



**דוח ביניים ליום
31 במרס 2026**

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים

דוח יחס כושר פירעון



דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

1	1	תיאור החברה	.1
1	1.1	מבנה החברה ובעלי מניותיה	
1	1.2	תחומי הפעילות של החברה	
2	2	תיאור הסביבה העסקית	.2
2	2.1	שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים	
3	2.2	התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח	
5	3	אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ולאחריה	.3
6	4	הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה	.4
6	4.1	מצב כספי	
9	4.2	תזרים מזומנים	
9	4.3	מקורות מימון	
9	5	פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	.5
9	6	הליכים משפטיים מהותיים	.6
9	7	אפקטיביות הבקורות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי והגילוי	.7
10	8	משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II	.8
11	9	שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בתקופת הדוח ועד לפרסום הדוח	.9

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרס 2026

דוח זה העוסק בדין וחשבון הדירקטוריון, כולל גם "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). 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 ואינם בשליטת החברה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות 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 שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על-ידי הנהלת החברה באופן עצמאי. התממשותו /או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריךם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מזהירים, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח. 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.

הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("החברה") מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, אשר סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026 ("הדוח" ו-"תקופת הדוח", בהתאמה). דוח זה נערך בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה). הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, שפורסם ביום 31 במרס 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-030223) ("הדוח התקופתי").

1. תיאור החברה

1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה

החברה הינה תאגיד מדווח¹, שאגרות החוב שלה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ופועלת בכל ענפי הביטוח הכללי ובתחום ביטוח החיים. החברה הינה חברה בת בשליטה ובבעלות מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה, באמצעות החזקותיו בעקיפין בהכשרה החזקות ביטוח בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של אלעזרא החזקות בע"מ, המחזיקה בשיעור של כ-96.47% ממניות החברה.² לפרטים נוספים בדבר החזקות החברה בחברות בנות, ראה חלק א' בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.³

נכון ליום 31 במרס 2026, סך הנכסים המנוהלים על-ידי החברה הסתכמו בכ-37.8 מיליארד ש"ח כדלקמן: כ-32.2 מיליארד ש"ח במסגרת חוזי ביטוח והשקעה תלויי תשואה (משתתף); כ-2.1 מיליארד ש"ח במסגרת חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה (נוסטרו חיים) וכ-3.5 מיליארד ש"ח במסגרת נוסטרו אלמנטרי והון.

1.2 תחומי הפעילות של החברה

לחברה שני תחומי פעילות עיקריים:

1.2.1 **תחום הביטוח הכללי** בחברה נחלק לשלושה ענפים עיקריים: ענף רכב חובה; ענף רכב רכוש, הכולל ביטוח צד ג' ו/או ביטוח מקיף; וענף כללי אחר, הכולל ביטוחי רכוש, ביטוחים מפני תאונות אישיות, ביטוחי חבויות, ביטוח ערבויות וביטוח עובדים זרים.

1.2.2 **תחום ביטוח החיים וחסכון ארוך טווח** כולל שתי תתי-פעילויות עיקריות: ביטוח סיכונים הקשורים לחייו של אדם (מוות נכות ואבדן כושר עבודה) וניהול חיסכון ארוך טווח. ענף ביטוח הבריאות, הכולל ביטוח הוצאות רפואיות, מחלות קשות וביטוח סיעודי בחברה, נכלל בתוך תחום ביטוח החיים וחסכון ארוך הטווח, למעט ביטוחי קולקטיבים לתקופה קצרה, אשר נכללים בתחום הביטוח הכללי (אלמנטרי), תחת ענף כללי אחר, וזאת בשל אופיים של ביטוחים אלו הנעשים לזמן קצר של עד שנה.

1.2.3 לפרטים נוספים, ראה חלק ב' בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

¹ כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך.

² כמו-כן, הגבי איריס טרמצי מחזיקה ב-3.53% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

³ לפרטים בדבר חברות קשורות נוספות, ראה תקנה 11 בפרק הרביעי לדוח התקופתי.

2. תיאור הסביבה העסקית**2.1 שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים**

להלן שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים בתקופת הדוח ועד לסמוך למועד פרסום דוח זה, אשר לא תוארו בדוח התקופתי:

כללי**2.1.1 חוזרים**

2.1.1.1 ביום 11 במרס 2026, פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" – ביטוח משנה, במסגרתו עודכן טופס 9, העוסק בדיווח עסקאות ביטוח משנה, זאת בעקבות יישום תקן IFRS 17 בדוחות הכספיים של חברות הביטוח מחדש ינואר 2025.

2.1.1.2 ביום 12 במרס 2026, פורסם עדכון לחוזר המאוחד בדבר דין וחשבון לציבור, המתאים את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח ליישום תקני IFRS 17 ו-IFRS 9, החל ממועד יישומם (1 בינואר 2025).

2.1.2 טיטות חוזרים

ביום 19 באפריל 2026, פורסמה טיטה שנייה לתיקון חוזר השירות ללקוחות גופים מוסדיים. במסגרת טיטה זו, התווסף סעיף העוסק במשיכת כספי חיסכון פנסיוני שלא כדין, וזאת כחלק מהתמודדות עם תופעה של שידול חוסכים למשיכת כספי תגמולים ופיצויים שלא כדין, תוך פגיעה בלתי הפיכה בחיסכון הפנסיוני ותשלום מס מרבי. לפרטים נוספים, ראה גם סעיף 2.1.4.1 להלן.

ביטוח כללי**2.1.3 טיטות חוזרים**

ביום 13 במאי 2026, פורסמה טיטות הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בגין הפרש במחירי חלפים לצד שלישי. במסגרת הטיטה, נקבע כי חברת הביטוח אינה רשאית להפחית מתגמולי הביטוח לצד ג' בגין הפער בין מחיר החלף על פי השומה למחיר החלף שחברת הביטוח יכולה לספק. כמו כן, מוצע, בין היתר, כי חברת הביטוח לא תבצע הפחתה מתגמולי הביטוח בגין כל נזק שהוכח כדין של סכום כלשהו, המצוין בשומת הרכב שלא בהתבסס על שומה נגדית, בדגש על הפחתת מחיר החלפים.

ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח**2.1.4 חוזרים**

2.1.4.1 ביום 19 באפריל 2026, פורסמה הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל, הקובעת הוראות דין בעניין ביצוע משיכה, זאת על מנת לאפשר לגופים המוסדיים את הזמן הנדרש, בהתחשב בנסיבות הקיימות, לצורך התמודדות עם תופעת הזיוף והמרמה שהולכת וגוברת.

2.1.4.2 ביום 26 במרס 2026, פורסם עדכון לחוזר גופים מוסדיים בעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, במסגרתו עודכנו מועדי כניסה לתוקף של הוראות מסוימות בחוזר, בשל המלחמה עם איראן.

2.1.4.3 ביום 26 במרס 2026, פורסם עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, במסגרתו עודכנו מועדי כניסה לתוקף של הוראות מסוימות בחוזר בשל המלחמה עם איראן.

2.2 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח

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

2.2.1 סביבה כללית

מצבו הכלכלי של המשק הישראלי ותשואות שוק ההון בארץ ובעולם משליכים על עסקי החברה ותוצאות פעילותה בתחומים שונים. השלכות אלו יכולות לבוא לידי ביטוי בתשואות תיק הנוסטרו של החברה ובתשואות תיקי העמיתים. בנוסף, לרמת התעסוקה והשכר במשק השפעה על היקף הפעילות בעסקי ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך.

על-פי פרסומי הלמ"ס,⁴ ברבעון הראשון של שנת 2026 התוצר המקומי הגולמי ירד בשיעור של כ-3.3% (בחישוב שנתי ולאחר ניכוי השפעת העונתיות), לעומת הרבעון הרביעי לשנת 2025. על-פי תחזית שגיבשה חטיבת המחקר של בנק ישראל,⁵ בשנת 2026 התוצר המקומי הגולמי צפוי לצמוח בשיעור של כ-3.8%. כמו-כן, בנק ישראל צופה כי בשנת 2027 המשק הישראלי יצמח בשיעור של כ-5.5%.

אבטלה - על-פי סקר כוח אדם של הלמ"ס,⁶ בחודש מרס 2026 אחוז הבלתי מועסקים מכוח העבודה מנוכה עונתיות עלה מרמה של 2.7% בחודש הקודם לרמה של 2.8%. כמו-כן, שיעור התעסוקה במשק מתוך כוח העבודה ירד לרמה של כ-60.2% לעומת רמה של 60.8% בחודש הקודם. על-פי תחזית בנק ישראל, בסוף שנים 2026-2027 שיעור האבטלה הרחב בישראל צפוי לעמוד על כ-4.5% וכ-3.4%, בהתאמה.

מעבר לסיכון הביטוחי, החברה חשופה גם לסיכונים שוק⁷ (MARKET RISK). סיכונים אלה נובעים משינויים במדדי שוק או במחירי שוק. החשיפה לסיכונים שוק אלה נובעת מהרכיבים שלהלן:

- **שיעור ריבית**: סיכון זה נובע משינויים בשיעורי ריבית, אשר משפיעים על שווי השוק של הנכסים בתיק הנוסטרו של החברה. הסיכון עלול לגדול כאשר קיים שוני בין מח"מ הנכסים לבין מח"מ ההתחייבויות וכתוצאה מהפרשי עיתוי בין מועד מדידת הנכסים וההתחייבויות.
- **שער חליפין**: סיכון זה נובע מתנודות בשערי חליפין למטבעות שונים בהם יש לחברה אחזקה בנכסים (מניות, אג"ח, אשראי, נדל"ן, קרנות השקעה ועוד).
- **שינוי בשיעור האינפלציה**: מבטחים הפועלים בתחום ביטוח החיים חשופים לסיכונים אינפלציה ודפלציה. האינפלציה מלווה לעתים קרובות בעליית שיעור הריבית, המורידה את ערך התוצאה של ההשקעות. במקרה של דפלציה או ככל ואינפלציה נמוכה מאוד נמשכת, שיעורי הריבית נוטים לרדת. לרשות המבטחים עומדות מספר דרכים אפשריות להקלת סיכון האינפלציה, כגון: גיוון השקעותיהם והשקעה, בנוסף לנכסים, גם בנכסי קומודיטי, בנדל"ן ובאגרות חוב צמודות מדד. בנוסף לפעילות ביטוח החיים, גם במסגרת פעילות החברה בתחום הביטוח הכללי החברה חשופה לשינויים בשיעורי האינפלציה; שינויים בשיעורי האינפלציה משפיעים באופן ישיר על גובה התביעות שהחברה חשופה להן, וזאת בניכוי השפעה שמקוזזת במידה מסוימת לנוכח הצמדת הפרמיות לשינויים במדד. על-פי מדיניות ההשקעות של החברה, לפחות 10% מסך נכסי תיק הנוסטרו אלמנטרי ולפחות 80% מתיק הנוסטרו חיים, יהיו צמודי מדד. לעליית המדד תהייה השפעה חיובית על הנכסים הצמודים בתיק. פער המח"מ בתיק לא יהיה יותר מ-1.35 שנים של נכסים מול התחייבויות. סיכון השוק שחברות הביטוח חשופות אליו עולה ככל שהמתאם בין התשואה בשווקים הפיננסיים לבין התשואה על ההון העצמי גבוה יותר. תשואה זו מושפעת מהכנסות החברה מדמי ניהול ואלו מושפעות מביצועי השוק, כיוון שחברות הביטוח גובות דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בשיעורים שונים, בהתאם לסוגי הפוליסות ששווקו לאורך שנות החיתום. לדוגמה, בגין פוליסות מסוג משתתף ברווחים שהופקו עד סוף שנת 2003 נגבים מסכום החיסכון המצטבר דמי ניהול בשיעור 0.6% וכן עמלה בשיעור 15% מהרווח הריאלי.

⁴ "חשבונות לאומיים: אומדן ראשון לרבעון הראשון של שנת 2026" הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 17.5.2026, www.cbs.gov.il.
⁵ "התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר" בנק ישראל, 31.3.2026, www.boi.org.il ("התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר")
⁶ "נתונים מסקר כוח אדם לחודש מרס 2026" הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 7.5.2026, www.cbs.gov.il.
⁷ ההגדרה לקוחה מתוך פרסום של רשות שוק ההון.

2.2.2

מגמות בשער חליפין, אינפלציה וריבית

האינפלציה וציפיות האינפלציה: בתקופת הדוח חלה עלייה באינפלציה בשיעור של 0.3%, אשר הציבה את שיעור האינפלציה בקצב שנתי של 1.9%. להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל,⁸ האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים המסתיימים ברבעון הראשון לשנת 2027, צפויה לעמוד בשיעור של כ-2.3%. בסוף שנים 2026 ו-2027 שיעורי האינפלציה צפויים לעמוד בכ-2.2% וכ-1.8%, בהתאמה.

שער חליפין⁹: ברבעון הראשון של שנת 2026 השקל התחזק בשיעור של 1.9% אל מול סל המטבעות; ביחס לדולר חל ייסוף של השקל בשיעור של כ-0.8%; וביחס לאירו חל ייסוף של השקל בשיעור של כ-2.9%. הנתונים מתייחסים לסוף רבעון ראשון של שנת 2026 אל מול סוף רבעון רביעי של שנת 2025.

ריבית: בתקופת הדוח, ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי. נכון לסוף רבעון ראשון לשנת 2026, ריבית בנק ישראל הינה בשיעור של 4%. להערכת חטיבת המחקר,¹⁰ ריבית בנק ישראל הממוצעת ברבעון הראשון של שנת 2027 צפויה לעמוד על שיעור של בין 3.5% ל-3.75%.

שוקי המניות: נכון לסוף חודש מרס 2026 ולתקופת הרבעון הראשון, מדד ה-S&P500 ירד בשיעור של כ-4.63%; מדד הנאסד"ק 100 ירד בשיעור של כ-5.96%; ומדד ה-DAX הגרמני ירד בשיעור של כ-7.58%. בישראל, מדד תל אביב 35 עלה בשיעור של כ-12.87% ומדד תל אביב 90 ירד בשיעור של כ-1.86%.

2.2.3

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

בהתאם לסקר כוח אדם של הלמ"ס,¹¹ בחודש אפריל 2026 אחוז הבלתי מועסקים מכוח העבודה מנוכה עונתיות עלה לשיעור של 2.9%, ושיעור התעסוקה במשק מתוך כוח העבודה נותר בשיעור של 60.2%.

בחודש מאי 2026 בנק ישראל הפחית את הריבית ב-25 נקודות בסיס לרמה של 3.75%, זאת לאור העובדה כי מאז החלטת הריבית האחרונה השקל יוסף ב-8.3% מול הדולר וב-7.4% ביחס סל המטבעות. בנוסף, בהחלטת הוועדה המוניטרית צוין כי האינפלציה מוסיפה לשהות סביב מרכז היעד, כאשר יעד האינפלציה של בנק ישראל נע בין 1%-3%, זאת למרות עלייה חדה בסביבת האינפלציה בעולם עקב מחירי האנרגיה כפועל יוצא של המצב הגיאוגרפי-פוליטי.¹²

נכון ליום 31 במאי 2026, מדד ה-S&P500 עלה בשיעור של כ-16.11% מתחילת הרבעון השני; מדד הנאסד"ק 100 עלה מתחילת ברבעון השני בשיעור של כ-27.75%; ומדד ה-DAX עלה בשיעור של כ-10.7% מתחילת הרבעון השני. בבורסה בישראל מדד ת"א 35 עלה בשיעור של כ-8.7% מתחילת הרבעון השני, ומדד ת"א 90 עלה בשיעור של כ-15% מתחילת הרבעון השני.

2.2.4

מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי", מבצע צבאי משולב של ישראל וארצות הברית כנגד מטרות ממשל באיראן ולגריעת יכולות אירניות בתחומי הגרעין והטילים הבליסטיים, אשר הוביל להסלמה במצב הביטחוני בישראל ולעימות בחזית הצפונית עם לבנון. כתוצאה מהאמור, החלה תנועתיות משמעותית במחירי האנרגיה, לרבות מחירי הנפט ותנועתיות בשערי מטבע חוץ. בתחילת חודש אפריל 2026 סוכם על יישום תכנית להפסקת אש, במהלכה ינהלו הצדדים משא ומתן שסיומו צפוי להוביל להפסקת אש בין איראן, ישראל וארה"ב. עם כניסת הפסקת האש לתוקף, בוטלו בהדרגה המגבלות שהוטלו על המשק.

למיטב הערכת החברה, ונכון למועד פרסום הדוח, לא צפויה להיות 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.

⁸ התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר, לעיל ה"ש 5.

⁹ "המסחר בשוק מטבע החוץ ברבעון הראשון של שנת 2026" **בנק ישראל**, 4.5.2026, <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/04-05-2026>.

¹⁰ התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר, לעיל ה"ש 5.

¹¹ "נתונים מסקר כוח אדם לחודש אפריל 2026" **הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה**, 25.5.2026, www.cbs.gov.il.

¹² "הוועדה המוניטרית החליטה ב-25/05/2026 להוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 3.75%" **בנק ישראל**, 25.5.2026, <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/25-5-2026>.

3. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ולאחריה

להלן יפורטו שינויים ואירועים מהותיים שאירעו בעסקי החברה בתקופת הדוח ולאחריה, אשר לא תוארו בדוח התקופתי:

3.1 גיוס כתב התחייבות נדחה הון רובד 2 מתאגיד בנקאי

ביום 28 במאי 2026, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 29 באפריל 2026, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה בסכום של כ-30 מיליון ש"ח, אשר הוכר כהון רובד 2 על ידי הממונה. לפרטים נוספים, ראה באור 13ד' לדוחות הכספיים.

3.2 סיווג גב' גלית ברודו כדירקטורית חיצונית בחברה

ביום 29 באפריל 2026 אישר דירקטוריון החברה, זאת לאחר אישור ועדת הביקורת מיום 27 באפריל 2026, לסווג את גב' גלית ברודו, המכהנת כדירקטורית בלתי תלויה בחברה, כדירקטורית חיצונית. המינוי האמור כפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

3.3 קיום משא ומתן בקשר עם מתחם מספר 1 בנכס "סוהו אשדוד"

ביום 20 באפריל 2026 דיווחה החברה כי המשא ומתן עם אפרידר החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ ("אפרידר"), בקשר עם זכויות החברה במגרשים 202 ו-212 במתחם מספר 1 בנכס הסוהו ברחוב האורגים באשדוד, הסתיים ללא התקשרות בעסקה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 20 באפריל 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-036978).

3.4 אסיפה כללית של בעלי מניות החברה

ביום 15 באפריל 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את הנושאים הבאים: מתן מענקים בגין שנת 2025 למנכ"ל החברה ולנושאי משרה או עובדים בחברה, אשר הינם קרוביו של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה; עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של גב' אסנת אלעזרא, סמנכ"לית משאבי אנוש בחברה; עדכון מדיניות התגמול של החברה לשנת 2026; ועדכון תקנון החברה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 15 באפריל 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-034940).

3.5 עדכון תקנון החברה

ביום 15 באפריל 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את עדכון תקנון החברה, במסגרתו תוקן סעיף 48 לתקנון החברה. מהות השינוי האמור הינה עדכון מניין הזמנים לזימון אסיפה כללית בטרם מועד כינוסה, כך שניתן יהיה לכנס אסיפה כללית חמישה (5) ימים בטרם מועד כינוסה, חלף שבעה (7) ימי עסקים. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 15 באפריל 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-034951).

3.6 עסקאות עם בעל השליטה

החברה ביצעה עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה היה עניין באישורו, וכן עסקאות עם נושאי משרה וקרוביהם, כמפורט להלן:

3.6.1 ביום 31 במאי 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, ובכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, את חידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהם בעל השליטה בחברה ו/או קרוביו, לתקופה בת 12 חודשים כמפורט להלן: (א) שכבת בסיס בגבול אחריות של 5 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח, בפרמיה שנתית בסך של 20,000 דולר; (ב) שכבה ראשונה בגבול אחריות של 5 מיליון דולר מעל 5 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח, בפרמיה שנתית בסך של 18,050 דולר; (ג) שכבה שנייה בגבול אחריות של 10 מיליון דולר מעל 10 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח, בפרמיה שנתית בסך של 27,750 דולר ארה"ב; (ד) שכבה שלישית בגבול אחריות של 10 מיליון דולר מעל 20 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח, בפרמיה שנתית בסך של 22,500 דולר.

3.6.2 בימים 20 באפריל 2026 ו-18 במאי 2026, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה ("הוועדה") סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה את העסקאות הבאות: התקשרות בהסכם עמלות בין החברה לבין סוכנות בטח תורן סוכנות לביטוח בע"מ; חידוש פוליסות עבודות קבלניות ופוליסות מבנה של אפרידר, לרבות חברות הבנות שלה; וחידוש פוליסות מבנה של הוטלס פרופרטיז בע"מ, לרבות חברות הבנות שלה ושל ויאגייה השקעות בע"מ.

ביום 31 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, מתן שירותי מיקור חוץ באגף מערכות מידע על-ידי חברת SQLink, כאשר השירותים כאמור יינתנו על-ידי גיסו של מנכ"ל החברה כמנהל פרויקטים.

4. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה**4.1 מצב כספי**

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

31.12.2025	31.3.2025	31.3.2026	
538.5	452.8	561.8	סה"כ הון
9,482.7	9,259.9	9,222.3	התחייבויות בגין חווי ביטוח
26,777.1	21,568.5	27,082.3	התחייבויות בגין חווי השקעה תלויי תשואה
851.3	876.9	960.8	התחייבויות אחרות
37,111.1	31,705.3	37,265.4	סה"כ התחייבויות
29,585.8	24,389.8	29,962.5	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
2,274.3	2,248.9	2,247.4	השקעות פיננסיות אחרות
5,789.5	5,519.4	5,617.3	נכסים אחרים
37,649.6	32,158.1	37,827.2	סה"כ מאזן

סך כל נכסי החברה ליום 31 במרס 2026 גדל בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025, קרי מסכום של 37,649.6 מיליון ש"ח לסכום של 37,827.2 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-0.5%, כאשר סך כל נכסי החברה עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרס 2026 גדל בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025, קרי מסכום של 32,001.4 מיליון ש"ח לסכום של 32,234.5 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-0.73%. חלק מרכזי מהצמיחה האמורה משקף את העלייה בהיקף נכסים בגין חווי השקעה (בסט אינווסט), זאת כמוסבר בהמשך הדוח.

סך כל התחייבויות החברה ליום 31 במרס 2026 גדל בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 מ-37,111.1 מיליון ש"ח ל-37,265.4 מיליון ש"ח, בשיעור של כ-0.4%. היתרה המאזנית המרכזית ביותר שתרמה למגמת העלייה האמורה, הינה סך ההתחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה, זאת בהלימה עם מגמת העלייה בנכסיה של החברה, כמתואר לעיל.

הון

ההון של החברה לתאריך הדוח הסתכם לסך של כ-561.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-538.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. השינוי בהון נובע מסך הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח שהסתכם לכ-23.3 מיליון ש"ח. לעניין הון החברה כפי שנקבע בהתאם למשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, ראה סעיף 8 להלן.

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

לשנה שנתית ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס			
	השינוי באחוזים 2026/2025	2025	2026	
				ביטוח כללי
270.9	-	371.7	371.7	הכנסות משירותי ביטוח ברוטו
110.5	57.4	6.8	10.7	רווח משירותי ביטוח בשייר
122.1	43.0	10.0	14.3	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי
				ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך
27.4	6.8	54.6	58.3	הכנסות משירותי ביטוח ברוטו
18.9	*	11.2	(7.0)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח בשייר
36.2	204.1	4.8	14.6	רווח מחווי השקעה
45.2	(11.3)	29.2	25.9	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח חיים
167.3	2.6	39.2	40.2	סה"כ רווח ממגזרי פעילות
				פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות
37.9	(22.1)	7.7	6.0	רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והכנסות אחרות
7.8	33.3	(2.7)	(1.8)	הוצאות הנהלה וכלליות
36.2	(16.1)	(8.1)	(9.4)	הוצאות מימון
(6.1)	(67.7)	(3.1)	(5.2)	סה"כ הפסד מפריטים שלא יוחסו
161.2	(3.1)	36.1	35.0	רווח (הפסד) כולל לפני מס
109.5	(2.1)	23.8	23.3	סה"כ הפסד כולל, נטו ממש

* מעבר מרווח להפסד.

תוצאות התפתחות הרווח/הפסד הכולל:

תוצאות מגזרי הפעילות בהם עוסקת החברה (מגזר ביטוח כללי וביטוח חיים), הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של כ-40.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-39.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד הכולל לפני מס בגין פעילויות שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-5.2 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד כולל לפני מס בסך של כ-3.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הסיבה מרכזית לגידול בהפסד הינה עלייה בהוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של כ-35.0 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-36.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל לאחר מס הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-23.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח כולל לאחר מס בסך של כ-23.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4.1.2.1 ניתוח מגזר ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך:

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).

בתקופת הדוח, סך פרמיות ברוטו הסתכמו לסך של כ-81.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-86.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קרי קיטון בשיעור של כ-6.2%, הנובע בעיקר מירידה של כ-8.5 מיליון ש"ח ממוצרי חסכון שהם ב-Run-Off. במוצרי ריסק, חל גידול בפרמיות ברוטו בסך של כ-3.1 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כתוצאה מגידול במכירות חדשות.

בתקופת הדוח, הרווח הכולל לפני מס בביטוח חיים הסתכם לסך של כ-11.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-24.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קרי ירידה של כ-13.1 מיליון ש"ח, הנובעת בעיקר מהרעה ברווח החיתומי.

ברבעון הראשון של 2026 הוכר הפסד חיתומי בסך של כ-6.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של כ-11.2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הסיבות העיקריות למעבר מרווח חיתומי להפסד חיתומי הינן:

א. גידול בהפסדים בגין חוזים מכבידים, בעיקר במוצר מבטיח תשואה ובמוצר תאונות אישיות, זאת עקב הרעה בניסיון תביעות שהוביל להתכלות ה-CSM.

ב. התפתחות שלילית בפועל של תביעות (לרבות בגין העבר), בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר במוצר ריסק מוות, אשר בתקופת הדוח היו גבוהות מאשר אלה שנחזו במודל האקטוארי.

בתקופת הדוח, הוכר רווח מהשקעות ומימון בסך של כ-18.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של כ-13.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח נובע בעיקר מעלייה בעקום הריבית לטווח ארוך, שקוזז מקיטון בשווי ההוגן של אג"ח מיועדות.

באשר למוצרי חוזי ההשקעה של החברה, במהלך תקופת הדוח הרווחיות בגינם עלתה לסכום של כ-14.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-4.8 מיליון ש"ח במהלך התקופה המקבילה אשתקד. המגמה האמורה נובעת הן מעלייה בהיקף חוזי ההשקעה המנוהלים, והן משיפור שיעורי הרווחיות של המוצר.

בנוסף, החברה הציגה שיפור משמעותי בהכנסות מדמי ניהול עלה מכ-44.0 מיליון ש"ח לכ-58.1 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-32.1%.

נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים בדבר רווחי השקעות ותשואות למבטחים

להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי ההשקעות נטו, שנקפו למבטחים בפוליסות תלויות תשואה ודמי הניהול המחושבים בהתאם להנחיות הממונה, על בסיס התשואה והיתרות של עתודות הביטוח:

1-12/2025	1-3/2025	1-3/2026	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
3,432.72	(146.16)	(184.87)	רווחי (הפסדי) השקעות שנקפו למבטחים לאחר דמי ניהול
257.71	53.01	65.79	סה"כ דמי ניהול

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

1-12/2025	1-3/2025	1-3/2026	
%	%	%	
11.62	(0.14)	(0.49)	תשואה ברוטו
0.6	0.15	0.15	דמי ניהול קבועים
1.26	0.01	0.1	דמי ניהול משתנים
9.76	(0.29)	(0.64)	תשואה נטו למבוטח

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

1-12/2025	1-3/2025	1-3/2026	
%	%	%	
12.75	(0.59)	(0.22)	תשואה ברוטו
0.82	0.2	0.2	דמי ניהול קבועים
11.93	(0.79)	(0.42)	תשואה נטו למבוטח

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

אחוז מסה"כ תקופת הדוח	השינוי באחוזים בין תקופות הדוחות		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2025	2026	2025	2026	
רכב חובה					
16	16.0	4.3	76.1	79.4	פרמיות ברוטו
21	23.0	(8.9)	9.0	8.2	רווח משירותי ביטוח ברוטו
84	77.0	43.9	5.7	8.2	רווח משירותי ביטוח בשייר
69	65.0	34.8	6.9	9.3	רווח כולל לפני מס
רכב רכוש					
48.0	45.0	(3.8)	228.7	220.1	פרמיות ברוטו
(17.0)	17.0	*	(7.1)	5.8	רווח (הפסד) משירותי ביטוח ברוטו
(71.0)	10.0	*	(4.8)	1.1	רווח (הפסד) משירותי ביטוח בשייר
(50.0)	2.0	*	(5.0)	0.3	רווח (הפסד) כולל לפני מס
			103.7	96.8	ברוטו Combined ratio באחוזים (1)
			102.9	99.3	שייר Combined ratio באחוזים (2)
אחר					
36.0	39.0	8.5	170.3	184.8	פרמיות ברוטו
95.0	60.0	(47.6)	40.3	21.1	רווח משירותי ביטוח ברוטו
87.0	13.0	(76.3)	5.9	1.4	רווח משירותי ביטוח בשייר
81.0	33.0	(42.0)	8.1	4.7	רווח כולל לפני מס
סה"כ					
100.0	100.0	1.9	475.1	484.3	פרמיה ברוטו
100.0	100.0	(16.8)	42.2	35.1	רווח משירותי ביטוח ברוטו
100.0	100.0	57.4	6.8	10.7	רווח משירותי ביטוח בשייר
100.0	100.0	43.0	10.0	14.3	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי

(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.

באשר לפעילות הביטוח הכללי, בחינת סך הפרמיות (ברוטו, ובניכוי החזרי פרמיות), שהתהווה לחברה מלמדת, על בסיס חוצה ענפים, כי במהלך תקופת הדוח לא חל שינוי ניכר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בסך היקפי הפעילויות. חלה עלייה שאינה מהותית בסך הפרמיות שהתהוו בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בענפי רכב חובה ובענפים אחרים, לעומת ירידה שאינה מהותית בסך הפרמיות שהתהוו בתקופת הדוח בענף רכב רכוש בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, וזאת בהלימה עם רמת התחרות בשוק, אשר אופיינה גם

בכניסת מתחרים חדשים. על בסיס חוצה ענפים, במהלך תקופת הדוח חלה עלייה בסך היקפי הפעילויות בשיעור זניח של כ-1.9%, זאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

במהלך תקופת הדוח חלה עלייה בסכום של כ-4.3 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-3.9 מיליון ש"ח ומגידול בהכנסות מהשקעות בסך של כ-0.4 מיליון ש"ח אל מול התקופה המקבילה אשתקד. מקור מרכזי לעלייה האמורה ברווח החיתומי הינו פעילות החברה בענף רכב רכוש, כאשר סיבה מרכזית שהביאה לשיפור האמור הינה שיפור חיתומי בתהליכי ניהול התביעות.

4.2 תזרים מזומנים

בתקופת הדוח חלה ירידה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של 179,322 אלפי ש"ח, מסך יתרת מזומנים ושווה מזומנים של 2,108,760 אלפי ש"ח ביום 31 לדצמבר 2025 לסך של 1,929,438 אלפי ש"ח ביום 31 במרץ 2026. להלן מרכיבי העלייה האמורה שהוכרה בתקופת הדוח:

תזרימי המזומנים (נטו) ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו לכ-164,198 אלפי ש"ח. תזרימי המזומנים (נטו) ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לכ-13,772 אלפי ש"ח, ושימשו בעיקר לרכישת תוכנה.

תזרימי המזומנים (נטו) ששימשו לפעילות מימון הסתכמו לכ-1,352 אלפי ש"ח, בעיקר כתוצאה מפירעון כתבי התחייבויות נדחים לאחרים.

4.3 מקורות מימון

4.3.1 החברה מממנת את פעילותה מהון עצמי ומהתחייבויות בגין כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים ובגין כתבי התחייבות נדחים סחירים. החברה נוהגת לגייס כתבי התחייבות נדחים מעת לעת בהתאם לצרכי ההון שלה. לפרטים נוספים בדבר גיוס כתב התחייבות נדחה מתאגיד בנקאי לאחר תקופת הדוח, ראה סעיף 3.1 לעיל.

4.3.2 החברה הנפיקה לציבור שתי סדרות של כתבי התחייבות נדחים סחירים, אשר הוכרו בידי החברה כהון משני מורכב. למועד פרסום הדוח, קיימים במחזור 3,199,997 אגרות חוב (סדרה 4).

4.3.3 ליום 31 במרס 2026, יתרת כתבי ההתחייבות הנדחים מתאגידים בנקאיים וכתבי ההתחייבות הנדחים הסחירים של החברה הינה בסך של כ-518.2 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה באור 8 לדוחות הכספיים.

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

4.3.5 לפרטים נוספים בקשר למקורות המימון של החברה, ראה באור 13 בפרק השלישי לדוח התקופתי ובאור 8 לדוחות הכספיים.

5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח התקופתי.

6. הליכים משפטיים מהותיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים, ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

7. אפקטיביות הבקורות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי והגילוי

7.1 בקורות 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 והבקורות הפנימיות המבוצעות. החברה אימצה את מודל הבקרה הפנימי (COSO 2013) ופועלת במסגרתו.

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי

הנן אפקטיביות על-מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח את המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

7.2 בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 במרס 2026, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי.

8. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

לעניין היערכות החברה ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II, ראה סעיף 4.5 לתיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

לפרטים בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד של החברה, ראה סעיף 1.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

דרישות ההון לפי משטר הסולבנסי:

ביום 31 במאי 2026 פרסמה החברה את דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שאושר על-ידי דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים, ראה גם פרסום הדוח באתר החברה:

<https://www.hcsra.co.il/AboutUs/Pages/%D7%93%D7%95%D7%97-%D7%99%D7%97%D7%A1-%D7%9B%D7%95%D7%A9%D7%A8-%D7%A4%D7%99%D7%A8%D7%A2%D7%95%D7%9F.aspx>

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

(1) יחס כושר פירעון כלכלי בהתחשב בתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
מבוקר*		
אלפי ש"ח		
1,202,797	1,353,189	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
1,066,787	1,126,281	הון נדרש לכושר פירעון
136,010	226,908	עודף
112.7%	120.1%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

סה"כ גיוס מכשירי הון**

3,852	23,835	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
1,206,649	1,377,025	עודף
139,862	250,744	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
113.1%	122.3%	

* הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. ** בהתאם להנחיה מעודכנת סעיף סה"כ גיוס (פדיון) מכשירי הון מוצג מחדש כנטו השפעה של כלל הפעולות הוניות על יתרות הון רוברד 2, ככל שהפעולות לא משפיעות על יתרת ההון רוברד 2 הן לא מצוינות.

לפרטים נוספים בדבר הסברים עיקריים לשינויים בתוצאות, וכן למידע בדבר גיוסים ופדיונות, ראה סעיף 1 "יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון" לדוח יחס כושר פירעון כלכלי.

(2) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
מבוקר*		
אלפי ש"ח		
472,957	506,827	סף ההון (MCR)
767,847	932,584	הון עצמי לעניין סף ההון

* הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

להערכת החברה נכון למועד זה, לא חלו אירועים או קשיים כספיים אשר עלולים להביא את החברה לאי עמידה ביחס כושר פירעון נמוך משיעור של 100%, בהתחשב בתקופת הפריסה.

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.

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
מבוקר*	
אלפי ש"ח	
1,081,471	1,265,729
1,078,679	1,137,110
2,792	128,619
100.3%	111.3%
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:	
1,081,471	1,265,729
2,792	128,619
100.3%	111.3%
עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:	
108%	110%
(83,502)	14,908

ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
עודף (גירעון)
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
עודף (גירעון)
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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)
עודף (חסר) הון ביחס ליעד

* הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי לפרטים נוספים אודות דרישות ההון, ראה באור 5 בדוחות הכספיים.

9. שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בתקופת הדוח ועד לפרסום הדוח

להלן שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח, אשר לא תוארו בדוח התקופתי:

- ביום 31 במאי 2026, דירקטוריון החברה אישר את מינויו של מר רן אמיר כמשנה למנכ"ל וראש אגף ביטוח חיים ופיננסים.
- ביום 28 במאי 2026, החל מר אליאור גבאי את כהונתו כדירקטור בלתי תלוי בחברה.
- ביום 27 במאי 2026, מר שמעון כהן סיים את תשע שנות כהונתו בחברה כדירקטור בלתי תלוי וכדירקטור חיצוני.
- ביום 1 באפריל 2026, מונה מר רועי קדוש, ראש אגף השקעות ונדל"ן בחברה, לדרגת משנה למנכ"ל החברה.
- מר איל אליה, משנה למנכ"ל החברה וראש אגף סיכונים ופיננסים, הודיע על סיום תפקידו בחברה, וצפוי לסיים את כהונתו בחודש יולי 2026.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה, לעובדי החברה ולסוכניה על תרומתם להישגי החברה.

שמעון מירון
מנכ"ל

אלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריון

חולון, 31 במאי 2026.

הצהרה (certification)

אני, שמעון מירון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 ("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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
 - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן –
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.

שמעון מירון, מנהל כללי

תאריך: 31.5.2026

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

הצהרה (certification)

אני, בארי כספי, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 ("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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי² ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
 - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן -
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.

בארי כספי, סמנכ"ל כספים

תאריך: 31.5.2026

² כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.



דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2026
בלתי מבוקרים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2026

בלתי מבוקרים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

<u>3</u>	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
<u>4</u>	דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
<u>6</u>	דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
<u>7</u>	דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
<u>9</u>	דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
<u>11</u>	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הכשרה חברה לביטוח בע"מ וחברות המאחדות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטחון וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברת ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים של חברה המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ- 16,538 אלפי ש"ח ליום 31 במרס, 2026 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-189 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת הביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברת ביטוח.

פסקת הדגש הענייני (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור [בבאור 11](#) לדוחות הכספיים הביניים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 31 במרס,		באור	
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
1,936,892	1,719,389	1,790,042		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
171,868	157,847	139,396		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
508,588	-	508,588		נכסים המוחזקים למכירה
29,585,759	24,389,801	29,962,482	'א6	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
2,094,566	2,107,855	2,112,738	'ב6	השקעות פיננסיות אחרות נמדדות בשווי הוגן
179,717	141,090	134,654	'ב6	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
158,447	174,262	176,851		חייבים ויתרות חובה
25,563	35,790	27,094		נכסי מסים שוטפים
110,872	(* 83,836)	110,507		נכסי חוזי ביטוח
1,176,794	1,233,659	1,145,500		נכסי חוזי ביטוח משנה
39,746	15,446	39,796		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
135,880	390,550	135,880		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
914,813	1,148,462	916,389		נדל"ן להשקעה – אחר
109,817	109,315	109,330		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
11,412	8,370	11,956		רכוש קבוע אחר
243,160	222,725	242,910		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
245,195	205,185	263,050		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
519	14,554	-		נכסי מסים נדחים
<u>37,649,608</u>	<u>32,158,136</u>	<u>37,827,163</u>		סה"כ נכסים
<u>32,001,377</u>	<u>26,583,419</u>	<u>32,234,514</u>		סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

(* סווג מחדש. לפרטים נוספים [ראה באור 2\(ד\)](#) להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מבוקר	ליום 31 במרס,		באור	
	2025	2026		
	אלפי ש"ח			
				התחייבויות
533,965	511,928	525,118	<u>8</u>	הלוואות ואשראי
12,134	108,251	124,103		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
185,970	144,322	187,731		זכאים ויתרות זכות
26,777,115	21,568,534	27,082,311	<u>6</u>	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
9,482,666	(* 9,259,858)	9,222,280		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
22,998	20,260	20,789		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
28,867	27,282	29,527		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
67,351	64,892	73,526		התחייבויות בגין מסים נדחים
<u>37,111,066</u>	<u>31,705,327</u>	<u>37,265,385</u>		סה"כ התחייבויות
			<u>5</u>	הון
200,201	200,201	200,201		הון מניות
47,885	47,885	47,885		פרמיה על מניות
47,674	46,497	47,539		קרנות הון
242,782	158,226	266,153		עודפים
<u>538,542</u>	<u>452,809</u>	<u>561,778</u>		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
<u>37,649,608</u>	<u>32,158,136</u>	<u>37,827,163</u>		סך הכל התחייבויות והון

(* סווג מחדש. לפרטים נוספים ראה באור 2(ד) להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

בארי כספי סמנכ"ל כספים	שמעון מירון מנכ"ל	אלי אלעזרא יו"ר הדירקטוריון	31 במאי, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	----------------------	--------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח למניה]		
1,722,426	426,236	429,984	הכנסות משירותי ביטוח
1,424,057	372,749	400,843	הוצאות משירותי ביטוח
298,369	53,487	29,141	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
406,246	97,932	98,503	הוצאות מביטוח משנה
237,324	62,381	73,068	הכנסות מביטוח משנה
168,922	35,551	25,435	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
129,447	17,936	3,706	רווח משירותי ביטוח
3,690,413	(146,161)	(118,168)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
6,038	262	1,214	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(1,238)	89	(110)	ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
201,696	16,405	(7,486)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
487	115	263	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
206,983	16,871	(6,119)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
3,897,396	(129,290)	(124,287)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
774,604	(26,363)	(58,304)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
62,918	(* 2,204)	(4,021)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(3,147,423)	124,895	97,894	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
38,287	24,172	27,890	רווח מהשקעות ומימון, נטו
167,734	42,108	31,596	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
202,257	43,973	58,063	הכנסות מדמי ניהול
173,917	41,913	45,258	הוצאות תפעוליות אחרות
36,219	(* 8,095)	9,356	הוצאות מימון אחרות
159,855	36,073	35,045	רווח לפני מסים על הכנסה
51,665	12,342	11,809	מסים על הכנסה
108,190	23,731	23,236	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר:
1,814	-	-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
			הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו
(445)	-	-	הפסדים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
95	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
1,274	-	-	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממש
109,464	23,731	23,236	סך הכל הרווח הכולל לתקופה
			רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):
0.60	0.13	0.13	רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

(* סווג מחדש. לפריטים נוספים ראה באור 2(ד) להלן.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ הון	
200,201	47,885	47,674	242,782	538,542	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2026</u> (מבוקר)
-	-	-	23,236	23,236	רווח כולל לתקופה
-	-	(135)	135	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערור רכוש קבוע, בגובה הפחת
200,201	47,885	47,539	266,153	561,778	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2026</u> (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ הון	
200,201	47,885	46,626	134,366	429,078	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u> (מבוקר)
-	-	-	23,731	23,731	רווח כולל לתקופה
-	-	(129)	129	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערור רכוש קבוע, בגובה הפחת
200,201	47,885	46,497	158,226	452,809	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2025</u> (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ הון	
200,201	47,885	46,626	134,366	429,078	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u> (מבוקר)
-	-	-	108,190	108,190	רווח לתקופה
-	-	1,564	(290)	1,274	רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	1,564	107,900	109,464	סה"כ רווח כולל
-	-	(516)	516	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערור רכוש קבוע, בגובה הפחת
200,201	47,885	47,674	242,782	538,542	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u> (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
480,932	258,154	(164,198)	א'	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(770)	(168)	(344)		<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(75,005)	(17,378)	(13,428)		השקעה ברכוש קבוע
(75,775)	(17,546)	(13,772)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
				<u>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</u>
				<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
170,000	-	-		תמורה מהנפקת אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
(153,955)	(50,930)	(1,352)		בניכוי הוצאות הנפקה
16,045	(50,930)	(1,352)		פירעון הלוואות לבנקים ואחרים
421,202	189,678	(179,322)		<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</u>
1,687,558	1,687,558	2,108,760	ב'	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
2,108,760	1,877,236	1,929,438	ג'	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
				<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025	2026
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
108,190	23,731	23,236
(487)	(115)	(263)
(3,690,413)	146,161	119,081
(23,581)	(3,580)	340
(85,936)	(4,224)	10,931
9,241	(2,327)	5,153
(20,234)	11,534	12,587
36,219	8,095	9,355
(1,510)	(2,317)	-
(21,036)	(2,317)	-
6,131	1,538	1,491
51,514	14,322	13,892
51,665	12,342	11,809
(53,418)	(249,190)	(260,021)
80,599	20,996	29,085
6,013,985	805,404	305,196
(52,944)	(12,934)	(17,855)
(12,222)	23,284	(27,307)
36,904	122	(476)
1,644	504	660
(431)	-	-
(2,531,336)	(731,510)	(567,149)
(2,184)	(258)	(1,576)
36,623	32,852	(2,716)
(171,207)	68,382	(357,783)
(32,776)	(3,934)	(6,915)
271,837	63,708	78,373
(14,057)	(1,060)	(6,646)
27,848	27,848	-
291,097	79,479	105,537
543,949	166,041	170,349
480,932	258,154	(164,198)

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה	
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:	
חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי	
השקעה תלויה תשואה	
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:	
מכשירי חוב סחירים	
מכשירי חוב שאינם סחירים	
מכשירי הון	
השקעות אחרות	
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות	
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר	
פחת והפחתות:	
רכוש קבוע	
נכסים בלתי מוחשיים	
הוצאות מסים על הכנסה	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:	
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח	
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	
שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	
חייבים ויתרות חובה	
זכאים ויתרות זכות	
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:	
רכישות נדל"ן להשקעה	
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:	
רכישות נדל"ן להשקעה	
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:	
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:	
ריבית ששולמה	
ריבית שהתקבלה	
מסים ששולמו	
מסים שהתקבלו	
דיבידנד שהתקבל	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות הנובעות מהפעילות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,544,352	1,544,352	1,936,892
143,206	143,206	171,868
<u>1,687,558</u>	<u>1,687,558</u>	<u>2,108,760</u>
1,936,892	1,719,389	1,790,042
171,868	157,847	139,396
<u>2,108,760</u>	<u>1,877,236</u>	<u>1,929,438</u>
6,454	425	1,204
6,245	-	-
<u>50,000</u>	<u>50,000</u>	<u>8,903</u>

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

נספח ד' - פעילות מהותית שלא במזומן
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
הכרה בנכס חברה כלולה כנגד התחייבות לרכישה
פירעון כתב התחייבות נדחה כנגד חייבים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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 אלי ויפעת אלעזרא, בעלי השליטה בחברה, באמצעות החזקותיהם בעקיפין בהכשרה החזקות ביטוח בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של אלעזרא החזקות בע"מ, המחזיקה בשיעור של 96.47% ממניות החברה.
3. החברה הינה חברה פרטית והינה תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט-1999.
4. החברה עוסקת בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, הכולל את ענפי ביטוח חיים וביטוח בריאות וכן ביטוח כללי.

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 במרס, 2026 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 ושל החזקות אשראי ביחס לדוח המאוחד של החברה. לפרטים בדבר מבנה החזקות החברה ראה באור 8 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

ג. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן: הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ד. השפעות מבצע "שאגת הארי"

לפרטים אודות השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" וכן מבצע "שאגת הארי" ראו באור 1.1 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

ביום 28 בפברואר 2026, נפתחה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי", כנגד מטרות ממשל באיראן לגריעת יכולות אירניות בתחום הגרעין ובתחום הטילים הבליסטיים אשר הובילה להסלמה במצב הביטחוני בישראל ובעקבותיה החל עימות בחזית הצפונית בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון. כתוצאה מהאמור החלה תנועתיות משמעותית במחירי האנרגיה, לרבות מחירי הנפט ותנועתיות בשערי מטבע חוץ.

בתחילת חודש אפריל 2026 סוכם על יישום תוכנית להפסקת אש אשר במהלכה ינהלו הצדדים משא ומתן שסיימו צפוי להוביל להפסקת אש בין איראן, ישראל וארה"ב. עם כניסת הפסקת האש לתוקף בוטלו בהדרגה המגבלות שהוטלו על המשק, עד לחזרה לשגרה מלאה. באמצע חודש אפריל 2026 הוכרז על הפסקת אש בלבנון, יצויין כי נכון למועד פרסום הדוח המתיחות הגבוהה בגזרות האלה עדיין נמשכת.

למיטב הערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, לאמור לא צפויה להיות 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.

בסיס עריכת הדוחות הכספיים ועיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לאמור לעיל, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן:

ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים

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") המתקנים היבטים מסוימים של סיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים. התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- **גריעה של התחייבות פיננסית אשר מסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית - ישות ראשית לגרוע התחייבות פיננסית (או חלק ממנה) המסולקת במזומן באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסילוק בהתקיים תנאים מוגדרים. האפשרות הנ"ל מהווה מדיניות חשבונאית וישות אשר תבחר ליישם מדיניות זאת נדרשת ליישמה על כלל ההתחייבויות אשר מסולקות באותה מערכת תשלומים אלקטרונית.**

- **הערכת מאפייני תזרים מזומנים חוזיים לצורך סיווג של נכסים פיננסיים - התיקונים מבהירים כיצד להעריך את מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים מותנים דומים אחרים. בנוסף, התיקונים מרחיבים את הגדרת המונח Non-Recourse וכן, מבהירים את המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה (CLIs).**

- **גילויים - דרישות גילוי חדשות התוספו ל-IFRS 7 עבור נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים חוזיים המתייחסים לאירועים מותנים (כולל אלו הקשורים ל-ESG), ומכשירים הונניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVTOCI).**

התיקונים יושמו למפרע החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026. לא נדרש להציג מחדש תקופות קודמות כדי לשקף את היישום של תיקונים אלה, ההשפעה של היישום לראשונה תוכר כתיאום ליתרות הפתיחה של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות וההשפעה המצטברת, אם קיימת, תוכר כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר של ההון, כפי שמתאים) במועד היישום לראשונה.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. פרטים על שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל פרמיית אי נזילות) ששימשו את החברה

ליום 31 במרס, 2026									
משך חיי התיק (בשנים)									
בלתי מבוקר									
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים	
2.318%	2.227%	2.264%	2.421%	2.544%	2.688%	2.757%	2.795%	2.829%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (100% פרמיית אי נזילות) (*)
2.252%	2.161%	2.198%	2.355%	2.478%	2.622%	2.691%	2.730%	2.763%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט ורכב חובה (80% פרמיית אי נזילות)
2.186%	2.095%	2.132%	2.290%	2.413%	2.556%	2.625%	2.664%	2.697%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (60% פרמיית אי נזילות)
2.153%	2.062%	2.099%	2.257%	2.380%	2.523%	2.592%	2.631%	2.664%	שאר התיקים (50% פרמיית אי נזילות)
ליום 31 במרס, 2025									
משך חיי התיק (בשנים)									
בלתי מבוקר									
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים	
2.431%	2.370%	2.420%	2.529%	2.588%	2.638%	2.692%	2.747%	2.807%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (100% פרמיית אי נזילות) (*)
2.349%	2.288%	2.338%	2.446%	2.506%	2.556%	2.610%	2.665%	2.725%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט ורכב חובה (80% פרמיית אי נזילות)
2.267%	2.206%	2.256%	2.364%	2.423%	2.474%	2.528%	2.583%	2.643%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (60% פרמיית אי נזילות)
2.226%	2.165%	2.214%	2.323%	2.382%	2.432%	2.487%	2.542%	2.602%	שאר התיקים (50% פרמיית אי נזילות)

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. פרטים על שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל פרמיית אי נזילות) ששימשו את החברה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2025									
משך חיי התיק (בשנים)									
מבוקר									
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים	
2.387%	2.048%	2.040%	2.121%	2.212%	2.394%	2.520%	2.597%	2.668%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (100% פרמיית אי נזילות) (*) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט ורכב חובה (80% פרמיית אי נזילות) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (60% פרמיית אי נזילות) שאר התיקים (50% 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) שאר התיקים (50% פרמיית אי נזילות)
2.267%	1.928%	1.920%	2.001%	2.092%	2.274%	2.400%	2.477%	2.548%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (60% פרמיית אי נזילות) שאר התיקים (50% פרמיית אי נזילות)
2.237%	1.898%	1.890%	1.971%	2.062%	2.243%	2.370%	2.447%	2.518%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (60% פרמיית אי נזילות) שאר התיקים (50% פרמיית אי נזילות)

(*) עקום זה משמש גם לחישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות.

ד. סיווג מחדש

בתקופת הדוח בוצע סיווג מחדש במספרי ההשוואה לרבעון הראשון לשנת 2025. הסיווג מחדש בוצע מסעיף הוצאות מימון אחרות לסעיף הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה, זאת בכדי לשקף את הסיווג הנאות של הוצאות המימון שהתהוו בגין פיקדונות שהופקדו עבור מבטחי משנה. בנוסף, בוצע סיווג מחדש במספרי ההשוואה לרבעון הראשון לשנת 2025 מסעיף נכסי חוזי ביטוח לסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח, זאת בכדי לשקף את הסיווג הנאות של נכסי חוזי ביטוח והתחייבויות בגין חוזי ביטוח. כאמור לעיל, שינויי הסיווג כאמור לא נושאים כל השפעה על סך הרווח הנקי של החברה, הרווח הכולל שלה ו/או הונה העצמי.

ה. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		שלושה חודשים שהסתיימו ביום:
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
(0.8)	(0.1)	0.3	31 במרס, 2026
1.9	0.3	1.1	31 במרס, 2025
(12.5)	2.4	2.7	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

ו. עונתיות

במרכיבי ההוצאות, כגון תביעות, ובמרכיבי הכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות, בעיקר בענף רכב רכוש, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח.

באור 3: מגזרי פעילות

א. כללי:

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל את ענפי ביטוח חיים ובריאות והוא מתמקד בעיקר בחיסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה, מחלות ואשפוז, תאונות אישיות, סיעודי ועוד.

2. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש. בהתאם להוראות הממונה מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש וענפים אחרים.

• ענף רכב חובה

ענף רכב חובה מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי.

• ענף רכב רכוש

ענף רכב רכוש מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי.

• אחר (ענפי חבויות, ענפי רכוש ואחרים)

במסגרת זו נכללת פעילות החברה בכל ענפי הרכוש והחבויות (למעט רכב חובה ורכב רכוש כמתואר לעיל) ערבויות מכר והחל משנת 2026, פעילות עובדים זרים.

3. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות

פעילות זו כוללת חלק ממטה החברה שאינו מיוחס למגזרי הפעילות, פעילויות נלוות/משיקות לפעילות החברה, והחזקת נכסים והתחייבויות כנגד הון החברה.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום

31 במרס, 2026

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
429,984	-	371,682	58,302	הכנסות משירותי ביטוח
400,843	-	336,620	64,223	הוצאות משירותי ביטוח
29,141	-	35,062	(5,921)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
98,503	-	88,160	10,343	הוצאות מביטוח משנה
73,068	-	63,786	9,282	הכנסות מביטוח משנה
25,435	-	24,374	1,061	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
3,706	-	10,688	(6,982)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
(118,168)	-	-	(118,168)	הפסדים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
				רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
				הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
1,214	-	1,214	-	הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
(110)	-	(110)	-	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
(7,486)	5,712	(906)	(12,292)	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השוווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
263	263	-	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
(6,119)	5,975	198	(12,292)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
(124,287)	5,975	198	(130,460)	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(58,304)	-	(7,398)	(50,906)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(4,021)	-	(4,007)	(14)	קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
97,894	-	-	97,894	רווח מהשקעות ומימון, נטו
27,890	5,975	3,589	18,326	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
31,596	5,975	14,277	11,344	הכנסות מדמי ניהול
58,063	-	-	58,063	הוצאות תפעוליות אחרות
45,258	1,790	-	43,468	הוצאות מימון אחרות
9,356	9,356	-	-	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
35,045	(5,171)	14,277	25,939	סך כל נכסי המגזר
37,827,163	778,268	2,776,208	34,272,687	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
32,234,514	-	-	32,234,514	סך כל התחייבויות המגזר
37,265,385	639,855	2,973,520	33,652,010	

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			
31 במרס, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
426,236	-	371,653	54,583
372,749	-	329,404	43,345
53,487	-	42,249	11,238
97,932	-	91,187	6,745
62,381	-	55,693	6,688
35,551	-	35,494	57
17,936	-	6,755	11,181
(146,161)	-	-	(146,161)
262	-	262	-
89	-	89	-
16,405	7,593	7,083	1,729
115	115	-	-
16,871	7,708	7,434	1,729
(129,290)	7,708	7,434	(144,432)
(26,363)	-	5,687	(32,050)
2,204	-	1,526	678
124,895	-	-	124,895
24,172	7,708	3,273	13,191
42,108	7,708	10,028	24,372
43,973	-	-	43,973
41,913	2,726	-	39,187
8,095	8,095	-	-
36,073	(3,113)	10,028	29,158
32,158,136	347,784	3,291,397	28,518,955
26,583,419	-	-	26,583,419
31,705,327	613,595	3,082,504	28,009,228

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
הפסדים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח
וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית
האפקטיבית
ביטול הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה (*)
קיטון בהתייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הוצאות מימון אחרות (*)
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
סך כל נכסי המגזר
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
סך כל התחייבויות המגזר

(*) סווג מחדש. לפרטים נוספים ראה באור 2(ד) להלן.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,722,426	-	1,503,007	219,419
1,424,057	-	1,232,076	191,981
298,369	-	270,931	27,438
406,246	-	370,701	35,545
237,324	-	210,277	27,047
168,922	-	160,424	8,498
129,447	-	110,507	18,940
3,690,413	-	-	3,690,413
6,038	-	6,038	-
(1,238)	-	(1,238)	-
201,696	36,100	84,514	81,082
487	487	-	-
206,983	36,587	89,314	81,082
3,897,396	36,587	89,314	3,771,495
774,604	-	136,294	638,310
62,918	-	58,578	4,340
(3,147,423)	-	-	(3,147,423)
38,287	36,587	11,598	(9,898)
167,734	36,587	122,105	9,042
202,257	-	-	202,257
173,917	7,849	-	166,068
36,219	36,219	-	-
159,855	(7,481)	122,105	45,231
1,369	1,369	-	-
161,224	(6,112)	122,105	45,231
37,649,608	370,309	3,269,118	34,010,181
32,001,377	-	-	32,001,377
37,111,066	650,526	3,008,975	33,451,565

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח
 רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
 הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
 רווח משירותי ביטוח
 רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
 רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
 הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
 הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
 רווחים אחרים מהשקעות, נטו
 חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
 סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
 סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
 הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
 גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
 רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
 רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
 הכנסות מדמי ניהול
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הוצאות מימון אחרות
 רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
 רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
 סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה
 סך כל נכסי המגזר
 סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
 סך כל התחייבויות המגזר

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
 1. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			
31 במרס, 2026			
סה"כ	ביטוח חיים (**)	חוזי השקעה (*)	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
58,302	58,302	-	הכנסות משירותי ביטוח
64,223	64,223	-	הוצאות משירותי ביטוח
(5,921)	(5,921)	-	הפסד משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
10,343	10,343	-	הוצאות מביטוח משנה
9,282	9,282	-	הכנסות מביטוח משנה
1,061	1,061	-	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
(6,982)	(6,982)	-	הפסד משירותי ביטוח הפסדים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(118,168)	(20,274)	(97,894)	הפסדים מהשקעות אחרות, נטו : הפסדים אחרים מהשקעות, נטו
(12,292)	(12,292)	-	סך הכל הפסדים מהשקעות אחרות, נטו
(12,292)	(12,292)	-	סך הכל הפסדים מהשקעות, נטו
(130,460)	(32,566)	(97,894)	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(50,906)	(50,906)	-	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(14)	(14)	-	קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
97,894	-	97,894	רווח מהשקעות ומימון, נטו
18,326	18,326	-	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
11,344	11,344	-	הכנסות מדמי ניהול
58,063	-	58,063	הוצאות תפעוליות אחרות
43,468	-	43,468	רווח כולל לפני מסים על הכנסה
25,939	11,344	14,595	

(* ראה להלן מידע נוסף בגין חוזי השקעה.
 (** ראה סעיף א.2. להלן.)

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

א.1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025		
סה"כ	ביטוח חיים (**)	חוזי השקעה (*)
	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
54,583	54,583	-
43,345	43,345	-
11,238	11,238	-
6,745	6,745	-
6,688	6,688	-
57	57	-
11,181	11,181	-
(146,161)	(21,266)	(124,895)
1,729	1,729	-
1,729	1,729	-
(144,432)	(19,537)	(124,895)
(32,050)	(32,050)	-
678	678	-
124,895	-	124,895
13,191	13,191	-
24,372	24,372	-
43,973	-	43,973
39,187	-	39,187
29,158	24,372	4,786

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
הפסדים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל הפסדים מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה (***)
קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווחים מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
רווח כולל לפני מסים על הכנסה

(*) ראה להלן מידע נוסף בגין חוזי השקעה.

(**) ראה סעיף א.2. להלן.

(***) סווג מחדש. לפרטים נוספים ראה באור 2(ד) 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 2025			
סה"כ	ביטוח חיים (**)	חוזי השקעה (*)	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
219,419	219,419	-	הכנסות משירותי ביטוח
191,981	191,981	-	הוצאות משירותי ביטוח
			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
3,690,413	542,990	3,147,423	רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
81,082	81,082	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
81,082	81,082	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
3,771,495	624,072	3,147,423	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
638,310	638,310	-	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
4,340	4,340	-	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(3,147,423)	-	(3,147,423)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(9,898)	(9,898)	-	הפסד מהשקעות ומימון, נטו
9,042	9,042	-	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
202,257	-	202,257	הכנסות מדמי ניהול
166,068	-	166,068	הוצאות תפעוליות אחרות
45,231	9,042	36,189	רווח כולל לפני מסים על הכנסה

(*) ראה להלן מידע נוסף בגין חוזי השקעה.
 (***) ראה סעיף א.2. להלן.

(*) מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2026	
	2025	2026
	בלתי מבוקר	
מבוקר	אלפי ש"ח	
6,185,661	1,617,490	1,289,160
42,786	15,767	18,189
6,053,221	1,584,316	1,249,002

תקבולים בגין חוזי השקעה
 תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה – עסק חדש
 תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א. 2 ביטוח חיים

סה"כ	בריאות אחר	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	סיעודי פרט	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
58,302	5,524	5,445	5,360	19,743	15,786	6,444
64,223	6,148	3,320	3,680	22,208	17,097	11,770
(5,921)	(624)	2,125	1,680	(2,465)	(1,311)	(5,326)
10,343	1,131	222	1,440	1,959	5,591	-
9,282	1,788	47	1,625	1,406	4,416	-
1,061	(657)	175	(185)	553	1,175	-
(6,982)	33	1,950	1,865	(3,018)	(2,486)	(5,326)
(32,566)	(161)	-	(1,559)	-	(20,274)	(10,572)
(50,906)	295	3,504	(12,712)	1,484	(20,636)	(22,841)
(14)	(134)	1,171	(637)	216	(630)	-
18,326	(590)	(2,333)	10,516	(1,268)	(268)	12,269
11,344	(557)	(383)	12,381	(4,286)	(2,754)	6,943
44,997	4,544	2,800	1,242	15,694	14,080	6,637
9,449	149	(262)	2,435	4,440	2,676	11
6,269,646	6,127	(45,733)	193,862	(49,318)	4,813,979	1,350,729
(32,754)						
6,236,892	6,127	(45,733)	193,862	(49,318)	4,813,979	1,350,729
110,507	15,456	45,733	-	49,318	-	-
83,198	9,749	(13,623)	20,398	(3,720)	70,394	-
6,909						
90,107	9,749	(13,623)	20,398	(3,720)	70,394	-
81,338	4,773	4,787	4,828	19,604	45,914	1,432
40,551	-	-	-	-	39,237	1,314
103	-	-	-	-	103	-
7,137	-	-	-	-	7,137	-
6,995	1,236	1,218	-	4,541	-	-
3,012	-	-	-	-	3,012	-

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח (*)
 רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
 הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
 רווח (הפסד) משירותי ביטוח
 סך הכל הפסדים מהשקעות, נטו
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
 רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
 רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

(*) מזה:
 תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
 שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2026

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)
 יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
 סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
 (**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
 נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
 יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
 סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף (ד)

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי חוזרי פרמיות (***) (ה)
 (**) מזה: מרכיב החיסכון (ה)
 דמי ניהול משתנים (ה)
 דמי ניהול קבועים (ה)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ו)
 פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח (ו)

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)
א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א. 2 ביטוח חיים (המשך)

סה"כ	בריאות אחר	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	סיעודי פרט	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						

54,583	4,230	4,657	4,536	18,524	16,905	5,731
43,345	5,456	4,171	1,976	14,092	12,039	5,611
11,238	(1,226)	486	2,560	4,432	4,866	120
6,745	889	(201)	1,178	1,732	3,147	-
6,688	1,851	(878)	1,627	847	3,241	-
57	(962)	677	(449)	885	(94)	-
11,181	(264)	(191)	3,009	3,547	4,960	120
(19,537)	17	-	206	-	(21,266)	1,506
(32,050)	(98)	1,669	(6,065)	678	(18,873)	(9,361)
678	(606)	1,230	14	(923)	963	-
13,191	(491)	(439)	6,285	(1,601)	(1,430)	10,867
24,372	(755)	(630)	9,294	1,946	3,530	10,987

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025

הכנסות משירותי ביטוח	5,731
הוצאות משירותי ביטוח (*)	5,611
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	120
הוצאות (הכנסות) מביטוח משנה	-
הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה	-
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	120
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	1,506
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(9,361)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	10,867
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	10,987

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2025

6,198,912	7,938	(37,303)	190,023	(36,080)	4,724,927	1,349,407
(22,835)						
6,176,077	7,938	(37,303)	190,023	(36,080)	4,724,927	1,349,407
83,836	10,453	37,303	-	36,080	-	-
86,319	9,423	(13,434)	16,654	(3,363)	77,039	-
704						
87,023	9,423	(13,434)	16,654	(3,363)	77,039	-

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף (ד)

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה

ביום 31 במרס 2025

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ה) (***)

(**) מזה: מרכיב החיסכון (ה)

דמי ניהול משתנים (ה)

דמי ניהול קבועים (ה)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש (ו)

פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח (ו)

86,732	4,243	4,070	4,805	17,861	54,127	1,626
47,760	-	-	-	-	46,410	1,350
18	-	-	-	-	18	-
7,139	-	-	-	-	7,139	-
4,336	818	672	-	2,846	-	-
4,685	-	-	-	-	4,685	-

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)
א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

א. 2 ביטוח חיים (המשך)

סה"כ	בריאות אחר	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	סיעודי פרט	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)
מבוקר							
אלפי ש"ח							
219,419	17,857	19,241	18,071	75,595	65,116	23,539	(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות
191,981	18,867	18,275	5,893	70,701	53,584	24,661	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
							הכנסות משירותי ביטוח
							הוצאות משירותי ביטוח (*)
							רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
27,438	(1,010)	966	12,178	4,894	11,532	(1,122)	הוצאות מביטוח משנה
35,545	3,919	445	2,943	7,065	21,173	-	הכנסות מביטוח משנה
27,047	3,669	1,341	3,875	1,188	16,974	-	הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
8,498	250	(896)	(932)	5,877	4,199	-	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
18,940	(1,260)	1,862	13,110	(983)	7,333	(1,122)	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
624,072	948	-	9,938	-	542,990	70,196	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
638,310	156	(2,701)	8,362	(2,795)	553,577	81,711	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
4,340	444	(1,033)	2,219	(263)	2,973	-	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
(9,898)	1,236	1,668	3,795	2,532	(7,614)	(11,515)	רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה (*)
9,042	(24)	3,530	16,905	1,549	(281)	(12,637)	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
138,696	10,334	13,312	5,802	37,379	47,161	24,708	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)
41,539	6,931	2,450	80	26,298	5,914	(134)	(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות
נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025							
6,461,223	5,543	(47,483)	204,743	(47,768)	4,957,840	1,388,348	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו: (ב)
(33,145)							התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)
6,428,078	5,543	(47,483)	204,743	(47,768)	4,957,840	1,388,348	יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
110,872	15,621	47,483	-	47,768	-	-	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)
84,774	9,196	(15,146)	20,476	(3,880)	74,128	-	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
8,948							יתרות חייבים וזכאים, נטו
93,722	9,196	(15,146)	20,476	(3,880)	74,128	-	סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
(3) מידע נוסף (ד)							
נתונים ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025							
341,715	17,771	17,367	19,518	74,615	206,238	6,206	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***) (ה)
182,524	-	-	-	-	177,034	5,490	מזה: מרכיב החיסכון (ה) (***)
21,024	-	-	-	-	21,024	-	דמי ניהול משתנים (ה)
28,740	-	-	-	-	28,740	-	דמי ניהול קבועים (ה)
19,056	3,093	2,685	-	13,278	-	-	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש (ו)
18,190	-	-	-	-	18,190	-	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח (ו)

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)
א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

א. 2 ביטוח חיים (המשך)

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-ראו [באור 9](#) 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.
- ד. למידע נוסף בגין חוזי השקעה - ראו סעיף א.1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, לעיל.
- ה. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
- ו. הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת החשבונאית.

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)
ב. מגזר ביטוח כללי

סה"כ	אחר	רכב רכוש	רכב חובה
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

371,682	126,555	182,436	62,691	הכנסות משירותי ביטוח
336,620	105,438	176,658	54,524	הוצאות משירותי ביטוח (*)
35,062	21,117	5,778	8,167	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
88,160	51,603	21,003	15,554	הוצאות מביטוח משנה
63,786	31,912	16,316	15,558	הכנסות מביטוח משנה
24,374	19,691	4,687	(4)	הוצאות(הכנסות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
10,688	1,426	1,091	8,171	רווח משירותי ביטוח
198	93	34	71	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(7,398)	(5,302)	820	(2,916)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(4,007)	(2,160)	(18)	(1,829)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
3,589	3,235	(804)	1,158	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
14,277	4,661	287	9,329	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2026

2,903,387	1,372,931	492,611	1,037,845	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (ג)
(28,506)				יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
2,874,881	1,372,931	492,611	1,037,845	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
1,121,889	537,674	88,909	495,306	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
(87,285)				יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
1,034,604	537,674	88,909	495,306	סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

484,269	184,779	220,091	79,399	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ד)
---------	---------	---------	--------	--

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)
ב. מגזר ביטוח כללי (המשך)

סה"כ	אחר	רכב רכוש	רכב חובה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
371,653	118,527	192,344	60,782
329,404	78,207	199,417	51,780
42,249	40,320	(7,073)	9,002
91,187	46,511	28,177	16,499
55,693	12,052	30,469	13,172
35,494	34,459	(2,292)	3,327
6,755	5,861	(4,781)	5,675
7,434	3,155	1,245	3,034
5,687	1,334	1,574	2,779
1,526	407	157	962
3,273	2,228	(172)	1,217
10,028	8,089	(4,953)	6,892
289,535	75,893	158,185	55,457
(18,423)	(19,110)	8,789	(8,102)
3,263,496	1,384,973	546,551	1,331,972
(263,551)			
2,999,945	1,384,973	546,551	1,331,972
1,429,432	528,870	136,740	763,822
(303,056)			
1,126,376	528,870	136,740	763,822
475,088	170,315	228,654	76,119

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 שהוכרו ברווח או הפסד:

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה (**)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2025

התחייבויות בגין חוזי ביטוח (ג)
יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ד)

(**) סווג מחדש. לפרטים נוספים ראה באור 2(ד) להלן.

באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)
ב. מגזר ביטוח כללי

סה"כ	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,503,007	485,498	769,502	248,007
1,232,076	268,938	717,318	245,820
270,931	216,560	52,184	2,187
370,701	197,106	113,795	59,800
210,277	47,253	88,827	74,197
160,424	149,853	24,968	(14,397)
110,507	66,707	27,216	16,584
89,314	37,262	14,462	37,590
136,294	60,554	13,149	62,591
58,578	20,698	2,605	35,275
11,598	(2,594)	3,918	10,274
122,105	64,113	31,134	26,858
1,103,858	301,797	584,710	217,351
(143,421)	(135,943)	(7,241)	(237)
2,847,200	1,326,748	463,679	1,056,773
96,516			
2,943,716	1,326,748	463,679	1,056,773
1,118,967	507,895	90,957	520,115
(58,893)			
1,060,074	507,895	90,957	520,115
1,500,613	505,427	744,138	251,048

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(* מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

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 9](#) להלן בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.
- ג. 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.
- ד. הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

א. מדיניות ודרישות הון

1. מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, 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 על שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה").
בחודש פברואר, 2026 עדכן דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן: "יעד ההון") 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 רוברד 1 נוסף, מכשיר הון רוברד 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 מרווחי 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 תפעוליים.

החברה מיישמת את הוראות המעבר בקשר לעמידה בדרישות הון 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").

בעקבות היישום לראשונה של תקן IFRS 17 בדוחות הכספיים של חברות הביטוח החל מה-1 בינואר 2025, ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות מעודכנות בדבר חישוב סכום הניכוי בתקופת הפריסה החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025. בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי נקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

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 יכלל במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה חוזר הקובע כי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026, דוחות יחס כושר פירעון כלכלי יפורסמו יחד עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. כמו כן, במסגרת החוזר עודכנו חלק מטבלאות הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, כדי להתאימם ל-IFRS 17. עדכונים אלה נכנסו לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

באור 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. מדיניות ודרישות הון (המשך)

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

יחס כושר הפירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025, שפורסם ביום 31 במאי 2026, לחברה עודף הון ללא התחשבות בהוראות המעבר וכן בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.

החישוב שערכה החברה כאמור, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לביקורת חישובי הסולבנסי ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים. יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח 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 31 בדצמבר 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 וחיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

לפרוט נוסף ראה סעיף 8 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025.

3. יחס כושר פירעון לעניין חלוקת דיבידנד

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

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, לאותו יום, לחברה יחס כושר פירעון גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב לחלוקת דיבידנד ומהיעד שקבע הדירקטוריון לטובת חלוקת דיבידנד.

4. 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.

באור 6 :- השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

א. השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה – פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום	ליום 31 במרס	
	2025	2026
31 בדצמבר		
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
57,701	83,851	97,510
215,281	207,673	216,179
385,830	328,064	397,110
20,175	22,431	20,186
<u>678,987</u>	<u>642,019</u>	<u>730,985</u>
8,425,521	7,824,095	8,278,790
3,399,373	3,060,186	3,653,736
<u>11,824,894</u>	<u>10,884,281</u>	<u>11,932,526</u>
<u>12,503,881</u>	<u>11,526,300</u>	<u>12,663,511</u>
484,190	485,241	413,363
6,004,227	3,697,140	6,670,787
<u>6,488,417</u>	<u>4,182,381</u>	<u>7,084,150</u>
10,103,154	8,345,799	9,750,747
490,307	335,321	464,074
<u>10,593,461</u>	<u>8,681,120</u>	<u>10,214,821</u>
29,585,759	24,389,801	29,962,482
<u>11,481</u>	<u>101,134</u>	<u>118,393</u>

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות
אג"ח קונצרניות סחירות
סך הכל מכשירי חוב סחירים
סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון:

מכשירי הון שאינם סחירים:

מניות שאינן סחירות
מכשירי הון סחירים:
מניות סחירות
סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות (*)
מכשירים נגזרים (**)
סך הכל השקעות אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)

(*) 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 במרס 2026

סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,310,703	-	1,310,703
21,477	-	21,477
134,654	134,654	-
1,466,834	134,654	1,332,180
227,396	-	227,396
196,409	-	196,409
423,805	-	423,805
1,890,639	134,654	1,755,985
5,967	5,967	-
82,154	-	82,154
15,324	-	15,324
97,478	-	97,478
245,382	-	245,382
13,893	-	13,893
259,275	-	259,275
2,247,392	134,654	2,112,738
5,708	-	5,708

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

אג"ח מיועדות
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים:

מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות
אג"ח קונצרניות סחירות
סך הכל מכשירי חוב סחירים
סך הכל מכשירי חוב

יתרת הפרשה להפסדי אשראי

מכשירי הון:

מכשירי הון שאינם סחירים:

מניות שאינן סחירות

מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות (*)

מכשירים נגזרים (**)

סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)

(*) 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) (המשך)

ב.1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 במרס 2025

סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
1,244,435	-	1,244,435	אג"ח מיועדות
23,547	-	23,547	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
141,090	141,090	-	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
1,409,072	141,090	1,267,982	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים:
			מכשירי חוב סחירים:
302,542	-	302,542	אג"ח ממשלתיות
213,683	-	213,683	אג"ח קונצרניות סחירות
516,225	-	516,225	סך הכל מכשירי חוב סחירים
1,925,297	141,090	1,784,207	סך הכל מכשירי חוב
3,743	3,743	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
85,514	-	85,514	מניות שאינן סחירות
			מכשירי הון סחירים:
20,997	-	20,997	מניות סחירות
106,511	-	106,511	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
201,010	-	201,010	השקעות אחרות (*)
16,127	-	16,127	מכשירים נגזרים (**)
217,137	-	217,137	סך הכל השקעות אחרות
2,248,945	141,090	2,107,855	סך הכל השקעות פיננסיות
7,117	-	7,117	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)

(*) 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) (המשך)

ב.1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
1,322,490	-	1,322,490	אג"ח מיועדות
21,497	-	21,497	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
179,717	179,717	-	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים:
1,523,704	179,717	1,343,987	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
2,004,108	179,717	1,824,391	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
5,856	5,856	-	מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
86,270	-	86,270	מניות שאינן סחירות
-	-	-	מכשירי הון סחירים:
16,443	-	16,443	מניות סחירות
102,713	-	102,713	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
155,334	-	155,334	השקעות אחרות (*)
12,128	-	12,128	מכשירים נגזרים (**)
167,462	-	167,462	סך הכל השקעות אחרות
2,274,283	179,717	2,094,566	סך הכל השקעות פיננסיות
653	-	653	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)

(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.

(**) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

באור 7 :- 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 פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

נכסים חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)

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 וחסכון 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 החליפה את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 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 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.

החל מיום 6 בינואר 2026, השערוך של נכסי החוב שאינם סחירים מתקבל מחברת נס.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון נמדדים באמצעות ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות. עקום הריבית חסרת הסיכון מתבסס בעיקרו על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות, כאשר המרווח (בגין סיכון האשראי ואי הסחירות) נאמד באמצעות מודלים כלכליים, המתבססים על נתונים לגבי המנפיק, כגון מחיר מניית מנפיק מכשיר החוב, המרווחים על אגרות חוב סחירות של המנפיק, פרטי המאזן החשבונאי של המנפיק או דירוג האשראי של המכשיר שהונפק.

המרווח כאמור לעיל הינו נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך החברה העבירה את נכסי החוב שאינם סחירים המצוטטים על ידי חברת נס מרמה 2 לרמה 3 במדרג השווי ההוגן. ראה סעיפים א.2 ו-ב.2 להלן.

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. ראה [באור 2 \(ג\)](#) לעיל. 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.

באור 7 :- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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.

קרנות השקעה

השווי ההוגן של קרנות השקעה מתבסס על פי הערך הנכסי הנקי (NAV) אשר מדווח מהקרנות על פי רוב אחת לרבעון, כאשר הדיווח הכספי הוא בתאריך שונה מתאריך המאזן כפי שקורה ברוב קרנות ההשקעה, מבוצעות התאמות להשקעות והחלוקות העוקבות.

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

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 במרס, 2026			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
730,985	730,985	-	-
11,932,526	-	-	11,932,526
7,084,150	413,363	-	6,670,787
10,214,821	1,556,390	16,012	8,642,419
29,962,482	2,700,738	16,012	27,245,732
118,393	-	23,218	95,175
118,393	-	23,218	95,175

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים
מכשירי הון
השקעות אחרות
סך הכל נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות:
מכשירים נגזרים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ליום 31 במרס, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
642,019	22,431	619,588	-
10,884,281	-	-	10,884,281
4,182,381	485,241	-	3,697,140
8,681,120	1,695,673	19,062	6,966,385
24,389,801	2,203,345	638,650	21,547,806
101,134	-	69,196	31,938
101,134	-	69,196	31,938

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים
מכשירי הון
השקעות אחרות
סך הכל נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות:
מכשירים נגזרים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

באור 7 :- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

א. 1 שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
678,987	20,175	658,812	-
11,824,894	-	-	11,824,894
6,488,417	484,190	-	6,004,227
10,593,461	1,630,169	29,325	8,933,967
29,585,759	2,134,534	688,137	26,763,088
נכסים פיננסיים:			
מכשירי חוב שאינם סחירים			
מכשירי חוב סחירים			
מכשירי הון			
השקעות אחרות			
סך הכל נכסים פיננסיים			
התחייבויות פיננסיות:			
מכשירים נגזרים			
סך הכל התחייבויות פיננסיות			
11,481	-	6,643	4,838
11,481	-	6,643	4,838

במהלך שנת 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

א. 2 מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות (**)	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,134,534	1,630,169	484,190	20,175
(30,487)	(3,701)	(32,861)	6,075
(74,386)	(71,284)	(1,435)	(1,667)
116,974	7,409	5,517	104,048
(62,661)	(6,203)	-	(56,458)
(42,048)	-	(42,048)	-
658,812	-	-	658,812
2,700,738	1,556,390	413,363	730,785
(29,723)	(3,671)	(32,861)	6,809

יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)
 סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
 ברווח או הפסד (*)
 תקבולי ריבית ודיבידנד
 רכישות
 מכירות
 העברה מתוך רמה 3
 מעבר אל רמה 3 (**)

יתרה ליום 31 במרס, 2026
 סך הרווחים (הפסדים) לתקופה
 שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים
 והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31
 במרס, 2026:

(* הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה.

(**) כאמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2026, שערך נכסי החוב שאינם סחירים מבוצע על ידי ספק שערך חדש. ריבית ההיוון שמשמשת לחישוב השווי ההוגן, ובייחוד מרווח האג"ח אשר מגלם פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות, מהווים נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך השווי ההוגן של נכסי החוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3.

באור 7 :- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

א. 2 מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות (**)	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	מבוקר			
				אלפי ש"ח			
2,120,429	1,640,784	457,352	22,293				
58,630	61,591	(3,099)	138				
(55,864)	(55,864)	-	-				
82,781	51,793	30,988	-				
(2,631)	(2,631)	-	-				
2,203,345	1,695,673	485,241	22,431				
58,642	61,603	(3,099)	138				

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 מרס, 2025

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח

או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים

נכון ליום 31 במרס, 2025:

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה'.

(**) בוצע סיווג מחדש של נגזרים מרמה 3 לרמה 2.

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

באור 7: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

א. 2 מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
2,120,429	1,640,784	457,352	22,293	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(10,163)	10,635	(22,625)	1,827	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו: ברווח או הפסד (*)
(141,869)	(140,211)	(718)	(940)	תקבולי ריבית ודיבידנד
223,257	173,076	50,181	-	רכישות
(54,115)	(54,115)	-	-	מכירות
(3,005)	-	-	(3,005)	פדיונות
2,134,534	1,630,169	484,190	20,175	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
(676)	20,122	(22,625)	1,827	סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025:

במהלך שנת 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה'.

באור 7: - 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 במרס, 2026			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

ליום 31 במרס, 2026				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
21,477	21,477	-	-	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
1,310,703	1,310,703	-	-	אג"ח מיועדות
423,805	-	-	423,805	מכשירי חוב סחירים
97,478	82,154	-	15,324	מכשירי הון
259,275	103,881	209	155,185	השקעות אחרות
2,112,738	1,518,215	209	594,314	סך הכל נכסים פיננסיים
				<u>התחייבויות פיננסיות:</u>
5,708	-	2,338	3,370	מכשירים נגזרים
5,708	-	2,338	3,370	סך הכל התחייבויות פיננסיות

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ליום 31 במרס, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

ליום 31 במרס, 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
23,547	-	23,547	-	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
1,244,435	1,244,435	-	-	אג"ח מיועדות
516,225	-	-	516,225	מכשירי חוב סחירים
106,511	85,514	-	20,997	מכשירי הון
217,137	118,083	-	99,054	השקעות אחרות
2,107,855	1,448,032	23,547	636,276	סך הכל נכסים פיננסיים:
				<u>התחייבויות פיננסיות:</u>
7,117	-	3,972	3,145	מכשירים נגזרים
7,117	-	3,972	3,145	סך הכל התחייבויות פיננסיות

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			

ליום 31 בדצמבר, 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
21,497	-	21,497	-	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
1,322,490	1,322,490	-	-	אג"ח מיועדות
480,404	-	-	480,404	מכשירי חוב סחירים
102,713	86,270	-	16,443	מכשירי הון
167,462	105,498	2,274	59,690	השקעות אחרות
2,094,566	1,514,258	23,771	556,537	סך הכל נכסים פיננסיים
				<u>התחייבויות פיננסיות:</u>
653	-	-	653	מכשירים נגזרים
653	-	-	653	סך הכל התחייבויות פיננסיות

במהלך שנת 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

באור 7: - 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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026

נכסים פיננסיים					מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	סך הכל נכסים פיננסיים
השקעות אחרות	מכשירי הון בלתי מבוקר אלפי ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי הון בלתי מבוקר אלפי ש"ח	סך הכל נכסים פיננסיים		
1,514,258	105,498	86,270	1,322,490	-	1,514,258	יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר) סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו: ברווח או הפסד (*) תקבולי ריבית ודיבידנד רכישות מעבר אל רמה 3 (** מכירות
(16,553)	(612)	(4,134)	(11,787)	(20)	(16,553)	יתרה ליום 31 במרס, 2026 סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2026: רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
(2,357)	(2,357)	-	-	-	(2,357)	
2,417	2,399	18	-	-	2,417	
21,497				21,497	21,497	
(1,047)	(1,047)	-	-	-	(1,047)	
1,518,215	103,881	82,154	1,310,703	21,477	1,518,215	
(16,546)	(605)	(4,134)	(11,787)	(20)	(16,546)	

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'. (** כאמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2026, שערך נכסי החוב שאינם סחירים מבוצע על ידי ספק שערך חדש. ריבית ההיוון שמשמשת לחישוב השווי ההוגן, ובייחוד מרווח האג"ח אשר מגלם פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות, מהווים נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך השווי ההוגן של נכסי החוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

נכסים פיננסיים					מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	סך הכל נכסים פיננסיים
השקעות אחרות	מכשירי הון בלתי מבוקר אלפי ש"ח	אג"ח מיועדות	מכשירי הון בלתי מבוקר אלפי ש"ח	סך הכל נכסים פיננסיים		
1,437,103	113,588	80,622	1,242,893	-	1,437,103	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר) סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו: ברווח או הפסד (*) תקבולי ריבית ודיבידנד רכישות מכירות
1,879	638	(301)	1,542	-	1,879	יתרה ליום 31 במרס, 2025 סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2025: רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
(3,394)	(3,394)	-	-	-	(3,394)	
13,420	8,227	5,193	-	-	13,420	
(976)	(976)	-	-	-	(976)	
1,448,032	118,083	85,514	1,244,435	-	1,448,032	
1,895	654	(301)	1,542	-	1,895	

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'.

באור 7: - 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 (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,437,103	113,588	80,622	1,242,893	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
				סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
64,170	(5,957)	(8,055)	78,182	ברוח או הפסד (*)
(60,815)	(10,353)	-	(50,462)	תקבולי ריבית ודיבידנד
157,546	12,072	13,703	131,771	רכישות
(3,852)	(3,852)	-	-	מכירות
(79,894)	-	-	(79,894)	פדיונות
1,514,258	105,498	86,270	1,322,490	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
				סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025:
				רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
74,379	5,547	(8,055)	76,887	

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'.

באור 7: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם. הטבלה דלהלן מציגה את הערך בספרים ואת השווי ההוגן של יתר המכשירים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן.

ליום 31 בדצמבר, 2025		ליום 31 במרס, 2025		ליום 31 במרס, 2026	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
מבוקר		בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים: השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

179,074	179,717	165,709	141,090	134,629	134,654
179,074	179,717	165,709	141,090	134,629	134,654
-	6,877	-	4,072	-	6,926
530,904	515,000	351,043	345,000	523,158	515,000
12,524	12,088	163,587	162,856	3,373	3,192
543,428	533,965	514,630	511,928	526,531	525,118

הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות בגין חכירה (*)

הלוואות מתאגידים בנקאיים

אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

(*) לא נדרש לתת גילוי על שווי הוגן

באור 8: - הלוואות ואשראי

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי. מידע נוסף בדבר השווי ההוגן של הלוואות ואשראי, ניתן [בבאור 7 לעיל](#) בדבר שווי הוגן של מכשירים פיננסיים.

הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי (*)

ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
515,000	345,000	515,000
12,088	162,856	3,192
6,877	4,072	6,926
533,965	511,928	525,118
510,466	487,618	516,285

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

כתבי התחייבות נדחים בנקאיים

אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים

התחייבויות בגין חכירה

סך כל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת

מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2

(*) סכומי ההתחייבויות הפיננסיות מוצגים בניכוי הריבית לשלם. הריבית לשלם מוכרת בסעיף זכאים.

באור 9: - 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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			הפניה
31 במרס, 2026			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח חיים	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):			
6,773	-	6,773	א
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו			
2,368	-	2,368	ב
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
46,177	-	46,177	ג
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
795	-	795	ד
אחר			
2,189	-	2,189	ו
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
58,302	-	58,302	
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
371,682	371,682	-	
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
429,984	371,682	58,302	
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
316,230	271,233	44,997	
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)			
3,543	(5,906)	9,449	
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			
7,288	(300)	7,588	ה
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
73,782	71,593	2,189	ו
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח			
400,843	336,620	64,223	
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
29,141	35,062	(5,921)	ז
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה:			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):			
3,283	-	3,283	ח
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו			
676	-	676	
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
6,467	-	6,467	ט
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
(83)	-	(83)	י
אחר			
10,343	-	10,343	
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
88,160	88,160	-	יא
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
98,503	88,160	10,343	
סה"כ הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה:			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
69,362	63,277	6,085	
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			
3,373	965	2,408	
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			
333	(456)	789	
סה"כ הכנסות מביטוח משנה			
73,068	63,786	9,282	
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
25,435	24,374	1,061	
רווח (הפסד) משירותי ביטוח			
3,706	10,688	(6,982)	

באור 9: - 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 (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025			הפניה	
סך הכל	ביטוח כללי בלתי מבוקר	ביטוח חיים		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הכנסות משירותי ביטוח				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):				
8,604	-	8,604	א	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
1,928	-	1,928	ב	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
40,615	-	40,615	ג	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
1,918	-	1,918	ד	אחר
1,518	-	1,518	ו	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
54,583	-	54,583		סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
371,653	371,653	-		חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
426,236	371,653	54,583		סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו				
338,715	289,535	49,180		שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
(26,329)	(18,423)	(7,906)	ה	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
(6,349)	(6,902)	553	ו	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
66,712	65,194	1,518		סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
372,749	329,404	43,345		
53,487	42,249	11,238		רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים				
הוצאות מביטוח משנה:				
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):				
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):				
3,611	-	3,611	ח	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
418	-	418		השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
5,596	-	5,596	ט	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(2,880)	-	(2,880)	י	אחר
6,745	-	6,745		סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
91,187	91,187	-	יא	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
97,932	91,187	6,745		סה"כ הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה:				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו				
66,100	77,846	(11,746)		שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
(294)	(18,537)	18,243		השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
(3,425)	(3,616)	191		סה"כ הכנסות מביטוח משנה
62,381	55,693	6,688		
35,551	35,494	57		סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
17,936	6,755	11,181		רווח משירותי ביטוח

באור 9: - 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 (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			הפניה
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח חיים	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):			
32,309	-	32,309	א
7,705	-	7,705	ב
165,468	-	165,468	ג
6,901	-	6,901	ד
7,036	-	7,036	ו
219,419	-	219,419	
1,503,007	1,503,007	-	
1,722,426	1,503,007	219,419	
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
1,242,554	1,103,858	138,696	
(101,882)	(143,421)	41,539	
(6,893)	(11,603)	4,710	ה
290,278	283,242	7,036	ו
1,424,057	1,232,076	191,981	
298,369	270,931	27,438	
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC) הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סה"כ הוצאות משירותי ביטוח			
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה:			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):			
12,535	-	12,535	ח
1,947	-	1,947	
22,122	-	22,122	ט
(1,059)	-	(1,059)	י
35,545	-	35,545	
370,701	370,701	-	יא
406,246	370,701	35,545	
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים סה"כ הכנסות מביטוח משנה			
274,969	273,171	1,798	
(32,263)	(56,456)	24,193	
(5,382)	(6,438)	1,056	
237,324	210,277	27,047	
168,922	160,424	8,498	
129,447	110,507	18,940	
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
רווח משירותי ביטוח			

באור 9: - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

הערות

- א. מרווח השירות החוזי מוכר ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי של כל קבוצת חוזים בהתבסס על יחידות הכיסוי שסופקו בתקופה על מנת לשקף את שירותי חוזי הביטוח שסופקו בתקופה. שירותי חוזי הביטוח מורכבים מכיסוי ביטוחי.
- ב. שינויים בתיאום הסיכון משקף סכומים של סיכונים שחלפו במהלך התקופה בניכוי סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.
- ג. תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות כוללות את עלויות התביעות עצמן, את העלויות הישירות ליישוב תביעות, את העלויות העקיפות ליישוב תביעות ואת יתר העלויות השוטפות העומדות בהגדרה של תזרימי מזומנים המתייחסים במישרין לקיום חוזה.
- ד. סכומים אחרים, במידה שקיימים, כגון תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו, מלבד אלה המתייחסות לשירות עתידי, מוכרים באופן מיידי ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח.
- ה. הפסדים הנובעים מחוזים מכבידים מוכרים באופן מיידי ברווח או הפסד. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הפסדים שהוכרו בתקופות קודמות מבוטלים בתקופות עוקבות בהתאם לבסיס ההקצאה שנקבע בתקן ומוכרים בסעיף 'תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו' כנגד הכנסות ביטוח במסגרת הסעיפים: 'תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו' ו'השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו' (ביטול ניפוח תוצאתי של הכנסות והוצאות). הפסדים הנובעים ממכירה של עסק חדש מכביד וכן משינויי אומדן שקשורים לשירות עתידי בגין קבוצות מכבידות נכללים בסעיף 'הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים'. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, השינוי ברכיב ההפסד מוכר בסעיף 'הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים'.
- ו. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוקצים באופן שיטתי על בסיס חלוף הזמן, על פני תקופת הכיסוי של קבוצה של חוזים ומוכרים כהוצאה משירותי ביטוח. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, יוכרו הכנסות משירותי ביטוח באותו סכום.
- ז. הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרים באופן דומה לרווח משירותי ביטוח בגין חוזי ביטוח מונפקים, בהתאמות הנדרשות כגון ריבית על פקדונות מבטחי משנה.
- ח. הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר עקב קבלה של שירותים בתקופה כולל גם עלות נטו הנובעת מרכישת כיסוי ביטוח משנה המתייחסת לאירועים שהתרחשו לפני הרכישה של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים. עלות נטו בגין כיסוי למפרע כאמור, מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד.
- ט. השבות של הוצאות בגין שירותי ביטוח צפויים שהתהוו במהלך התקופה מורכבים מהשבות של תביעות והוצאות אחרות שהחברה צופה לקבל ממבטחי המשנה בקרות אירועי ביטוח שהתהוו במהלך התקופה.
- י. סעיף "אחר" עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים כולל תיאומים בהתאם לניסיון הן בגין רכיב הפרמיות משנה והן בגין עמלות משנה שהינן שיעור מפרמיה משנה המיוחסות לעלות שירות שוטף.
- יא. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הוצאות מביטוח משנה הינם סכומי הפרמיות הצפויים שישלמו בתמורה לקבלת שירותים בתקופה.

באור 10: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026

סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
(118,168)	-	-	(118,168)
1,214	-	1,214	-
(110)	-	(110)	-
(7,486)	5,712	(906)	(12,292)
263	263	-	-
(6,119)	5,975	198	(12,292)
(124,287)	5,975	198	(130,460)
(19,895)	-	-	(19,895)
(379)	-	-	(379)
25,987	-	14,965	11,022
(64,113)	-	(22,363)	(41,750)
96	-	-	96
(58,304)	-	(7,398)	(50,906)
-	-	-	-
6,957	-	6,194	763
(10,911)	-	(10,201)	(710)
(67)	-	-	(67)
(4,021)	-	(4,007)	(14)
97,894	-	-	97,894
27,890	5,975	3,589	18,326

הפניה

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים מירידות ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

קיטון בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית

מקורית של השינויים ב- FCF שנוקפו ל- CSM

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית

מקורית של השינויים ב- FCF שנוקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

באור 10: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025			
סך הכל	אחר	ביטוח חיים וחיסכון	
		ביטוח כללי	ארנך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
(146,161)	-	-	(146,161)
262	-	262	-
89	-	89	-
16,405	7,593	7,083	1,729
115	115	-	-
16,871	7,708	7,434	1,729
(129,290)	7,708	7,434	(144,432)
(18,907)	-	-	(18,907)
(176)	-	-	(176)
21,446	-	12,566	8,880
(27,678)	-	(6,879)	(20,799)
(1,048)	-	-	(1,048)
(26,363)	-	5,687	(32,050)
8,053	-	6,101	1,952
(6,390)	-	(4,575)	(1,815)
541	-	-	541
2,204	-	1,526	678
124,895	-	-	124,895
24,172	7,708	3,273	13,191

הערות

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

הפסדים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ביטול הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

קיטון בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) *

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

(* סווג מחדש. לפרטים נוספים ראה באור 2(ד) להלן.)

באור 10: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
 א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				הפניה
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
3,690,413	-	-	3,690,413	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו: רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
6,038	-	6,038	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(1,238)	-	(1,238)	-	ביטול הפסדים מירידות ערך בגין נכסים פיננסיים
201,696	36,100	84,514	81,082	רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
487	487	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
206,983	36,587	89,314	81,082	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
3,897,396	36,587	89,314	3,771,495	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
533,881	-	-	533,881	הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח: גידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA
9,109	-	-	9,109	ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA
100,747	-	60,331	40,416	א ריבית שנצברה
133,537	-	75,963	57,574	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(2,670)	-	-	(2,670)	ב השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
774,604	-	136,294	638,310	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:
-	-	-	-	ריבית שנצברה
31,082	-	28,168	2,914	א השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
29,337	-	30,410	(1,073)	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
2,499	-	-	2,499	ב סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
62,918	-	58,578	4,340	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(3,147,423)	-	-	(3,147,423)	סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
38,287	36,587	11,598	(9,898)	

(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.

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 הייצוגיים, 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 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 לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגבוה מבניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות 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 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, 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 11: 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 2003-1992 (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 -

ביום 20 ביוני 2023 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה לבימ"ש. ביום 5 במאי 2024 הוגשה לביהמ"ש והומצאה לצדדים עמדת היועמ"שית לממשלה.

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.

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.

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. ביום 24 במאי 2026 ניתנה החלטה על-ידי בית המשפט שבה הוא מקבל את עמדת התובעים והממונה.

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

באור 11: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)
2. המשך

עקב וירוס הקורונה. הגדרת הקבוצה מתייחסת גם לרכבים שבבעלות חברות החכרת רכב (ליסינג) וחברות השכרת רכב.

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 19 באוקטובר, 2021 נעתר בית המשפט לבקשה לעיכוב הליכים עד שפסק הדין בת"צ 25472-04-20 ("עניין פריימטקס") - אשר נדונו בו שאלות משפטיות דומות - יהפוך לחלוט או שיוגש עליו ערעור לעליון.

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 31 ביולי 2026.

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.

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 עד ליום 15 ביולי 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 הידוע אודות השינוי במחיר לא היה תקין.

ביום 16 ביולי 2025 הצדדים הגישו בקשה לאישור הסכם פשרה לאחר שניהלו הליך גישור. 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. המדינה הגישה בקשה להארכת מועד להגשת עמדתה ביחס להסכם

באור 11: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)
4. המשך

הפשרה, בית המשפט ממתין לתגובת המבקש לבקשה, אשר נדרשת להינתן עד ליום 3 ביוני 2026.

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 החדשית המשולמת למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים "משתתפות ברווחי תיק השקעות", מנכות הנתבעות מהתשואה החדשית 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 נוכחה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה על סמך ההוראה בפוליסה לפיה סכום הגמלא החדשית ישתנה "מדי חודש בחודש על פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על פיה חושב סכום הגמלא החדשית 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 הדין 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 הדין בבקשות קודמות תלויות ועומדות.

ביום 26 בדצמבר 2022, הגישו החברה ויתר הנתבעות חוות דעת מומחה חליפית בשל פטירתו של המומחה מטעם הנתבעות.

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 נמשך, ועתידה להתקיים פגישת גישור ביום 7 ביולי 2026.

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. הוגשה הודעה מטעם הצדדים, בה התבקש בית המשפט לאפשר לצדדים לעדכן אודות התקדמות הליך הגישור עד ליום 9 ביולי 2026, ובית המשפט נעתר לכך.

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.

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 11: 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 החזר ניכתה החברה 20 ש"ח (וזאת בין אם צוינה גביית ה- 20 ש"ח במפורש ובין אם לאו)".

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.

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 תייחסות 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.

ביום 26 במרס 2026 אושרה בקשה לאישור הסדר דיוני שהגישו הצדדים, לפיו, בשלב מקדמי זה לא יחקרו המבקשים ונציגי המשיבות על תצהיריהם. הצדדים הסכימו שהעדים היחידים שיימסרו עדות ויחקרו הם המומחים מטעם הצדדים. דיון הוכחות נקבע ליום 25 בנובמבר 2026.

9. 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 וחילוף 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

באור 11: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)
9. המשך

שמורות לה. נקבע דיון ליום 15 בספטמבר 2026. ביום 21 באפריל 2026 הוגשה הודעה מטעם המבקש על צירוף תמלולים של הקלטות שהתקבלו לתיק בעניינה של המשיבה.

10. 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 מ-2,500,000 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.

11. 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 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 וחסכון, לקבלת עמדתם. לא הוגשו התנגדויות מהציבור להסדר הפשרה. המועד להגשת עמדת היועמ"ש הוארך עד ליום 8 ביוני 2026.

12. ביום 2 במאי 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.

באור 11: התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)
12. המשך

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. מועד לדיון נקבע ליום 3 בנובמבר 2026.
ביום 3 במאי 2026 הגיש המבקש בקשת ארכה להגשת תגובתו לבקשה למחיקה על הסף, כך שיוגש עד ליום 7 ביוני 2026, ובית המשפט נעתר לכך.

13. 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. על החברה להגיש תשובה לבקשת האישור עד ליום 1 ביולי 2026.

14. ביום 3 במאי 2026 הוגשה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה וכנגד סוכנות ביטוח. עניינה של הבקשה בטענה של המבקשת, כי לכאורה החברה משלמת תגמולי ביטוח במסגרת פוליסות ביטוח מקיף לרכב, מהם מופחתים סכומים שונים בגין "משתנים מפחיתים" או "משתנים מיוחדים", הגם שהמידע לגביהם לא גולה למבוטחים בשלב הטרם חוזי. הקבוצה שבשמה מבוקש לנהל את התובענה הייצוגית כנגד החברה הינה: "כל מי שקיבל או יקבל תגמולי ביטוח בגין פוליסת ביטוח מקיף לרכב, שנכרתה עם החברה לרבות באמצעות הסוכנות וסוכנים אחרים, במקרים של "אבדן גמור" או "אבדן גמור להלכה", בסכום מופחת, בשל "משתנים מפחיתים/מיוחדים", זאת מבלי שגולה לו המידע על אודות המשתנים המפחיתים בשלב הטרם חוזי, בהתאם להוראות חוזר המפקח ובהתאם להוראות הדין, במהלך 7 השנים האחרונות ועד למועד אישור התובענה כייצוגית". סכום הנזק האישי הנטען כנגד החברה הינו בסך של 34,063 ש"ח בגין נזק ממוני; 200 ש"ח בגין נזק בלתי ממוני; להערכת המבקש, הנזק המצרפי לחברי הקבוצה מוערך בעד 2.5 מיליון ש"ח.

15. ביום 6 במאי 2026 הוגשה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה. עניינה של הבקשה בטענה, כי לכאורה החברה אינה משלמת תשלומי ריבית והצמדה בעת תשלום תביעות בגין נזקי רכוש. הקבוצה שבשמה מבוקש לנהל את התובענה הייצוגית הינה: "כל מי שקיבל פיצוי עבור נזק רכוש מהחברה במהלך שבע השנים האחרונות ללא קיום הליך משפטי, מבלי שהתווספה לקרן הפיצוי תוספת ריבית והצמדה בהתאם להוראות ס' 28(א) לחוק חוזה ביטוח". סכום הנזק האישי הנטען כנגד החברה הינו בסך של 184 ש"ח (נומינאלי); לטענת המבקש, הנזק המצרפי לחברי הקבוצה לא ניתן להערכה.

באור 11: 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, לרבות בהליכים שהסתיימו לאחר תום תקופה הדיווח (ראה לעניין זה סעיף 1 לעיל).

טבלה מסכמת:

<u>סוג</u>	<u>כמות תביעות</u>	<u>הסכום הנתבע</u>
		<u>אלפי ש"ח</u>
<u>תובענות שאושרו כתביעות ייצוגיות</u>		
ללא ציון סכום התביעה	1	-
<u>בבקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	2	68,500
התביעה מתייחסת לקבוצת הנתבעות ולא יוחס סכום ספציפי	1	10,020
ללא ציון סכום התביעה	9	-

יתרת הפרשה ליום 31 במרס, 2026 בגין התובענות הייצוגיות והליכים אחרים כנגד החברה האמורים לעיל, הינה בסך של כ-30.9 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2025 כ-29.8 מיליון ש"ח).

ג. תהליכים אחרים וחשיפות נוספות

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 על שוק ההון, הביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: הממונה) ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בחברה. לעיתים, הכרעות (או טיטות 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 כסויים 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 כסוי ביטוח חיים וכן רכשה בעבור המבוטחים כסויים 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"). במסגרת דרישת המידע וההשבה נקבע, שעל החברה להעביר לממונה מתווה מפורט של סדר הפעולות אותן תנקוט לצורך ביצוע ההשבה של הסכומים שנגבו שלא כדין ובכלל זה אבני דרך לביצוע ההשבה, ככל ונגבו שלא כדין. כמו כן ניתנה לחברה האפשרות להעביר הערות והשגות לדרישה, בהתאם למפורט בה. החברה העבירה מספר התייחסויות בכתב לדרישה כאמור, כאשר האחרונה בהם הועברה באמצעות באי כוחה, ביום 28.4.2022. טרם התקבלה תגובת הרשות למענה החברה. ביום 27 בנובמבר 2025 נמסרה לחברה דרישת מידע והשבה מעודכנת. החברה השיבה לדרישה המעודכנת ביום 3 במרס 2026. שיבת שימוע בפיקוח התקיימה ביום 19 באפריל 2026.

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 לחוזה 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 פנסיוניים 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 12: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח
 א. להלן ריכוז של השפעות עדכון הנחות בחישוב ההתחייבויות חוזי הביטוח על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה-CSM, בשייר:

תיאור השינוי	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026		
	השפעה על הרווח		
	השפעה על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
עדכון מחקר פנימי של החברה.	(5,350)	161	(1,015)
	11,531	39,023	-
	6,181	39,184	(1,015)
	-	11,518	-
	6,181	50,702	(1,015)

מגזר ביטוח חיים: עדכון מודל הוצאות גידול בריבית ההיוון

מגזר ביטוח כללי: גידול בריבית ההיוון

סך הכל

תיאור השינוי	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025		
	השפעה על הרווח		
	השפעה על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
	4,362	25,814	-
	-	7,842	-
	4,362	33,656	-

מגזר ביטוח חיים: גידול בריבית ההיוון

מגזר ביטוח כללי: גידול בריבית ההיוון

סך הכל

תיאור השינוי	שנת 2025		
	השפעה על הרווח		
	השפעה על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר.	(1,038)	(5)	27
עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר. עיקר ההשפעה נובעת מכיסויים של נכויות ותאונות אישיות.	(5,259)	15	(590)
עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר.	(3,866)	197	1,371
	(1,355)	(16,314)	-
	(11,518)	(16,107)	808
	-	(4,618)	-
	(11,518)	(20,725)	808

מגזר ביטוח חיים: שינוי בשיעור התמותה

גידול בשיעור התחלואה

עדכון מודל ביטולים ופדיונות קיטון בריבית ההיוון

מגזר ביטוח כללי: קיטון בריבית ההיוון

סך הכל

באור 12: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

- 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 28 בינואר 2026 הוגשה בקשה לאישור התקשרות עם חברת ממסי בע"מ (להלן: "ממסי") (חברה בת של חברת אלבר, חברה אחות של החברה) 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 ממסי 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.
- ג. 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. 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. להסדרים אלו בניכוי חלקם של מבטחי המשנה לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.
- ד. ביום 22 בפברואר 2026, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, אישרה הוועדה את הארכת השכירות של אלבר בנכס שבבעלות החברה לתקופה נוספת בת 10 חודשים.
- ה. ביום 22 בפברואר 2026, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, אישרה הוועדה בקשה לאישור מתן הנחה בדמי השכירות של אלבר סוכנות לביטוח כללי (2016) בע"מ.
- ו. ביום 22 בפברואר 2026 לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה 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.
- ביום 29 במרס 2026, הכשרה החזקות אשראי פיננסיות בע"מ (חברה בת של החברה), 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 ושותף כללי. במסגרת העסקה, להכשרה החזקות אשראי יוקצו שיעור של 49% מהזכויות ההוניות במיזם. 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, העסקה טרם הושלמה.

באור 13: - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

- א. בהמשך לכתוב בבאור 9 לדוחות הכספיים השנתיים מאוחדים, ביום 20 באפריל 2026 דיווחה החברה כי המשא ומתן עם אפרידר החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ בקשר עם זכויות החברה במגרשים 202 ו-212 במתחם מספר 1 בנכס הסוהו ברחוב האורגים באשדוד, הסתיים ללא התקשרות בעסקה.
- ב. ביום 15 באפריל 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את הנושאים הבאים: מתן מענקים בגין שנת 2025 למנכ"ל החברה ולנושאי משרה או עובדים בחברה אשר הינם קרוביו של מר אלי אלעזרא; עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' אסנת אלעזרא, סמנכ"לית משאבי אנוש; עדכון מדיניות התגמול של החברה לשנת 2026; ועדכון תקנון החברה.
- ג. בימים 20 באפריל 2026 ו-18 במאי 2026, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה את העסקאות הבאות: התקשרות בהסכם עמלות בין החברה לבין סוכנות בטח תורן סוכנות לביטוח בע"מ; חידוש פוליסות עבודות קבלניות ופוליסות מבנה של אפרידר, לרבות חברות הבנות שלה; וחידוש פוליסות מבנה של הוטלס פרופרטיז בע"מ, לרבות חברות הבנות שלה ושאגיייה השקעות בע"מ.
- ד. ביום 28 במאי 2026 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה בסכום של כ-30 מיליון ש"ח, אשר הוכר כהון רובד 2 על ידי הממונה. כתב ההתחייבות הנדחה ייפרע בתשלום אחד ביום 31 במאי 2034 כאשר לחברה הזכות לבצע פדיון מוקדם של כתב ההתחייבות הנדחה. כתב ההתחייבות הנדחה יישא ריבית שנתי משתנה בשיעור של פריים בתוספת 1.12% אשר תשולם בתשלומים רבעוניים החל מיום 31 באוגוסט 2026. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם מלא או חלקי, עד ליום 31 במאי 2031, אזי ממועד זה תשולם לתאגיד הבנקאי תוספת ריבית שנתי בשיעור של 0.56%.
- ה. ביום 31 במאי 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, ובכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, את חידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהם בעל השליטה בחברה ו/או קרוביו לתקופה בת 12 חודשים כמפורט להלן: (א) שכבת בסיס בגבול אחריות של 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח. (ב) שכבה ראשונה בגבול אחריות של 5 מיליון דולר ארה"ב מעל 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח; (ג) שכבה שנייה בגבול אחריות של 10 מיליון דולר ארה"ב מעל 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח; (ד) שכבה שלישית בגבול אחריות של 10 מיליון דולר ארה"ב מעל 20 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח.



דוח יחס כושר פירעון

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2025

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
4	רקע ודרישות גילוי
5	הגדרות
6	מתודולוגיית החישוב
7	הערות והבהרות
8	סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
10	סעיף 2 - מאזן כלכלי
12	סעיף 2א – מידע אודות מאזן כלכלי
16	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
17	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
19	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
20	סעיף 5 - סף הון (MCR)
21	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
22	סעיף 7 – תנועה בעודף ההון
24	סעיף 8- מבחני רגישות
25	סעיף 9- מגבלות על חלוקת דיבידנד

***3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il



Shape the future
with confidence

טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

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

לכבוד

הדירקטוריון של הכשרה חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

הנידון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת הכשרה חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2025 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדו"ח").

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 2020-1-15 מתאריך 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17 מתאריך 10 באפריל 2025 (להלן - "ההוראות").

החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה.

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמוצג בסעיף 6 בדו"ח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכויי 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.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון וההנהלה של החברה בהכנת המידע לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחות והתחזיות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד- הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

תל אביב,
31 במאי 2026

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

א. רקע ודרישות גילוי

1. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15- "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2025-1-3 - (להלן "הוראות הגילוי").

חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. **יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.**

ההון העצמי הקיים, לצורך הסולבנסי, יורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

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

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

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

ההון הקיים מחושב באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת חישוב ההון הכלכלי ודרישת ההון הכלכלית הם בעלי רמת מורכבות גבוהה.

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").

מידע צופה פני עתיד

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלה, קצב השחרור של מרווח הסיכון ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

ב. הגדרות

<p>- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.</p> <p>- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.</p> <p>- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.</p> <p>- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.</p> <p>- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון בהתחשב בהוראות הפריסה של ההון הנדרש ככל שחלות על החברה.</p> <p>- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.</p> <p>- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבינדנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.</p> <p>- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.</p> <p>- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.</p> <p>- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.</p> <p>- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.</p> <p>- דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שגדלה בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו הגיעה לשיעורה המלא.</p> <p>- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.</p> <p>- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.</p> <p>- הפיצוי שישות דורשת עבור נשיאת אי-הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי ככל שהישות מקיימת חוזי ביטוח.</p> <p>- הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.</p> <p>- הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.</p> <p>- Expected Profit in Future Premiums; הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות.</p> <p>- במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, התקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032</p> <p>- שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p> <p>- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.</p>	<p>אומדן מיטבי (Best Estimate)</p> <p>ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)</p> <p>ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)</p> <p>הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)</p> <p>הון נדרש לכושר פירעון (SCR)</p> <p>הון נדרש לכושר פירעון</p> <p>הון עצמי מוכר</p> <p>הון רובד 1 בסיסי</p> <p>הון רובד 1 נוסף</p> <p>הון רובד 2</p> <p>השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון יחס כושר פירעון</p> <p>התאמת תרחיש מניות</p> <p>מאזן כלכלי</p> <p>מרווח סיכון (RM)</p> <p>תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)</p> <p>ניכוי בתקופת הפריסה</p> <p>סף הון מינימלי (MCR)</p> <p>רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)</p> <p>תקופת פריסה</p> <p>UFR</p> <p>מתאם תנודתיות (VA)</p> <p>הממונה</p>
---	---

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברה מוחזקת שאחזקת זכויות במקרקעין הינה עיסוקה היחיד. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות סוכנויות הביטוח. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"אינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה החברה את אישור הממונה לכך, כנדרש).

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "הניכוי"). הניכוי בתקופת הפריסה עד ליום 31 בדצמבר 2024 חושב בהתאם לעקרונות שנקבעו במכתב שנשלח למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה חושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים (בהתאם ל-IFRS 4). הפרש זה חושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הפרש זה הופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17

בעקבות היישום לראשונה של תקן IFRS 17 בדוחות הכספיים של חברות הביטוח החל מה-1 בינואר 2025, ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות מעודכנות בדבר חישוב סכום הניכוי החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025. בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכום של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי"). סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון הומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032. על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025 - ראה סעיף א'2(2) להלן.

ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח חיים, סיכוני ביטוח בריאות, סיכוני ביטוח כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות, ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי.

דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למיסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

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

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 אם וככל שבוצעו.

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

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

באשר להשפעת המלחמה ליום 31 בדצמבר 2025 על תוצאותיה של החברה ומצבה הכספי, ראה ביאור 1(ד) לדוחות הכספיים של החברה למועד האמור. כמו כן, ונכון למועד הדיווח, הנחת החברה כי למלחמה אין השפעה ישירה מהותית על יחס כושר הפירעון. עם זאת, ככל ותחול החמרה במלחמה, יכול והחמרה זאת תביא להשפעה שלילית ישירה ועקיפה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, וזאת, לרבות בדרך של החמרה בתביעות, פדיונות, ירידת ערך בנכסים ושינויים במחקרים אקטואריים רלוונטיים.

2. השפעות עתידיות של מעשי חקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתליות

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1 בחלק ג', וסעיפים 1,2 בחלק ד' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2025 ובפרק 2 לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2026.

למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי. חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וספ הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
(מבוקר*) אלפי ש"ח	
1,202,797	1,353,189
1,066,787	1,126,281
136,010	226,908
112.7%	120.1%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3
הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4
עודף
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

3,852	23,835
1,206,649	1,377,025
139,862	250,744
113.1%	122.3%

סה"כ גיוס מכשירי הון**
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
עודף
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

(** בהתאם להנחיה מעודכנת סעיף גיוס (פדיון) מכשירי הון מוצג מחדש כנטו השפעה של כלל הפעולות הוניות שנעשו על יתרות הון רוברד 2, ככל שהפעולות לא משפיעות על יתרת הון רוברד 2 הן לא מצוינות.)

גיוסים ופדיונות במהלך תקופת הדוח:

- ביום 1 בינואר 2025, ביצעה החברה פדיון מלא של יתרת אגרות החוב (סדרה ג') בסך של כ-43 מיליוני ש"ח.
- ביום 1 בינואר 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה ד') בסך של כ-7 מיליוני ש"ח.
- ביום 26 במאי 2025, נטלה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רוברד 2 בסך של 100 מיליון ש"ח.
- ביום 1 ביולי 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה ד') בסך של כ-150 מיליוני ש"ח.
- ביום 16 ביוני 2025, נטלה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רוברד 2 בסך של 50 מיליון ש"ח.
- ביום 27 בנובמבר 2025, נטלה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רוברד 2 בסך של 20 מיליון ש"ח.

גיוסים ופדיונות לאחר תקופת הדוח:

- ביום 1 בינואר 2026, ביצעה החברה פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה ד') בסך של כ-9 מיליוני ש"ח.
- ביום 28 למאי 2026, נטלה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רוברד 2 בסך של 30 מיליון ש"ח.

סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון (המשך)

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

- א. רווח חשבונאי לשנת 2025: במהלך התקופה התהווה לחברה רווח חשבונאי אשר חלקו בא לידי ביטוי גם בעלייה בסך יתרת הון רובד 1 בסיסי. עיקר הרווחים נבעו מתשואות חיוביות בתיק השקעות הנוסטרו (לרבות שערוכי נדל"ן), רווחיות חיתומית במגזר האלמנטרי וכן מגידול בדמי הניהול כתוצאה מעלייה בצבירת עמיתים בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט". (לפרטים נוספים אודות השפעות מאזניות על הון רובד 1 בסיסי ראה סעיף 2 להלן - מאזן כלכלי)
- ב. הון רובד 2: לחברה יתרות הון רובד 2 שהוכרו כתוצאה מגידול בהון הנדרש.
- ג. עסקים חדשים: במהלך התקופה חלה עליה ביתרות שווי התיק שבתוקף (VIF), בעיקר כתוצאה מעסקים חדשים בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט" וכן בגין פוליסות ריסק.
- ד. שינוי בהון נדרש: במהלך התקופה חלה עלייה בהון הנדרש בעיקר כתוצאה מעליה בסיכונים השוק וסיכונים חיתום ביטוח חיים (לפרטים ראה סעיף 4).

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון הכלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 7 להלן.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
472,957	506,827
767,847	932,584

סף ההון (MCR) ראה סעיף 5א'

הון עצמי לעניין סף ההון - ראה סעיף 5 ב'

סעיף 2-מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		באור	
מאזן כלכלי (**)	מאזן לפי תקינה חשבונאית (IFRS17*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17		
מבוקר					
אלפי ש"ח					
1,544,352	1,544,352	1,936,892	1,936,892		נכסים:
143,206	143,206	171,868	171,868		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
23,976,587	23,975,358	29,587,023	29,585,759		מזומנים ושווי מזומנים אחרים השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
1,249,063	1,242,893	1,339,776	1,322,490	5	השקעות פיננסיות אחרות: אג"ח מיועדות
359,614	359,614	268,041	268,041		אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
23,580	23,580	21,497	21,497	4	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
231,994	231,994	212,363	212,363		אג"ח קונצרניות סחירות
80,622	80,622	86,270	86,270		מניות שאינן סחירות
19,161	19,161	16,443	16,443		מניות סחירות
179,332	183,240	173,218	179,717	4	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
141,608	141,608	167,462	167,462		אחרות
2,284,974	2,282,712	2,285,070	2,274,283		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
197,546	197,546	158,447	158,447		חייבים ויתרות חובה
69,992	63,315	26,672	25,563		נכסי מיסים שוטפים
226,543	87,830	264,945	110,872	9	נכסי חוזי ביטוח - ראה סעיף (ג)
1,040,701	1,256,529	1,006,381	1,176,794	9	נכסי חוזי ביטוח משנה-ראה סעיף (ג)
15,331	15,331	19,587	39,746	3	השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח: חברות מוחזקות אחרות
15,331	15,331	19,587	39,746		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
388,233	388,233	135,880	135,880		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,145,887	1,145,887	914,813	914,813		נדל"ן להשקעה - אחר
119,055	119,055	121,229	121,229		רכוש קבוע
31,221	219,669	31,000	243,160	1	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	25,278	-	519	6	נכסי מיסים נדחים, נטו
-	192,251	508,588	753,783	2	נכסים אחרים
31,183,627	31,656,551	37,168,395	37,649,608		סך כל הנכסים
60,190	14,595	64,488	16,911		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
25,991,043	25,991,043	31,748,347	31,747,083		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17 (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי	באור
מאזן כלכלי (**)	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17 (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17					
מבוקר								
אלפי ש"ח								
673,255	429,077	831,218	538,541					הון
-	-	-	-					הון רוברד 1 בסיסי
673,255	429,077	831,218	538,541					רכיבי הון רוברד 1 נוסף
סך כל ההון								
התחייבויות:								
559,260	562,686	539,853	533,965			8		הלוואות ואשראי
135,182	135,182	12,134	12,134					התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
138,188	140,210	181,349	185,970			7		זכאים ויתרות זכות
20,343,796	20,763,130	26,116,945	26,777,115					התחייבויות בגין חוזי השקעה- ראה סעיף (ג)
9,206,912	9,513,042	9,197,345	9,482,666			9		התחייבויות בגין חוזי ביטוח- ראה סעיף (ג)
12,311	22,134	112,853	22,998			9		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה-ראה סעיף (ג)
(34,550)	-	(31,162)	-					ניכוי בתקופת הפריסה
122,495	64,311	178,993	67,351			6		התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו
26,778	26,778	28,867	28,867					התחייבויות אחרות
30,510,371	31,227,474	36,337,177	37,111,066					סך כל ההתחייבויות
31,183,627	31,656,551	37,168,395	37,649,608					סך כל ההון וההתחייבויות
219,974	184,841	267,353	167,245					מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

(* מאזן חשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום IFRS 9 ו-IFRS 17. (** מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש לצורך התאמה להצגה תחת IFRS. ההצגה מחדש אינה משפיעה על המדידה של הון רוברד 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.)

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

- נכסים אחרים: ליום 31 בדצמבר 2025 סיווגה החברה כנכס המוחזק למכירה בסך של כ-509 מיליוני ש"ח, נכס שהיה מסווג ב-31 בדצמבר 2024 כנדל"ן להשקעה, לפיכך חל שינוי בסיווג של נכס זה. לפרטים ראה באור 2כא' ובאור 9 ו' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.
- חברות מוחזקות אחרות: ליום 31 בדצמבר 2025 נוספו לחברה השקעות בחברות מוחזקות, בהתאם לשיטת השווי המאזני המתואם נגרעו מיתרות חברות אלו נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין.
- מרווח סיכון: עלייה במרווח הסיכון מיוחסת בעיקר לעלייה ברכיב סיכון חיתום בביטוח חיים ורכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (לפרטים ראה סעיף 4).
- להסברים אודות שינויים עיקריים ברכיבי הון רוברד 1 ראה סעיף 1 א' לעיל.
- להסברים אודות שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות ביטוח וחוזי השקעה ראו סעיף 2ב' להלן.

סעיף 2' – מידע אודות מאזן כלכלי

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

(1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן – BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (Embedded Value - EV) בישראל, ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב התחייבויות הביטוח בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברה בגין הכיסויים הרבות עמלות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בזה.

תזרים זה מהווה לפי עקום ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע על ידי הממונה.

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוחי, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף 1ד לעיל – הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, ריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.

- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות. ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, ולא התחשבות של תלות או התאמה בין הנחות השונות, או בין הנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.

סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנסי, עבור דרישות ההון, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות:

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

ההנחות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה.

ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת ההוצאות למגזרים השונים ולפעילויות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות ניהול תביעות וכיוצא בזה) והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

ההנחות העיקריות עליהם הסתמכנו בחישובים הינן כדלקמן:

א) הנחות כלכליות

- 1) ריבית היוון - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
- 2) שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלוי התשואה הינו זהה לריבית ההיוון.
- 3) אג"ח מיעודות מוערכות בהתאם לשווי ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.
- 4) שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות, תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.

ב) הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

- 1) הוצאות הנהלה וכלליות - החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

ג) הנחות דמוגרפיות

- 1) ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - החברה קובעת את שיעור הביטולים באמצעות מחקר לפי סוגי פוליסות וותק, תוך ביצוע התאמות לפי ניסיון החברה ובהתחשב בתוצאות חריגות. מחקר זה נערך כל שנה ומעודכן בתוך המודל.

סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)

ג) הנחות דמוגרפיות (המשך)

- (2) 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 הנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024.
- (3) 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.
- (4) תחלואה למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצרי בריאות – שיעורי ה- INCIDENCE לכל המוצרים למעט סיעודי: מחושבים על בסיס ניסיון מבטחי משנה בהתאמה לניסיון התחלואה של החברה על פי מחקר תחלואה. ניסיון החברה הותאם במחלות קשות לדורות השונים של מוצר זה. שיעורי ה- INCIDENCE למוצר סיעודי: מחושבים על בסיס ניסיון מבטחי משנה.
- הנחת אורך התביעות: במוצרי אי כושר עבודה וסיעוד ההנחה התבססה על מחקר של מבטחי משנה ללא התאמה לניסיון החברה.
- (5) שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה, ומסלולי גמלה - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה על פוליסות עד יוני 2001 בהפרדה לפי צבע כסף.

א) אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה למאזן ליום 31 בדצמבר 2025. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור.

בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי דוח כספי ליום 31 בדצמבר 2025 כאשר נלקח החלק הלא מרווח של התביעות התלויות (גם מאלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025

כאמור לעיל, החברה חישבה את סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2025 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הניכוי האמור מופחת בקו ישר בין יום 31 בדצמבר 2019 עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה ב- 31.1 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 34.5 מיליוני ש"ח).

בהתאם להנחיות, החברה בחנה את הצורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ביחס לקצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי.

בהתאם לכך, החברה לא מצאה צורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025.

(3) הלוואות

פער בנכסי הלוואות הינו כתוצאה משערך בשווי במאזן הכלכלי לעומת שווי "עלות" במאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS9.

סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)

נכסים והתחייבויות אחרים:

1. נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח לא תייחס ערך חיובי לנכסים בלתי מוחשיים, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.
2. נכסים אחרים – סעיף זה כולל נכסים המוחזקים למכירה וכן עלויות להשגת חוזי ניהול השקעות (הוצאות רכישה נדחות) אשר לגביהן בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
3. השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר. ערך זה מחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי.
4. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
5. נכסי חוב בלתי סחירים - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
6. אג"ח מיועדות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח קובעת את הערך הכלכלי של האג"ח המיועדות בהתאם לעלות המתואמת של האג"ח המיועדות בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח המיועדות לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת ה-VA
7. התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי (לרבות בגין סכום הניכוי) לבין השווי שמוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
8. זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
9. התחייבויות הלוואות ואשראי (פיננסיות) - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.
10. נכסים והתחייבויות – חוזי ביטוח – בהתאם להבהרת הממונה לעניין סיווג חוזי ביטוח לנכס או התחייבות במאזן כלכלי, יצוין כי החברה פעלה על פי הסיווג של הכיסויים להתחייבות או נכס, כפי שנגזר מפירוט BE חיים ובריאות וביטוח כללי בכללי דיווח הסולבנסי.

סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	ברוטו	משנה	בשייר
	מבוקר		
אלפי ש"ח			
30,298	1,238,474	(28,471)	1,210,003
79,661	107,970	(24,149)	83,821
68,992	1,633,304	1,007,594	2,640,898
7	166	87	253
178,958	2,979,914	955,062	3,934,976
56,100	4,807,008	(1,375)	4,805,633
96,783	26,027,738	(7,575)	26,020,162
152,883	30,834,746	(8,950)	30,825,795
331,841	33,814,660	946,111	34,760,771

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים	
חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	
חוזי ביטוח כללי	
חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	
חוזי השקעה	
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:	
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה	

ליום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	ברוטו	משנה	בשייר
	מבוקר		
אלפי ש"ח			
29,770	1,213,376	(23,077)	1,190,299
79,487	86,276	(5,970)	80,306
71,944	1,639,812	1,345,231	2,985,043
20	461	78	539
181,221	2,939,924	1,316,262	4,256,186
61,955	4,701,623	-	4,701,623
37,002	20,307,001	-	20,307,001
98,957	25,008,624	-	25,008,624
280,178	27,948,548	1,316,262	29,264,810

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים	
חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	
חוזי ביטוח כללי	
חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	
חוזי השקעה	
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:	
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה	

***3453**

סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה (המשך)

שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה לעומת אשתקד:

- התחייבויות בגין חוזי השקעה - הגידול בהתחייבות נובע מעלייה בתיק פוליסות חיסכון מסוג 'בסט אינוסט', הן כתוצאה מתשואות השוק והן כתוצאה מעלייה בסך הגיוסים נטו.
- התחייבויות חוזי ביטוח כללי - עיקר הקיטון בהתחייבויות (ברוטו ומשנה) נובע מעסקת הסדר תשלום סילוק תביעות בענף רכב חובה מול המוסד לביטוח לאומי, בנוסף נרשם קיטון בהתחייבויות רכב חובה, רכב רכוש וחבויות כתוצאה משיפור חיתומי.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
		הון רובד 1 בסיסי
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,364,000	532,782	831,218
-	-	-
(10,811)	(10,811)	-
-	-	-
1,353,189	521,971	831,218
288,623	-	288,623

הון עצמי
ניכויים מהון רובד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
		הון רובד 1 בסיסי
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,227,559	554,304	673,255
-	-	-
(24,762)	(24,762)	-
-	-	-
1,202,797	529,542	673,255
278,774	-	278,774

הון עצמי
ניכויים מהון רובד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

***3453**

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשך)

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – "נספח משטר כושר פירעון כלכלי"), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח.

(ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ג) חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
673,255	831,218
673,255	831,218
529,542	521,971
529,542	521,971
1,202,797	1,353,189

הון רובד 1:

הון רובד 1 בסיסי
סך הון רובד 1

הון רובד 2:

מכשירי הון רובד 2
סך הון רובד 2

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

שינויים עיקריים בהרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לעומת אשתקד:

- להסברים אודות שינויים עיקריים ברכיבי הון רובד 1 בסיסי ראה סעיף 1 א'.
- **הון רובד 2:** השינוי בסך יתרת הון רובד 2 נובע מפערי עיתוי בין פעולות גיוס לבין פעולות פירעון הון רובד 2, וכן מהפחתות הון רובד 2, כל זאת ביחס לעיתוי מועד פרסום דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי.
- לפרטים אודות שינויים בהון רובד 2 בתקופת הדוח וכן לאחר תקופת הדוח ראה סעיף 1.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
דרישת הון	
מבוקר	
אלפי ש"ח	
665,156	737,931
48,167	56,957
298,840	399,647
118,560	128,217
491,447	489,997
1,622,170	1,812,748
(545,436)	(617,268)
15,610	15,500
1,092,344	1,210,980
116,602	115,279
(142,159)	(199,978)
1,066,787	1,126,281

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בריאות (SLT+NSLT)
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי	סה"כ
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד:

- הון נדרש בשל רכיב סיכונים שוק: עיקר העלייה מיוחסת לסיכון המנייתי, הן בתיק הנוסטרו והן בתיק התלוי תשואה (הסיכון העקיף) נרשמה בתקופת הדוח עלייה בחשיפה למניות סחירות, בנוסף, נרשמה עלייה ברכיב ההתאמה הסימטרית שהגדילה את תרחיש המניות.
- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים: העלייה ברכיב הסיכון הינה כתוצאה מגידול בעסקים חדשים של פוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט" וכן פוליסות "ריסק" שבאו לידי ביטוי בעיקר בתת רכיב סיכון בגין ביטולים.
- הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי: עלייה בסיכון כתוצאה מעלייה בחשיפה לרכיבי סיכון "סוג 1" כגון מבטחי משנה, יתרות מזומנים וכדומה.
- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות: העלייה ברכיב הסיכון הינה כתוצאה מגידול בעסקים חדשים שבאו לידי ביטוי בעיקר בתת רכיב סיכון בגין ביטולים, וכן בעליה בתת רכיב סיכון תחלואה.

סעיף 5- סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
472,957	520,995
266,697	281,570
480,054	506,827
472,957	506,827

סף הון MCR
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)

סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,353,189	521,971	831,218
(420,606)	(420,606)	-
932,584	101,365	831,218

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*
הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,202,797	529,542	673,255
(434,950)	(434,950)	-
767,847	94,592	673,255

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*
הון עצמי לעניין סף הון

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

שינויים עיקריים בסף הון לעומת אשתקד:

- **MCR** – הגבול העליון של סף ההון הינו 45% מההון הנדרש בתקופת הפריסה, בעקבות הגידול בדרישת ההון בתקופת הפריסה גדל גם סף ההון.
- לעניין השינויים בהון רובד 1 ראו סעיף 3 לעיל.
- הון רובד 2 המוכר לסף הון לא יעלה על 20% מה-MCR בעקבות הגידול ב-MCR ניתן להכיר בסכום גבוה יותר להון רובד 2.

***3453**

סעיף 6 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2025

ס"כ ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
35,049,344	-	(31,162)	35,018,182	ס"כ התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
810,885	-	20,334	831,218	הון רובד 1 בסיסי
1,265,729	67,127	20,334	1,353,189	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
1,137,110	-	(10,829)	1,126,281	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024

ס"כ ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
29,544,975	-	(34,550)	29,510,424	ס"כ התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
650,000	-	23,256	673,255	הון רובד 1 בסיסי
1,081,471	98,070	23,256	1,202,797	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
1,078,679	-	(11,891)	1,066,787	הון נדרש לכושר פירעון

ראה תיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה וכן את בדיקת ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה, בסעיף סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025.

להלן שינויים עיקריים בהשפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה לעומת אשתקד:

- קיטון בהשפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה: היות וסך הון רובד 2 לחברה לא גדל בתקופה בהתאם לגידול בהון הנדרש.

סעיף 7- תנועה בעודף ההון

מבוקר		
עודף (גירעון) הון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
אלפי ש"ח		
136,009	1,066,788	1,202,797
(133,325)	11,891	(121,433)
2,685	1,078,679	1,081,364
(5,094)	(18,666)	(23,761)
69,315	79,670	148,985
34,952	58,810	93,762
(21,551)	(3,281)	(24,832)
48,311	(58,101)	(9,790)
128,617	1,137,111	1,265,728
98,290	(10,829)	87,460
226,907	1,126,281	1,353,189

ליום 1 בינואר 2025
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה (במינוס)
ליום 1 בינואר 2025, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה השפעת פעילות תפעולית (א)
השפעת פעילות כלכלית (ב)
עסקים חדשים (ג)
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פידינות) ודיבינד שהוכרז (ד)
השפעת שינויים במס נדחה, הון רוברד 1 נוסף והון רוברד 2

ליום 31 בדצמבר 2025, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה
ליום 31 בדצמבר 2025

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכללי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כלולים בסעיפים האחרים.

(ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה:

1. שינויים בשווי של נכסי השקעה;
2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון.

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, כולל השפעתם על סיכונים שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רוברד 1 והון רוברד 2 וכן דיבינד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2025.

להלן הסברים אודות השפעות עיקריות בתנועה בעודף ההון

- השפעת פעילות תפעולית: החברה בצעה עדכון תקופתי למחקרים במשתנים דמוגרפיים, כלל עדכוני המחקרים הביא לגידול בעודפי ההון, מנגד, השפעות אחרות לרבות עדכוני מודל וסטייה מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות הביאות לקיטון בעודפי ההון וקיזזו את רוב ההשפעה החיובית של המחקרים.
- השפעת פעילות כלכלית: במהלך התקופה חלו עליות בשווקים העיקריים אשר הביאו לתשואות חיוביות בתיקי השקעות נוסטרו ובתיקי השקעות תלויות תשואה מה שהביא לעליה משמעותית בעודפי ההון לאחר השפעת ההון הנדרש בגינם. מנגד, השפעות מדד, ריבית, SA וכן עדכון תיק ההשקעות קיזזו את ההשפעה בכחצי.
- עסקים חדשים: במהלך התקופה חל גידול משמעותי בעסקים חדשים, בעיקר בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט", עסקים אלו הביאו לעליה ביתרות שווי התיק שבתוקף (VIF), שהביאו לעליה בעודפי ההון. במקביל עסקים אלו הביאו לעלייה בהון הנדרש.
- השפעת הנפקת מכשירי הון ושינויים בהון רובד 1 והון רובד 2: במהלך התקופה החברה בצעה פעולות גיוס ופגיון מכשירי הון רובד 2, השפעת סך הפעולות נטו לאחר התאמות שערך כלכלי הביאו לקיטון של כ 25 מיליון בסך ההון העצמי המוכר.

סעיף 8- מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה יביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים. יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר 2025

מבוקר

אלפי ש"ח

השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

(7.8%)

(6.6%)

(9.4%)

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון

ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים

ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן

ליום 31 בדצמבר 2024

מבוקר

אלפי ש"ח

השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

(6.6%)

(7.4%)

(9.9%)

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון

ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים

ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן

בהתאם להנחיות ולמתודולוגיית חישוב עקום הריבית, מבחן הרגישות חל עד לנקודת ה- (Last Liquidity Point) LLP ולאחר אקסטרפולצייית Smith-Willson עד לנקודת ה- (UFR) Ultimate Forward Rate, שהינה קבועה.

להלן פירוט עיקר הנכסים וההתחייבויות שהושפעו בכל מבחן רגישות:

- ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון – מבחן הרגישות גרם לגידול בערכם של נכסי חוב ואג"ח מיועדות אך מנגד גרם לגידול גבוה יותר בהתחייבויות הביטוחיות ובהתחייבויות אחרות לרבות מרווח הסיכון.
- ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים – מבחן הרגישות גרם לקיטון של סך הנכסים הוניים בתיק הנוסטרו וכן לקיטון סך הנכסים הוניים בתיק התלוי תשואה אשר הביא להפסד עקיף של דמי הניהול העתידיים.
- עליה של 5% בשיעור התחלואה – מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות בריאות.
- ירידה של 5% בשיעורי התמותה – מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות חיים ובריאות.
- עלייה של 10% בשיעורי הביטולים – מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות חיים ובריאות.
- ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן – מבחן הרגישות גרם לקיטון של סך נכסי הנדל"ן בתיק הנוסטרו.

סעיף 9- מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

בחודש פברואר, 2026 עדכן דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי || לפיו: חלוקת דיבידנד תותר רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון אשר הינו בשיעור שאינו נמוך מ- 110%.

הוראות הפיקוח בקשר לחלוקת דיבידנד

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

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

נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,081,471	1,265,729
1,078,679	1,137,110
2,792	128,619
100.3%	111.3%
108%	110%
(83,502)	14,908

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון -ראה סעיף 6
הון נדרש לכושר פירעון (SCR) -ראה סעיף 6
עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

עודף הון 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)
עודף (חסור) הון ביחס ליעד

(* לא הייתה השפעה לפעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון.

שינויים עיקריים לעומת אשתקד:

- הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון: חל גידול ביתרת הון רוברד 2 מוכר כתוצאה מגידול בהון הנדרש.
- להסברים נוספים בגין שינויים עיקריים בהון רוברד 1 לעומת אשתקד ראה סעיף 1 וכן סעיף 2 לעיל.

31 במאי, 2026

תאריך אישור הדוח

דרור קלוזה
מנהל הסיכונים

שמעון מירון
מנכ"ל

אלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריון