערות והבהרות.....5

פרק 1: הצהרת האקטואר הממונה בביטוח כללי בדבר עתודות הביטוח של הכשרה חברה לביטוח, לסוף שנת 2025

פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח

נתבקשתי על ידי הכשרה חברה לביטוח להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים Best Estimate (להלן - BE), התאמת הסיכון Risk Adjustment (להלן - RA) המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח הכללי עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח הכשרה ליום 31/12/2025, כפי שמפורט להלן.

אני מכהנת כאקטוארית ממונה בחברת הביטוח מיום 1/9/2020, ובתפקיד אקטוארית ראשית מיום 1/5/2024.

למיטב ידיעתי, אין לי קשרים עסקיים אחרים עם המבטח ולא עם בעל עניין במבטח או עם בן משפחה במבטח, לרבות עם חברה בת של המבטח או חברה הקשורה למבטח או גורם אחר המספק שירותים למבטח.

פרק ב' – היקף חוות הדעת האקטוארית

1. היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה

א. לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

ב. ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

ג. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

ד. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

ה. לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות

במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה- BE וה-RA של ביטוח משנה.

ו. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

1. ה-BE וה-RA שחושבו בגין הסדר ביטוח שיורי ("הפול") נעשו תוך התבססות על חישוב שנעשה ע"י הפול. אין לחברה עסקים נכנסים, כהגדרתם בסימן ג' פרק 1 חלק 2 של שער 5 לעניין "מדידת התחייבויות".
2. לא חושבו ה-BE וה-RA עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל. אין לחברה ביטוחים משותפים כאלה.

2. <u>נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית</u>

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31/12/2025		ליום 31/12/2024	
	אלפי ₪		אלפי ₪	
	ביטוח כללי		ביטוח כללי	
	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC				
BE	2,197,880	909,510	2,569,792	1,226,014
RA	148,074	59,608	169,270	77,725
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	2,345,954	969,118	2,739,062	1,303,739
רכיב הפסד LC (השבת הפסד (LREC) (PAA)	3,356	1,439	14,959	7,877
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**2,349,309**	**970,557**	**2,754,021**	**1,311,615**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

ההפרשות המפורטות לעיל כוללות:

- הפרשות המחושבות בגין הסדר ביטוח שיורי ("הפול").
- הפרשה בגין הוצאות עקיפות של כ-51,276 אלש"ח ליום 31/12/2025 ובגובה 61,060 אלש"ח ליום 31/12/2024.

פרק ג' – חוות הדעת

אני מצהירה ומאשרת כי בענפים הבאים: רכב חובה, רכב רכוש, מקיף דירות, אחריות מעבידים, אחריות צד שלישי:

1. הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול בהתאם לנוסחם המחייב ביום פרסום הדוח הכספי:
   א. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א - 1981;
   ב. הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
   ג. תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;
2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;
3. ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;
4. רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בענפים: רכב חובה, רכב רכוש, מקיף דירות, אחריות מעבידים, אחריות צד שלישי בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי;

פרק ד' – הערות והבהרות

1. הערות והבהרות לחוות הדעת האקטוארית

חוות דעת זו מתייחסת ל-BE ו-RA המפורטים בפרק ב' לעיל בענפי ביטוח כללי עבור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

אין להשתמש באומדני הפרשות אלו בהקשר אחר.

1.1. אי וודאות סטטיסטית

מעצם טבעם, אומדנים אקטואריים הינם לא וודאיים מאחר והם תלויים באירועים עתידיים מותנים. גם כאשר טכניקות והנחות אקטואריות מתאימות מצביעות על כך שסכום העתודה הנקוב הינו סביר, הרי שהסכום הממשי שיידרש למלא את ההתחייבויות עשוי להיות שונה באופן משמעותי מסכום העתודה הנקוב.

1.2. חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים

יתכנו שינויים בסיכונים, בגורמים סביבתיים, בפסיקות ותקדימים בבתי משפט אשר לא ניתן לחזותם מראש. עלות התביעות בפועל יכולה להיות גבוהה או נמוכה יותר מהתחזיות, לכן, אומדני ההערכה יכולים לעלות או לרדת במשך הזמן. ככל שיצטבר ניסיון רב יותר בשימוש במתודולוגיות ובשיטות אמידה חדשות, כך איכות האומדנים צפויה להשתפר.

1.3. מרכיב תיאום הסיכון הלא פיננסי והיוון

- רכיב ה-RA - מרכיב תיאום הסיכון הלא פיננסי, חושב בהתבסס על מתודולוגיית הנוהג המיטבי ומביא בחשבון סיכונים רנדומליים וסיסטמיים.
- היוון מתבצע לפי עקום ריבית חסרת סיכון RF בתוספת 80% פרמיית אי נזילות בענפי חובה וחבויות ו- 50% בענפי הרכוש.

1.4. תביעות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי בענף רכב חובה

במהלך שנת 2021 נחתם הסכם בין החברה לבין המוסד לביטוח לאומי (מל"ל) (בדומה להסכם שנחתם עם חברות ביטוח נוספות בשוק), הקובע כי הצדדים ימשיכו להפעיל את מנגנון ההתדיינות וההתחשבנות שהיה קיים ביניהם, וזאת באשר לאירועים שהתרחשו מיום 1 בינואר 2014 עד יום 31 בדצמבר 2022. עוד בהתאם לאותו הסכם, על החברה להעביר למל"ל את האחוזים הבאים מדמי הביטוח שייגבו בכל שנה בגין תאונות דרכים (וזאת במקום שיבוב פרטני של התביעות):

בשנים 2023 ו- 2024 – 10% מדמי הביטוח שייגבו על ידי החברה בכל שנה, ומשנת 2025 ואילך שיעור של 10.95% מדמי הביטוח.

הסכמים אלה עם חברות הביטוח אומצו בחוק ההסדרים שאושר על ידי הממשלה, ובמסגרת זו הוחלט על קביעת שיעור קבוע מדמי הביטוח שעל חברות הביטוח להעביר למל"ל בגין תאונות דרכים.

בפברואר 2026 חתמה החברה על הסכם עם המל"ל לסגירת חשיפתה לתביעות שיבוב בגין אירועים בשנים 2022 – 2016. במקביל, הסדירה החברה את חלקה היחסי בהסכם דומה שערך הפול. זאת כמפורט במסגרת ביאור 30, אירועים לאחר תאריך הדוח, לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

2. שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות

במסגרת הערכת העתודות לתקופת הדו"ח עודכנו האומדנים האקטוארים בענף רכב חובה כך שישקפו התחייבויות נטו משיבוב מל"ל. הסדר זה אינו נושא השפעה מהותית על שייר החברה.

3. שינויים מהותיים בהפרשות

כמפורט בפרק 2.

ענף רכב חובה התפתח לרעה בברוטו בסך של כ-16 מלש"ח. עיקר ההתפתחות לרעה הינה בגין שנת חיתום 2021 שמקורה מגידול בחומרה.

4. ענפים שלא נכללו בהערכה אקטוארית – ענפים מקובצים

עבור הענפים: אובדן רכוש, מקיף בתי עסק, ביטוח הנדסי, אחריות המוצר, אחריות מקצועית, ערבויות מכר וסיכונים אחרים, לא בוצעה הערכה נפרדת, זאת מאחר והניסיון אינו מתאים לביסוס הערכה אקטוארית. לענפים אלו חושבה עתודה שבסבירות גבוהה במידה מספקת ("Fairly likely") תספיק בשייר לכיסוי התחייבויות המבטח, וזאת בהתאם לדרישות עמדת הממונה.

30/03/2026	אקטוארית ראשית	אלינור מועלם	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

נספח 2

הצהרת האקטואר בענף ביטוח חיים

30 מרץ, 2026

הצהרת אקטואר ביטוח חיים דצמבר 2025

פרק א' – זהות האקטואר

(א) נתבקשתי על ידי הכשרה חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח של בביטוח חיים הכוללים גם בריאות עבור הדוחות הכספיים של המבטח (להלן – ההפרשות) ליום 31/12/2025, כפי שמפורט להלן.

(ב) אני שכיר של המבטח ומשמש אקטואר ממונה בביטוח חיים ובריאות מאז 1/7/2008

(ג) אינני בעל עניין במבטח או בעל משפחה של בעל עניין במבטח

פרק ב' – היקף חוות הדעת האקטוארית

1. היקף חוות הדעת האקטוארית

(1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח (להלן – FCF) ויחידות הכיסוי, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-FCF הכלול בדוחות הכספיים ויחידות הכיסוי. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות.

(2) ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

(3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

(4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף 2 להלן, ויחידות הכיסוי נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

(5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

(6) בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים (אם אחד או יותר מההיבטים המפורטים לעיל לא נלקחו בחשבון יש לציין זאת, ולהסביר):

(א) ככל שרלוונטי בגין ביטוח כללי, יש להוסיף: "ה-BE וה-RA בגין הסדר ביטוח שיורי ("הפול") או בגין עסקים נכנסים (יש לציין אם חישוב ההפרשה בוצע על ידי האקטואר הממונה או שהתבסס על חישוב שבוצע על ידי אקטואר אחר). לעניין זה, "עסקים נכנסים" כהגדרתם בסימן ג' בפרק 1 לחלק 2 של שער 5 לעניין "מדידת התחייבויות".

(ב) ה-BE וה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל, יש לציין אם חישוב העתודה של הביטוחים המשותפים בוצע על ידי האקטואר הממונה או שהתבסס על החישוב שבוצע על ידי המבטחים המובילים של הביטוחים המשותפים.

2. נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

א. <u>פרוט ערכי BE ו RA הברוטו והנטו הכלולים בדוחות כספיים</u>

בנספח א' להלן מפורטים סכומי ההפרשות באלפי ₪, הן ברמת הברוטו והן ברמת השייר כדלהלן:

1) הפרשה לתביעות תלויות (תביעות שאירעו אך טרם שולמו במלואן, בין אם אושרו ובין אם לאו למעט תביעות המשולמות כקצבאות כגון: סיעודי, אכ"ע והכנסה למשפחה), כולל הפרשה לתביעות שעליהן המבטח קיבל דיווח (IBNR – Incurred but not reported)

2) הפרשה (עתודה) הנובעת מתנאי חוזה הביטוח בביטוח חיים בנפרד, לרבות:

א. עתודה לתוכנית עם צבירה.

ב. הפרשה הנדרשת כאשר חלק מהפרמיה הנגבית בשנים המוקדמות של החוזה מיועדת למתן כיסוי עתידי במועד מאוחר יותר, כגון: הפרשה בגין פרמיה קבועה, ברות ביטוח והמשכיות;

3) חלק העתודה בגין תביעות בתשלום, לרבות תביעות המשולמות כקצבאות כגון: סיעודי, אכ"ע והכנסה למשפחה.

4) הפרשה בגין טיוב נתונים

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

ליום 31.12.2025			
אלפי ₪			
מגזר חיים			
ביטוח בריאות		ביטוח חיים	
ברוטו	משנה	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC			
-10,617	2,249	-128,264	21,757
-269	54	-1,448	671
-10,885	2,303	-129,712	22,428
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (GMM/VFA)			
-22,514	7,524	-5,963,742	-5,783
-2,137	521	-43,349	10,940
-24,651	8,045	-6,007,091	5,156
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)			
[__]	[__]	[__]	[__]
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי			
-35,536	**10,348**	**-6,136,803**	**27,584**

ליום 31.12.2024			
אלפי ₪			
מגזר חיים			
ביטוח בריאות		ביטוח חיים	
ברוטו	משנה	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC			
-7,166	2,869	-132,873	18,614
-207	69	-1,672	597
-7,373	2,938	-134,545	19,212
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (GMM/VFA)			
-20,558	8,231	-5,820,443	726
-2,253	588	-47,191	9,528
-22,811	8,818	-5,867,634	10,254
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)			
[__]	[__]	[__]	[__]
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי			
-30,184	**11,757**	**-6,002,179**	**29,465**

א) אין לחברה עסקים נכנסים.

ב) ההפרשה שחושבה בגין ביטוחים משותפים חושבו על ידי

פרק ג' – חוות הדעת

אני מצהיר ומאשר כי בענף ביטוח חיים ובריאות:

1. הערכתי את ה-BE וה-RA ויחידות הכיסוי של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

   א. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א–1981.

   ב. הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון.

   ג. תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה.

2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.

3. ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA ויחידות הכיסוי נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.

4. רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בביטוח חיים ובריאות, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

5. המתודולוגיה ששימשה אותי לזיהוי חוזים מכבידים, היא בעלת רמת דיוק נאותה, מבוססת על הנחות ושיטות אקטואריות מעודכנות ומתוקפת בתדירות מספקת ולא פחות משנה

פרק ד' – הערות והבהרות

1. בתקופת הדוח עלה מדד למחירים לצרכן בכ 2.4%, שהביא איתה גם עליה ב BE וב RA
2. תשואות הריאליות מעל ריבית חסרת סיכון גרם לגידול ניכר ב BE של פוליסות משתתפות ברווחים
3. בתקופת הדוח, חלו שינויים בהנחות הבאות: בביטולים, בתחלואה תמותה וב RA שהביאו לשינויים בערכי ה BE וב RA בכל המוצרים. לא היו השפעות מהותיות בביטוח חיים
4. לפרטים נוספים אודות שיטות והשפעות כספיות ניתן לפות לביאור 16 לדוחות הכספיים ליום 31/12/2025.

בעתיד יתכנו ההתפתחויות ושינויים בכל הקשור לשוק הביטוח בישראל, עקב שינוי רגולציה, החלטות בית דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים סביבתיים, שלא ניתנו לחיזוי ועשויים להשפיע על הערכה האקטוארית של הפרשות.

30 מרץ, 2026	שלמה בן עמרם	_____
תאריך	שם אקטואר ממונה	חתימה

נספח 3

הצהרת האקטואר בענף ביטוח בריאות

30 מרץ, 2026

הצהרת אקטואר ביטוח בריאות דצמבר 2025

פרק א' – זהות האקטואר

(א) נתבקשתי על ידי הכשרה חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח של בביטוח חיים הכוללים גם בריאות עבור הדוחות הכספיים של המבטח (להלן – ההפרשות) ליום 31/12/2025, כפי שמפורט להלן.

(ב) אני שכיר של המבטח ומשמש אקטואר ממונה בביטוח חיים ובריאות מאז 1/7/2008

(ג) אינני בעל עניין במבטח או בעל משפחה של בעל עניין במבטח

פרק ב' – היקף חוות הדעת האקטוארית

1. היקף חוות הדעת האקטוארית

(1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח (להלן – FCF) ויחידות הכיסוי, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-FCF הכלול בדוחות הכספיים ויחידות הכיסוי. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות.

(2) ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

(3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

(4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף 2 להלן, ויחידות הכיסוי נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

(5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

(6) בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

(א) ה-BE וה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל.

2. נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

א. <u>פרוט ערכי BE ו RA הברוטו והנטו הכלולים בדוחות כספיים</u>

בנספח א' להלן מפורטים סכומי ההפרשות באלפי ₪, הן ברמת הברוטו והן ברמת השייר כדלהלן:

1) הפרשה לתביעות תלויות (תביעות שאירעו אך טרם שולמו במלואן, בין אם אושרו ובין אם לאו למעט תביעות המשולמות כקצבאות כגון: סיעודי, אכ"ע והכנסה למשפחה), כולל הפרשה לתביעות שעליהן המבטח קיבל דיווח (IBNR – Incurred but not reported)

2) הפרשה (עתודה) הנובעת מתנאי חוזה הביטוח בביטוח חיים בנפרד, לרבות:

א. הפרשה הנדרשת כאשר חלק מהפרמיה הנגבית בשנים המוקדמות של החוזה מיועדת למתן כיסוי עתידי במועד מאוחר יותר, כגון: הפרשה בגין פרמיה קבועה, ברות ביטוח והמשכיות;

3) חלק העתודה בגין תביעות בתשלום, לרבות תביעות המשולמות כקצבאות כגון: סיעודי, אכ"ע והכנסה למשפחה.

4) הפרשה בגין טיוב נתונים

נספח א'

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31.12.2025			
	אלפי ₪			
	מגזר בריאות			
	ביטוח בריאות		ביטוח חיים	
	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC				
BE	-11,333	6,237	-43	21
RA	-687	468	-2	1
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	-12,020	6,705	-45	21
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (GMM/VFA) LRC/ARC				
BE	81,962	-79,144	281	-51
RA	-74,212	47,598	-25	9
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	7,750	-31,546	256	-42
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	[__]	[__]	[__]	[__]
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**-4,270**	**-24,840**	**212**	**-21**

	ליום 31.12.2024			
	אלפי ₪			
	מגזר בריאות			
	ביטוח בריאות		ביטוח חיים	
	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC				
BE	-11,033	3,135	-33	17
RA	-635	413	-1	1
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	-11,668	3,548	-35	19
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (GMM/VFA) LRC/ARC				
BE	75,536	-65,962	332	-26
RA	-73,697	35,780	-42	21
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	1,839	-30,183	290	-5
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	[__]	[__]	[__]	[__]
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**-9,830**	**-26,635**	**256**	**14**

א) אין לחברה עסקים נכנסים.

ב) ההפרשה שחושבה בגין ביטוחים משותפים חושבו על ידי

פרק ג' – חוות הדעת

אני מצהיר ומאשר כי בענף ביטוח חיים ובריאות:

1. הערכתי את ה-BE וה-RA ויחידות הכיסוי של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

   א. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א–1981.

   ב. הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון.

   ג. תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה.

2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.

3. ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA ויחידות הכיסוי נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.

4. רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בביטוח חיים ובריאות, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

5. המתודולוגיה ששימשה אותי לזיהוי חוזים מכבידים, היא בעלת רמת דיוק נאותה, מבוססת על הנחות ושיטות אקטואריות מעודכנות ומתוקפת בתדירות מספקת ולא פחות משנה

פרק ד' – הערות והבהרות

1. בתקופת הדוח עלה מדד למחירים לצרכן בכ 2.4%, שהביא איתה גם עליה ב BE וב RA
2. בתקופת הדוח, חלו שינויים בהנחות הבאות: בביטולים, בתחלואה וב RA שהביאו לשינויים בערכי ה BE וב RA בכל המוצרים. אך עיקר ההשפעה נגעה בסיעוד
3. לפרטים נוספים אודות שיטות והשפעות כספיות ניתן לפנות לביאור 16 לדוחות הכספיים ליום 31/12/2025

בעתיד יתכנו ההתפתחויות ושינויים בכל הקשור לשוק הביטוח בישראל, עקב שינוי רגולציה, החלטות בית דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים סביבתיים, שלא ניתנו לחיזוי ועשויים להשפיע על הערכה האקטוארית של הפרשות.

30 מרץ, 2026	שלמה בן עמרם	_____
תאריך	שם אקטואר ממונה	חתימה

הכשרה חברה לביטוח - דוח תקופתי לשנת 2025

הכשרה
ביטוח ופיננסים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il