אייי.די.אייי. חברה לביטוח בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

אייי.די.אייי. חברה לביטוח בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

תוכן עניינים

פרק א - תיאור עסקי התאגיד

פרק ב - דוח הדירקטוריון

הצהרות (SOX)

פרק ג - דוחות כספיים

פרק ד - פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה - נספחים

דוח תקופתי לשנת 2025

שם החברה: **איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ**

מס' חברה ברשם: **513910703**

כתובת: **אפעל 35, קרית אריה, פתח-תקוה 4951123**

טלפון: **03-5654021**

פקס: **03-5627257**

דואר אלקטרוני: **pniot@yashir.co.il**

תאריך המאזן: **31.12.2025**

תאריך אישור הדוח: **25.3.2026**

איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

מידע הצופה פני עתיד בדוח זה

בדוח זה כללה החברה ביחס לעצמה וביחס לחברות המוחזקות על ידה מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. המידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים. מידע זה הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בחברה במועד הדוח, ובכלל זה מידע ציבורי אשר לא ניתנה במסגרתו התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי, וכן הערכות של החברה לגבי העתיד לקרות בשוק בו היא פועלת, הערכות לגבי ההתפתחות הכלכלית והעסקית בשווקים בהם פועלת החברה או עתידה לפעול וכוונותיה בהתבסס על ההערכות האמורות. ההתפתחויות בפועל, וכפועל יוצא מכך - התוצאות בפועל שינבעו מפעילות החברה, עשויות להיות שונות באופן מהותי מתוצאות הפעילות המוערכות בהתבסס על המידע הקיים בידי החברה במועד הכנת הדוח (להלן: "מידע צופה פני עתיד"), אשר התממשותם אינה וודאית ואינם בשליטת החברה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת (להלן: "האזהרה"), כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. החברה כללה בחלקים שונים של הדוח אזהרה פרטנית וקצרה לגבי מידע צופה פני עתיד ואזהרה כזו יש לקרוא בהתייחס לפירוט המלא המופיע כאן. בנוסף יובהר, כי מידע שנחזה להיות כזה ("לדעת החברה"; להערכת החברה", "למיטב ידיעת החברה" וכיו"ב ניסוחים המשקפים שאין מדובר בעובדה) חלה עליו אזהרה זו במלואה אף אם לא צוינה בצידו הערה מפורשת כאמור. דוח זה כולל תיאור כללי ותמציתי של מוצרי ביטוח וכיסויים ביטוחיים. התנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בכל פוליסה ו/או חוזה ביטוח לפי העניין. התיאור הינו לצרכי דוח זה בלבד ולא ישמש לצרכי פרשנות הפוליסות. ט.ל.ח.

פרק א - תאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

1.	**חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**			א-7
	1.1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה		א-7
	1.2	תחומי פעילות		א-9
	1.3	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה		א-10
	1.4	חלוקת דיבידנדים		א-10
2.	**חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות**			א-11
	2.1	תחום ביטוח כללי		א-11
	2.1.1	תת-תחום פעילות א' - ביטוח רכב חובה		א-11
		2.1.1.1	מוצרים ושירותים	א-11
		2.1.1.2	הסדרה והסכמים מהותיים לתת התחום	א-11
		2.1.1.3	תחרות	א-16
		2.1.1.4	לקוחות	א-17
	2.1.2	תת-תחום פעילות ב' - ביטוח רכב רכוש		א-18
		2.1.2.1	מוצרים ושירותים	א-18
		2.1.2.2	הסדרה והסכמים מהותיים לתת התחום	א-19
		2.1.2.3	תחרות	א-23
		2.1.2.4	לקוחות	א-24
	2.1.3	תת-תחום פעילות ג' - ענפי רכוש אחרים		א-25
		2.1.3.1	מוצרים ושירותים	א-25
		2.1.3.2	הסדרה והסכמים מהותיים לתת התחום	א-26
		2.1.3.3	תחרות	א-26
		2.1.3.4	לקוחות	א-27
	2.2	תחום ביטוח חיים וחסכון		א-28
		2.2.1	מוצרים ושירותים	א-28
		2.2.2	הסדרה והסכמים מהותיים לתחום	א-30
		2.2.3	תחרות	א-32
		2.2.4	לקוחות	א-33
	2.3	תחום ביטוח בריאות		א-34
		2.3.1	מוצרים ושירותים	א-34
		2.3.2	הסדרה והסכמים מהותיים לתחום	א-41
		2.3.3	תחרות	א-41

		2.3.4	לקוחות	א-42
3.	**חלק ג' - מידע נוסף אודות ענפי ביטוח כללי שלא נכללו בתחומי הפעילות**			א-42
4.	**חלק ד' - מידע נוסף ברמת כלל החברה**			א-43
	4.1		מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	א-43
		4.1.1	אסדרה בנושא הון החברה ועתודות	א-44
		4.1.2	אסדרה בנושא חשבונאות	א-45
		4.1.3	אסדרה בנושא ממשל תאגידי	א-45
		4.1.4	אסדרה בנושא פרטיות	א-46
		4.1.5	אסדרה בנושא השקעות	א-45
		4.1.6	אסדרה בנושא סיכונים ותביעות	א-46
		4.1.7	אסדרה - שונות	א-46
	4.2		חסמי כניסה ויציאה	א-49
	4.3		גורמי הצלחה קריטיים	א-50
	4.4		השקעות	א-51
	4.5		ביטוח משנה	א-54
	4.6		הון אנושי	א-60
	4.7		שיווק והפצה	א-67
	4.8		ספקים ונותני שירותים	א-70
	4.9		רכוש קבוע	א-71
	4.10		עונתיות	א-72
	4.11		נכסים בלתי מוחשיים	א-73
	4.12		גורמי סיכון	א-73
	4.13		הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	א-76
	4.14		תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה	א-77
5.	**חלק ה' – היבטי ממשל תאגידי**			א-79
	5.1		דירקטורים חיצוניים	א-79
	5.2		מבקרת פנים	א-79
	5.3		רואה חשבון מבקר	א-81
	5.4		אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי	א-81

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

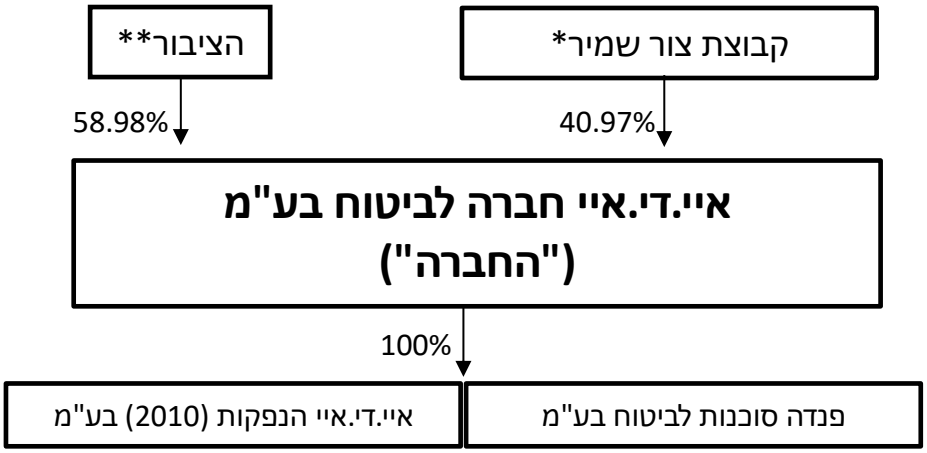
1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה פעילה בעסקי הביטוח בישראל (ביטוח כללי, ביטוח חיים וביטוח בריאות). החברה מקיימת, כחלק מהתפיסה האסטרטגית שלה, קשר ישיר עם לקוחותיה הקיימים והפוטנציאליים, ללא תיווך של סוכני ביטוח, וזאת במגוון ערוצי תקשורת: מדוברת (טלפון) וכתובה, וכן באופן דיגיטאלי – באמצעות האינטרנט, לרבות באמצעות מכשיר חכם נייד, מסרונים, ווטסאפים, דואר אלקטרוני, וגם באפליקציה. החברה פועלת באמצעות מספר מותגי ביטוח במסגרת קטגוריית הביטוח הישיר (ביטוח ישיר (הקש על ה-5) וביטוח 9). תמהיל עסקי הביטוח של החברה מתרחב בהתמדה והחברה מגוונת כך את מקורות הכנסותיה. שיווק מוצרי החברה נעשה באמצעות פרסום כללי לציבור ובאמצעות שיתופי פעולה עם גורמים עסקיים במשק. במהלך שנת הדוח החלה החברה לבחון אפשרות כניסה לפעילות בענף ערבויות חוק מכר וערבויות נלוות, וכן לתחום האשראי, לרבות באמצעות התקשרות בהסכמי שיתוף פעולה. החברה אינה יכולה בשלב זה להעריך את השפעת פעילות זו על עסקיה בעתיד.

החברה, במתכונתה הנוכחית, התאגדה כחברה בערבון מוגבל ביום 27 בדצמבר 2006 והחלה לפעול כחברת ביטוח במהלך שנת 2008, וזאת בעקבות צו פיצול שניתן על ידי ביהמ"ש ובהתאם לרישיון מבטח שקיבלה באותה עת מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "**רשות הפיקוח**" או "**הפיקוח**"). לפני צו הפיצול פעלה החברה במסגרת חברת האם דהיום, ישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ (להלן: "**ישיר אחזקות**"), וזאת החל משנת 1994.

מאז 13 באוגוסט 2013, בעקבות הצעת מכר לציבור, החברה היא תאגיד מדווח וחברה ציבורית. כיום, מוחזקות מניותיה ברובן על ידי הציבור, והיתרה, למיטב ידיעת החברה, על ידי חברות בת פרטיות בשליטתה של צור שמיר אחזקות בע"מ, חברה ציבורית שניירות ערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**" ו-"**צור שמיר**", בהתאמה), ועל ידי בעלי עניין אחרים כמפורט להלן. נכון לתאריך אישור הדוחות - מבנה ההחזקות בחברה הוא כמוצג להלן:



* ההחזקה בפועל היא בעיקר באמצעות חברות בנות פרטיות שבשליטתה של צור שמיר, כמפורט בסעיפים 7 ו-9 לפרק ד' של הדוחות התקופתיים. שיעור ההחזקה של צור שמיר בתרשים דלעיל כולל גם החזקה בשיעור כולל של כ- 0.38% מהון המניות וזכויות ההצבעה בחברה שבידי בעלי שליטה בצור שמיר. מעבר לשיעורים האמורים בתרשים דלעיל, שיעור של 0.03% מהון המניות וזכויות ההצבעה בחברה מוחזק בידי יו"ר דירקטוריון צור שמיר ושיעור של 0.02% מהון המניות וזכויות ההצבעה בחברה מוחזק בידי מנכ"ל החברה

** הציבור כולל גופים מוסדיים, לרבות גוף מוסדי שמוגדר בעל עניין בשל היקף אחזקות העולה על 5%.

בידי החברה קיימות חברות מוחזקות בבעלותה ובשליטתה המלאה, כמפורט להלן:

איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ (להלן: "**חברת ההנפקות**") – הוקמה על ידי החברה ביום 15 באוגוסט 2010 לצורך גיוס מקורות בישראל עבור החברה באמצעות הנפקת כתבי התחייבות ו/או אגרות חוב ו/או שטרי הון, שתמורתם מופקדת בחברה לשימושה על-פי שיקוליה ועל אחריותה, והחברה ערבה לפירעונם. לפירוט אודות תעודות ההתחייבות של חברת ההנפקות, נכון לתאריך המאזן, ראו באור 13 לדוחות הכספיים (המהווים את פרק ג' של הדוחות התקופתיים).

פנדה סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "**הסוכנות**") – נרכשה על ידי החברה מבעליה הקודמים ביום 1 במרס 2023 והחלה לפעול תחת בעלות החברה במחצית השניה של שנת 2023, לאחר השלמת כל התנאים המתלים ובכלל זה אישור רשות שוק ההון, שהתקבל ביום 22 במאי 2023. היקף הפעילות של החברה זניח ולאחר תום תקופת הדוח, החלה בתהליכי ראן-אוף של הפעילות הקיימת.

1.2. <u>תחומי פעילות</u>

החברה פועלת בישראל בעסקי הביטוח בשלושה תחומים מרכזיים כמפורט להלן:

1.2.1. תחום עסקי ביטוח כללי

בביטוח כללי עוסקת החברה בתת-התחומים הבאים:

- תת-תחום פעילות א' - ביטוח רכב חובה. לפירוט ראו סעיף 2.1.1 להלן.
- תת-תחום פעילות ב' - ביטוח רכב רכוש. לפירוט ראו סעיף 2.1.2 להלן.
- תת-תחום פעילות ג' - ענפי רכוש ואחרים. לפירוט ראו סעיף 2.1.3 להלן.

תוצאות תתי-תחום אלה נכללות בדוחות רווח והפסד מעסקי ביטוח כללי.

1.2.2. תחום עסקי ביטוח חיים וחסכון

בתחום פעילות זה כלולים ביטוחי חיים וחסכון (לרבות נכות ומוות מתאונה ששווקו בעבר כנלווה לריסק), אובדן כושר עבודה, ופוליסת חסכון[1]. במסגרת תחום זה משווקת החברה ביטוחי ריסק וחסכון לפרט, הכל כמפורט בסעיף 2.2 להלן. תוצאות תחום פעילות זה מוצגות כמגזר אחד.

1.2.3. תחום עסקי ביטוח בריאות

בתחום פעילות זה כלולים ביטוחי בריאות מסוגים שונים (הוצאות רפואיות, תאונות אישיות ומחלות קשות)[2] וכן ביטוח נסיעות לחו"ל, הכל כמפורט בסעיף 2.3 להלן.

[1] לגבי מוות ונכות מתאונה כנלווה לריסק; מוצרי אובדן כושר עבודה; וחסכון ארוך טווח – החברה אינה משווקת אותם עוד, כמובהר בסעיף 2.2.1 להלן. החברה ממשיכה לשווק 'פוליסת חסכון' לפרט.

[2] לגבי מוצרי תאונות אישיות וחלק ממוצרי 'הוצאות רפואיות', ראו בסעיף 2.3.2 להלן, את ההסתייגויות בעניין שיווקם.

1.3. <u>השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה</u>

1.3.1. הון המניות הרשום של החברה

נכון לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוח, הון המניות הרשום של החברה הינו 500,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

1.3.2. הון המניות המונפק והנפרע

נכון לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוח, הון המניות המונפק והנפרע של החברה עמד על 14,785,910 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

1.3.3. התפתחויות בהון החברה בשנתיים האחרונות ועסקאות במניותיה מחוץ לבורסה

לא חלו שינויים בהון המונפק של החברה בשנתיים שקדמו לתאריך המאזן למעט בגין מימוש אופציות והמרת יחידות מניה חסומות, שהוענקו לנושאי משרה בחברה, למניות (ראו לעניין זה בחלק ד' של הדוחות התקופתיים, סעיף 9), ולא בוצעו השקעות בהון החברה.

למיטב ידיעת החברה, גם לא בוצעו עסקאות מהותיות במניותיה על ידי בעלי עניין מחוץ לבורסה, למעט מכירת מניות החברה ע"י ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ וישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ, כמפורט בדיווחים מיידיים מיום 23 בדצמבר 2025, מס' 2025-01-102272 ומיום 10 ביולי 2025, מס' אסמכתא 2025-01-050968.

1.3.4. מחיר המניה

נכון לתאריך המאזן, עמד מחיר מניה של החברה על 241.7 ש"ח.

1.4. <u>חלוקת דיבידנדים</u>

נכון לתאריך המאזן והדוח, לחברה מדיניות דיבידנד לפיה החברה תחלק כדיבידנדים לפחות 50% מרווחיה השנתיים של החברה הראויים לחלוקה, כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**"), והכל בכפוף להוראות הדין והמגבלות הרגולטוריות החלות עליה לרבות בקשר עם דרישות ההון, לשיקול דעת הדירקטוריון, ובכפוף לעמידה ביעד יחס כושר פרעון של 120%. בפועל נוהגת החברה לחלק, בשנים האחרונות, יותר מ-50% מרווחיה, בהתאם למגבלות הנ"ל. ראו לעניין הון החברה באור 19 לדוחות הכספיים המצורפים.

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

2.1. תחום ביטוח כללי

2.1.1. תת-תחום פעילות א' - ביטוח רכב חובה

2.1.1.1. מוצרים ושירותים

תת-תחום ביטוח רכב חובה, הנכלל בתחום עסקי ביטוח כללי, מתייחס למוצר יחיד, של ביטוח נזקי גוף שנגרמו כתוצאה מתאונות דרכים. הכיסוי הביטוחי בתחום זה מוסדר באופן ממצה ומקיף בשורה של דברי חקיקה ראשית, חקיקת משנה וחוזרים של רשות הפיקוח. הביטוח מכסה את השימוש ברכב מנועי וזאת בהתאם לחבות החלה על הנוהג ברכב מנועי מכוח פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970 (להלן: "**הפקודה**") וחוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים, התשל"ה-1975 (להלן: "**חוק הפלת"ד**").

הפקודה קובעת את חובת הרכישה של כיסוי ביטוחי כאמור, ולאור זאת - הביקוש הכולל בשוק אמור להיות קשיח. עם זאת, לא כל הנוהגים אכן מקפידים על רכישתו. הביקוש בפועל של הציבור מתפזר בין כל המבטחים הפועלים בענף, לרבות 'הפול' (ראו סעיף 2.1.1.2 להלן)).

נוסח הפוליסה גם הוא נקבע בדין, במסגרת הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התש"ע-2010 (להלן: "**הפוליסה התקנית–חובה**". ראו לגביה בסעיף 2.1.1.2 להלן). נוסח הפוליסה של החברה תואם הוראות אלה ואושר על ידי רשות הפיקוח.

הפרמיה בביטוח רכב חובה הינה פרמיה דיפרנציאלית, אך היא מתבססת על רשימה סגורה של פרמטרים שנקבעו על ידי רשות הפיקוח, ובכלל זה נתוני הרכב ונתוני הנהגים. החברה מתמקדת בביטוח רכב פרטי ומסחרי (עד 3.5 טון) ללקוחות פרטיים ולשימוש פרטי, וכן מוכרת ביטוח חובה של חברת 'הפול' (ראו סעיף 2.1.1.2 להלן), ללקוחות שלה המעוניינים בביטוח חובה לרכב דו גלגלי, מבלי שפעולה זו מזכה את החברה בעמלות.

2.1.1.2. הסדרה והסכמים מהותיים לתת-התחום

א. הפקודה והפוליסה התקנית - חובה

כאמור בסעיף 2.1.1.1 לעיל, הפקודה קובעת את החובה לרכוש כיסוי ביטוחי לכיסוי נזקי הגוף שעשויים להיגרם למשתמשים בדרך כתוצאה משימוש בכלי רכב מנועי, ומסדירה את אופן הוכחת קיומו של ביטוח חובה בתוקף בפני הרשויות. הפוליסה התקנית-חובה מסדירה את נוסח הפוליסה והוראות שונות בקשר אליה.

ב. חוזר 2016-1-1 "תיקון הוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה"

במסגרת חוזר זה, שפורסם ביום 7 בינואר 2016, שינתה רשות הפיקוח את נוסחת תעריף ביטוח החובה של הביטוח השיורי בפול, כך שהיא תהיה דיפרנציאלית, ותתייחס לכל הפרמטרים שניתן לתמחר לפיהם את הביטוח בחברות הביטוח המסחריות. רשות הפיקוח גם קבעה את שיעור ההשפעה של כל פרמטר כזה על התעריף של הביטוח השיורי.

מאז פרסום אותו חוזר ועד היום, נוקטת רשות הפיקוח במדיניות של הכתבת תעריפי ביטוח חובה נמוכים לכל השוק, בהתאם לתקרה המכונה על ידה "תעריף הולם". תקרה זו נגזרת מהתעריף הנמוך שהרשות קובעת לביטוח השיורי בפול, ושהביא, בין היתר, להסטת נקודת שיווי המשקל בין תעריפי החברות המסחריות לבין תעריפי הפול, כך שהאחרונים נמוכים, לעיתים, מתעריפי הראשונות.

רשות הפיקוח אינה מאפשרת לחברה לשווק ביטוח חובה בתעריפים שהחברה מוצאת כמספקים מבחינה אקטוארית. גם דוחות חברת **מנברא** [שמונתה על ידי רשות הפיקוח לנהל את מאגר המידע הסטטיסטי ולהמליץ לרשות הפיקוח על תעריף הסיכון הענפי - ראו ס"ק ו' להלן] מצביעים על חוסר מתמשך בתמחור פרמית הסיכון הענפית לרכב פרטי. להערכת החברה[3], המנעות הפיקוח מעדכון תעריפי ביטוח החובה באופן שיהלום את הסיכון, ואת היקף ההוצאות הנדרש, מדיניות שננקטת גם ביחס לפול, ביחד עם הסנקציה המוגבלת על אי גילוי של היקף הסיכון מצד רוכשי הביטוח, משפיעים לרעה על תוצאות ענף ביטוח חובה בחברה ומביאים אותו לאורך זמן להפסדים ניכרים בשייר וליציאת מבטחי המשנה מתת תחום זה.

על אף האמור לעיל, פרסמה רשות הפיקוח, ביום 1 ביוני 2023, טיוטת הצעה להוסיף לתעריף ביטוח חובה 4 פרמטרים, שבהתקיימם - תופחת הפרמיה למבוטח ביחס לתעריף הבסיס. מדובר בפרמטרים שלא הוצג לגבי מי מהם ביסוס סטטיסטי להיותם מפחיתי סיכון באופן המצדיק הפחתה בפרמיה, וממילא – גם לא את המידה שבה כל פרמטר כזה מפחית את הסיכון ולא את הדרך לקבל מידע מהימן לגבי התקיימות הפרמטר ברכב או מבוטח מסוים. לפיכך, לדעת החברה, ככל שפרמטרים אלה יתוספו לפרמטרים המשפיעים על תעריף ביטוח החובה (שבביטוח אופנועים, מחוייב הפול לעשות בהם שימוש לטובת הוזלה ואינו יכול להימנע מכך, שכן אצלו כל הפרמטרים בתעריף הם פרמטרי חובה, ולא רשות) מבלי לתקן כלפי מעלה בהתאמה את תעריף הביטוח הבסיסי, יהיה בכך כדי להעמיק את ההפסד של ענף זה. בעיה זו מתעצמת לאור העובדה שהסנקציה הקבועה בפוליסה התקנית על אי גילוי אמיתי ומלא של המבוטח את המידע המדוייק לצורך תמחורו - אינה מספקת.

כמתואר בס"ק ד' ו-ח' להלן[4], גם ההנחיה לקבע את שיעור ההעברה מתוך הפרמיה לביטוח הלאומי על ממוצע השוק (במקום לבצע את ההתאמה הדיפרנציאלית הנדרשת מבחינה מהותית), והחלטת הרשות להימנע מהעלאת התעריף בעקבות הגדלת שיעור ההעברה לביטוח הלאומי ב-1 בינואר 2025, מייצרות סבסוד צולב בין מבוטחים של חברות שונות, ופוגעות גם הן במספיקות הפרמיה.

[3] הקוראים מופנים לאזהרה ביחס למידע צופה פני עתיד המופיעה בעמוד 4 לעיל.

[4] הקוראים מופנים לאזהרה ביחס למידע צופה פני עתיד המופיעה בעמוד 4 לעיל.

במשך מספר שנים, ועד תום שנת 2020, העבירה החברה את מרבית הסיכון בענף זה למבטחי משנה, אך לאור ההפסדים בתחום, עדכנו מבטחי המשנה את מדיניותם בתחום, וההסכמים איתם, מאז 2021, כיסו את הסיכון בשיעור הולך ופוחת באופן משמעותי, ובשנת הדוח – ההסכם עימם בתחום זה לא חודש.

ג. ה-'פול'

תקנות ביטוח רכב מנועי (הסדר ביטוח שיורי ומנגנון לקביעת תעריף), התשס"א-2001 (להלן: "**תקנות הפול**"), הביאו להקמת תאגיד לניהול הסדר ביטוח שיורי (לעיל ולהלן: "**הפול**"), המנהל את הביטוח המשותף למשתמשים ברכב מנועי, שלא השיגו כיסוי ביטוחי באופן ישיר אצל חברות הביטוח המסחריות בישראל. מסיבה זו, עיקר מבוטחי הפול בעבר היו אופנועים, אך מאז שנת 2016, ככל הנראה בעקבות השינוי בתעריף (ראו חוזר 1-1-2016 להלן)[5], גדל שיעור כלי הרכב (שאינם אופנועים) שמבוטחים בפול בהתמדה, ובשנת 2024 הוא כבר עמד על כ-47% מסך מבוטחי הפול[6]. למיטב ידיעת החברה, מגמה זו נמשכה גם בשנת הדוח.

תקרת הגרעון של הפול לא נותנת ביטוי מספק לכך שהפול מבטח כיום כמות גדולה של כלי רכב פרטיים ולא רק אופנועים וכלים מיוחדים אחרים, ולכך שמעבר למרכיב הסיכון - יש לתביעות אלה גם השפעה על ההוצאות. גם מטעמים אלה, 'מרכיב ההעמסה' בתעריפי החברות המסחריות, שאמור לכסות את הגרעון של הפול גב-אל-גב, אינו מספיק. היחס בין הפרמיות לבין התביעות בפול השתפר משנת 2023 ואילך בשל העיוות שנוצר בכיסוי עלות התביעות בעקבות קביעת שיעור העברה אחיד של פרמיה מצד כל החברות אל הביטוח הלאומי, לטובת כיסוי עלות השיבוב בגין תאונות דרכים שהן גם תאונות עבודה (ראו לעניין זה בס"ק ד' ו-ח' להלן), באופן שהיטיב עם הפול ביחס לחלקו האמיתי בעלות זו (10.45% העברה מול 18% לערך תרומה לסכום השיבוב) ויצר סבסוד נסתר נוסף של הפסדי הפול דרך הפרמיה שנגבית ממבוטחי החברות המסחריות מעבר למרכיב ההעמסה.

הפסדי הפול מכוסים כספית על-ידי כל חברות הביטוח הפועלות בתת-תחום ביטוח רכב חובה, כאשר חלקה של כל חברה נקבע מדי שנה לפי חלקה היחסי בפרמיות בתת התחום. חלקה היחסי של החברה בהפסדי הפול לשנת חיתום 2025, עומד, לפי חישובי הפול, על 10.54%[7]. בנוסף לכיסוי הפסדי הפול על ידי חברות הביטוח כאמור לעיל, נושאות חברות הביטוח המסחריות, מכוח "צו החציה", בחלק לא מבוטל מהנזקים המכוסים בפוליסות שמפיק הפול (ראו לעניין זה סעיף קטן ז' להלן).

---

[5] הקוראים מופנים לאזהרה ביחס למידע צופה פני עתיד המופיעה בעמוד 4 לעיל.

[6] ראו דוח תקופתי של הפול ליום 31 בדצמבר 2024, עמ' 31 לקובץ, בכתובת: https://pool.org.il/wp-content/uploads/2025/04/%D7%93%D7%95%D7%97-%D7%AA%D7%A7%D7%95%D7%A4%D7%AA%D7%99-%D7%94%D7%A4%D7%95%D7%9C-2024.pdf

[7] ראו באתר הפול: https://pool.org.il/%d7%90%d7%95%d7%93%d7%95%d7%aa-%d7%94%d7%97%d7%91%d7%a8%d7%94 /

ד. "קרנית"

ככלל, תפקידה של קרנית (קרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים) (לעיל ולהלן: "**קרנית**") מוגדר בחוק הפלת"ד, והוא - לכסות נזקי גוף בהתאם להוראות חוק הפלת"ד של מי שאינם מכוסים בפוליסת ביטוח חובה - שלא באשמתם. על מנת לממן את פעילות קרנית כאמור לעיל, נקבע בצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון הקרן), התשס"ב-2002 (להלן בס"ק זה: "**הצו**"), כי על מבטח לגבות מהמבוטח 1% מדמי הביטוח נטו עבור קרנית. נוסף על כך, ממלאה קרנית גם את התפקידים הבאים:

1) החל מינואר 2010 משמשת קרנית, מכוח תקנות ייעודיות, גם צינור להעברת כספי פרמיה לקופות החולים (באמצעות הביטוח הלאומי), כחלק מההליך שהעביר את עיקר האחריות למימון ההוצאות הרפואיות הכרוכות בתאונות דרכים - לקופות החולים. על פי הצו, שיעור ההעברה בשנת הדוח עומד על 12.66% מהפרמיה.
2) בעקבות שינוי שיטת השיבוב של הביטוח הלאומי מול חברות הביטוח (משיבוב פרטני להעברת שיעור מפרמיה), מועבר אליו השיעור הנדרש באמצעות קרנית, במתכונת דומה לזו שבה זה מבוצע עבור קופות החולים, וזאת - החל מה-1 בינואר 2023. מתחילת שנת הדוח עומד שיעור ההעברה על 10.95% בהתאם להחלטה המקורית בנושא זה (ראו סעיף קטן ו' להלן), מבלי שרשות הפיקוח אישרה העלאת תעריפים מתאימה.
3) לצורך תפקידה, קרנית מרכזת את המידע לגבי הכיסוי הביטוחי של כל כלי הרכב מכל חברות הביטוח ולכן היא מהווה מקור מידע מוסמך בנושא זה לרשויות שונות, ובכלל זה משטרת ישראל.

ה. מאגר מידע לאיתור הונאות בתחום ביטוח רכב חובה ("**מאגר ISO**")

מכוח תקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגרי מידע), התשס"ד-2004, הוקם מאגר מידע מרכזי במימון חברות הביטוח (כפי חלקן בתת-התחום), שנועד לרכז מידע סיכוני על כלי רכב ועל נהגים ולאפשר לחברות לתמחר לפיו את הסיכון. בנוסף, נועד המאגר לסייע באיתור הונאות ביטוח, הן בשלב הטיפול בתביעות והן בשלב החיתום, לפני עריכת הפוליסה, על בסיס המידע המעובד במאגר ומועבר לחברות בשלבים אלה. המאגר הוקם, ומנוהל גם נכון לתאריך המאזן, על ידי חברה אמריקאית (באמצעות חברת בת ישראלית שלה בשם ISO Insurance Services Office of Israel Ltd.) (להלן: "**המפעיל**"), מכוח הסכם שבין המפעיל לבין כל חברות הביטוח הפועלות בתחום, וכן בינו לבין רשות הפיקוח. ההסכם עם המפעיל, שבתוקף בתאריך המאזן, נכרת ב-14 לאוגוסט 2018, והוא יהיה בתוקף בין 4 ל-10 שנים מתום תקופת ההקמה של המערכת החדשה שנדרשה מהמפעיל (הקמה שהסתיימה ביום 12 במרס 2023) – בכפוף למימוש האופציות שיש לחברות הביטוח.

ו. מאגר מידע סטטיסטי בתחום ביטוח רכב חובה

מאגר זה (לעיל ולהלן: "**המאגר הסטטיסטי**") מרכז, לפי דרישת רשות הפיקוח, נתוני תביעות מכל חברות הביטוח לשם חישוב תעריף הסיכון בביטוח חובה והפרמטרים הרלוונטיים לחישובו. מנהל המאגר הסטטיסטי

ממונה על ידי רשות הפיקוח ומונחה על ידה. במכרז האחרון שפרסמה הרשות זכתה חברת מנברא בע"מ, שהוקמה על ידי האקטואר עמיעד בן מאיר, לנהל את המאגר, וההסכם עימה נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2021. המאגר הסטטיסטי מדווח לרשות הפיקוח את מסקנותיו לגבי עלות הסיכון הטהור בתחום ביטוח החובה, ועל אף שמזה מספר שנים עולה מניתוחי המאגר, שהתעריף המאושר אינו מכסה את הסיכון כנדרש, לרבות בקשר לתמחור הסיכון של רכב חשמלי - נמנעת רשות הפיקוח, כאמור לעיל, מלעדכנו במידה הנדרשת. הדוח האחרון של המאגר, בהתייחס לנתוני 2024, פורסם ב-29 בספטמבר 2025, וכאמור לעיל, תעריף החובה הקיים עדיין נמוך בהרבה מהנדרש לכיסוי עלות הסיכון בענף זה.

שני המאגרים הנ"ל הוקמו מכוח הוראת סעיף 11א לפקודה ובהתאם לתקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגרי מידע), התשס"ד-2004 (להלן: "**תקנות מאגרי מידע**"). החברות פועלות מולם על בסיס חוזרי רשות הפיקוח ונדרשות להעביר מידע למפעיל ולמנהל המאגר הסטטיסטי, ולקבל מהם מידע, לפי העניין.

ז. <u>מערכת סליקה "קל כבד" וצו החציה</u>

צו הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים (הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין המבטחים), התשס"א-2001 (להלן: "**צו החצייה**") ותיקון ביחס אליו, שבוצע במסגרת חוק הפלת"ד, קובעים מנגנון השתתפות בתשלומי תביעות בין חברות הביטוח במקרה שבו מעורבים בתאונה "רכב קל" ו-"רכב כבד" (על בסיס תפיסה שבתאונה מעורבת כזו, נזקי היושבים ברכב ה"קל" מוחמרים בגלל המפגש עם רכב "כבד", שהפגיעה ביושביו קלה לרוב, ושנכון בשל כך לאזן את עלות הנזק בין המבטחים). בנוסף, קובע סעיף 3(ב) לחוק הפלת"ד, כי במצב שבו נפגע הולך רגל בתאונה שבה היו מעורבים מספר כלי רכב, ישאו מבטחי כל כלי הרכב המעורבים בעלות נזקו של הולך הרגל בחלקים שווים.

איגוד חברות הביטוח מפעיל מערכת סליקה שנועדה להעביר תשלומים באופן ממוכן בין מבטחי רכב בהתאם להוראות הדין שפורטו לעיל. הצדדים למערכת הסליקה הם כל המבטחים הפועלים בתחום, למעט 'הפול', והוא חל על תאונות בהן היו מעורבים כלי הרכב המבוטחים. להסדר זה ניתן פטור בתנאים מאישור הסדר כובל על-ידי הממונה על רשות התחרות, שהוארך מפעם לפעם (לאחרונה עד ליום 31 באוגוסט 2020, ולאחר מכן, על בסיס 'הערכה עצמית', שהאיגוד ביצע בהתאם להנחיות רשות התחרות לגבי הערכה עצמית למיזמים משותפים. ההערכה הנוכחית תקפה עד ליום 31 באוגוסט 2030).

ח. <u>הביטוח הלאומי</u>

הביטוח הלאומי ("**הבט"ל**") זכאי להגיש נגד חברות הביטוח תביעות שיבוב בגין תגמולים ששולמו על ידו לנפגעי תאונות דרכים שהן גם תאונות עבודה, ואשר מכוסות בפוליסות ביטוח רכב חובה שהפיק מבטח, וזאת - מכוח זכות שיבוב שהוענקה לו בסעיף 328 לחוק הביטוח הלאומי (להלן: "**השיבוב**").

מכוח היתר לכך בחוק ההסדרים, נחתמו, ביום 4 באוגוסט 2021, או בסמוך לכך, הסכמים בין הבט"ל לבין כל אחת מחברות הביטוח הפעילות בתחום, לרבות הפול, ולפיהם, ההתחשבנות ביחס לתאונות שאירעו עד ה-31 בדצמבר 2022 תמשיך להתקיים פרטנית כבעבר, למעט העובדה שתקופת ההתיישנות ביחס לנזקים

שאירעו בשנים 2014-2016 תוארך בשנה אחת. עם זאת, החברות יעבירו מקדמה כספית לבט"ל בגין השנים 2014-2018, בסך כולל של 1 מיליארד ש"ח, שכנגדה יקוזזו תשלומי שיבוב שיאושרו פרטנית בגין תאונות משנים אלה. מכוח אותו הסכם, החל משנת החיתום שנפתחה ב-1 לינואר 2023 השתנתה שיטת ההתחשבנות, והיא מבוצעת מראש על ידי העברת שיעור מסויים מהפרמיה לבט"ל באמצעות קרנית. השיעור שנקבע – ברמת שוק, לשנות החיתום 2023-2024, הועמד על 10% מהפרמיה, והשיעור לשנת חיתום 2025 ואילך הועמד על 10.95% מהפרמיה. בהתאמה, פעל משרד האוצר לתקן את חוק ההסדרים.
שיעור ההעברה הנ"ל משקף, לדעת משרד האוצר, את שיעור השיבוב הממוצע של הבט"ל מכל הענף בתביעות העבר. בפועל, היו חברות שנשאו בשיעור גבוה יותר בעבר, ואחרות (דוגמת החברה) בשיעור נמוך יותר, בהתאם לתמהיל התביעות אצלן. נכון למועד פרסום הדוח, הנחיית רשות הפיקוח היא שהחברות יעבירו שיעור אחיד הזהה לממוצע השוק, ובהתעלם מהשונות המקורית.

ביום 3 בפברואר 2026, לאחר תקופת הדוח, נחתם בין החברה לבין הבט"ל הסכם **CUT-OFF** ביחס לתקופת נזק 2016-2022, לפיו, כנגד תשלום חד פעמי שמשקף לדעת שני הצדדים את העלות הצפויה של תביעות שיבוב הבט"ל לתקופה זו, תיסגר ההתחשבנות בין הצדדים על תביעות בגין תקופה זו, במלואה ובאופן סופי. תשלום החברה לפי ההסכם בוצע בפועל ביום 25 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח. ליישום ההסכם אין השפעה על תוצאות שנת הדוח, ולהערכת החברה לא צפויה להיות לו השפעה מהותית גם על דוחות השנה העוקבת[8].

ביום 7 בינואר 2025 פורסם דוח של "הועדה לצמצום תאונות עבודה ועדכון גמלת נפגעי עבודה" (ועדה בין משרדית ביחס לבט"ל), במסגרתו מוצע, בין היתר, שהבט"ל יפסיק לשלם על תאונות דרכים שאירעו בדרך לעבודה. להמלצות אלה, ככל שיתקבלו, יש השלכות רוחב שונות, אך העיקרית שבהן, לדעת החברה, היא שאם ההמלצה תתקבל יידרש להקטין משמעותית את שיעור ההעברה הנ"ל של הפרמיה לבט"ל, ואולי אף לבטלו כליל, כיוון שהוא משקלל בעיקר תאונות מסוג זה, שישולמו, אם ההמלצה תתקבל, אך ורק על ידי החברות ולפיכך אין הבט"ל זכאי לתשלום בגינן. ראו לעניין שיבוב ביטוח לאומי גם בבאור 2א' ובבאור 31 לדוחות הכספיים המצורפים.

2.1.1.3 <u>תחרות</u>

לפי פרסומי רשות הפיקוח[9], בענף ביטוח רכב חובה פועלות 14 חברות ביטוח מסחריות וכן הפול וקרנית. כל חברות הביטוח הפועלות בישראל בתחום זה הנן מתחרות של החברה, והחל משנת 2016 - גם הפול - לאור השינוי שעשתה רשות הפיקוח בהסדרה ובתעריפים, כמתואר בסעיף 2.1.1.2 ג) לעיל. על אף שרכישת הביטוח היא חובה מכוח פקודת ביטוח מנועי, בפועל לא כל כלי הרכב מבוטחים בביטוח חובה, אך אלה

[8] הקוראים מופנים לאזהרה ביחס למידע צופה פני עתיד המופיעה בעמוד 4 לעיל.

[9] ראו ה"ש 10 להלן.

הרוכשים אותו עושים זאת מאחד מ-15 המבטחים הפעילים בענף זה. לפי פרסומי רשות הפיקוח[10], חלקה של החברה בענף, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024, עמד על כ-10.45% מכלל דמי הביטוח ברוטו בתחום זה בישראל. יודגש, כי החברה מתמקדת בתת תחום זה בלקוחות פרטיים בעיקר ובכלי רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון בלבד.

הכיסוי הביטוחי בתחום זה אחיד. מרבית הלקוחות נוטים לרכוש את ביטוח החובה וביטוח הרכוש לרכבם באותה חברה, ולכן הם נוטים לבחון את המחירים והשירות ביחס לשני המוצרים, יחדיו. התחרות לפיכך מבוססת רק חלקית על התעריף והשירות במוצר זה כשלעצמו.

בהתאם לנתוני רשות הפיקוח[11], חלה בענף ביטוח רכב חובה עליה בשיעור של כ-13% בהיקף דמי ביטוח ברוטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. באותה תקופה נרשם בחברה גידול של כ-30.4% בהיקף דמי ביטוח ברוטו בהשוואה לתקופה מקבילה, בעיקר כתוצאה מגידול בכמות המבוטחים בחברה. למידע נוסף ראו גם סעיף 4.7 להלן בדבר שיווק והפצה של כלל עסקי החברה, הכוללים גם התייחסות מפורטת לנושא התחרות.

2.1.1.4. <u>לקוחות</u>

לחברה אין תלות בלקוח בודד, או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. כמעט כל המכירות של החברה את המוצר הן ללקוחות פרטיים, לרבות כאלה המגיעים אליה על בסיס הסכמי שיתוף פעולה (להלן: "**שיתופי פעולה**"), כמפורט בסעיף 2.1.2.4 להלן, לצורך ביטוח שימושם הפרטי והחברתי ברכב, והם נוטים לרכוש את ביטוח החובה ביחד עם ביטוח הרכוש לרכב. לחברה גם מספר לקוחות צי (כלומר, מי שרכשו מהחברה למעלה מ-40 פוליסות לכלי רכב שבבעלותם, להלן: "**לקוחות צי**").

להלן התפלגות פרמיות ברוטו בתחום זה (באלפי ש"ח):

	2025	2024
מבוטחים פרטיים כולל פרמית פול, ולקוחות עסקיים קטנים	678,168	627,210
קולקטיבים וציי רכב *)	37,465	60,464
סה"כ פרמיות ברוטו	715,633	687,674

*) הקולקטיב היחיד הוא חשכ"ל ושיעור הזכיה במכרז משפיע על מספר הלקוחות ועל הנתון לגבי שיעור החידוש ברוטו, שלהלן.

[10] נתוני השוק נלקחו מאתר רשות הפיקוח ("דוחות ניהוליים") בכתובת: https://insurancedata.cma.gov.il/Pages/DochDirector.aspx נכון למועד פרסום הדוח הרשות עדיין לא פרסמה את נתוני השוק ביחס לשנת 2025.

[11] נתוני השוק נלקחו מאתר רשות הפיקוח ("דוחות ניהוליים") בכתובת: http://insurancedata.cma.gov.il/Pages/Director.aspx נכון למועד פרסום הדוח הרשות עדיין לא פרסמה את נתוני השוק ביחס לשנת 2025.

שיעור החידושים ברוטו בתת-תחום זה לשנת דיווח 2025 הינו כ-75.0%. שיעור החידושים ברוטו, ללא לקוחות צי וקולקטיבים, הינו כ-83.5%. שיעור החידושים מייצג את היחס בין כמות הפוליסות בשנת הדיווח 2025 שהיו בתוקף בשנה הקודמת (מלאי), לבין הכמות המדווחת בשנת 2024. שיעור החידושים נטו (דהיינו, מתוך אוכלוסיית הלקוחות שהחברה מאפשרת להם לחדש הביטוח אצלה) עומד על כ-84.2%. שיעור פלח משותף של לקוחות מבוטחים בתחום זה עם תת-תחום רכב רכוש לשנת הדיווח 2025 הינו כ-99.5%.

להלן פרטים אודות ותק והתמדת של לקוחות תת-תחום ביטוח רכב חובה ללא קולקטיב חד שנתי במונחי כמות פוליסות לשנת 2025 באחוזים:

שנות ותק	פוליסות חדשות	שנה	שנתיים	שלוש שנים ומעלה	סה"כ
התפלגות ותק לקוחות	33%	22%	12%	33%	100%
התפלגות ותק לקוחות בניטרול חשב"ל	28%	23%	13%	35%	100%

2.1.2. <u>תת-תחום פעילות ב' - ביטוח רכב רכוש</u>

2.1.2.1. <u>מוצרים ושירותים</u>

תת-תחום ביטוח רכב רכוש, הנכלל בתחום עסקי ביטוח כללי, מתייחס לביטוח נזקי רכוש שנגרמו לכלי הרכב המבוטחים במסגרת הפוליסה, וכן לאחריות המבוטח לנזקי רכוש שנגרמו לצד ג' מפגיעת הרכב המבוטח, וזאת - בהתאם להוראות הכיסוי הביטוחי הקבועות בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986 (להלן: "**הפוליסה התקנית–רכב**") ובכפוף לחוק הפיקוח, תקנותיו והחוזרים מכוחם.

בתת-תחום זה קיים מוצר אחד המבוסס על הפוליסה התקנית-רכב, שכוללת מספר חלופות של סל כיסויים, שאותו ניתן להציע למבוטחים ושאותו מותר לחברות הביטוח לשנות רק לטובת המבוטח. בהתאם לתנאי הפוליסה התקנית-רכב, הסיכונים המכוסים בפוליסה זו הינם: נזק שעלול להיגרם לרכב כתוצאה מתאונה, גניבה, אש וסיכונים נוספים המפורטים במסגרתה, וכן נזקי רכוש שהרכב יגרום לצד ג' באשמתו של המבוטח. לקוחות צי רשאים, בשלב הצעת הביטוח, בהודעה מפורשת שתתועד אצל המבטח, לוותר על תחולת הפוליסה התקנית-רכב, כולה או חלקים ממנה. המוצר הוא מוצר רשות, ולקוחות החברה בתת-תחום פעילות זה בוחרים את היקף הכיסוי המתאים להם, בכפוף לכללי החיתום של החברה. הכיסוי בפועל יהיה רק לגבי פרקי הכיסוי שנרכשו על-ידי המבוטח, כפי שמופיעים במפרט הפוליסה המסויימת. ביום 3 בדצמבר 2021 נכנס לתוקף תיקון לפוליסה התקנית – רכב, שיצר שינוי בהשלכות של הגשת תביעות לפוליסה, בעלות הביטול של פוליסה במהלך תקופת ביטוח, ועוד.

החברה מציעה לרכישה, לצד הרכישה של פוליסה תקנית-רכב, כיסויים ביטוחיים נוספים וגם שירותים נוספים, ובכלל זה שירותי דרך וגרירה, רכב חליפי, וכו'. השירותים הנוספים, שהיקפם וסוגיהם הוגבל על ידי רשות הפיקוח, ניתנים באמצעות ספקים חיצוניים, בהתאם לכתבי השירות המצורפים לפוליסה.

בנוסף, פועלת החברה בהתמדה להרחיב, לשפר ולייעל את השירות שהיא מעניקה ללקוחותיה, בדגש על צרכיהם בקרות מקרה ביטוח, אך גם לצורך עדכון הכיסוי הביטוחי בהתאם לצרכיהם ומתן שירות שוטף.
החברה מתמקדת בביטוח רכב פרטי ומסחרי (עד 3.5 טון) ורכב מנועי דו גלגלי של לקוחות פרטיים העושים ברכב שימוש פרטי וחברתי. החברה מוכרת פוליסות גם לציים ולקולקטיבים, אך גם בהן הכיסוי הוא לרוב בהתאם לפוליסה התקנית-רכב.
התעריף בביטוח רכב רכוש מחייב אישור של רשות הפיקוח והינו תעריף אקטוארי דיפרנציאלי (כלומר אינו אחיד לכלל המבוטחים והינו מותאם לסיכון – בכפוף למגבלות שמכתיבה רשות הפיקוח), והוא מבוסס על מספר פרמטרים, הן אלה הקשורים לרכב המבוטח בפוליסה והן אלה הקשורים למאפייני הנהגים ברכב.

ביום 25 בנובמבר 2025 שלחה רשות שוק ההון ל-8 חברות ביטוח דרישה להגיש לה מחדש, עד ליום 26 בפברואר 2026, לאישור, את תעריפי ביטוח רכב רכוש שלהן, באופן "שיהלום את הסיכון הגלום" שלהן. במסגרת דרישתה זו הודיעה הרשות כי ככל שלא יאושר לחברה התעריף עד ליום 30 באפריל 2026 (לאחר תאריך הדוח), לא תוכל החברה להמשיך ולהנהיג את תוכנית הביטוח בענף זה החל מאותו מועד, אך אין באמור כדי לבטל או לשנות חוזי ביטוח שייחתמו עד לאותו המועד. החברה הגישה במועד את בקשתה לתעריף.

התביעות בתת-תחום זה מאופיינות במשך זמן קצר יחסית בין קרות מקרה הביטוח לסגירת התביעות (רובן המכריע מסתיים תוך פחות משנה).

2.1.2.2. <u>הסדרה והסכמים מהותיים לתת-התחום</u>

<u>מרכז הסליקה של איגוד חברות הביטוח</u>

מרכז הסליקה מסייע לחברות הביטוח בקבלת מידע מגורמים ממשלתיים באופן מרוכז. חברות הביטוח מקבלות באמצעות מרכז הסליקה מידע ממשרד התחבורה לצורך חיתום וטיפול בתביעות מבוטחים (מידע לגבי קודי דגם של כלי רכב, בעלות, עיקולים ושעבודים), והן חתומות מולו, גב אל גב, על הסכמים שנחתמו בין מרכז הסליקה לבין משרד התחבורה לצורך זה. כנגד קבלת השירות משלמות החברות אגרה בהתאם לשימוש שהן עושות בשירות זה.
על יסוד פטור שניתן ע"י הממונה על רשות התחרות ביום 30 ביוני 2010, הקים מרכז הסליקה <u>מאגר מידע ביחס לתביעות בגין נזקים לכלי רכב</u> (ללא שמות מבוטחים), אשר הושק לראשונה ביום 20 למאי 2013, ובשנית - לאחר חידוש הפטור של הממונה על רשות התחרות למאגר (שהיה בתוקף עד ליום 1 בפברואר 2021 ולאחר מכן, על בסיס הערכה עצמית שבתוקף עד ל-2 בפברואר 2027, בהתאם להנחיות רשות התחרות לגבי הערכה עצמית למיזמים משותפים). במסגרת הפטור האמור, הורחב ההיתר ביחס להיקף המידע, תוך שהוא מתייחס, בנוסף לנתונים בקשר לרכב, גם לקשר של הרכב למבוטח (במידה מוגבלת), ומחייב הרחבת מודעות הציבור לאפשרות שלו לעשות בו שימוש בעת קניית רכב משומש. העבודה עם המאגר עשויה לסייע בשיפור החיתום וניהול התביעות על ידי חברות הביטוח שיעשו בו שימוש. המאגר עומד גם לרשות ציבור בעלי הרכב

לצורך מענה מרוכז ליישום חוק מכירת רכב משומש (זכאות למידע וגילוי נאות), התשס"ח-2008, ככל שנוגע למידע המצוי בנושא זה בידי מבטחים.

אספקת חלפים למוסכים, הכרעת רשות הפיקוח, חוזר שמאים ומוסכים וחוזר הגשת תוכניות ביטוח

בשלהי שנת 2021 החלה מגמה של התייקרות משמעותית של כלי רכב וחלקי חילוף לרכב, בד בבד עם הווצרות מחסור עמוק בהם, כתופעת לוואי של תקופת הקורונה. ההתייקרות נמשכה והחמירה על אף שהמחסור בחלפים הצטמצם בהמשך משמעותית, מה שהביא בשנים 2023-2024 לעלייה משמעותית במחירי ביטוח הרכב לציבור, הן בשל ההשפעה של ההתייקרויות על עלות התאונות והן, ככל הנראה, על הגידול בשכיחות גניבות הרכב.

בניסיון לבלום מגמה זו של עלייה בתעריפי הביטוח, החלה החברה, במחצית שנת 2022, לרכוש חלקי חילוף ישירות מספקי חלפים, ולספק אותם למוסכים, שלקוחותיה מתקנים אצלם את כלי הרכב, לפי רשימת החלפים המפורטת בדוח השמאי שהלקוחות בחרו. זאת, משום שהמחירים שבהם "מוכרים" המוסכים את החלפים לחברות הביטוח יקר עשרות מונים מהמחיר שבו הם רוכשים אותם מהספקים. למרות התרעומת הרבה של המוסכים על המהלך, ומאמציהם לסכל אותו בכל דרך, בחרו חברות ביטוח רבות נוספות לאמץ קו פעולה זה, משיש בו כדי לשפר את מצב המבוטחים, ולאור התחרות העזה בענף זה, כמפורט להלן, ואף הרשויות אישרו את חוקיותו. ראו בעניין זה בין היתר את הכרעת רשות הפיקוח, מיום 19 בספטמבר 2023, "הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בביטוח רכב (רכוש) בגין הפרשי חלפים כאשר הרכב תוקן במוסך שאינו בהסדר" וכן מספר החלטות של בית המשפט העליון – האחרונה שבהן במסגרת בג"ץ 16990-11-24 (שהוא העתירה השלישית שהגיש איגוד המוסכים נגד המהלך).

לאחר דיון בעתירה זו, ביום 12 בינואר 2026 (לאחר תאריך הדוח), פורסם, ביום 24 בפברואר 2026, פסק דינו של בג"ץ, שבו הוא דוחה את עתירת איגוד המוסכים ומעניק תוקף להנחיות רשות הפיקוח ולרציונל שעמד ביסודן. בין היתר קובע בג"ץ שקביעת שומה על בסיס מחיר ספר אינה משקפת את עלות החלפים בפועל, ומייצרת עיוות, שאם יישאר על כנו, ייקר את פרמיות הביטוח למבוטחים ללא הצדקה ענייינית. בג"ץ קרא לרשויות להשלים את ההסדרה לפי מחירי שוק בתחום החלפים, גם לצורך שומת תיקון רכב וגם לצורך הגדרת רכב כאובדן מוחלט. באותו פסק דין, הפנה בג"ץ לעדכון שהגישה הפרקליטות לפיו רפורמת החלפים הביאה להפחתה של 7% בפרמיות הביטוח לציבור.

במסגרת חוק ההסדרים לשנים 2023-2024 נכללה הסמכה של משרד התחבורה לפרסם מחירון שוק של חלפים על מנת להחליף את מחיר הספר של היבואנים כקנה מידה לעלות חלף, אם כי הודגש בחוק, שהוא אינו בא לגרוע מזכות חברת הביטוח לפעול להקטנת הנזק גם בדרכים אחרות. למרות זאת, ביום 30 ביוני 2025 הודיעה שרת התחבורה כי היא דוחה את ההמלצה של הועדה המייעצת לפרסום תקנות חדשות של משרד התחבורה לגבי שומת כלי רכב לאחר תאונה ולפיכך לא תחתום עליהן. לפי הפרסום, בכוונת השרה לקדם שינוי אחר בתחום חלקי החילוף וניהול תחום המוסכים. בעקבות זאת, לא נכנס לתוקף התיקון לחוזר המאוחד המפורט להלן, לגבי הסדרה מחדש של שמאים ומוסכים בתחום הביטוח.

במקביל להליכים הרגולטוריים והמשפטיים שתוארו לעיל, הוגשו במהלך המחצית השניה של 2025 ותחילת שנת 2026 לא מעט הצעות פרטיות של חברי כנסת לתיקוני חקיקה שיסדירו בדרכים שונות את שימור רווחיהם של מוסכים פרטיים מענף הביטוח.

פן נוסף של ההתמודדות עם מחירי הספר המוגזמים של החלפים הוא אופן יישוב התביעות של צדדים שלישיים, שתובעים את מבטח המזיק על עלות תיקון רכבם, על בסיס שומה שמבוססת על מחירי המחירון הנ"ל שכאמור אינם משקפים את עלות הנזק בפועל. נסיונות של חברות ביטוח בשוק לאכוף על צדדים שלישיים את חובת הקטנת הנזק, שחלה עליהם מכוח הדין, נתקלים באותה התנגדות של המוסכים, ובכוונת רשות הפיקוח, לפי הפרסומים בתקשורת, להסדיר גם היבט זה.

נכון למועד פרסום הדוח, בהעדר מידע לגבי כוונות כנסת ישראל, רשות הפיקוח ומשרד התחבורה בקשר עם הסדרת התחום, החברה אינה יכולה להעריך כיצד תתפתח ההסדרה בתת תחום רכב רכוש ומה תהיינה השפעותיו על החברה ועל ענף ביטוח זה בכלל, אך הכרעת בג"ץ שנזכרה לעיל היא צעד חשוב לטובת הגנת הציבור מהתייקרות תעריפי הביטוח.

<u>תיקון הוראות החוזר המאוחד – הוראות בענף רכב רכוש</u>

ביום 15 במאי 2024 פורסמו שני חוזרים סופיים בקשר עם תת-תחום רכב רכוש: הראשון - תיקון הוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 (חוזר 2024-1-7), שייכנס לתוקף - בכפוף לפרסום תקנות חדשות של משרד התחבורה לגבי שומת כלי רכב לאחר תאונה - ביום 1 במאי 2025; והשני - הנחיות לגבי הגשת תוכניות ביטוח רכב רכוש (חוזר 2024-1-6) - שנכנסו ברובן לתוקף בספטמבר 2024.

התיקון לחוזר המאוחד ביקש, לאחר למעלה מ-4 שנות בחינה של הנושא, לבצע שינוי במבנה אספקת השירותים בתחום תביעות הרכב, בקשר עם שומת הנזק ועם תיקונו במוסכי הסדר, ובכלל זה: א. להפוך את תהליך הבחירה של שמאי לרנדומלי לחלוטין כדי להגביר האובייקטיביות שלו, לנתק קשרים שליליים בין מוסכים ושמאים, ולשפר בכך את איכות השומה, תוך הרחבת מאגר השמאים שמתוכו ייבחר השמאי; ב. לאפשר למוסכים להיכנס לרשימות המוסכים ה"מוסכמים" של חברות הביטוח, גם בניגוד לרצונן, ככל שהמוסך מקבל על עצמו את תנאי ההתקשרות שהמבטחת קשרה עם מוסך דומה לו במאפייניו, לרבות אספקת חלפים, ובכך להרחיב את כמות המוסכים המוסכמים שמבוטח יכול לבחור מתוכם; ג. לאפשר גם רכישת סוג של פוליסה שבה ההשתתפות העצמית היא זהה לכל מוסך שיבחר הלקוח; ד. לשנות את מבנה שכר טרחת השמאים.

החוזר בקשר עם הגשת תוכניות ביטוח ברכב רכוש דרש מהחברות להגיש לאישור רשות הפיקוח, כחלק מתוכנית הביטוח, את הכללים שלפיהן הן מחייבות מבוטח לקיים את הוראותיהן להקטנת נזק בקשר עם אספקת חלפים למוסך פרטי, את העמלות שהן מתכוונות לשלם למוסך, וכיו"ב, וכן קובע שבמצב שבו המבוטח והמוסך מטעמו יישמו את הוראות הקטנת הנזק של חברת הביטוח, ההשתתפות העצמית שתיגבה היא זו שנקבעה בפוליסה ביחס לתיקון במוסך הסדר.

באוגוסט 2024 פורסם פרוטוקול החלטת המועצה המייעצת לשמאי הרכב מ-26 ביוני 2024 הכולל את ההמלצה שלה בקשר עם שומת כלי רכב לאחר תאונה, הכוללת שתי חלופות שומה לשווי חלקי חילוף: לפי מחירי החלפים לחברות הביטוח בתוספת עמלה שאישרה חברת הביטוח לשלם למוסך כפי שפורסמו בתוכנות השמאות, או לפי הסכמה בין חברת הביטוח למוסך המתקן בהתבסס גם על הנחות הסדר, כפי שדווחו לשמאי על ידי המבטח. כאמור לעיל, מששרת התחבורה הודיעה כי היא מסרבת לאמץ את ההסדר המוצע בתקנות, לא נכנס התיקון הנ"ל לחוזר המאוחד לתוקף.

לדעת החברה[12], המאמץ – בנוסח הנ"ל של החוזר המאוחד - לשפר את נייטראליות השמאים הוא ראוי לשבח, גם אם יש תיקונים לבצע בניסוח תיקוני ההסדרה על מנת שאכן זה יהיה המצב. לעומת זאת, הכפייה של מתן אפשרות לכל מוסך להיכלל ברשימת מוסכי ההסדר עלולה להביא דה פקטו להאחדה של סוגי ההסכמים הקיימים על אף שונות רלוונטיות - מחד, להפחתת היקף העבודה לכל מוסך - תוך פגיעה במוטיבציה שלו לשפר את השירות למבוטח, ולייקור של עלות התיקון – והכל, וללא כל הצדקה מבחינת צרכי המבוטחים. בנוסף, להערכת החברה, יהיה בהרחבה כזו כדי לפגוע מהותית ביכולת הבקרה של חברות הביטוח על המקצועיות והשירות בתחום השמאות והתיקון של כלי רכב. עוד סבורה החברה, שהסיבה להכללת הוראה זו בטיוטה היא דרישה של מוסכים, שאינם בהסכם עם חברות הביטוח, והיענות לה אינה בסמכות רשות הפיקוח, מה גם שהיא פוגעת בקידום המטרות שמחובתו לקדם. לדעת החברה, אין בהסדרה המוצעת כדי לקדם יתרונות של ממש בתחום זה, משום שמרבית הנושאים שמוצע להסדיר אינם סובלים מכשל שוק והציבור נהנה כיום משירות איכותי שעלול דווקא להיפגע בעקבות התיקון.[13] כשל שוק קיים, לדעת החברה, בתחום מחירי החלפים וסוגיה זו עדיין אינה מטופלת על ידי הרשויות.

נכון למועד פרסום הדוח, בהעדר הסדרה של משרד התחבורה, למעשה פקעו הנחיות שחלו עד מאי 2025 על שמאי הרכב לגבי אופן עריכת חוות דעת לגבי שווי רכב, הנחיות שחייבו אותם לערוך את הדוח לפי מחירון חלפים של יבואן הרכב. על אף שהמשמעות היא שעל השמאים להפעיל שיקול דעת ולשום חלפים לפי שווים האמיתי בשוק החופשי, לא נוצר בפועל שינוי באופן עריכת חוות הדעת על ידי השמאים.

<u>עמדת ממונה – איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבוטחים ומועמדים לביטוח – טיוטה</u>

הטיוטה, מיום 21 לינואר 2025, מבקשת לאסור קביעת כללי חיתום בקבלה לביטוח שמושפעים מהמיקום הגאוגרפי של המבוטח, משום שהיא מניחה בנקודת מוצא שהשוני אינו מבוסס על שוני בסיכון. משבפועל כללי החיתום מבוססים על ניסיון אקטוארי, כלומר - ההנחה העובדתית שעליה מבוססת הטיוטה היא שגויה, ומשהמשמעות של איסור חיתום דיפרנציאלי על בסיס סיכון גאוגרפי מובהק, עלולה להיות, למשל, איסור על דרישות מיגון מותאמות סיכון אזור, וכתוצאה מזה - המנעות גורפת מקבלת מבוטחים מאזורים מסוכנים

[12] הקוראים מופנים לאזהרה ביחס למידע צופה פני עתיד המופיעה בעמוד 4 לעיל.

[13] הקוראים מופנים לאזהרה ביחס למידע צופה פני עתיד המופיעה בעמוד 4 לעיל.

גאוגרפית (אם ייאסר לקבוע כללי קבלה שונים שימתנו את הסיכון), הרי שהחברה מניחה שהטיוטה תותאם להיתרים שקבועים בחוק הראשי, שמתיר שונות חיתומית ותעריפית בהתאם לשונות גאוגרפית כשיש לכך בסיס אקטוארי מקצועי. ככל שנייר העמדה יפורסם בנוסח הטיוטה, עלולה להיות לטיוטה זו, שכרגע מתייחסת רק לביטוח רכב, השלכות רוחב כבדות, שכן כל מהותו וזכות קיומו של ענף הביטוח הוא תמחור וחיתום מבוססי סיכון, ובהעדר אפשרות לעשות כן גם על בסיס פרמטרי סיכון רלוונטים, עלולים המחירים להתייקר משמעותית לכולם, וחמור מזה – להביא להפסקת מתן כיסוי ביטוחי כליל בענפים מסויימים.

2.1.2.3. <u>תחרות</u>

החברה פועלת בשוק תחרותי הנתון לתנודות מחירים מחד ולשינויים בעלויות התביעה מאידך. בשוק זה, המאופיין במוצר ביטוחי דומה ביסודו, ובתחרות משוכללת, קיימת רגישות גבוהה למחיר, וחברות הביטוח מתחרות ביניהן באמצעות התאמות במוצרים (למשל, בקשר עם רכב חשמלי ועם נהגים צעירים), בשירות, בזמני הטיפול במוסכים, בהנחות, במבצעים ובהטבות אחרות ללקוחותיהן. הצלחה בשוק זה מצריכה יכולת תגובה מהירה לשינויים מצד המתחרים ולתנאי השוק, ביחס למחיר המוצר, מגוון המוצרים ואיכות השירות הניתן ללקוח, תוך ניהול מוקפד של עלות התביעות (וראו לעניין זה את הטיפול באספקת חלפים לעיל).

לפי נתוני רשות הפיקוח[14], פעילות בתחום זה 14 חברות ביטוח. חלקה של החברה בשוק בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 עמד על 14.69% מכלל דמי הביטוח ברוטו בתחום זה בישראל. יודגש כי החברה מתמקדת בתת תחום זה בלקוחות פרטיים בעיקר ובכלי רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון בלבד.

לפי נתוני רשות הפיקוח[15], חל גידול של כ-16.5% בהיקף דמי ביטוח ברוטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. באותה תקופה נרשמה בחברה עלייה של כ-38.5% בהיקף דמי ביטוח ברוטו בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, בעיקר בזכות הגידול בהיקף תיק הלקוחות של החברה. ביום 19 בספטמבר 2024, קיבלה החברה הודעה כי היא אחת משלוש הזוכות במכרז חשכ"ל לביטוח רכב של עובדי מדינה לשנת 2025, ביחס לכ-26,700. במכרז לשנת 2026 החברה לא זכתה במכרז. ראו לעניין זה גם בסעיף 4.13.7 להלן.

כל חברות הביטוח הפועלות בישראל בתחום זה הנן מתחרות של החברה. הכיסוי הביטוחי בתחום זה אחיד ברובו – אם כי קיימת אפשרות מוגבלת לגוון את היקף הכיסוי ולשווק מוצרים נלווים - והתחרות מתמקדת בתעריף, בגיוון המוצרי כאמור, ובשירות. למידע נוסף ראו סעיף 4.7 להלן בדבר שיווק והפצה של כלל עסקי החברה, הכוללים גם התייחסות מפורטת לנושא התחרות.

---

[14] נתוני השוק נלקחו מאתר רשות הפיקוח ("דוחות ניהוליים") בכתובת: http://insurancedata.cma.gov.il/Pages/Director.aspx. נכון לתאריך פרסום הדוח, רשות הפיקוח לא עדכנה את הנתונים ביחס לשנת 2025.

[15] נתוני השוק נלקחו מאתר רשות הפיקוח ("דוחות ניהוליים") בכתובת: http://insurancedata.cma.gov.il/Pages/Director.aspx. נכון לתאריך פרסום הדוח, רשות הפיקוח לא עדכנה את הנתונים ביחס לשנת 2025.

2.1.2.4. לקוחות

לחברה אין תלות בלקוח בודד, או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תת-תחום הפעילות. החברה מוכרת את המוצר בעיקר ללקוחות פרטיים לשימושם הפרטי והחברתי, לרבות כאלה המגיעים אליה על בסיס שיתופי פעולה עם גורמים רלוונטיים, כמו יבואני רכב ומועדוני לקוחות מרכזיים בשוק. לחברה מספר לקוחות צי וקולקטיב חד שנתי (חשכ"ל).

להלן התפלגות פרמיות ברוטו בתת-תחום זה (באלפי ש"ח):

	2025	2024
מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים	1,943,571	1,897,992
קולקטיבים ומפעלים גדולים *)	103,799	156,233
סה"כ פרמיות ברוטו	2,047,370	2,054,225

*) הקולקטיב היחיד הוא חשכ"ל ושיעור הזכיה במכרז משפיע על מספר הלקוחות ועל הנתון לגבי שיעור החידוש ברוטו, שלהלן.

שיעור החידושים ברוטו בתת-תחום זה, במונחי כמות פוליסות, לשנת דיווח 2025, הינו כ-76.9%. שיעור החידושים ברוטו, ללא לקוחות צי וקולקטיב חד שנתי, הינו כ-84.8%. שיעור החידושים מייצג את היחס בין כמות הפוליסות בשנת הדיווח 2025 שהיו בתוקף בשנה הקודמת (מלאי), לבין הכמות המדווחת בשנת 2024. שיעור החידושים נטו (דהיינו, מתוך אוכלוסיית הלקוחות שהחברה מאפשרת להם לחדש הביטוח אצלה) עומד על כ-84.8%. אחוז פלח משותף של לקוחות מבוטחים בתת-תחום זה עם תת-תחום רכב חובה לשנת הדיווח 2025 הינו כ-94.3%.

להלן פרטים אודות ותק של לקוחות תת-תחום ביטוח רכב רכוש (ללא קולקטיבים חד שנתיים) במונחי כמות פוליסות לשנת 2025 באחוזים:

שנות ותק	פוליסות חדשות	שנה	שנתיים	שלוש שנים ומעלה	סה"כ
התפלגות ותק לקוחות	32%	22%	13%	33%	100%
התפלגות ותק לקוחות בניטרול חשכ"ל	28.6%	23.3%	13.2%	34.9%	100%

2.1.3. תת-תחום פעילות ג' - ענפי רכוש ואחרים

2.1.3.1. מוצרים ושירותים

תת-תחום 'ענפי רכוש ואחרים', הנכלל בתחום עסקי ביטוח כללי, מתייחס לביטוח נזקי רכוש למבנה ו/או תכולה של הנכס שמוגדר בפוליסה. ביחס לדירות פרטיות, הכיסוי הביטוחי בתחום זה הינו בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986 (להלן: "**הפוליסה התקנית–דירה**"). ביחס לבתי עסק, הביטוח הוא בהתאם לפוליסה שניסחה החברה, ושאושרה על ידי רשות הפיקוח. פירוט בנושא זה ראו בסעיף 2.1.3.2 להלן.

כאמור, בתת תחום זה קיימים שני מוצרי ביטוח עיקריים:

א. **ביטוח דירות רכוש**, שהינו ביטוח רשות, המעניק כיסוי ביטוחי לנזקי רכוש שנגרמו לדירת המגורים המבוטחת ולתכולתה מפני סיכונים שונים, כמו גם כיסוי לאחריות המבוטח כלפי צדדים שלישיים - בהתאם להוראות **הפוליסה התקנית-דירה**. הפוליסה התקנית-דירה מהווה סל כיסויים מוגדר, שניתן לשנותו אך ורק לטובת המבוטח, אך ניתן, לפי בחירת המבוטח ובכפוף להסכמת המבטח, למכור כיסוי לפי פרקים מסויימים של הפוליסה התקנית-דירה, במקום את כולה כמיקשה אחת. המבוטח גם יכול לבחור אם לרכוש כיסוי מפני סיכון של נזקי צנרת, רעידת אדמה, ביטוח לאחריותו כלפי צדדים שלישיים, ובדומה - גם כיסויים נלווים נוספים. מעבר לכיסויים המוצעים לפי הפוליסה התקנית-דירה, מאפשרת החברה לרכוש במסגרת הפוליסה גם כיסוי לאחריות המבוטח לנזקי רכוש וגוף שנגרמו לעובדים במשק הבית של המבוטח, וכן כיסוי לסיכונים נוספים לרכוש המבוטח (דוגמת כיסוי 'סכום ביטוח נוסף'). הכיסוי בפועל יהיה רק לגבי פרקי הכיסוי שנרכשו על-ידי המבוטח, כפי שמופיעים במפרט הפוליסה המסויימת שלו.

החברה מוכרת ביטוחי דירה המשועבדים לטובת משכנתאות, הן באופן ישיר – ללקוחות כל הבנקים, והן ללקוחות של סוכנות ביטוח של תאגיד בנקאי הקשור איתה בהסכם[16]. מוצר זה, כשהוא נמכר ללקוח של סוכנות ביטוח כאמור, כולל – בהתאם למגבלות הדין, רק ביטוח מבנה (ללא כיסוי לאחריות כלפי צדדים שלישיים או עובדים וללא סכום ביטוח נוסף), אך עם כיסוי לרעידת אדמה ולנזקי צנרת.

התעריף בביטוח דירה מחייב אישור של רשות הפיקוח והינו תעריף אקטוארי דיפרנציאלי (שאינו אחיד לכלל המבוטחים והינו מותאם לסיכון) והוא מבוסס על מספר פרמטרים הקשורים לדירה המבוטחת בפוליסה, כאשר התעריף לרוכשי ביטוח דירה באמצעות תאגיד עזר בנקאי לצרכי משכנתא מוגבל על ידי רשות הפיקוח. התביעות בתת-תחום זה מאופיינות במשך זמן קצר יחסית בין קרות מקרה הביטוח לסגירת התביעות (מרביתן המכריע מסתיים תוך פחות משנה).

ב. **ביטוח מקיף לבתי עסק**, הינו ביטוח המעניק כיסוי ביטוחי לנזקי רכוש שנגרמו לבית העסק המבוטח ולתכולתו מפני סיכונים שונים המפורטים בפוליסה, וכן כיסוי לאחריות בית העסק המבוטח לנזקי רכוש וגוף

[16] ביטוחי דירה למשכנתא באמצעות בנקים למשכנתאות אינו ענף סטטיסטי בחברה. ההסכם עם התאגיד הבנקאי מגיע לסיומו ביוני 2026.

שנגרמו לצד שלישי ולעובדים באשמתו של בית העסק המבוטח ובקשר עימו. הכיסוי הוא בהתאם לפוליסה המאושרת על-ידי רשות הפיקוח, אך בלא כפיפות לפוליסה תקנית כלשהי.
התעריף בביטוח בתי עסק מחייב אישור רשות הפיקוח והינו תעריף אקטוארי דיפרנציאלי (שאינו אחיד לכלל המבוטחים והינו מותאם לסיכון) והוא מבוסס על מספר פרמטרים הקשורים לבית העסק המבוטח בפוליסה. הפוליסה היא מודולארית והמבוטח יכול לרכוש חלקים שונים מן הכיסוי המוצע לפי צרכיו. הכיסוי בפועל יהיה רק לגבי פרקי הכיסוי שנרכשו על-ידי המבוטח, כפי שמופיעים במפרט הפוליסה המסויימת. היקף הפעילות של החברה במוצר זה קטן ומתמקד בעסקים קטנים.

2.1.3.2. הסדרה והסכמים מהותיים בתת-התחום

הפוליסה התקנית-דירה

פעילות החברה בתת-תחום פעילות דירה כפופה לפוליסה התקנית-דירה, כפי שנוסחה בתקנות מיום 27 בינואר 2015, וכן לחוזר המאוחד בנושא כיסוי נזקי מים בדירה.

2.1.3.3. תחרות

על-פי פרסומי רשות הפיקוח[17], פועלות בתת-תחום זה 14 חברות ביטוח. לפי אותם פרסומים, חלקה של החברה בדמי הביטוח בענף ביטוח דירות רכוש (כולל ביטוח באמצעות תאגידי עזר של בנקים למשכנתאות) בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 עמד על 12.6% מכלל דמי הביטוח ברוטו בתחום זה בישראל. בהתאם לנתוני רשות הפיקוח[18], היקף דמי הביטוח בענף ביטוח דירות (מקיף דירות+בנקים למשכנתאות) בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 גדל בכ-7% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. באותה תקופה נרשמה בחברה עליה של כ-12% בהיקף דמי ביטוח ברוטו בתת התחום בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, בעיקר כתוצאה מגידול בהיקף לקוחות החברה. לפי אותם פרסומים של הפיקוח, בתת התחום של בתי עסק פועלות 14 חברות ביטוח, כאשר חלקה של החברה בשוק זה עמד בתשעת החודשים הראשונים של 2024 על 0.04%. היקף דמי הביטוח בתקופה זו בכלל השוק עלה בכ-9% בעוד חלקה של החברה ירד בכ-5% באותה התקופה.

למידע נוסף בהקשר זה ראו סעיף 4.7 להלן בדבר שיווק והפצה של כלל עסקי החברה, הכוללים גם התייחסות מפורטת לנושא התחרות.

[17] ראו המקור בה"ש 18 להלן.

[18] נתוני השוק נלקחו מאתר רשות הפיקוח ("דוחות ניהוליים") בכתובת: http://insurancedata.cma.gov.il/Pages/Director.aspx. נכון למועד פרסום הדוח, רשות הפיקוח לא עדכנה את הנתונים לשנת 2025.

2.1.3.4 לקוחות

לחברה אין תלות בלקוח בודד, או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תת-תחום הפעילות. החברה מוכרת את המוצרים בעיקר ללקוחות פרטיים, ובמוצרי הדירה – גם ללווי בנקים למשכנתאות, לרבות כאלה המגיעים אליה על בסיס שיתופי פעולה. שיעור החידושים ברוטו בביטוח דירה לשנת דיווח 2025 עמד על כ-88.3%. שיעור החידושים מייצג את היחס בין כמות הפוליסות בשנת הדיווח 2025 שהיו בתוקף בשנה הקודמת (מלאי), לבין הכמות המדווחת בשנת 2024. שיעור החידושים נטו (דהיינו, מתוך אוכלוסיית הלקוחות שהחברה מאפשרת להם לחדש הביטוח אצלה) עומד על כ-88.3%.

להלן פרטים אודות ותק של לקוחות מוצר דירות במונחי כמות פוליסות לשנת 2025 באחוזים:

שנות ותק	פוליסות חדשות	שנה	שנתיים	שלוש שנים ומעלה	סה"כ
התפלגות ותק לקוחות	18%	12%	10%	60%	100%

2.2. <u>תחום ביטוח חיים וחסכון</u>

2.2.1. <u>מוצרים ושירותים</u>

תחום פעילות זה מתייחס לענף ביטוח חיים וחסכון (לרבות חסכון ארוך טווח). החברה משווקת בעיקר ביסוי ביטוחי מפני סיכון מוות (להלן: "**הסיכון**" או "**הריסק**"). בנוסף משווקת החברה פוליסות חסכון טהור (חוזה השקעה, שאינה מאושרת כקופת ביטוח). מוצרי החסכון של החברה הם מוצרים מסוג של השתתפות ברווחים ואינם מבטיחים תשואה כלשהי. החברה משווקת את מוצריה באמצעות מוקדים טלפוניים ובערוץ הדיגיטאלי, כפוליסות פרטיות.

להלן יובא תיאור תמציתי של מוצרי החברה העיקריים בתחום, במצבם נכון לשנת הדוח:

א. <u>מוצרי החברה בתחום ביטוח החיים</u>

1) **ביטוח חיים (ריסק)** - ביטוח המשלם למוטבים של מבוטח, שנפטר במהלך תקופת הביטוח, את סכום הביטוח הנקוב בפוליסה, צמוד למדד המחירים לצרכן, כפיצוי חד פעמי. סכום הביטוח נקבע ע"י המבוטח (בכפוף לכללי החיתום של החברה). אין הגבלה בדין לגובה סכומי הביטוח שמבוטח רשאי לרכוש, והוא רשאי לרכוש אותם ממספר חברות במקביל ולקבל מכולן את תגמולי הביטוח בקרות מקרה ביטוח, ללא הגבלה. הפרמיה צמודה למדד ומשתנה מדי שנה בהתאם לגיל המבוטח. טבלת השתנות הפרמיה במהלך כל תקופת הביטוח מוצגת למבוטח בעת הרכישה ומצורפת למפרט הפוליסה שנשלח אליו.
2) **'כיסוי בטוח'** – ביטוח המשלם כפיצוי חד פעמי את סכום הביטוח שנרכש, בקרות למבוטח מקרה הביטוח הראשון מבין שני אלה: מוות, או אבחון מחלת סרטן כהגדרתו בפוליסה. סכום הביטוח נקבע ע"י המבוטח עד מקסימום של 500,000 ש"ח (בכפוף לכללי החיתום של החברה). מדובר במוצר ייחודי לחברה, והתשלום מבוצע למבוטח - במקרה של גילוי מחלת סרטן כאמור, או למוטביו - במקרה של מוות. הפרמיה משתנה מדי שנה בהתאם לגיל המבוטח. טבלת השתנות הפרמיה במהלך כל תקופת הביטוח מוצגת למבוטח בעת הרכישה ומצורפת למפרט הפוליסה שנשלח אליו.
3) **ביטוח חיים לפירעון הלוואה (משכנתא)** – ביטוח חיים שנועד לפירעון יתרת ההלוואה, במקרה שמי מהלווים המבוטחים נפטר במהלך תקופת הביטוח. סכום הביטוח, בעת רכישת הביטוח, יכול לחפוף ליתרת ההלוואה ולהשתנות לאחר מכן בהתאם ללוח הסילוקין של ההלוואה כפי שעודכן על ידי המבוטח בעת רכישת הפוליסה, או לעמוד על סכום (צמוד מדד) שבחר המבוטח. ככל שנותר סכום ביטוח לאחר פרעון ההלוואה הוא ישולם למוטבי המבוטח שנפטר. הפרמיה משתנה כל שנה בהתאם ליתרת סכום הביטוח וגיל המבוטח. טבלת השתנות הפרמיה במהלך כל תקופת הביטוח מוצגת וידועה למבוטח בעת רכישה ומצורפת למפרט הפוליסה שנשלח אליו.
4) **ביטוח חיים לפירעון הלוואה (משכנתא) לאדם עם מוגבלות מקצרת חיים** – ביטוח חיים שנועד לפירעון חלק מהלוואה, שזכאי לרכוש אדם ש'אקטואר ממונה' כהגדרתו בדין הכיר בו כאדם עם

מוגבלות מקצרת חיים, בהתאם להוראות הדין (כמפורט בסעיף 2.2.2 להלן). בהתאם להוראות אלה, מוגבל סכום הכיסוי הביטוחי המירבי. אדם שהוכר כזכאי כאמור יהיה זכאי לתגמולי ביטוח אם מקרה הביטוח אירע בתקופת הביטוח ובחלוף תקופת אכשרה בת 30 חודשים ממועד רכישתו.

5) **ביטוח מוות מתאונה** (בתחום חיים) – ביטוח שמעניק תשלום פיצוי חד פעמי למוטבים במקרה של מות המבוטח כתוצאה ישירה מתאונה. הפרמיה נקבעת בהתאם למין המבוטח, עיסוקו, מצבו הרפואי וסכום הביטוח. הפרמיה קבועה במשך כל תקופת הביטוח. עם הגיעו של המבוטח לגיל 65 סכום הביטוח קטן בחצי והפרמיה נותרת ללא שינוי. שיווק מוצר זה בחברה, בתקופה בה שווק, היה זניח ונלווה לרוב לרכישת מוצר ריסק אחר, כמוצר משלים. במאי 2021 (שאז נכנס לתוקף חוזר של רשות הפיקוח המחייב שינוי במוצר תאונות אישיות לצורך המשך שיווקו), הפסיקה החברה לשווקו בהתאם להנחיות הרשות.

6) **ביטוח נכות מתאונה** (בתחום חיים) – ביטוח שמעניק תשלום פיצוי חד פעמי למבוטח שנקבעו לו שיעורי נכות לצמיתות עקב אירוע תאונתי. סכום הפיצוי מחושב ע"י מכפלת סכום הביטוח שרכש המבוטח בשיעור הנכות לצמיתות שנקבעה למבוטח עקב התאונה. הפרמיה נקבעת בהתאם למין המבוטח, עיסוקו, מצבו הרפואי וסכום הביטוח. הפרמיה קבועה במשך כל תקופת הביטוח. עם הגיעו של המבוטח לגיל 65, סכום הביטוח קטן בחצי והפרמיה נותרת ללא שינוי. שיווק מוצר זה בחברה, בתקופה בה שווק, היה זניח ונלווה לרוב לרכישת מוצר ריסק אחר, כמוצר משלים. במאי 2021 (שאז נכנס לתוקף חוזר של רשות הפיקוח המחייב שינוי במוצר תאונות אישיות לצורך המשך שיווקו), הפסיקה החברה לשווקו, בהתאם להנחיות הרשות.

ב. <u>תוכניות החברה הכוללות מרכיב חסכון</u>:

1) **פוליסת חוזה השקעה** – פוליסת חסכון טהור, ללא מרכיב ביטוחי, שאינה מאושרת בקופת ביטוח, ולכן אינה נכללת במחזור הפרמיות של החברה. החסכון מנוהל באחד או יותר ממסלולי השקעה בהם בחר המבוטח, מתוך חמשת המסלולים הרלוונטיים שקיימים בחברה (כללי, אשראי ואג"ח, אג"ח ממשלות, מניות, ומראשית שנת 2026 – גם עוקב מדד S&P500). המבוטח יכול להפקיד בפוליסה הפקדות שוטפות או חד פעמיות וכן שילוב שלהן; להורות על שינוי מסלולי השקעה מעת לעת ללא עלות כלשהי ומבלי שהשינוי יהווה אירוע מס; וכן לפדות את החסכון, במלואו או חלקית, בכל עת. המוצר משווק על ידי החברה רק למבוטחים שהם אדם פרטי שמבצע את ההפקדות מחשבון בנק על שמו, לצורך עמידה בהוראות הדין בתחום איסור הלבנת הון ומימון טרור. לפרטים בדבר מסלולי ההשקעה ראו סעיף 4.4 להלן. ביחס לפוליסות שנרכשו עד ליום 31 בדצמבר 2012 גובה החברה דמי ניהול שנתיים בשיעור של עד 1.5% מהחסכון המצטבר. בגין פוליסות שנרכשו במהלך שנת 2013 גובה החברה דמי ניהול בשיעור של עד 1.1% מהצבירה ובגין פוליסות שנרכשו החל משנת 2014 דמי הניהול הנגבים מהצבירה הינם בשיעור של עד 1.05% (בפועל, בשנים האחרונות וכך גם בשנת הדוח, החברה גובה מלקוחות ישירים עד 0.55% דמי ניהול). החברה אינה גובה דמי ניהול מהפקדות.

2.2.2. <u>הסדרה, תאגידים והסכמים מהותיים לתחום</u>

להלן יוצגו גופים שלמעורבותם בתחום זה יש השפעה מהותית עליו; הנחיות שפורסמו בשנת הדוח ועד תאריך אישור הדוח ושיש להן, לדעת החברה, ביחד עם ההסדרה הקיימת, פוטנציאל להשפיע על מבנה התחרות ביחס למוצרי החברה בתחום זה; וכן טיוטות של הנחיות כאמור, אם, לדעת החברה, יש בקבלתן כהנחיה סופית משום השפעה מהותית כאמור:

<u>מערכת מרכזית למיתוג מסרי מידע ולסליקה כספית בתחום החיסכון הפנסיוני (להלן: "**המסלקה הפנסיונית**")</u>

רשות הפיקוח חייבה בשנת 2010 או בסמוך לכך את הקמתה של 'מסלקה פנסיונית' ממוכנת, במטרה להקל על הפקדת כספים לחיסכון ארוך טווח ועל ניודם בין קופות ומבטחים שונים; לאפשר בקרה על תקינות ההפקדות; ולהעניק כלי נוח ומקיף לייעוץ ולשיווק פנסיוני, תוך שמירה רציפה על זכויות המבוטחים והעמיתים, וזאת באמצעות חיוב כל השחקנים בתחום לעבוד באמצעותה בלבד בתהליכים אלה. מאז אותה שנה מפרסמות רשות הפיקוח והמסלקה הפנסיונית עצמה הנחיות שונות לצורך קידום מטרה זו. החברה נושאת בהוצאות הכרוכות בהתממשקות שלה למסלקה, למרות שמאז תחילת שנת 2022 היא אינה פעילה בתחום החסכון הפנסיוני (בעקבות מכירת התיק בשנת 2021). ביום 14 ביוני 2021 פרסמה הרשות כוונה לחייב את כל החברות לפתח ממשק דיווח חדש ושונה של המידע למסלקה (API) בתהליך מדורג בן 5 שנים, ואגב פרסום מכרז חדש להפעלת המסלקה, לטובת ייעול תהליך העברת המידע והוספת שירותים. מועד התחילה נדחה מספר פעמים ונכון לתאריך פרסום הדוח פורסמה טיוטת חוזר המבקשת לקבוע אותו באופן מדורג החל מיום 1 בינואר 2027 (מכוח טיוטה 2022-289 מיום 30 בנובמבר 2025 שאמורה להחליף את חוזר 2024-9-3 מיום 26 במאי 2024 שקבע כתאריך תחילה את אוקטובר 2025). משהחברה אינה פעילה עוד בתחום החסכון הפנסיוני, כאמור, הרי שהדרישה ממנה להמשיך ולקיים את הממשק למסלקה ולהשקיע בפיתוח הכרוך בכך, רק לצורך דיווח מוצרי ביטוח (שאינם פנסיוניים), ועל אף שיש אפשרות לאתרם בממשקים אחרים (הר הביטוח) - היא דרישה שהחברה רואה אותה כבלתי סבירה ומכבידה, ולפיכך פנתה לרשות הפיקוח בבקשה לפטור אותה מדרישות אלה. טרם ניתנה עמדת הרשות לבקשה זו.

<u>דיני איסור הלבנת הון ומניעת טרור</u>

ההסדרה בקשר עם איסור הלבנת הון חלה בעיקר על מוצרי חסכון של החברה, אך בחלקה גם על מוצר ביטוח חיים. היא כוללת דרישות מחמירות לגבי הכרות עם הלקוח, הכרות עם מקור הכסף שברצונו להפקיד לחסכון, ועוד, ומחייבת, בין היתר, לדווח לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, ולעיתים אף למשטרת ישראל, על מצבים שעשויים לשקף הלבנת הון או ניסיון לכך - כהגדרתם בדין. ההסדרה כוללת הקלות על בירור סיכוני הלבנת הון במצבים שבהם הסיכון הוא נמוך.

<u>מגבלת הוצאות ישירות ואופן הצגת העלות השנתית הצפויה במוצרי חסכון</u>

ביום 30 באוקטובר 2022 תוקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 (להלן: "**התיקון לתקנות**") באופן שמאפשר לחברות לגבות הוצאות ישירות העולות על 0.25%, אך דורש מהן שיקבעו ויפרסמו מראש, במסגרת ההצהרה על מדיניות ההשקעה בפוליסות המשתתפות ברווחים, את השיעור המירבי של ההוצאות הישירות שהן מתכוונות לגבות. בנוסף, נדרש מהן לדווח עיתית על גבייה זו לועדת ההשקעות, וכן להציג לכל מועמד לביטוח במוצר זה את העלות השנתית הצפויה לו (בשל דמי ניהול והוצאות ישירות), וכך גם למבוטח - בכל מקום שבו הדין דורש להציג לו את דמי הניהול. ביום 21 במרס 2023 יצא תיקון להוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" המגדיר את אופן פרסום מגבלת עמלת הניהול החיצוני במסגרת הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניותו בנושא. ביום 20 ביולי 2023 פורסמו הנחיות הרשות לגבי 'אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח' (חוזר 6-9-2023). נוסחה זו כל כולה הנחות והשערות, והגילוי למבוטח ולמועמד לביטוח צריך לכלול הבהרה שזה המצב. ביום 6 בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר המבקשת לקבוע את אופן הגילוי במסגרת דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי ואגב כך, עדכונים נוספים לגבי הגילוי, אך חוזר סופי טרם פורסם נכון למועד פרסום הדוח.

<u>מדיניות ESG</u>

בעקבות תיקון מיום 18 בנובמבר 2021, של הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (שיקולי השקעה הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי ולסיכונים מתפתחים מהותיים) (כגון סיכוני סייבר וסיכונים טכנולוגיים), נדרשים גופים מוסדיים לקבוע מדיניות לבחינת החלטות השקעה בתיק המשתתפות ברווחים (חסכונות עמיתים), הכוללת התייחסות לשיקולי ESG (סביבה, אחריות חברתית וממשל תאגידי), ככל שאלו רלוונטיים ועשויים להשפיע באופן מהותי על ביצועי תיק ההשקעות וכן לעניין דרכי זיהוי של סיכונים מתפתחים שעשויים להשפיע מהותית על ביצועי תיק ההשקעות ובכלל זה סיכוני ESG, סייבר וסיכונים טכנולוגיים. החוזר מצפה שהחברות יפתחו בהדרגה מומחיות בבחינת שיקולי ESG, ללא תלות בגורמים חיצוניים. תיקון זה, ששם את הדגש על הסיכון להשקעה הטמון בהתנהלות "לא אחראית" של הגופים המושקעים במקום על ניהול השקעות על בסיס ערכי, כפי שהוסדר הנושא קודם לכן, הוא לכאורה רציונלי יותר, אך יש קושי מהותי ליישמו בהעדר פרסום של מידע רלוונטי על ידי הגורמים שבהם מבוקש להשקיע, העדר חובה שחלה עליהם לפרסמו, ולכן גם לאספו, וקושי באיתור מידע כזה שלא באמצעות גורמים אלה. עם זאת, החברה מיישמת את החוזר על תיק המשתתפות, תחת מגבלות אלה, ובפועל, מבלי לקבוע מסמרות, בוחנת לאורו גם השקעות בתיק הנוסטרו, משהצורך לטפל במשבר האקלים ובשיפור ההתנהלות כלפי עוולות חברתיות הוא צורך ערכי שהחברה כוללת אותו בקוד האתי שלה.

תעריפי ביטוח החיים

ביום 24 ליולי 2024 פירסמה רשות הפיקוח חוזר עדכון של מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה ובביטוחי חיים, לפיו תוחלת החיים הצפויה של האוכלוסיה מתארכת. לפרסום זה אין השפעה מהותית על החברה.

***

בתחום ביטוח חיים פעילים, בנוסף לגופים המוסדיים, מספר תאגידים, סטטוטוריים ואחרים, שיש להם השפעה רוחבית על התחום והחברות משתתפות במימון עלותם, דוגמת המסלקה הפנסיונית, שהוזכרה לעיל. בנוסף, קיימת התאחדות החברות לביטוח חיים (להלן: "**ההתאחדות**") המטפלת בתחומי ביטוחי חיים וביטוחי בריאות. לצדה פועל גם איגוד חברות הביטוח, המטפל בתחומי הביטוח הכללי (להלן: "**האיגוד**"). החברה חברה בהתאחדות, ובשנת 2023 הצטרפה גם כחברה באיגוד. פעילות ההתאחדות והאיגוד נועדה לטפל בנושאים המשותפים לשוק כולו בהתאם למותר לפי דיני התחרות, ובכלל זה - התייחסות מקצועית להצעות הסדרה שונות.

2.2.3. תחרות

למיטב ידיעת החברה, בתחום ביטוח החיים פועלות, נכון לתאריך הדוח, 10 חברות. מרבית חברות הביטוח הפעילות בתחום, פעילות גם בתחום החסכון הפנסיוני והמוצרים הנלווים אליהם. עיקר פעילות החברה הינו בתחום מוצרי הביטוח והחסכון לפרט והיא אינה פעילה בתחום החסכון הפנסיוני.

כמו את יתר מוצריה, גם את מוצרי ביטוח החיים והחסכון משווקת החברה ישירות ללקוחותיה, לרבות באמצעות שיתופי פעולה. חלק מהמתחרים של החברה, שבעבר נהגו לשווק את כל מוצריהם רק באמצעות סוכני ביטוח, משווקים כיום גם מוצרי ריסק בשיווק ישיר, וכך גם חלק מהסוכנים, וזאת ככל הנראה - מתוך הבנת היתרונות של שיטת שיווק זו, הן לחברות והן ללקוחות. בנוסף מושפע שוק זה מפעילותם של גופים פיננסיים אחרים המשווקים מוצרים תחליפיים לתחום החסכון (דוגמת פיקדונות לזמן ארוך, קרנות נאמנות, ועוד).

שיווק ביטוח חיים בחברה מקורו, בדרך כלל, בקשר קיים בין החברה לבין לקוח החברה (שכבר מבוטח בה), וכן כתוצאה מפניה עצמאית של הלקוח לחברה לצורך רכישת ביטוח חיים (למשל בעקבות נטילת משכנתא מהבנק ועל בסיס פרסומי החברה בהקשר זה). החברה משווקת את מוצרי ביטוח החיים שלה בעיקר באמצעות מוקד מכירות טלפוני, ואת ביטוח המשכנתא ופוליסת החסכון שלה - גם באמצעות אתר החברה, האפליקציה שלה ובאמצעות שיתופי פעולה שהיא יוצרת מעת לעת. נכון לשנת הדוח, היו לחברה שיתופי פעולה עם יועצי משכנתאות, מועדוני לקוחות, חברת כרטיסי אשראי וסוכנות ביטוח של תאגיד בנקאי. בין המוצרים של החברות השונות באותו נושא (חיים/חסכון) קיימת תחליפיות יחסית גבוהה, שכן הם מספקים צרכים דומים לאותו קהל יעד.

על-פי נתוני רשות הפיקוח[19], הפרמיות של החברה במוצר ביטוח חיים (ריסק מוות-פרט) הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 בכ-257,893 אלפי ש"ח, בעוד שהפרמיות בכל הענף הסתכמו באותה התקופה בכ-3,301,900 אלפי ש"ח. חלקה של החברה במוצר ביטוח חיים, לפי נתונים אלה, עמד על כ-7.81% בתקופה זו.

למידע נוסף ראו סעיף 4.7 להלן בדבר שיווק והפצה של כלל עסקי החברה, הכוללים גם התייחסות מפורטת לנושא התחרות ולשינויים שחלו במאפייניה בתקופת הדוח.

2.2.4. לקוחות

לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. החברה מוכרת את מוצריה בעיקר ללקוחות פרטיים. כאמור בסעיף 4.13.2 להלן, הסכם השת"פ עם התאגיד הבנקאי עומד להסתיים במהלך יוני 2026, מה שצפוי, להערכת החברה, להביא לקיטון בהיקף המכירות החדשות אך ההשפעה על רווחיות המלאי צפויה להיות לא מהותית / נמוכה.

[19] נתוני השוק נלקחו מאתר רשות הפיקוח ("דוחות ניהוליים") בכתובת: http://insurancedata.cma.gov.il/Pages/Director.aspx. נכון למועד פרסום הדוח רשות הפיקוח טרם פרסמה את הנתונים לגבי שנת 2025.

2.3. תחום ביטוח בריאות

2.3.1. מוצרים ושירותים

תחום פעילות זה מתייחס לענף בריאות. במסגרת זו עוסקת החברה בביטוח הוצאות רפואיות ואשפוז, ביטוח תאונות אישיות, ביטוח מחלות קשות, ביטוח נסיעות לחו"ל (נח"ל) וביטוחי בריאות אחרים. החברה אינה פעילה בתחום הביטוח הסיעודי[20].

להלן יוצג פירוט מוצרי הבריאות ה'קלאסיים' (כלומר, ללא תאונות אישיות ונח"ל), בהתייחס למבנה הכיסויים שניתן היה לשווק מאז "**רפורמת 2016**"[21] ועד ל"**רפורמת 2023**", ובהתייחס למבנה הכיסויים שניתן לשווק מאז רפורמת 2023, ואת ההשפעה (החלקית) של מוצרי רפורמת 2023 על מוצרי רפורמת 2016.

"רפורמת 2016" עסקה בהאחדה משמעותית של הכיסויים העיקריים בתחום הבריאות, כאשר הכיסויים ניתוחים בישראל ותרופות מחוץ לסל הוגדרו ברפורמת 2016 כ**תוכנית בסיס** (כלומר תכנית שאינה מותנית ברכישת תכנית ביטוח אחרת, כאשר ניתן גם לרכוש מספר תוכניות בסיס יחד) וכל היתר ככיסויים שניתן לרכוש רק כ**תכנית נוספת** (כלומר תכנית שנלווית לתוכנית בסיס ותוקפה נגזר מתוקפה של תוכנית הבסיס). במסגרת רפורמה זו, ביטול תכנית הבסיס גרר ביטול של כל התכניות הנוספות שנרכשו יחד עם תכנית הבסיס, ואילו ביטול תכנית נוספת לא פגע כשלעצמו בתוקף תכנית הבסיס שברשות המבוטח. במסגרת התוכניות הנוספות הוצעו לרכישה גם **כתבי שירות** (שהכיסוי מכוחם מוענק ללקוחות באמצעות ספקים חיצוניים ובמגבלות שקבע חוזר כתבי השירות). רפורמה זו חידשה גם בהיבט נוסף, שכן בניגוד למוצרי תחום חיים ולמוצרי הבריאות שקדמו לרפורמת 2016, את מוצרי רפורמת 2016 נדרש לחדש אחת לשנתיים, ביוני של כל שנה זוגית, ובמועד זה מוחלים - על כל מי שמחזיק במוצרי הרפורמה - השינויים שחלו בתנאי הפוליסה ובתעריפיה (כפוף להנחות ותוספות חיתומיות פרטניות) במהלך השנתיים שחלפו מאז החידוש הקודם, כפי שחלו על מי שרכשו את המוצר לאחר כניסת השינוי לתוקף. ברירת המחדל היא חידוש אוטומטי על אף השינויים הנ"ל במוצר, למעט אם השינוי במחיר או בכיסוי אגב החידוש עוברים רף שווי או עלות מסויימים (10 ₪ או 20% ייקור – לפי הגבוה מביניהם), שאז נדרש לקבל מהלקוח אישור אקטיבי לחידוש. הרפורמה כולה עוגנה בחוזר המאוחד שמפרסמת רשות הפיקוח.

כמובן, שמי שמחזיקים במוצר בריאות שנרכש לפני רפורמת 2016, אינם מושפעים מהרפורמה הנ"ל, מוצריהם אינם עוברים שינוי במחיר או בכיסוי, והם אינם נדרשים לחידוש, שכן הם מוצרים ארוכי טווח.

"**רפורמת 2023**" הוסדרה בשורה של חוזרי רשות הפיקוח שפורסמו על פני שנת 2023, ושמועד כניסתם לתוקף נדחה שוב ושוב עד שנקבע על 1 לאוקטובר 2023. בסופו של דבר הוטמעו החוזרים הללו בתוך החוזר

[20] למעט כמרכיב כיסוי ופיצוי חד פעמי כתוצאה מתאונה בתוך פוליסות אחרות.

[21] זאת - על אף שלמעט כתבי שירות מסויימים, הכיסויים ששווקו קודם לשינוי בהסדרה נשארים בתוקף עבור הלקוחות שמחזיקים בהם.

המאוחד. הרפורמה נועדה לשנות (שוב) את שיטת השיווק ואת מבנה הביסויים בתחום בריאות, כך שבמקום מבנה של תוכניות בסיס ותוכניות נוספות, ייבנה הכיסוי הביטוחי במתכונת של רבדים, ולא ניתן יהיה (למעט חריגים שהוגדרו) לשווק לאדם מוצר שמוגדר כשייך לרובד השני ומעלה, אם אותו אדם אינו מחזיק, בין בחברה המציעה ובין אם בחברה אחרת, את כל מוצרי הרובד הראשון, שהרשות רואה בהם רובד בסיסי בתחום הבריאות (תרופות מחוץ לסל, ניתוחים בחו"ל והשתלות בחו"ל). הרובד השני של הרפורמה כולל את שלוש החלופות לכיסוי פרטי בקשר עם ניתוחים בישראל: ניתוחים "שקל ראשון", משלים שב"ן, ומשלים שב"ן עם השתתפות עצמית של 5,000 ₪. ביחס לרובד זה ביקשה רשות הפיקוח לעודד רכישה של הכיסוי המשלים הזול והרזה ביותר, ולאפשר את החלופות היקרות והרחבות יותר רק אם ישוקפו ללקוח הבדלי העלות והכיסויים והעובדה שהוא עשוי להחזיק בכפל כיסוי ביטוחי אם ירכוש את כיסוי ניתוחים "שקל ראשון" (בגלל החפיפה לשב"ן). תנאי הכיסויים הביטוחיים ברובד הראשון וברובד השני נקבעו ע"י רשות הפיקוח, וחברות הביטוח אינן רשאיות לסטות מהם. הרפורמה מאפשרת שיווק של מוצרי רובד רביעי, שכולל הרחבות מוגדרות מראש לכיסויי רובד ראשון ושני, תוכנית ביטוח אמבולטורי וכן כתבי שירות. מוצרי מחלות קשות ותאונות אישיות יכולים להירכש בנפרד אך למרות זאת הם מוגדרים במסגרת הרפורמה כרובד חמישי. החברות מוגבלות ממועד כניסת הרפורמה הזו לתוקף גם באופן הענקת הנחות ללקוחות כך שכל הנחה שניתנת לאחר מועד זה, גם ביחס למוצרים קיימים ללקוח, שהרפורמה אינה חלה עליהם, צריכה להיות קבועה למשך 10 שנים.

מעבר למורכבות הרבה שנדרשה להערכות לרפורמה זו, גם הליך השיווק של מוצרי הרפורמה הם מורכבים, בשל הצורך לדעת אילו מוצרים כבר מחזיק המועמד לביטוח מתקופות של הסדרה קודמת, שתוכנן אינו חופף לתוכן הרפורמה הזו, ולהציע לו הצעה מותאמת למגבלות שמחילה על המבוטח הרפורמה החדשה.

במקביל להסדרה הנ"ל, שפרסמה רשות הפיקוח, קידמה ממשלת ישראל הסדרה נפרדת, במסגרת חוק ההסדרים 2023-2024 (להלן: "**רפורמת חוק ההסדרים**").

החוק, שפורסם ביום 31 במאי 2023, ייצר שני שינויים עיקריים לעומת המצב המשפטי שקדם לו:

א. הסבת מבוטחי "שקל ראשון" של רפורמת 2016 ואילך, לפוליסת משלים שב"ן – וזאת במסגרת חידושי ביטוחי הבריאות של יוני 2024 וכברירת המחדל של החידוש האוטומטי, כאשר מבוטחים שרוצים לשמר כיסוי תחת פוליסת ניתוחים "שקל ראשון" נדרשים לבקש זאת באופן אקטיבי, שאז הם יוכלו לשמר את הכיסוי - אך במחירו המעודכן שלאחר רפורמת 2023, מחיר שמשקלל את עלות השינוי שנקבע בחוק ההסדרים, והוא:

ב. זכותן של קופות החולים לשובב מחברות הביטוח את עלות הניתוחים שבוצעו בשב"ן - ככל שהמנותח מחזיק בפוליסות ניתוחים "שקל ראשון" שנמכרה לו לאחר כניסת הרפורמה לתוקף, ביום 1 באוקטובר

2023, או שהוא בחר לעבור אליה ולא למשלים שב"ן במסגרת חידושי יוני 2024; וככל שהרופא שניתח אותו במסגרת השב"ן נכלל ברשימות ההסדר של חברות הביטוח.

לצורך יישום השינוי נקבעה בחוק שורה ארוכה של הוראות נלוות.

יצויין כי החברה אינה מחוייבת להחזקת רשימת רופאי הסדר לאור קוטן נתח השוק שלה בתחום ביטוחי הבריאות, ולפיכך סיכון השיבוב כלפיה נמוך.

מכיוון שהעברת מבוטח, שמחזיק במוצרי רפורמת 2016, למוצרי רפורמת 2023 אגב חידושי יוני 2024, נובעת מהוראות חוק ההסדרים - אין העברה זו מתייחסת ליתר מוצרי הבריאות שמחזיק אותו מבוטח, מה שיוצר "דור" נוסף במוצרי הבריאות שקיימים בשוק (הדור של טרום רפורמת 2016; הדור של רפורמת 2016 שיחזיק את מוצרי הרובד השני של רפורמת 2023 החל מיוני 2024, אבל את שאר כיסויי הבריאות – במתכונת שבה נרכשו על ידו קודם לכן - אלא אם ישונו ויעודכנו במסגרת רפורמת 2016; והדור של רפורמת 2023 – דהיינו מי שרכש לראשונה מוצרי בריאות לאחר ה-1 באוקטובר 2023 או בחר לעבור אליהם באופן מלא (תחת סיכון חיתום מחדש).

קיומם של 'דורות' של מוצרים בתחום ביטוח כלשהו מקטין את פוטנציאל התחרות באותו התחום מכיוון שלקוחות שמחזיקים בדורות קודמים אינם יכולים לעבור לביטוח בחברה מתחרה מבלי להמיר את מוצריהם למוצרי הרפורמה שבתוקף. העדר רצון כזה מצידם, לרוב, משאיר אותם "שבויים" בחברת הביטוח שבה רכשו את מוצריהם לפני הרפורמה.

ביום 11 במרס 2024 פרסמה רשות הפיקוח "חוזר העברת מבוטחים לפוליסת ביטוח ניתוחים משלים שב"ן" במסגרתו היא קבעה הנחיות לגבי אופן העדכון של מבוטחים לגבי המעבר האוטומטי בחידוש למשלים שב"ן והאפשרות שלהם לחזור לתוכנית שקל ראשון בתעריפיה המעודכנים, על בסיס בקשה אקטיבית מצידם.

לפי החוזר, נדרשו החברות לשמור ללקוחות שעוברים הסבה מ'שקל ראשון' למשלים שב"ן את ההנחות שהיו להם מתעריפי הספר של פוליסת שקל ראשון עובר לחידוש ולהחיל אותן כמות שהן על ההעברה למשלים שב"ן תוך קיטום שלהן לעשור אחד, ובעצם לא להחיל על מעבר מסויים זה את ההוראות החדשות שמחייבות שכל הנחה שתינתן לאחר כניסתן לתוקף תהיה אחידה למשך עשור (ולא מדורגת). לוח הזמנים ליישום הנחיות החוזר היו צפופים ביותר שכן הוא נכנס לתוקף פחות מ-3 חודשים לפני החידוש, על כל המשתמע מכך.

בנוסף, יש לקוחות שלא חל עליהם חוק ההסדרים, אך מוצריהם עברו שינוי בחידושי 2024 כנגזרת של הוראות חוק זה, באופן שחייב אותם לאשר אקטיבית את החידוש בשל התייקרותם. לפיכך, לקוחות כאלה שלא היו ערים לכך ולא אישרו אקטיבית את החידוש, נותרו ללא כיסוי ביטוחי פרטי בבריאות, וככל שירצו בו לאחר מכן יצטרכו לרוכשו תחת חיתום מחודש, על כל המשתמע מכך.

הכרעה עקרונית בנושא שיפוי עבור בדיקות אבחנתיות

ביום 29 ביוני 2025 פירסמה רשות הפיקוח הבהרה לפיה שיפוי בגין בדיקות אבחנתיות לפי הפוליסה כולל רק את עלות אותן בדיקות ולא הוצאות נלוות כמו תשלומים שעשה המבוטח ל'חברות תיווך לקביעת תור'. ההבהרה כללה גם הנחיות לגבי אופן הגילוי לללקוחות, שהחברה הטמיעה.

א. רשימת מוצרי הבריאות הקלאסיים ומעמדם בכל אחת מהרפורמות שתוארו לעיל

1) **ביטוח תרופות מחוץ לסל** - תוכנית ביטוח המעניקה שיפוי על רכישת תרופות שהמבוטח אינו זכאי להן במסגרת סל הבריאות (לרבות ביצוע בדיקה גנטית להתאמת הטיפול התרופתי למחלת הסרטן במבוטח) ועד גבול האחריות הנקוב בפוליסה. הפרמיה נקבעת בהתאם לנתונים הקשורים במבוטח (דוגמת גיל ומין) ומשתנה על פני תקופת הביטוח בהתאם לגיל המבוטח. תקופת הביטוח הינה לכל חיי המבוטח. עיקר התוכנית הוגדר כ'תכנית בסיס' ברפורמת 2016 ואילו ברפורמת 2023 היא שייכת לרובד הראשון, כמוסבר לעיל.

2) **ביטוח השתלות וטיפולים מיוחדים בחו"ל** - תוכנית ביטוח המעניקה פיצוי או שיפוי בגין ביצוע השתלה, או טיפול מיוחד מציל חיים בחו"ל, עד גבול אחריות הנקוב בפוליסה. הפרמיה נקבעת בהתאם לנתונים הקשורים במבוטח (דוגמת גיל ומין) ומשתנה על פני תקופת הביטוח בהתאם לגיל המבוטח. תקופת הביטוח הינה לכל חיי המבוטח. התוכנית היוותה תכנית בסיס ברפורמת 2016 ואילו ברפורמת 2023 היא שייכת לרובד הראשון, כמוסבר לעיל.

3) **ניתוחים בחו"ל וטיפולים מחליפי ניתוח בחו"ל** – שיפוי מלא לכל ההוצאות הרפואיות הנדרשות לשם ביצוע ניתוח בחו"ל, שהצורך לבצעו נקבע בישראל ותואם מראש מול החברה, שיפוי להוצאות נלוות במקרה של ניתוח מיוחד שיש הכרח לבצעו בחו"ל, בהתאם לתקרות הכיסוי ותנאי הכיסוי המפורטים בפוליסה וכן שיפוי לטיפול מחליף ניתוח בחו"ל עד לתקרות המפורטות בפוליסה. רכישת התכנית ברפורמת 2016 היתה מותנית ברכישת תכנית בסיס לניתוחים בישראל ואילו ברפורמת 2023 היא שייכת לרובד הראשון, כמוסבר לעיל.

4) **ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל** ("**ניתוחים שקל ראשון**") - שיפוי על כל ההוצאות הרפואיות הנדרשות לשם ביצוע ניתוח / טיפול מחליף ניתוח, לרבות 3 התייעצויות לשנת ביטוח – אגב ביצוע ניתוח או טיפול מחליף ניתוח, בהתאם לתקרות הכיסוי ותנאי הכיסוי המפורטים בפוליסה. הפרמיה נקבעת בהתאם לנתונים הקשורים במבוטח (דוגמת גיל ומין) ומשתנה על פני תקופת הביטוח בהתאם לגיל המבוטח. תקופת הביטוח הינה לכל חיי המבוטח. החברה אפשרה ברפורמת 2016 רכישת מוצר זה ללא השתתפות עצמית וכן בחלופה הכוללת השתתפות עצמית של 3,000 ₪ (צמוד מדד) במקרה של צורך בניתוח, כנגד פרמיה נמוכה יותר ואילו ברפורמת 2023 שייך כיסוי זה לרובד השני ולא ניתן, מכוח הוראות רשות הפיקוח, לרכוש כיסוי זה עם השתתפות עצמית ולפיכך אין לחברה לקוחות כאלה יותר, משום שבמסגרת חידושי 2024 עברו כולם לכיסוי משלים שב"ן או לכיסוי ניתוחים מהשקל

הראשון, בהתאם להוראות הדין שחלו על חידוש זה ובקשות לקוחות, כמפורט לעיל. במסגרת רפורמת 2016 הלקוח בחר אם להפעיל את הפוליסה או לעבור ניתוח במסגרת השב"ן ואילו במסגרת רפורמת 2023, הבחירה האחרונה מקימה לקופת החולים זכות שיבוב כלפי המבטחת, ככל שהרופא שביצע את הניתוח נמצא בהסכם גם עם המבטחת. יוזכר שבמסגרת המוצרים הישנים, טרום רפורמת 2016, יכול היה המבוטח לבחור לבצע את הניתוח בשב"ן ולקבל פיצוי כספי מוסכם מראש מהמבטחת על אי הפעלת הפוליסה לשם ביצוע הניתוח.

5) **ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל ("משלים שב"ן", עם או בלי השתתפות עצמית של 5,000 ש"ח)** - זהה לתוכנית 'ניתוחים שקל ראשון' למעט חובת המבוטח, במקרה של צורך בניתוח, לפעול למיצוי זכויותיו במסגרת השב"ן של קופת חולים, ומתן כיסוי רק על מה שלא בר כיסוי בשב"ן – עם או בלי ניכוי של השתתפות עצמית, בהתאם למוצר שבחר המבוטח. כיסוי זה מעניק כיסוי גם להשתתפות העצמית בשב"ן, ובמסגרת רפורמת 2023 שייך, כאמור, לרובד השני.

6) **תרופות מיוחדות ובדיקות גנטיות** – רכישת התוכנית היתה מותנית ברכישת תכנית בסיס לביטוח תרופות ברפורמת 2016 ואילו ברפורמת 2023 הוכנסה רוב תכולתה לביטוח תרופות מחוץ לסל השייכת לרובד הראשון (ראו ס"ק 1) לעיל). התוכנית מעניקה שיפוי על רכישת תרופות מיוחדות כהגדרתן בפוליסה, שהמבוטח אינו זכאי להן במסגרת סל הבריאות ובמסגרת תכנית הבסיס, וכן שיפוי לרכישת קנאביס רפואי עד לגבול האחריות הנקוב בפוליסה ובהתאם להוראות הדין. בנוסף, התכנית מעניקה מימון לביצוע בדיקות גנטיות להתאמת טיפול תרופתי.

7) **שירותים לרפואה אמבולטורית** – רכישת התוכנית היתה מותנית ברכישת אחת מתכניות הבסיס ברפורמת 2016 ואילו ברפורמת 2023 היא שייכת לרובד הרביעי, שבר-רכישה רק אם הלקוח מחזיק לפחות בכל כיסויי הרובד הראשון. במסגרת רפורמת 2023 הגבילה רשות הפיקוח את השירותים שניתן להציע במסגרת תוכנית זו לשירותי ייעוץ, בדיקות (התייעצות עם רופא מומחה, בדיקות הריון, בדיקות סקר, בדיקות הדמייה ועוד) ושירותי אבחון בלבד, כשהמבוטח יכול לבחור את היקף הכיסוי הנרכש, ואילו ברפורמת 2016 נכללו בה שירותים נוספים, לרבות כאלה שמותאמים לילדים. השירותים ניתנים ע"י ספק חיצוני.

8) **כתב שירות לרפואה משלימה** - רכישת התוכנית היתה מותנית ברכישת אחת מתכניות הבסיס ברפורמת 2016 ואילו ברפורמת 2023 היא שייכת לרובד הרביעי, שבר רכישה רק אם הלקוח מחזיק לפחות בכל כיסויי הרובד הראשון, או במוצר מחלות קשות. כתב השירות מעניק מגוון שירותים בתחום הרפואה המשלימה. השירותים ניתנים ע"י ספק חיצוני.

9) **כתב שירות ייעוץ רפואי און ליין באמצעות רופאים מומחים** - רכישת התוכנית היתה מותנית ברכישת אחת מתכניות הבסיס ברפורמת 2016 ואילו ברפורמת 2023 היא שייכת לרובד הרביעי, שבר רכישה רק אם הלקוח מחזיק לפחות בכל כיסויי הרובד הראשון, או במוצר מחלות קשות. כתב שירות המעניק

למבוטח שירותי ייעוץ 'און ליין' ברפואת מומחים ומוקד ייעוץ רפואי מקוון בתחומי המשפחה והילדים. השירותים ניתנים ע"י ספק חיצוני.

10) **כתב שירות אבחון רפואי מהיר וליווי אישי רפואי** - רכישת התוכנית היתה מותנית ברכישת אחת מתכניות הבסיס ברפורמת 2016 ואילו ברפורמת 2023 היא שייכת לרובד הרביעי, שבר רכישה רק אם הלקוח מחזיק לפחות בכל כיסויי הרובד הראשון. מאז כניסת רפורמת 2023 לתוקף, הכיסוי של ליווי אישי רפואי אינו משווק יותר, ואילו שירותי אבחון מהיר (כגון בדיקות מעבדה ובדיקות אבחנתיות) ניתנים לרכישה במסגרת תוכנית ייעוץ ובדיקות (אמבולטורי) תמורת תשלום נוסף. השירותים ניתנים ע"י ספק חיצוני.

11) **כתב שירות ליווי רפואי אישי לסרטן** - רכישת התוכנית היתה מותנית ברכישת אחת מתכניות הבסיס ברפורמת 2016 ואילו במסגרת רפורמת 2023 לא אושר המוצר ולפיכך הופסק שיווקו. כתב השירות העניק שירות ליווי רפואי אישי וייעודי למי שבתקופת הביטוח אובחנו כחולי סרטן, ובכלל זה מנהל תיק אישי, מנהל רפואי אישי אונקולוגי, טיפולים במרפאת כאב, שינוע עזרים, החזר עבור רכישת פאה, החזר שהות במלונית ועוד, כמפורט בכתב השירות.

12) **כתב שירות טיפולים ואבחונים לילד** – כתב שירות המעניק כיסוי לטיפולים, בדיקות ואבחונים שונים לילד (כגון קלינאית תקשורת, הוראה מתקנת וטיפולים רגשיים). במסגרת רפורמת 2016 נקבע כי השירותים הכלולים בכתב שירות זה ישווקו במסגרת תוכנית ביטוח "שירותים לרפואה אמבולטורית", ואילו ברפורמת 2023 נקבע כי יש לייצר עבור שירותים אלו כתב שירות ייעודי שישוייך לרובד הרביעי. בהתאם הופסק השיווק ברפורמת 2023 אולם בחודש פברואר 2025 חזרה החברה לשווק את השירותים באמצעות כתב שירות ייעודי זה וביוני 2026, לאחר שנת הדוח, היא צפויה להתאים את החידושים לשינוי זה, בהתאם להוראות הרשות.

13) **ביטוח מחלות קשות** - כיסוי ביטוחי המעניק למבוטח פיצוי חד פעמי בגובה סכום הביטוח שנרכש, מבלי שהמבוטח יידרש להוכיח הוצאות כלשהן, מיד לאחר שאובחן כי חלה באחת או יותר מהמחלות הקשות המפורטות בתנאי הפוליסה. הפרמיה נקבעת בהתאם לנתונים הקשורים במבוטח (דוגמת גיל ומין) ומשתנה על פני תקופת הביטוח בהתאם לגיל המבוטח. מוצר זה יכול להירכש עצמאית, ללא תלות ברכישת מוצר בריאות אחר כלשהו, בכל סוגי הרפורמות שתוארו לעיל.

14) **פיצוי חד פעמי למחלת הסרטן** - כיסוי ביטוחי המבטיח למבוטח: 1. פיצוי חד פעמי בגובה סכום הביטוח שנרכש, מבלי שהמבוטח יידרש להוכיח הוצאות כלשהן, מיד לאחר שאובחן כי חלה במחלה ממארת כמוגדר בפוליסה; 2. פיצוי בגובה 15% מסכום הביטוח בעת גילוי סרטן מוקדם כמוגדר בפוליסה. הפרמיה נקבעת בהתאם לנתונים הקשורים במבוטח (דוגמת גיל ומין) ומשתנה על פני תקופת הביטוח בהתאם לגיל המבוטח. מוצר זה יכול להירכש עצמאית, ללא תלות ברכישת מוצר בריאות אחר כלשהו, בכל סוגי הרפורמות שתוארו לעיל.

בנוסף לתוכניות הבריאות הנ"ל, קיימות בחברה התוכניות הבאות, המהוות חלק מתחום הבריאות בחברה:

15) **ביטוח תאונות אישיות** - בכפוף לתנאי הפוליסה, המוצר מעניק: פיצוי חד פעמי במקרה של מוות, נכות צמיתה, שברים או כוויות שנגרמו עקב תאונה; פיצוי יומי למבוטח שאושפז עקב תאונה; החזר הוצאות מסויימות הנלוות לאשפוז; פיצוי חד פעמי במקרה שמבוטח הפך סיעודי עקב תאונה; פיצוי בגין ימי החלמה עקב תאונה. מאז כניסתו לתוקף, ביום 1 במאי 2021, של חוזר המחייב השקת מוצר תאונות אישיות חדש (ראו בסעיף 2.3.2 להלן), הופסק שיווקו של מוצר זה. החברה חזרה לשווקו רק לאחר שהשיקה מוצר חלופי בהתאם לחוזר החדש של הרשות ("הרפורמה"), שכולל חידוש אקטיבי של המוצר אחת לשנתיים והגדרה שונה של הכיסויים וסכומי הביטוח, וזאת בראשית שנת 2023, אך בהיקף נמוך מאוד, בשל חוסר הכדאיות הכלכלית של המוצר, במתכונתו החדשה.

16) **כתב שרות ספורטיבי** - רכישת התוכנית היתה מותנית ברכישת תכנית לביטוח תאונות אישיות והיא העניקה למבוטח מגוון שירותים באמצעות ספק חיצוני כגון פינוי באמבולנס, ייעוץ רופא מומחה, תזונאי, פיזיוטרפיה, הידרוטרפיה, ריפוי בעיסוק, הדמיה אבחנתית, וארגומטריה. שיווקו של כתב השירות הופסק ממאי 2021 ולא אושר מוצר חדש במקומו.

17) **ביטוח נסיעות לחו"ל** - מוצר המעניק כיסוי ביטוחי לעלויות שונות שיש ליוצאים לחו"ל בקשר עם מספר סוגי סיכון האופייניים לנסיעה כזו. המוצר מכסה כבסיס וכברירת מחדל: הוצאות רפואיות בחו"ל באשפוז ושלא במסגרת אשפוז כולל תרופות, פינוי רפואי לבית חולים, הטסה רפואית, טיפול חירום בשיניים, החזר הוצאות מלווה במקרי צורך רפואי, הארכת שהות בחו"ל במקרי צורך רפואי, אובדן רכוש, וכן: אחריות כלפי צד שלישי וכיסוי איתור וחילוץ, אלא אם המבוטח ביקש להסיר מי משני הכיסויים האחרונים מכיסוי הבסיס.

מעבר למוצר הבסיסי ניתן לרכוש הרחבות לכיסוי בגין ביטול נסיעה וקיצור נסיעה מסיבות מסויימות, כיסוי להוצאות רפואיות בשל החמרה של מצב רפואי קיים, נזקים שנגרמו במסגרת ספורט חורף, ספורט אתגרי וספורט תחרותי, הרחבה לכיסוי רפואי לנשים בהריון, כיסוי השתתפות עצמית בהשכרת רכב וכן כיסוי לאובדן או נזק לרכוש (כבודה) מסוגים שונים.

ביטוח נח"ל נמכר על-ידי החברה בעיקר באמצעות האינטרנט וכן באמצעות מוקד טלפוני. לקוחות החברה רוכשים את המוצר ישירות ממנה, לרבות על בסיס שיתופי פעולה עם גורמים שונים כמפורט בסעיף 2.3.4 להלן.

2.3.2. הסדרה והסכמים מהותיים לתחום

תיקון הוראות החוזר המאוחד – שער 6 חלק 3, פרקים 2-4 - ביטוח תאונות אישיות

ביום 7 ביוני 2020 פירסמה רשות הפיקוח את החוזר שבנדון, לשם הסדרתו לראשונה של מוצר ביטוח תאונות אישיות, כמוצר אחיד, הן בהיבט היקף הכיסוי, והן ביחס לדרכי שיווקו ותקופתו. במסגרת זו הורחבו מאוד גם הגדרת מקרה הביטוח וגם סוגי הנזק שהמוצר מכסה, נקבע תהליך שיווק ייחודי ומסורבל למוצר, ולראשונה נוסף גם למוצר זה הליך חידוש אחת לשנתיים, אך לא במתכונת של מוצרי הבריאות אלא במתכונת של מוצרי ביטוח כללי (חידוש שמותנה בכך ששני הצדדים חפצים בכך). בד בבד תוקן חוזר חידוש ביטוח על מנת להחיל את הוראותיו גם על מוצר תאונות אישיות במתכונתו החדשה. לדעת החברה החידוש הדו שנתי מייקר מאוד את עלות המוצר עד כדי הפיכתו לבלתי כדאי לשיווק. החוזר נכנס לתוקף, לאחר עיכוב מסויים, ביום 1 במאי 2021 וממועד זה נאסר על שיווק מוצר תאונות אישיות הקודם.

רפורמת הבריאות 2023 ורפורמת חוק ההסדרים

ראו פירוט בסעיף 2.3.1 לעיל.

2.3.3. תחרות

למיטב ידיעת החברה, בענף ביטוח בריאות פועלות נכון לתאריך הדוח כ-9 חברות ביטוח, אשר מדווחות אותו כתחום נפרד, אך ייתכן שיש חברות נוספות הפעילות בתחום ומדווחות אותו ביחד עם תחום ביטוח חיים. החברה משווקת מוצרים אלה ישירות ללקוחותיה ושמה דגש על מכירה לפרט, ואילו שאר החברות משווקות אותם בעיקר באמצעות סוכני ביטוח, לרבות לשוק של קולקטיבים. עם זאת, יותר ויותר חברות מגדילות את מערך השיווק הישיר שלהן ומאמצות בכך את התפיסה השיווקית של החברה. החברה רואה בביטוחי הבריאות מוצר חשוב לבית ולמשפחה, כהשלמה לביטוח הבריאות הממלכתי וליתר הביטוחים שהיא משווקת לאוכלוסיית היעד שלה. שיווק מוצרי בריאות בחברה מקורו, בדרך כלל, בקשר קיים בין החברה לבין לקוח החברה. מאז תחילת פעילותה בתחום זה נוהגת החברה לשווק את מוצרי הבריאות שלה בעיקר באמצעות מוקד מכירות טלפוני ולתקופות - גם בערוצי שיווק נוספים ולעיתים גם באמצעות פרסום. בין המוצרים של החברות השונות, באותו תחום, קיימת תחליפיות יחסית גבוהה, שכן הם מספקים צרכים דומים לאותו קהל יעד.

למיטב ידיעת החברה, כ-8 חברות נהגו לשווק את מוצר תאונות אישיות במתכונתו הקודמת, אך מאז הרפורמה בהסדרת מוצר תאונות אישיות, במאי 2021, רבות מהחברות אינן משווקות את המוצר, גם אם אישרו מוצר מתאים מול רשות הפיקוח. גם החברה משווקת אותו בהיקף נמוך מאוד בשל חוסר הכדאיות הכלכלית שלו במתכונתו החדשה. בשל כך, עיקר הפרמיה במוצר זה מגיע מהמשך החזקת המוצר הקודם על ידי המבוטחים. בשיווק מוצרי ביטוח נסיעות לחו"ל פעילות 10 חברות, וכן - סוכנויות תיירות, קופות חולים וחברות כרטיסי אשראי, אשר בעקבות המגבלות שהשית 'חוזר הלידים' על שיווק המוצר שלא באמצעות בעל רישיון, שינו

האחרונות את מתכונת הקישור שבין לקוחותיהן לחברות הביטוח. החברה מאפשרת לציבור לרכוש את הביטוח אצלה, ישירות או באמצעות מי מטעמו, בעיקר בפלטפורמה דיגיטאלית.[22]

על-פי נתוני רשות הפיקוח[23] הסתכמו הפרמיות במוצרי מחלות ואשפוז בכל שוק ביטוח הבריאות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 בסך של כ-7,782,730 מיליון ש"ח. חלקה של החברה במוצרים אלה, לפי אותו מקור נתונים, עמד על כ-1.34% בשנת הדוח (כ-104,462 אלפי ש"ח). בהתאם לנתונים אלה[24], חל במגזר מוצרי מחלות ואשפוז גידול של כ-5% בהיקף פרמיות ברוטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. באותה תקופה נרשמה בחברה עלייה של כ-5% בהיקף הפרמיות ברוטו בתחום בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, בשל הגידול במספר הלקוחות. החברה אינה יודעת את חלקה בכל מוצר תחת תחום זה. למידע נוסף ראו סעיף 4.7 להלן בדבר שיווק והפצה של כלל עסקי החברה, הכוללים גם התייחסות מפורטת לנושא התחרות.

2.3.4. לקוחות

לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. החברה מוכרת את מוצריה בעיקר ללקוחות פרטיים, לרבות כאלה המגיעים אליה על בסיס שיתופי פעולה כאמור בסעיף 2.3.2 לעיל. לחברה אין לקוחות קולקטיביים בתחום זה. שיעור הביטולים (לרבות סילוק, ביטול, הקטנה או אי-חידוש) לשנה מפוליסות בריאות (כולל תא"ש) שבתוקף לראשית כל שנה במונחי פרמיות[25] עמד על כ-11.3% בשנת הדוח לעומת כ–11.0% בשנת 2024 וכ-13.3% בשנת 2023.

3. חלק ג' - מידע נוסף אודות ענפי ביטוח שלא נכללו בתחומי הפעילות

אין.

---

[22] אין.

[23] ראו המקור בה"ש 24 להלן.

[24] נתוני השוק נלקחו מאתר רשות הפיקוח ("דוחות ניהוליים") בכתובת: http://insurancedata.cma.gov.il/Pages/Director.aspx. נכון למועד פרסום הדוח, רשות הפיקוח לא פרסמה את נתוני 2025.

[25] בהתאם להוראות הדין, שיעור הביטולים בפוליסות בריאות (לרבות ענפי מחלות קשות ואשפוז טווח ארוך) חושב על ידי חלוקת סכום הפרמיה שחויבה בחודש האחרון של שנת הדוח בסכום הפרמיה שחושבה בחודש האחרון של השנה הקודמת, והכל רק בהתייחס לפוליסות שמועד תחילתן לפני השנה השוטפת ובניטרול עליית תעריפים.

4. חלק ד' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

המידע המופיע בסעיף זה, ואופן השפעת הגורמים החיצוניים המופיעים בסעיף זה על פעילות החברה ועל תוצאותיה הכספיות, מבוסס בחלקו על ידע שקיים בחברה בתאריך אישור דוח זה, ובחלקו - על הערכות החברה. אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לדין, לפרשנותו, וביחס לגורמים החיצוניים המופיעים בסעיף זה ולאופן השפעתם על פעילותה ועסקיה של החברה - יתממשו. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הנם שינויים רגולטוריים, לרבות דרך פרשנות הדין על ידי הרשויות ודרך אכיפתן, שינוי בתנאי השוק, בתנאים הכלכליים, המדיניים והביטחוניים ומכלול גורמי הסיכון של החברה המפורטים להלן.[26]

4.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

בנוסף לדינים הכלליים אליהם כפופה כל חברה בישראל (כגון דיני החברות, דיני מס הכנסה, דיני העבודה, דיני התחרות, דיני הלבנת הון, דיני הגנת פרטיות וכיו"ב, ולגבי חברות ציבוריות – גם דיני ניירות ערך) שגם הם עוברים שינויים רבים בשנים האחרונות - כפופה פעילות החברה לאסדרה רבה וייחודית לתחום הביטוח. הוראות אלה נקבעות במגוון של דרכי הסדרה, החל מחקיקה ראשית ותקנות, וכלה בהוראות של רשות הפיקוח, שניתנות במסגרת חוזרים, הכרעות עקרוניות בתלונות ציבור ואפילו ב'ניירות עמדה', שמעמדם המשפטי אינו ברור, וכן בהנחיות נקודתיות, כולל אישור תעריפים ומוצרים פרטני. בדרך זו מסדירה רשות הפיקוח היבטים רבים ומגוונים בתפקוד השוטף של הגופים המוסדיים. הוראות חדשות כאמור, או תיקונים לקיימות, מתפרסמות לעיתים תכופות. הקצב והיקף הפרסום הם גבוהים, ולרבים מהם יש עלות ישירה לא מבוטלת לצורך הטמעתם, ולעיתים גם השפעות עסקיות בסדרי גודל משתנים.

בחלקים שונים לעיל של פרק זה, מתוארים עיקרי הדינים החלים על החברה ותחומי פעילותה בתיאור כללי, בדגש על חקיקה ראשית והסדרה מהותית, וניתן פירוט מסויים להסדרה חדשה משנת הדוח או מסמוך לה, וכן לטיוטות הסדרה כאמור - ככל שהחברה מעריכה, במועד הדיווח, שיש לנ"ל, או יכולה להיות להן, השפעה משמעותית, בין אם בטווח הקצר ובין אם בטווח הארוך יותר, על השוק שהחברה פועלת בו, או על החברה.

הוראות רשות הפיקוח החלות על פעילות החברה כמבטח יתוארו להלן בהתאם לדין החל על פרק זה, רק ככל שלא פורטו במסגרת סקירת תחומי הפעילות השונים של החברה. חקיקה כללית תתואר רק ככל שיש או עשויה להיות לה, למיטב הבנת החברה, השפעה ישירה על פעילותה.

בכל מקום בו לא צוינה במפורש הערכת החברה לגבי השפעת הדין, המשמעות היא שלהערכת החברה, כפי שהיא במועד פרסום הדוח, אין לדינים ולשינויים בהם השפעה מיוחדת או מהותית על החברה מעבר להתאמת שיטות העבודה שלה להוראות הדין, על עלותן כמתואר לעיל, וכמובן חשיפה מוגברת לתביעות ייצוגיות. בכל מקום בו יש לדינים אלה, להערכת החברה, השפעה בעלת מאפיינים ייחודיים לחברה, צויין הדבר במפורש בצד ההתייחסות לאותם דינים ושינויים. יובהר כי פירוט ההסדרה על בסיס הערכת מהותיותה, ודעת החברה לגבי מידת ואופן השפעת ההסדרה על החברה, הם כולם

[26] הקוראים מופנים לאזהרה ביחס למידע צופה פני עתיד המופיעה בעמוד 4 לעיל.

בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה המלאה של החברה, ולפיכך יש לראות בהם מידע צופה פני עתיד. אין מניעה כי תחזיות, הערכות ואומדנים אלה, כולם או חלקם, לא יתממשו, או שיתממשו באופן שונה מכפי שהוצג בדוח זה, בין אם בשל גורמים שאינם בשליטת החברה לרבות תיקוני חקיקה נוספים ובין אם בשל מגבלות התחזית למשל לגבי התנהגות שוק הביטוח, ואשר לכולם עשויה להיות השפעה.[27]

4.1.1. אסדרה בנושא הון החברה ועתודות

חברות הביטוח נדרשות לעמוד בדרישות הון עצמי מינימאלי, לרבות כתנאי לחלוקת דיבידנד, כתנאי לקבלת רישיון מבטח ולשם פעילותן השוטפת. במטרה לשנות מהיסוד את האסדרה להבטחת כושר הפירעון והלימות ההון של חברות ביטוח במדינות האיחוד האירופי, ולבסס אותן על חישוב כלכלי, אימץ האיחוד האירופי, ביום 10 ביולי 2007, את דירקטיבת Solvency II (להלן: "**הדירקטיבה**"). רשות הפיקוח החליטה להחיל את הוראות הדירקטיבה המוצעת על חברות ביטוח בישראל במקביל ליישומה במדינות האיחוד האירופי, והחלה בפרסום הוראות הערכות כבר משנת 2008. החוזר המוביל בנושא נכון למועד פרסום הדוח הוא חוזר 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II" שפורסם ביום 14 באוקטובר 2020 (ותיקן בכך את החוזר הראשוני 2017-1-9). חוזר זה, ביחד עם חוזרים נוספים שפורסמו בעקבותיו, מתכלל את ההוראות לגבי אופן החישוב וההצגה, מועדי הפרסום ותקופות הפריסה המעודכנות עד להחלה מלאה של הון נדרש לכושר פירעון (להלן: "**דרישת ההון המלאה**"). במסגרת זו הוארכו משמעותית תקופות הפריסה, עד לסוף שנת 2032, תוך מתן הנחיות לתקופה זו ולאופן חישובי הניכוי בתקופת הפריסה (ראו שה. 2020-2261 מיום 15 באוקטובר 2020). בנוסף, ולאור דרישות ההון הראשוני החלות מכוח הדירקטיבה באיחוד האירופי, פורסמו ביום 25 באפריל 2018 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח), התשע"ח-2018 (להלן: "**תקנות הון עצמי ראשוני**"), הקובעות שההון הראשוני הנדרש, ביחס לכל תחום פעילות שפורט בהן, יעמוד על מינימום של בין 10 ל-15 מיליון ש"ח (במקום 52-59 מיליון ש"ח כפי שדרשו תקנות ההון הקודמות, שבוטלו). ביום 4 במרס 2018 פורסם חוזר 2018-1-3 "הוראות בדבר הון עצמי לכושר פרעון של מבטח" אשר בא לצד 'תקנות הון עצמי ראשוני', וקובע דרישות הון עצמי בהתאמה לכושר הפירעון של מבטח.

חישוב הון החברה לפי דרישות משטר יחס כושר הפרעון מביאות אותה לעודף הון. לפי החלטת הדירקטוריון, שאושררה לאחרונה ביום 24 בנובמבר 2025, יעד כושר הפרעון של החברה לצורך חלוקת דיבידנד יעמוד על 120% מדרישות המינימום של יחס כושר הפרעון של החברה לפי הוראות רשות הפיקוח. דוח יחס כושר הפרעון הכלכלי האחרון שפרסמה החברה מתייחס ליום 30 ביוני 2025, ופורסם (במסגרת דוח רבעון שלישי לשנת 2025) ביום 25 בנובמבר 2025 (ראו אסמכתא מס' 2025-01-091526).

העברת כספים למבטחי משנה מחוץ לישראל

ביום 16 בנובמבר 2021 פורסם תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין העברת כספים למבטחי משנה מחוץ לישראל (2021-1-14) הקובע, ביחס לכל הסכמי ביטוח המשנה שייכנסו לתוקף מיום 1 בינואר 2022, הוראות בקשר להעברת כספים

[27] הקוראים מופנים לאזהרה ביחס למידע צופה פני עתיד המופיעה בעמוד 4 לעיל.

כאמור באופן שתשלום התביעות לחברות הביטוח בארץ יובטח מפני סיכוני אשראי של מבטחי המשנה. החברה עדכנה את רשות הפיקוח לגבי אופן היישום אצלה בקשר לכך.

4.1.2. אסדרה בנושא חשבונאות

תקן IFRS17

בהתאם להוראות שפירסמה רשות הפיקוח, דוחות חברות הביטוח, החל מהדוחות לרבעון ראשון 2025, מדווחים לפי תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS17 ("**התקן**"), תוך הצגת מספרי השוואה מותאמים ביחס לדוחות בגין שנת 2024 בהתאם לתקן זה. התקן דורש הצגה שונה באופן מהותי של מצב חברות הביטוח לעומת דרך ההצגה שקדמה לה, ובאופן שחייב אפיון והטמעת מערכות מידע רלוונטיות חדשות, תיעוד המידע בחברות באופן שונה ופרטני מבעבר, הכשרה מחדש של כל הגורמים המעורבים בתהליך, ועוד - תוך עבודה שוטפת מול רשות הפיקוח שאמורה להיערך גם היא לניהול השינוי בצורה מפוקחת ואחידה. למהלך זה, שהצריך ליווי של החברות במומחים במספר תחומי ידע בנוסף לרכישה והטמעה של מערכות טכנולוגיות כאמור, עלות כספית מהותית – שרובה חד פעמי באופיה. בנוסף, יש להטמעה של תקן חשבונאי חדש גם סיכונים הכרוכים בעצם השינוי המהותי באופן הדיווח לציבור, ב"תקופת ההרצה" של היישום. במהלך שנת הדוח המשיכה רשות הפיקוח לפרסם הנחיות שונות בקשר עם יישום התקן, עדכון מבנה הדיווחים הנלווים, הוראות התאמה ביחס לחישוב יחס כושר הפרעון של החברה בעידן IFRS17 (כמפורט בפרק ההון לעיל), ועוד. בד בבד עם יישום התקן, המשיכה החברה לבחון ולמפות את הבקרות הנדרשות ואת אופן זרימת המידע אל הדוחות הכספיים על מנת לוודא תקינות של כל התהליכים, כמפורט בדוח הדירקטוריון. לגילוי של החברה לגבי השפעות אימוץ התקן, ראו ביאור 2.יח בדוחות הכספיים המצורפים.

4.1.3. אסדרה בנושא ממשל תאגידי

הועדה לצמצום הריכוזיות

ביום 13 במרס 2024 פרסמה הועדה לצמצום הריכוזיות את רשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים למועד הדוח וקבעה, בין היתר, כי קבוצת צור שמיר, שהחברה היא חלק ממנה, מהווה תאגיד ריאלי משמעותי. ביום 7 במאי 2024 פורסמה טיוטה של תקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (גוף פיננסי)(תיקון מס' 1), התשפ"ד-2024, במסגרתה מוצע לכלול, תחת ההגדרה של גוף פיננסי, הן תאגידי הנפקה שבבעלות חברות ביטוח (כהגדרתם בתקנות החברות [הקלות לסוגים מסויימים של חברות אגרות חוב], התשע"ב-2012), והן חברות המחזיקות רישיון למתן אשראי (כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים [שירותים פיננסיים מוסדרים], התשע"ו-2016). ככל שהתקנות במתכונתן הנוכחית או מתכונת דומה ייכנסו לתוקף, הרי שחברת הבת להנפקות של החברה והחברה האחות שלה - מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן: "מימון ישיר") - אשר הינה חברה בשליטת צור שמיר והינה בעל רישיון מורחב למתן אשראי, לא ייחשבו "תאגיד ריאלי", ולכן, לאור היקף האשראי הקובע של הקבוצה - כל התאגידים הריאליים בקבוצה ובכללם גם תאגידים בשליטת החברה שאינם מוגדרים כיום כגוף פיננסי, לא ייחשבו כתאגידים ריאליים משמעותיים (ראו דיווח מיידי בעניין זה מיום 8 במאי 2024, מס' אסמכתא: 2024-01-048165).

4.1.4. אסדרה בנושא פרטיות

ביום 5 באוגוסט 2024 אושר תיקון נרחב בהוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 (מס' 13) אשר נכנס לתוקף באוגוסט 2025 והגדיר מחדש את מסגרת ההגנה על הפרטיות בישראל בהתאמה למודל האירופאי, תוך ביטול של דרישות רישום לגבי רוב המאגרים מחד והוספת דרישה למינוי ממונה פרטיות בארגונים והגדלת סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרשות - מאידך; הן לקראת כניסתו לתוקף והן אחריו, לכל אורך שנת הדוח, פרסמה הרשות להגנת הפרטיות שורה של ניירות עמדה מטעמה לגבי הדרך שבה היא מפרשת ומציעה ליישם את הוראות החוק. מכיוון שהחברה היא מבטח שחלות עליו הוראות מחמירות בתחומים אלה מכוח הסדרה של רשות הפיקוח, יש הרבה שינויים בדין הכללי שאינם מחייבים שינוי מהותי באופן התנהלות החברה, אך לאור ריבוי השינויים בדין ובהגדרות המונחים הכלולים בו, נדרשה החברה להשקעת תשומות לטובת הכרות עם השינויים בדין והטמעתם בחברה ובכלל זה מינוי של ממונה פרטיות. כמו הסדרות חדשות אחרות, עדכון החוק הביא להגשת תביעות ייצוגיות נגד חברות שונות בטענה להפרת הוראות הדין, ויש להניח שמגמה זו תגבר בעתיד.

4.1.5. אסדרה בנושא השקעות

ביום 13 בפברואר 2025 פורסם דוח ביניים של הצוות לצמצום הפערים הרגולטוריים שבין מוצרי החסכון לטווח קצר ובינוני, להערות הציבור. המלצת הצוות, בין היתר, היא לבטל את הבדלי המיסוי שבין מוצרי החסכון השונים ולבטל את מיסוי המעברים ביניהם. להמלצות אלה, ככל שיאומצו על ידי המדינה ויתורגמו לשינויים בדין החל על מוצרי החסכון השונים, עשויה להיות השפעה גדולה על שוק מכשירי ההשקעה הרלוונטיים, על היצרנים שלהם ועל המשווקים שלהם בדגש על הגברת המעבר בין יצרנים ושינוי בנתחי השוק של היצרנים לעומת הקיים. בשלב זה, הן לאור השלב המוקדם שבו נמצא הליך הבחינה וחוסר הוודאות לגבי הדין שיאומץ בסופו, והן לאור היקף הפעילות הקטן של החברה בתחומים אלה, אין לחברה אפשרות להעריך את השפעת ההמלצות הנ"ל על פעילותה.

4.1.6. אסדרה בנושא סיכונים ותביעות

<u>פסיקת בית המשפט העליון בעניין שמעון, בעניין זליגמן ובעניין מושקוביץ</u>

ביום 4 בפברואר 2020 נתן בית המשפט העליון פסק דין בעניין שמעון (ע"א 9294/16), שבו נקבע, בין היתר, כי גוף שמפוקח על ידי רשות בעלת סמכות אסדרה, נדרש להפעיל שיקול דעת ביישום ההנחיות המתקבלות ממנה, ולא ליישמן כאשר הן סותרות, למיטב הבנתו המקצועית, את החקיקה הראשית.

ביום 5 ביולי 2021 נתן בית המשפט העליון פסק דין בעניין זליגמן (דנ"א 4960/18), שבו נקבע, בין היתר, כי היות שרשות מבצעת שהיא גוף מאסדר שבויה לעיתים ב'שבי רגולטורי', כלומר - נוטה בפרשנותה את הדין לטובת הגופים שאת פעילותם היא מאסדרת, על בית המשפט להתייחס "בערבון מוגבל" לפרשנותה זו, ולקבל החלטה לגבי המצב המשפטי הראוי בהתאם לפרשנותו הוא.

עמדה דומה חזר בית המשפט העליון ונתן בעניין מושקוביץ (רע"א 1056/21) מיום 30 באוגוסט 2022, בקובעו שהוראת נוהל של רשות מנהלית ובכלל זה רשות רגולטורית, אינן יכולות לגבור על הוראות החוק ואין בכוחן לגבור על נורמה משפטית קיימת.

בשלושת המקרים, למעשה, פגעו פסיקות בית המשפט העליון בהגנת הגופים המפוקחים שצייתו להוראה או פעלו בהתאם להיתר שקיבלו מהגוף המאסדר ברשות המבצעת, הסתמכו על כך בפעילותם ושינו את מצבם לרעה, לרבות עשרות שנים אחורה. מהפסיקה בשלושת המקרים עולה, להבנת החברה, ציפיה מאותם גופים מפוקחים להפעיל שיקול דעת עצמאי ולא לציית ל-, או להסתמך על-, הנחיות, היתרים ופרשנויות של הדין מטעם הגוף המאסדר, ככל שלדעתם המקצועית היא שגויה ועלולה שלא להתקבל על ידי הרשות השופטת, שהיא היחידה שאמונה על פרשנות הדין.
פסיקות אלה סותרות פסיקות אחרות של בתי המשפט, ובכלל זה כאלה של בית המשפט העליון, שבהן לא רק שניתן תוקף להנחיות רשות הפיקוח, אלא שגם נקבע בהן שבית המשפט ייטה שלא להתערב בהן לאור תפקיד הרשות והמקצועיות המיוחסת לעבודתה בתחומי האחריות שלה. כך, למשל, בפסק הדין בבג"ץ 16990-11-24 לגבי הסדרת רפורמת החלפים, שנזכרה בסעיף 2.1.2.2 לעיל.

החברה אינה יודעת אילו השלכות יהיו לפסיקות אלה ולסתירות ביניהן על תוכן האסדרה העתידית, על אופן יישומה על הגופים המפוקחים וההשלכות של הפעלת שיקול דעת כזה או אי הפעלתו, מצד הגופים המפוקחים, שכן ייתכן שיישום הוראות קיימות, או הוראות שיינתנו בעתיד, יהיו כאלה שלמיטב הבנת החברה יסתרו חקיקה ראשית.

<u>פסיקת בית המשפט העליון בעניין "סלוצקי" ו-"פיקאלי"</u>

בשנת 2015 פורסם פסק דין של בית המשפט העליון בעניין "סלוצקי", אשר קבע כללים לדחיית תביעה של לקוח אשר לא נקט באמצעים להקלת הסיכון הביטוחי עליהם התחייב חוזית בהסכם הביטוח. בעקבות פסק הדין פירסמה רשות הפיקוח הנחיות בסוגיה זו. התוצאה של הוראות אלה (מעבר להתאמות בשיקוף הכללים לציבור ובאופן יישוב התביעות על ידי החברות) היתה, ששיעור הסיכון בתביעות עלה, בשל ההכרח לשלם תביעות מסויימות, במלואן או בחלקן, למרות הפרת התחייבות המבוטח. בעקיפין, ולפי פרשנות רשות הפיקוח, התוצאה היא שחברות הביטוח מצופות להתאים את דרישות המיגון והתמחור שלהן לאלו של חברות אחרות, על מנת לנהל את הסיכון מראש באופן שתואם את חובת התשלום שלהן בדיעבד. לעניות דעתה של החברה יש בעמדה זו של רשות הפיקוח משום פגיעה בתפיסות היסוד של דיני התחרות בישראל, ובגיוון הצעות הערך למבוטחים.
ביום 7 ביולי 2021 ניתן פסק דין בבקשה לדיון נוסף בעניין "פיקאלי נ' הכשרה ביטוח ואח'", בהרכב מורחב של 5 שופטים, ובו נקבע שהתוצאה של הפרת תנאי הסכם ביטוח שבחר מבוטח לרכוש (באותו מקרה – גיל מינימום של הנוהגים ברכב), היא דחייה של תביעה הרלוונטית להפרה, ולא תשלום פיצוי יחסי (בניגוד לתוצאה של הפרת תנאי מיגון שדרשה חברת הביטוח 'חד צדדית', כפי שנקבע בהלכת סלוצקי). הכרעה זו תאפשר לחברות הביטוח להמשיך ולהציע מגוון של מוצרי ביטוח לבחירת המבוטח (תהליך שכולל לקיחת התחייבויות שונות מצד הלקוחות לגבי אופי הנהיגה וזהות הנוהגים ברכב), ותמחורם המותאם, על בסיס הנחה של כיבוד חוזים ומניעת נזקי אנטיסלקציה.

4.1.7. אסדרה - שונות

מבצע "שאגת הארי"

בעקבות היציאה למבצע "שאגת הארי" ביום 28 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח, פורסמו הנחיות שונות של פיקוד העורף, רשות הפיקוח ורשות ניירות ערך, בקשר עם פעילותן של חברות הביטוח, המוגדרות 'משק חיוני' (להבדיל מ'מפעל חיוני'). הוראות אלה דומות במהותן לאלה שפורסמו בעקבות היציאה למבצע הקודם נגד איראן, ביוני 2025 ('עם כלביא').

תקנות מרשם האוכלוסין (תקופת תוקפן ופקיעת תוקפן של תעודות זהות) (תיקון), התשפ"ה-2024

התקנות קובעות כי החל מה-31 בינואר 2026, תעודות זהות לא ביומטריות – יפוג תוקפן, ולא ניתן יהיה לקבל מכוחן שירותים שונים. מכיוון שכיום יש יותר ויותר שירותים הניתנים בהסתמך על תוקף תעודת הזהות, ובכלל זה שירותים הנצרכים באמצעות או בקשר עם שירותים של חברות וסוכני ביטוח, ובכלל זה כניסה להר הביטוח, הר הכסף, זיהוי לצורך עמידה בחוקי איסור הלבנת הון וכו', עלול השינוי לפגוע ביכולת של חברות ביטוח לתת שירות למבוטחים ומועמדים לביטוח. השינוי כבר היה אמור להיכנס לתוקף בראשית שנת 2025, אך כנראה מתוך הבנת היקף האזרחים שטרם טיפלו בהחלפת תעודת הזהות, נדחה מועד התחולה, במסגרת התיקון הנ"ל לראשית 2026 ונכון לפרסום הדוח פורסמה טיוטת תיקון הדוחה אותו פעם נוספת, ליום 31 בדצמבר 2026.

חוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961 – תיקון מס' 9

תיקון מס' 9 לחוק, שנכנס לתוקפו ביום 1 בינואר 2025, לאחר תאריך הדוח, משנה שורה ארוכה של הגדרות בקשר עם חישוב ריבית והצמדה על חובות, ואימתי חל כל סוג של הגדרה כזו. בין היתר הוא קובע שפסיקת ריבית בבתי המשפט תהיה 'ריבית שקלית' כהגדרתה בחוק, וכי ריבית זו מגלמת גם את הפרשי ההצמדה כך שאין צורך או מקום לפסוק אותם. החוק מבהיר כי הוא תיקן בעקיפין שורה של חוקים שהסתמכו עליו, אך לא על תקנות משנה והוראות מנהל, שאותן יש לתקן או לפרש פרטנית. במסגרת התיקונים העקיפים, תוקן סעיף 28 לחוק חוזה ביטוח כך שההגדרות החדשות להפרשי הצמדה וריבית צמודה בחוק תחולנה על הפרשי ההצמדה והריבית שיש להוסיף להחזרי פרמיה ו/או לתגמולי ביטוח. עם הכניסה לתוקף של התיקון לחוק נכנס לתוקף גם תיקון לתקנות פסיקת ריבית והצמדה (קביעת השיעורים במונחים שנתיים של ריבית שיקלית, ריבית צמודה ודמי פיגורים ואופן פרסומם), התשפ"ד-2024 (להלן: "תקנות חישוב הריבית") אשר שינה את אופן חישוב הריביות במשק, ובין היתר הריבית הצמודה. עוד נכנסו לתוקפן באותו מועד תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(קביעת ריבית מטבע חוץ לענפי הביטוח, שיעור הריבית ודרך חישובה), התשפ"ד-2024 הקובעות כללים חדשים לאופן חישוב ריבית המט"ח במקרים הרלוונטיים. השפעת השינויים על החברה תלויה בגובה הריבית שייקבע בפועל מכוח הגדרות אלה, לעומת העבר.

דוח הצוות לבחינת החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח

הצוות, בראשות מנכ"ל משרד האוצר דאז, שלומי הייזלר, הוקם בהתאם להחלטת ממשלה 203, ולאחר שבחן, כאמור בדוח, את הסיבות לחוסר האובייקטיביות שמאפיין לדעתו היבטים שונים של פעילויות הסוכנים, באופן שמטה את המלצותיהם ללקוחות לפי צרכי חברות הביטוח ולאו דווקא לפי טובת הלקוח, פירסם הצוות, בינואר 2025, דוח, שבמסגרתו הוא המליץ

להביא לאובייקטיביות ושירות של צרכי הלקוח בלבד, באמצעות שינוי מודל התגמול לסוכנים באשר-הם, וללא קשר למבנה הבעלות בהם, כך שהתגמול ישולם על ידי הלקוח באופן גלוי וישיר לסוכנות, לפי תעריף ידוע ושקוף מראש, שאינו תלוי בזהות המבטח. למיטב ידיעת החברה, מהפרסומים בכלי התקשורת, לשכת סוכני הביטוח אינה מקבלת את ההמלצות וסבורה שאינן בנות קידום להסדרה משום שהצוות חרג מסמכותו. ככל שהמלצות אלה כן יקודמו ליישום באמצעות הסדרה, במתכונת המוצעת בדוח, זה עשוי להביא לשינוי מהותי במודל ההפעלה של סוכני הביטוח, במודל העבודה של חברות מסורתיות העובדות באמצעות סוכנים, ולהשפיע, בין אם במישרין ובין אם בעקיפין, גם על עבודת חברות ישירות כמו החברה.

<u>הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון – שקיפות, כללי אתיקה וחובת התקשרות עם סוכני ביטוח), התשפ"ו–2026</u>

במסווה של הצעה לתקן את חוק הפיקוח כך שיחיל על סוכני ביטוח חובות אתיות שונות, מבקשת הצעת החוק הפרטית הזו, שמקדמת לשכת סוכני הביטוח, לכפות על חברות הביטוח להתקשר עם כל סוכן ביטוח שרוצה בכך, בסייגים מינימליים. הצעות כאלה מועלות לא בפעם הראשנה, באמצעות חברי כנסת שונים ותחת כותרות שונות. להבנת החברה, ככל שהצעות מסוג זה יפורשו באופן הכופה גם על חברות ישירות להתקשר עם סוכני ביטוח, תהיה בכך פגיעה מהותית בזכות היסוד של החברה לחופש עיסוק ולבחירה שלה לפעול כחברה ישירה, ללא תיווך של סוכני ביטוח, ובאופן שיפגע בציבור שכן לכפיית מתווך בעיסקה יש עלויות שיושתו על הצרכנים.

<u>פרק ז' (קידום התחרות בשוק מתן הערבויות) מתוך הצעת חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026</u>

במסגרת הצעות החקיקה הנידונות אגב הדיונים בתקציב המדינה לשנת 2026, מקדם משרד האוצר פתיחה של שוק הערבויות הנדרשות לפי דין בפעילויות כלכליות שונות במשק, לתחרות, כך שהדרישה בכל הדינים הללו, שהערבות תהיה בנקאית, תומר בדרישה לערבות מצד מגוון רחב של גופים שמבקשים להתחרות על מתן השירות. רשות הפיקוח מבקשת במסגרת זו להרחיב גם את מגוון הגופים במשק שיכולים להעניק ערבות לפי סעיף 2 לחוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), תשל"ה-1974 (להלן: "ערבות חוק מכר"), ובתנאי שאותם גופים יהיו מפוקחים ובעלי הון עצמי משמעותי, על מנת להגן על כספי רוכשי הדירות. כאמור בסעיף 1.1 לעיל, בכוונת החברה להיכנס לתחום פעילות זה, אפשרות שעומדת לה בהיותה חברת ביטוח, גם לפי ההסדרה הקיימת.

4.2 <u>חסמי כניסה ויציאה</u>

א. העיסוק בביטוח כפוף לחוק הפיקוח ולהסדרה רבה מאוד שנעשית מכוחו.

ב. הכניסה לעיסוק בתחום זה, כמבטח, כרוכה בקבלתם, מרשות הפיקוח, של רישיון מבטח, היתר החזקת אמצעי שליטה, היתר שליטה ורישיון לשיווק כל אחת מתוכניות הביטוח וכן עמידה בדרישות הרלוונטיות של חוק הפיקוח לתחום זה, ובכלל זה, בין היתר, עמידה בהון מינימאלי נדרש ובמקרי הצורך - מתן התחייבות של בעלי השליטה בחברה בקשר עם השלמת הון לצורך קבלת היתר החזקת אמצעי שליטה כאמור. כמפורט בסעיף 4.1.1 לעיל, תקנות

'הון עצמי ראשוני' הקטינו מאוד את הדרישות הראשוניות משחקן חדש בתחום, לעומת העבר, ובכך מקלות על כניסת מתחרים חדשים לשוק, אך עדיין נדרש להגדיל את ההון בהתמדה עם הגידול בכמות הלקוחות והחשיפה הביטוחית. ליחידי קבוצת השליטה בחברה קיים היתר מעודכן לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה מיום 7 באוגוסט 2019 (להלן: "**ההיתר**"). ההיתר מאפשר ליחידי קבוצת השליטה (לרבות באמצעות תאגידים שבשליטתם) לשלוט ולהחזיק בחברה, בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר ובנספח לו וכל עוד מתקיימים תנאים אלו. עיקרי התנאים: הגבלות על העברת אמצעי השליטה, אלא אם נתקבלה הסכמה מראש ובכתב של רשות הפיקוח (לרבות התייחסות לאפשרות של ישיר אחזקות להפחית את שיעור ההחזקה שלה בחברה, ובלבד שלא יפחת משיעור של 40.01%), והתחייבות ישיר אחזקות להשלמת ההון העצמי הנדרש של החברה, בכל עת, עד לסכום הקבוע בתקנות ההון המינימאלי, או כל תקנה או דין אחרים שיבואו במקומן (לרבות תקנות הון עצמי מזערי) (להלן: "**ההון הנדרש**"), אך ההתחייבות לא תעלה על הנמוך מבין 50% מההון הנדרש או 105 מיליון ש"ח (צמוד למדד יוני 2007). אי עמידה בתנאי ההיתר, או בהוראות הדין מכוחו הוצא, עלולה להביא לשלילת ההיתר. למיטב ידיעת החברה, נכון לתאריך אישור הדוח, עמדו בעלי השליטה בחברה בתנאי ההיתר.

ג. שיטת ההפצה הישירה והתחרות הכבדה הקיימת בענפי הביטוח כרוכה בעלויות שיווק שמתייקרות וגדלות בהתמדה.

ד. ניהול פעילות ביטוח כרוכה בהשקעה גדולה בתשתיות טכנולוגיות, לרבות השקעה משמעותית באבטחת מידע.

ה. היציאה מפעילות כמבטח כרוכה באישור רשות הפיקוח ועמידה בדרישות דין נוספות, ובכלל זה התיישנות תביעות משפטיות.

4.3 <u>גורמי הצלחה קריטיים</u>

להלן יפורטו גורמי ההצלחה הקריטיים לפעילות החברה, להערכתה:

1) קשר ישיר עם הלקוח לכל אורך שרשרת הערך.
2) מערכות טכנולוגיות התומכות בשיטות עבודה ייחודיות לחברה, ומאובטחות היטב.
3) בסיס נתונים רחב.
4) הסרת חסמים לתחרות חופשית ויכולת לפעול במהירות ובגמישות.
5) חיתום אמין ומבוקר.
6) ניהול מקצועי של הסיכונים הביטוחיים והתפעוליים.
7) תמחור מקצועי, פרסונאלי ודיפרנציאלי של מוצרי החברה, תוך התחשבות בתחרות הקיימת בשוק ובשונות הסיכונים ובהתפתחותם.
8) שירות איכותי ללקוחות המביא לשביעות רצון גבוהה ולרמת שימור גבוהה.
9) מקצועיות ויעילות, שירותית ותפעולית, של יישוב תביעות והשבת מצב הלקוח לקדמותו.
10) גבייה יעילה.
11) איכות ואמינות של ספקים.
12) יכולת חיזוי ותגובה מהירה לשינויים אקסוגניים.

13) חדשנות וקידום שירותים עצמיים דיגיטאליים.
14) ניהול מקצועי ואיכותי של ההשקעות.
15) מצב כלכלי שפיר ויציבות במצב הבטחוני והחברתי בארץ ובעולם.
16) מצב שוק ההון והשפעות מאקרו כלכליות (ריבית, אינפלציה וכו').
17) גיוס ושימור הון אנושי איכותי.
18) הפעלת קווי בקרה והגנה יעילים.
19) הגנות יעילות ועלות סבירה של ביטוחי משנה.
20) פרסום אפקטיבי המביא למיקסום הפניות של לקוחות פוטנציאליים לחברה, בעלויות הולמות.
21) יציבות רגולטורית וודאות משפטית.

ברשימת גורמי הצלחה אלה לא חל שינוי מהותי בשנת הדוח, אם כי התחרות הגוברת מדגישה את חשיבותם של חלק מהגורמים המפורטים ברשימה לעיל. מצב שוק ההון, המצב הכלכלי, תכני ההסדרה, ואיומי אבטחת המידע (סייבר), שמשתנים באופן מתמיד, משפיעים על החברה במקביל להשפעתם על שוק הביטוח בכללותו.

4.4 השקעות

4.4.1 מבנה ניהול ההשקעות של החברה

ניהול ההשקעות של החברה מבוצע על ידי אגף ההשקעות של החברה, בהתאם להנחיות ועדות ההשקעה הרלוונטיות: ועדה לניהול תיק השקעות של כספי עמיתים - לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה (להלן: "**כספי המשתתפות**"), וועדה להשקעה בנכסים כנגד ההון העצמי של החברה וההתחייבויות שאינן התחייבויות תלויות תשואה (להלן: "**כספי הנוסטרו**"). בהתאם להנחיות רשות הפיקוח בנושא אשראי, משמשות ועדות ההשקעה כאמור גם כועדות אשראי. ראו לעניין זה באור 28 לדוחות הכספיים המצורפים.

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניות ההשקעות הכוללת של החברה תוך חלוקה והפרדה בין השקעת כספי הנוסטרו לבין השקעת כספי המשתתפות וכן מתווה את מדיניות החשיפה (תאבון הסיכון וניהול הסיכונים). במסגרת מדיניויות אלה מעגן הדירקטוריון את האסטרטגיה ומסגרת החשיפה בהתאם למסלולי ההשקעה השונים.

למדיניות ההשקעות של החברה, לרבות שיעורי החשיפה לאפיקי ההשקעה השונים וטווח הסטיה, ראו באתר האינטרנט של החברה, שם היא מפורסמת, בהתאם לחוזר רשות הפיקוח בדבר הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו https://www.555.co.il/about/hashkaot.html.

ביום 27 ביוני 2022 אימצה החברה עדכון למדיניות ההשקעות שלה המתייחס מפורשות לשיקולי ESG בהשקעות משתתפות ברווחים. בנוסף, פרסמה החברה, בחודש יוני 2022, דוח אחריות תאגידית ESG לשנים 2019-2021 (ראו באתר החברה: https://www.555.co.il/resources/downloads/ahrayot_tagid2022.pdf).

נכון לתאריך המאזן ותאריך אישור הדוח מוחזקים כספי הנוסטרו ברובם באגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות, הלוואות לא סחירות, מזומנים, מק"מ, נדל"ן להשקעה, מניות, קרנות סל מנייתיות בארץ ובחו"ל, קרנות השקעה ישראליות וזרות, קרנות גידור ופיקדונות בבנקים בארץ ובחו"ל. לפירוט ראו באור 6 לדוחות הכספיים המצורפים.

נכון לתאריך הדוח, מושקעים כספי המשתתפות במסלולי השקעה כמפורט להלן:

מסלול "אשראי ואג"ח"	- נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות – לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וכן ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, והכל - בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, ושיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ 75%. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובהתאם לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.
מסלול "אג"ח ממשלות"	- נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות בדירוג של מדינת חוץ מאושרת כהגדרתה בתקנות כללי השקעה, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובהתאם לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.
מסלול "כללי"	- נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובהתאם לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
מסלול "מניות"	- נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.
מסלול עוקב מדד S&P500	נכסי המסלול[28] יעקבו, באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P500 . נכסי המסלול העוקבים אחר המדד יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא: א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור; ב. לצורך

[28] הושק לאחר תום שנת הדוח, ב-1 בינואר 2026.

הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים: 1. מזומנים; 2. מק"מ; 3. פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם; 4. אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים; 5. באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת; 6. קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994. המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.

באפשרות החברה לשנות מסלולים מסויימים או להוסיף עליהם, באישור רשות הפיקוח.

4.4.2 **<u>התפלגות הנכסים המנוהלים וכספי הנוסטרו נכון לתום שנת הדוח</u>**

כספי הנוסטרו	כספי המשתתפות
השקעות פיננסיות – כ-4,310 מלש"ח	השקעות פיננסיות – כ-374 מלש"ח
מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות קצרים – כ-264 מלש"ח	מזומנים – כ-13 מלש"ח
נדל"ן להשקעה – כ-314 מליוני מלש"ח	

חלק מהשקעות החברה הן השקעה ברכישת תיקי הלוואות מחברה קשורה (ברובן ביחד עם גוף מוסדי נוסף). ראו לפירוט בעניין זה בביאור 29 לדוחות הכספיים המצורפים.

4.5 ביטוח משנה

4.5.1 מדיניות חשיפה

מדיניות החשיפה של החברה למבטחי משנה מושתתת על הכללים הבאים:

- העדפת מבטחי משנה עם דירוג בינלאומי גבוה - החברה מעדיפה שלא לערוך חוזים עם מבטחים בדירוג נמוך מקטגוריית הדירוגים של "A" בכלל (לפי דירוג Standard & Poor's, אלא אם צויין מפורשות אחרת) ולהגביל את החשיפה שלה כך שתוגבל למבטחים בקטגוריות דירוג "AA-" ו-"A". בהקשר זה נוקטת החברה גישה מחמירה יותר לגבי ענפים שמאופיינים בתשלום תביעות על-פני שנים רבות לאחר אירוע ביטוחי (long-tail) וגישה מקלה יותר בענפים שמאופיינים בתשלום תביעות תקופה קצרה בלבד לאחר אירוע ביטוחי (short-tail). שמירה על כללים אלו כפופה ליכולתה של החברה להשיג כיסוי הולם בשווי כלכלי ראוי, בהתאם לפרופיל הסיכונים של החברה ולאינטרסים של החברה בבנייה וטיפוח של יחסים ארוכי טווח עם שותפים נבחרים.
- הגבלת תלות במבטחי משנה בודדים - בתחומי הביטוח הכללי, החברה אינה מקצה למבטח משנה בודד חלק העולה על 25% מכל חוזה המוגדר כמרכזי, ככל שאפשר להשיג את הכיסוי הנדרש בפיזור כנ"ל בשווי כלכלי ראוי וללא תוספת מהותית בעלויות. בתחום ביטוח החיים, השיעור המקביל בכל חוזה מרכזי עומד על 40%. כמו כן, בתחומי הביטוח הכללי, החברה אינה מקצה חלק העולה על 20% מכל חוזה מרכזי למבטח משנה שדירוגו "A+" ומטה, אינה מקצה חלק העולה על 15% מכל חוזה מרכזי למבטח משנה שדירוגו "A" ומטה, ואינה מקצה חלק העולה על 10% מכל חוזה מרכזי למבטח משנה שדירוגו "A-" ומטה. בנוסף, החברה אינה מקצה חלק העולה על 5% מכל חוזה מרכזי למבטח משנה שדירוגו נמוך מ-"A-", אלא אם מתקיימים תנאים המפורטים במדיניות. מעבר לזה, באף שנה, החברה אינה מקצה פרמיה העולה על 10% מההון העצמי הרגולטורי (לפי חוזר סולבנסי), דרך חוזים יחסיים, למבטח משנה בודד. שמירה על כללים אלה כפופה ליכולתה של החברה להשיג את הכיסוי הנדרש בשווי כלכלי ראוי וללא תוספת מהותית בעלויות.
- פיזור החשיפה לרעידת אדמה - החברה נוהגת שלא להקצות חלק העולה על 20% מהחשיפה הכללית לרעידת אדמה למבטח משנה בודד. בנוסף, החברה מגבילה את החשיפה הכללית לרעידת אדמה למבטח משנה בודד לסכום המהווה 40% מההון העצמי הרגולטורי (לפי חוזר סולבנסי).
- הגבלת סיכון האשראי במבטחי משנה בודדים – ככל שחשיפת החברה למבטח משנה בודד עולה על 15% מההון העצמי הרגולטורי (לפי חוזר סולבנסי), החברה שוקלת נקיטת צעדים שיגבילו חשיפה זו לאותם 15%. לגבי מבטח משנה שדירוגו "A", יחס זה עומד על 10%. לגבי מבטח משנה שדירוגו נמוך מ-"A", יחס זה עומד על 5%.
- לחברה אין עסקאות ביטוח משנה חריגות.

4.5.2 ביטוח משנה בתת תחום ביטוח חובה

תת-תחום ביטוח רכב חובה מאופיין בשכיחות תביעות סטטית יחסית, ובשונות גבוהה בגובה התביעה. לאור האמור, התחייבויות החברה בתחום מגובות בחוזה ביטוח משנה מסוג 'עודף הפסדים' (excess of loss). בחוזים מסוג זה, תמורת פרמיה נקובה בגין כל כלי רכב מבוטח, מבטחי המשנה משתתפים בתשלום של כל תביעה שעלותה עולה

על השתתפות עצמית נקובה, עד לגבול אחריות נקוב. בחוזה אין תקבולי עמלות ממבטחי המשנה.[29]. משנת 2025 ואילך לא חודש בתת תחום זה חוזה ביטוח משנה מסוג 'מכסה' (quota share)[30] וזאת עקב הקשחת התנאים מצד מבטחי המשנה לאור הפסדיהם בתחום זה. החברה הפעילה את חוזי ביטוח המשנה שלה מסוג EOL בשנת 2025, אך לא הגיעה לתקרות הכיסוי שנקבעו בתקופות המדווחות, ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב לתקרות הכיסוי שנקבעו.

כ-33% מהפרמיה בביטוח משנה, בתת-תחום זה, שנרשמה בשנת 2025, הינה בגין מבטחי משנה בקטגורית דירוג "A" ומעלה, וכ-67% בגין מבטחי משנה בקטגורית דירוג "A-" ומטה. אין לחברה מבטחי משנה עם דירוג שנמוך מקטגוריית דירוג "BBB" בתת-תחום זה. גבולות האחריות בהסכמים נקובים בשקלים חדשים. בתת-תחום זה לא היו לחברה, בשנת 2025, מבטחי משנה המהווים יותר מ-10% מסך פרמיה המשנה של החברה בתחום הביטוח הכללי.

4.5.3 <u>ביטוח משנה בתת תחום ביטוח רכב רכוש</u>

בגין שנת 2025 נרכש חוזה ביטוח משנה מסוג 'עודף הפסדים לקטסטרופות' (Catastrophe Excess of Loss). בחוזים מסוג זה, תמורת פרמיה נקובה, מבטחי המשנה משתתפים בתשלום תביעות בגין אירועים מסויימים הנקובים בחוזה, שעלותם עולה על השתתפות עצמית נקובה, עד לגבול אחריות נקוב. בשנת 2026 חודש החוזה במתכונת דומה. בחוזה אין תקבולי עמלות ממבטח המשנה.[31] החברה לא הגיעה לתקרות שנקבעו בתקופות המדווחות, ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב לתקרה שנקבעה. בנוסף לזאת, נרכש ביטוח משנה 'עודף הפסדים' פקולטטיבי אובליגטורי בגין רכבי יוקרה. כ-41% מהפרמיה בביטוח משנה, בתת-תחום זה, שנרשמה בשנת 2025, הינה בגין מבטחי משנה בקטגורית דירוג "AA" ומעלה וכ-59% בגין מבטחי משנה בקטגורית דירוג "A" ומטה. אין לחברה מבטחי משנה בדירוג שנמוך מקטגורית דירוג "BBB" בתת-תחום זה. גבולות האחריות בהסכמים נקובים בשקלים חדשים. בתת-תחום זה לא היו לחברה, בשנת 2025, מבטחי משנה המהווים יותר מ-10% מסך פרמיה המשנה של החברה בתחום הביטוח הכללי.

---

[29] יצוין, כי בחוזי ביטוח רכב חובה מול מבטחי המשנה נקבע כי סמכות השיפוט במקרה של סכסוך תהיה בית המשפט בישראל, שידון לפי הדין הישראלי, וכן כי הבוררות תיערך, במידת הצורך, בישראל.

[30] בחוזים מסוג זה החברה מעבירה למבטחי המשנה את חלקם היחסי בפרמיה (ללא דמים) תמורת התחייבות מבטחי המשנה לשלם את אותו שיעור מן התביעות. בנוסף לתשלום חלקם היחסי בתביעות, מבטחי המשנה משלמים עמלה מתוך הפרמיות.

[31] יצוין, כי בחוזי ביטוח רכב רכוש מול מבטחי המשנה נקבע כי סמכות השיפוט במקרה של סכסוך תהיה בית המשפט בישראל, שידון לפי הדין הישראלי, וכן כי הבוררות תיערך, במידת הצורך, בישראל.

4.5.4 **<u>ביטוח משנה בתת תחום ענפי רכוש אחרים</u>**

החברה רכשה שני סוגי חוזי ביטוח משנה עיקריים[32]:

1. חוזי ביטוח 'מכסה' (Quota-Share) - בחוזים מסוג זה, שיעור קבוע מן הפרמיה של כל פוליסה עובר למבטחי המשנה תמורת התחייבות לשלם את אותו שיעור מכל אחת מן התביעות. בנוסף לתשלום תביעות, מבטחי המשנה משלמים עמלה מתוך הפרמיות שנתקבלו.
2. חוזי ביטוח עודף הפסדים לקטסטרופות (Catastrophe Excess of Loss) - בחוזים מסוג זה, תמורת פרמיה שמהווה שיעור קבוע מסך שווי הרכוש בביטוח במשך השנה, מבטחי המשנה משתתפים בתשלום תביעות בגין אירועים מסויימים הנקובים בחוזה, שעלותם עולה על השתתפות עצמית נקובה, עד לגבול אחריות נקוב. באמצעות חוזים אלה מקטינה החברה את הסיכון שנותר בחלקה במסגרת חוזה ביטוח מותר הנזכר לעיל. אין תשלום עמלות בחוזים אלה.

בשנת 2026 חודשו החוזים הנ"ל במתכונת דומה.

דירוג מבטחי המשנה עמם עובדת החברה בתחום זה הוא מקטגורית "AA" ומעלה בגין כ-31% מהפרמיה בביטוח משנה שנרשמה בשנת 2025 וכ-69% בגין מבטחי משנה בקטגורית דירוג "A+" ומטה. אין לחברה מבטחי משנה עם דירוג שנמוך מקטגורית דירוג "BBB" בתת-תחום זה. גבולות האחריות בהסכמים נקובים בשקלים חדשים.

בתת-תחום זה לא היו לחברה, בשנת 2025, מבטחי משנה המהווים יותר מ-10% מסך פרמיה המשנה של החברה בתחום הביטוח הכללי.

4.5.5 **<u>ביטוח משנה בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח</u>**

חוזה ביטוח המשנה המרכזי של החברה בתחום זה הינו מסוג Quota-Share & Surplus. בחוזה זה נקבע סכום בסיכון בשייר עצמי עבור כל מבוטח ובגין כל סוג סיכון. סכומי ביטוח מעבר לשייר העצמי עוברים במלואם למבטחי המשנה. החברה מעבירה למבטחי המשנה את חלקם היחסי בפרמיה (על-פי תעריפי הסיכון שנקבעים בהסכם ההתקשרות) תמורת התחייבות מבטחי המשנה לשלם את אותו שיעור מן התביעות[33]. בתחום זה, אין לחברה מגבלות לגבי השתתפותם של מבטחי המשנה בתביעות למעט תקרת כיסוי ברמת מבוטח בודד שעומדת על כ-7 מיליון ש"ח. בשנת 2026 חודש חוזה ביטוח המשנה במתכונת דומה. בנוסף לתשלום חלקם היחסי בתביעות, מבטחי המשנה משלמים עמלה מתוך הפרמיות וכן עמלת רווחים ("profit commission"), המהווה אחוז מהרווחים החיתומיים שהשיגו מבטחי המשנה בתקופת הדיווח. עמלת הרווחים מחושבת רק בגין חלק המוצרים אשר מבוטחים בביטוח משנה. פוליסות בעלות סיכון מיוחד מועברות באופן פרטני ("פקולטטיבי") ללא תקרת כיסוי.

---

[32] יצוין, כי בחוזי ביטוח ענפי רכוש אחרים מול מבטחי המשנה נקבע כי סמכות השיפוט במקרה של סכסוך תהיה בית המשפט בישראל, שידון לפי הדין הישראלי, וכן כי הבוררות תיערך, במידת הצורך, בישראל.

[33] יצוין, כי בחוזי ביטוח חיים מול מבטחי המשנה נקבע שסכסוכים בין הצדדים יוסדרו בדרך של בוררות שתיערך בישראל ועל פי הדין הישראלי. סמכות השיפוט במקרה של סכסוך בענייני תשלומים תהיה בבית משפט בישראל שידון על פי הדין הישראלי.

בנוסף לנ"ל, לחברה ביטוח עודף הפסדים לקטסטרופות (Catastrophe Excess of Loss) בתחום זה. בחוזים מסוג זה, תמורת פרמיה שמהווה שיעור קבוע מסך הסכומים בביטוח במשך השנה, מבטחי המשנה משתתפים בתשלום תביעות בגין אירועים מסוימים הנקובים בחוזה, שעלותם עולה על השתתפות עצמית נקובה, עד לגבול אחריות נקוב. באמצעות חוזים אלה מקטינה החברה את הסיכון שנותר בחלקה במסגרת חוזה ביטוח Quota-Share & Surplus הנזכר לעיל. אין תשלום עמלות בחוזים אלה. בשנת 2026 חודשו החוזים הנ"ל במתכונת דומה, אם כי בעקבות מלחמת חרבות ברזל, גם בשנת 2026 לא יהיה כיסוי תחת חוזה ביטוח משנה מסוג זה למלחמה וטרור. אין בכך כדי לשנות את היקף הכיסוי של החברה כלפי מבוטחיה.

דירוג מבטחי המשנה איתם החברה עובדת בתחום ביטוח חיים הוא מסוג "AA" ומעלה בגין כ-92% מהפרמיה בביטוח משנה שנרשמה בשנת 2025 וכ-8% בגין מבטחי משנה בקטגורית דירוג "A" ו-"A+". אין לחברה מבטחי משנה עם דירוג שנמוך מקטגורית דירוג "BBB" בתחום זה. גבולות האחריות בהסכמי ביטוח המשנה נקובים בשקלים חדשים.

להלן פירוט לגבי מבטחי משנה שחלקם בפרמיה מהווה יותר מ-10% מסך הפרמיה בתחום ביטוח חיים בשנת 2025:

שם החברה	פרמיית משנה בשנת 2025 (אלפי ש"ח)	דרוג מבטח המשנה לפי S&P
General Reinsurance AG	19,389	"AA+"
Swiss Reinsurance Company Ltd	16,185	"AA-"
Munich Reinsurance Company AG	11,730	"AA"

4.5.6 **<u>ביטוח משנה בתחום ביטוח בריאות</u>**

חוזי ביטוח המשנה בתחום זה הינם מסוג Quota-Share. בחוזים מסוג זה, שיעור קבוע מן הפרמיה (על-פי תעריפי הסיכון שנקבעים בהסכם ההתקשרות) של כל פוליסה עובר למבטחי המשנה תמורת התחייבות לשלם את אותו שיעור מכל אחת מן התביעות. בנוסף לתשלום תביעות, מבטחי המשנה משלמים עמלה מתוך הפרמיות שנתקבלו.

דירוג מבטחי המשנה איתם החברה עובדת בתחום הבריאות הוא מסוג "AA" ומעלה בגין כ-86% מהפרמיה בביטוח משנה שנרשמה בשנת 2025, ובגין 10% מהפרמיה – מקטגורית דירוג "A" לפי Standard & Poor's.

בניכוי הכיסוי בגין מוצר תאונות אישיות, דירוג מבטחי המשנה איתם החברה עובדת הוא מסוג "AA" ומעלה בגין כ-90% מהפרמיה בביטוח משנה שנרשמה בשנת 2025, ובגין כ-9% מהפרמיה – מקטגורית דירוג "A/A+" לפי Standard & Poor's. החלק הנותר הועבר לחברת ביטוח ישראלית. בשנת 2026 חודשו חוזי ביטוח המשנה במתכונת דומה.

דירוג מבטחי המשנה איתם החברה עובדת בתת-תחום תאונות אישיות הוא מסוג "AA" ומעלה בגין 100% מהפרמיה בביטוח משנה שנרשמה בשנת 2025. לחברה חוזה ביטוח משנה בתת-תחום זה רק בגין פוליסות שנרכשו בחברה לראשונה עד סוף שנת 2013.

להלן פירוט לגבי מבטחי משנה שחלקם בפרמיה מהווה יותר מ-10% מסך הפרמיה בתחום בשנת 2025:

שם החברה	פרמיית משנה לשנת 2025 (אלפי ש"ח)	דרוג מבטח המשנה לפי S&P
Swiss Reinsurance Company Ltd	13,449	"AA-"
General Reinsurance AG	3,245	"AA+"

4.5.7 **<u>ביטוח משנה בענפי ביטוח אחרים (חבויות)</u>**

ענפי ביטוח אחרים (חבויות) מאופיינים בשונות גבוהה בגובה התביעה. לאור האמור, התחייבויות החברה בתחום מגובות בחוזי ביטוח משנה מסוג 'עודף הפסדים' (excess of loss). בחוזים מסוג זה, תמורת פרמיה נקובה, מבטחי המשנה משתתפים בתשלום של כל תביעה שעלותה עולה על השתתפות עצמית נקובה עד לגבול אחריות נקוב. בחוזים אלו אין תקבולי עמלות ממבטחי המשנה. בשנת 2026 חודשו החוזים במתכונת דומה. החברה לא הפעילה את חוזי ביטוח המשנה בשנת 2025, ואין לה תביעות בהיקף המתקרב לתקרות הכיסוי שנקבעו.

4.5.8 **<u>חשיפת מבטחי משנה לרעידת אדמה</u>**

חשיפת מבטחי המשנה לרעידת אדמה בחוזי ענפי הרכוש של החברה עומדת על כ-5,324 מיליון ש"ח, מתוכם כ-2,647 מיליון ש"ח היא דרך חוזים יחסיים (אשתקד כ-5,112 מיליון ש"ח וכ-2,285 מיליון ש"ח בהתאמה). MPL (Maximum Probable Loss) החברה לשנת הדוח עמד על כ-1.85% מסך שווי הנכסים בביטוח. מבט החברה על ה-MPL לשנת 2026 הוא זהה.

44% מחשיפה זו מכוסה על-ידי חברות עם דירוג מסוג "AA" ומעלה, ו-54% על-ידי חברות בדירוג "A". שאר החשיפה (כ-2%) מכוסה על-ידי חברות עם דירוג "BBB". קיימת חברה אחת שהחשיפה אליה עולה על 10% מסך החשיפה לרעידת אדמה, והיא Munich Reinsurance Company AG.

לפרטים נוספים אודות מבטחי המשנה ראו באור 28 לדוחות הכספיים המצורפים.

ריכוז תוצאות ביטוח משנה בביטוח כללי (אלפי ש"ח)

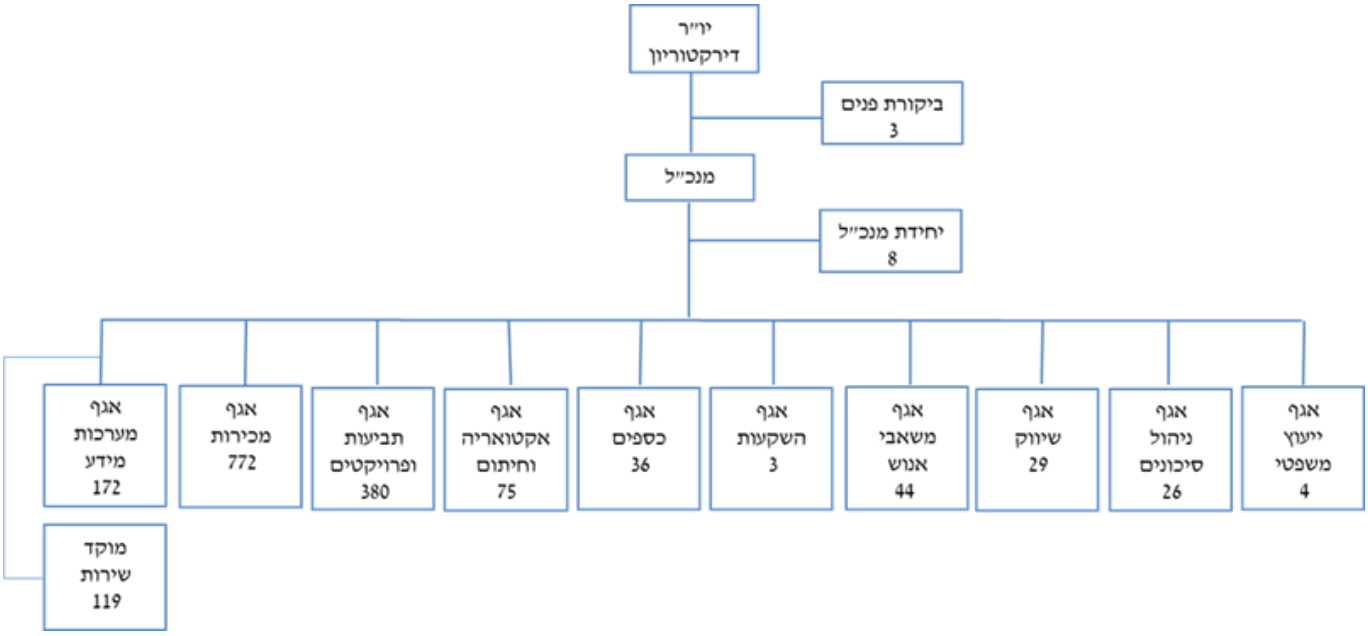
	ענף רכב חובה		ענף רכב רכוש		ענפי רכוש ואחרים		סה"כ	
שנת חיתום	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
רעידת אדמה	-	-	-	-	152,945	138,316	152,945	138,316
לא רעידת אדמה יחסי	(77)	25,737	-	-	78,395	65,090	78,318	90,826
לא רעידת אדמה לא יחסי	14,718	14,884	4,464	4,233	1,991	1,914	21,172	21,031
סה"כ פרמיות	14,641	40,621	4,464	4,233	233,331	205,320	252,435	250,174
רווח (הפסד) משנה	4,731	62,978	1,192	(4,696)	77,571	80,506	83,494	138,788

- לפירוט נוסף בענף רכב חובה ראו סעיף 4.5.2 לעיל.
- לפירוט נוסף בענפי רכוש ואחרים ראו סעיף 4.5.4 לעיל.

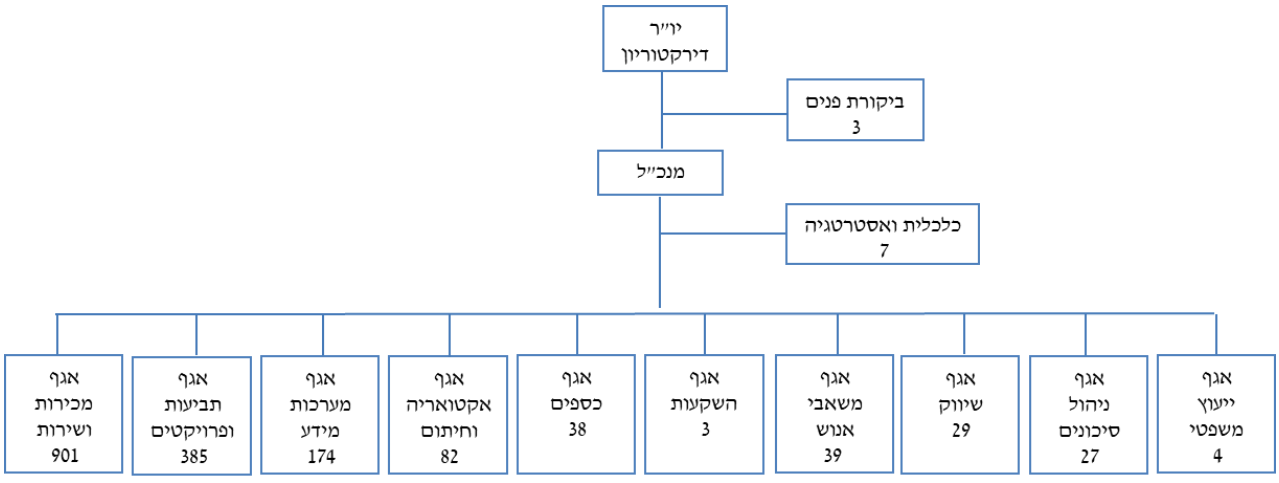
4.6 הון אנושי

4.6.1 תרשים המבנה הארגוני של החברה

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה נכון לתאריך המאזן (במונחי עובדים, ללא מיקור חוץ):



להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה נכון ליום 31.12.2024:



4.6.2 שינויים מהותיים במצבת עובדי החברה

נכון לתאריך המאזן, מאיישת החברה 1,548 משרות (באמצעות 1670 עובדים) לעומת 1,564 משרות אשתקד (1,693 עובדים). נכון לתאריך המאזן, 41 עובדים נוספים, המאיישים 36 משרות, לא נכחו בעבודה לאור שירות מילואים. לחברה אין תלות מהותית בעובד מסויים. למיטב ידיעת החברה, גם בשנת הדוח תחלופת העובדים בחברה

היתה נמוכה בהשוואה לחברות דומות בהרכבן, למרות העובדה שמרבית עובדי החברה הם עובדי מוקדים, שמתאפיינים (בשוק העבודה בכללותו) בתחלופה גבוהה, וזאת - בזכות ההשקעה הגדולה של החברה ברווחת העובדים, בשימור תחושת השייכות שלהם, ובתנאי העסקתם. החברה גם משקיעה במיתוג ברשתות החברתיות גם בכובעה כמעסיק, מה שמחזק את תחושת הגאווה והשייכות של העובדים, ואף זכתה בשנת הדוח בתחרות מצויינות בגיוס במקום הראשון, על פעילות הגיוס שלה ברשתות החברתיות. השקעת החברה בעובדיה מביאה גם לשיעור גבוה של גיוס על בסיס 'חבר מביא חבר'.

נכון לתאריך המאזן ותאריך הדוח, אגף מכירות מרכז את מוקדי המכירות, החידוש והשימור (בכל תחומי הפעילות הביטוחית של החברה). אגף תביעות ופרוייקטים מרכז את מערך יישוב התביעות (מוקד תביעות ומערך עורפי) ואת מחלקות הפרוייקטים והרכש של כל החברה. אגף אקטואריה וחיתום מרכז את ניהול תעריפי החברה וכללי החיתום שלה, מטפל בחישוב העתודות, בניהול ביטוחי המשנה ובכתיבת מוצרי ביטוח. אגף הכספים מטפל בחשבות שכר, הנהלת חשבונות, גבייה, בקרת השקעות ודיווחים כספיים. אגף מערכות מידע מטפל בכל הפן הטכנולוגי, לרבות תשתיות ואבטחת מידע, וסמנכ"ל האגף מנהל גם את מוקד השירות האלמנטרי, שעובר תהליך של טרנספורמציה דיגיטאלית מוטית AI. אגף השיווק מרכז את הפרסום, השיווק הדיגיטאלי, החדשנות, אנליזה ומודלי דאטה ואת הפיתוח העסקי. אגף ניהול סיכונים מטפל בניהול סיכונים, פניות הציבור ובקרה. אגף ייעוץ משפטי עוסק בייעוץ משפטי, ציות ומזכירות חברה. יחידת מנכ"ל כוללת גם את היחידה הכלכלית. יתר האגפים נותנים, בהתאם לתפקידם המקצועי, שירות לכל תחומי הפעילות של החברה.

4.6.3 <u>הטבות וטיבם של הסכמי העסקה, תיאור תוכניות תגמול לעובדים</u>

כל עובדי החברה, לרבות ההנהלה הבכירה, מועסקים בחוזי עבודה אישיים המגדירים את תנאי העסקתם, לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים. החברה נוהגת להעניק לעובדי המטה שלה תגמול משתנה שנתי בהתאם לקריטריונים שהיא קובעת, ובכללם - עמידת החברה ביעדיה ועמידת כל אחת מיחידות החברה ביעדיה הפרטניים, הנגזרים מיעדי החברה ומקדמים את השגתם – הכל בהתאם לתוכניות עבודה, יעדי התגמול כפי שאושרו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון (כל אחד בתחום אחריותו), ומדיניות התגמול, שאושרה על ידי האורגנים המוסמכים. לכל דרגי הניהול יעדים אישיים, כמותיים ואיכותיים, שהם נדרשים לעמוד בהם כתנאי לקבלת התגמול המשתנה השנתי. גם עובדי החברה המועסקים במוקדיה הטלפוניים מתוגמלים, מעבר לשכר בסיס, בעמלות בהתאם למודל התגמול שחל עליהם ומבוסס על עמידתם ביעדים – כפי שקובעת החברה מעת לעת, על מנת להביא להשגת יעדי החברה. בנוסף לנ"ל, החברה פועלת בהתמדה לשפר את תנאי ההעסקה והרווחה של עובדיה במגוון היבטים, כולל התחייבות של החברה לשלם לכל עובדיה יותר משכר מינימום, הענקת הטבות בשעות עבודה וימי חופשה לסוגי אוכלוסיות עובדים הזקוקים לכך בשל מצב משפחתי או רפואי, ועוד. ראו עוד לעניין זה גם בסעיף 4.6.7 להלן.

4.6.4 **<u>השקעות החברה באימונים, בהדרכות, בפיתוח ארגוני וברווחת העובד</u>**

מתוך הבנה שעובדים שואפים למצות את כישוריהם, למצוא משמעות וערך בתפקידם, ולעבוד בסביבה מתקדמת אך גם גמישה ותורמת לסביבתה, אימצה החברה, גם בתחום ההכשרה של עובדיה, הליכים חדשניים לצורך הרכשת המיומנויות והכישורים הדרושים לעובדים בתפקידם אצלה ומיצוי פוטנציאל אישי ומקצועי. עיקר עובדי החברה הם נציגי מוקדים המעניקים שירות ישיר ללקוחות החברה, הן בשיחה טלפונית והן בערוצים דיגיטאליים, דוגמת דוא"ל ו-whatsapp. על מנת להכשירם לתפקידם מקיימת החברה מגוון רחב של קורסי הכשרה על פני כל השנה, במסגרתם מקבלים העובדים הכשרה בדיני הביטוח, הכרות עם מערכות המחשוב והטלפוניה של החברה והכרות של נהליה, תפיסת השירות שלה, הדין החל עליה בתחומי פעילותם והקוד האתי שלה (ראו סעיף 4.6.6 להלן), וכך גם במהלך עבודתם.

קורסי ההכשרה של עובדי החברה עוברים תהליכי פיתוח, תיקוף ובחינת אפקטיביות שוטפים, לרבות לצורך התאמתם לסביבה התחרותית המשתנה, לשינויים התכופים ברגולציה, ליעדי החברה וליישום תוכנית האכיפה של החברה וכן ללמידה פרקטית, חוויתית ודיגיטאלית המותאמת לדור העובדים הנוכחי. בשנת הדוח הושקעו משאבים ניכרים ברכישה ובהטמעה של מערכת חדשה לניהול ידע בחברה, שתחליף את תשתית ניהול הידע הקיימת, ותבוסס על היכולות הטכנולוגיות שמעניקים כיום כלי הבינה המלאכותית. החברה משקיעה משאבים רבים בבניית תסריטי שיחה ותהליכים איכותיים למתן שירות ומכירה ללקוחותיה תוך ביסוס מקצוענות העובדים, בהתאם לערכיה. כחלק מבניית תהליכי הטמעת הידע ובחינת הרמה המקצועית והאיכותית של המענה ללקוחות החברה, מקיימת החברה מבדקים מקצועיים לכלל העובדים, בהבטים מקצועיים, עסקיים ורגולטוריים, על-מנת לוודא הטמעה של ידע חדש ושימור של ידע מצטבר. החברה פועלת לסגור את פערי הידע שמתגלים בעקבות זאת. החברה מבצעת פעילויות רבות המממשות תפיסה זו, ובכלל זה, תהליך משוב תקופתי מקיף לכלל עובדי החברה במסגרתו מקבל כל עובד משוב על ביצועיו ויעדי ההתפתחות שלו. כמו כן מעניקה החברה מדי שנה פרס משמעותי למי שנבחרו כעובדים מצטיינים של החברה לאותה שנה.

בנוסף לקורסי ההדרכה המקצועיים, וכחלק מהשקעת החברה בפיתוח הפוטנציאל של המשאב האנושי ומימושו, מעניקה החברה לעובדיה גם תוכנית לימודי העשרה, הכוללת מגוון של קורסים והכשרות שאינם קשורים במישרין לתפקידם, אך מאפשרים להם התפתחות אישית, וכן קורסים מקצועיים שנועדו לחיזוק וביסוס המיומנויות המקצועיות הנדרשות מעובדים להתמודדות מיטבית עם צרכי הארגון, תוך בניית מסלול קריירה. גם מנהלים בכירים ועובדים בתפקידים ייחודיים משתתפים בהכשרת העובדים בחברה, משתפים מהידע שלהם ומניסיונם, ומובילים קורסים והרצאות העשרה. בשנת הדוח ניתן דגש מיוחד להכשרת העובדים לשימוש בכלי בינה מלאכותית הן בפיתוח הטכנולוגי והן כמשתמשים וכמנהלים.

החברה מאפשרת לעובדים לפתח ולממש את יכולותיהם גם על-ידי ניוד וקידום פנימי למגוון תפקידים שהחברה מעוניינת לאייש – הן ניהוליים והן מקצועיים, לרבות מעבר בין תפקידי רוחב – הכל על מנת למצות את כישוריהם. בשנת הדוח, כ-87% מהמשרות הפתוחות אויישו על ידי עובדי חברה.

על מנת לפתח את העובדים ולהכשירם לתפקידי העתיד, פיתחה החברה עתודות מקצועיות לתפקידים שונים, במסגרתן מתקיים תהליך מיון למועמדים פוטנציאליים פנימיים, והעובדים הנבחרים עוברים קורס הכשרה ראשוני.
החברה רואה בשדרה הניהולית שלה מפתח חשוב להצלחתה, ומאמינה ששדרה ניהולית חזקה ומובילה תאפשר המשך צמיחה עסקית ושימור הון אנושי איכותי ומיומן. לפיכך, פיתחה החברה מסלולי הכשרה ייעודיים למנהלים בכל הדרגים, הכוללים מסלולי הכשרה ניהולית למגוון תפקידים ניהוליים וליווי מנהלים לאורך מחזור חייו של המנהל בתפקידו, ובהתאם לאתגרים והצרכים הארגוניים המשתנים.
מתוך ההבנה כי עובדים מחפשים למצות את הפוטנציאל שלהם, ולכן נדרש לאתגר אותם ולספק להם סביבה מפתחת, שמה החברה דגש על חיזוק תפיסת תפקיד המנהל כמנטור, אשר חונך ומייצר מרחב צמיחה עבור עובדיו, ועל הקניית כלים למנהלים להוביל תהליכי פיתוח אישי ומקצועי של עובדיהם, במטרה לחזק את המחוברות ותחושת ה-wellbeing של העובדים.
החברה דוגלת ביצירת תרבות ארגונית המושתתת על גיוון תעסוקתי, שקיפות, הוגנות, דיאלוג ותקשורת שוטפת עם העובדים. החברה מאמינה שכבל שתשכיל ליצור פסיפס אנושי מגוון של עובדים, היא תשרת את ביצועיה העסקיים ואת החברה הישראלית כולה. לפיכך, מדיניות הגיוס של החברה מתמקדת בהתאמת המועמד לדרישות התפקיד, תוך יצירת גמישות מירבית במבנה המשרה על מנת להרחיב את מעגל המועמדים שיכול להתקבל לעבודה אצלה. תרבות ארגונית זו מגבירה את תחושת השייכות, השותפות והמעורבות של העובדים. החברה מקיימת גם תכנית הדרכה כלל ארגונית בנושא "נגישות בשירות לאנשים עם מוגבלויות" בהתאם להוראות הדין וגם מקדמת שילוב של בעלי מוגבלויות בעבודה אצלה בתפקידים מתאימים, כולל בעבודה מלאה מהבית.
מכיוון שלתפיסת החברה, ההון האנושי שלה הוא המשאב החשוב ביותר להצלחתה, פיתחה החברה מערך של כלי מדידה והערכה חדשניים ורציפים שיאפשרו לחברה להכיר את מידת שביעות רצון העובדים מהיבטים שונים של העבודה, ובהתאם לתוצאות - להמשיך לשפר ולהשתפר. כך נבנה מערך משוב רציף ותדיר, הן על איכות הביצועים של העובד - מצד מנהליו, עמיתיו לעבודה ולקוחותיו, והן - מצידו. בכלל זה נוהגת החברה לערוך סקר עובדים שנתי למדידת שביעות הרצון שלהם מעבודתם בחברה, ומטפלת, כחלק מתוכנית העבודה השנתית שלה, בשיפור התנהלותה בנושאים שזכו לציונים הנמוכים ביותר בסקר. תוצאות הסקר, גם בשנת 2026, מלמדות ששביעות הרצון הגבוהה של העובדים נשמרת לאורך זמן. גם בסקר וBDI, המדרג את החברות שהכי טוב לעבוד בהן ושפורסם בחודש יוני 2025, התברגה החברה בצמרת מקומות העבודה שטוב לעבוד בהם (מקום 6, בפעם הרביעית ברציפות), תוך שהיא תופסת, כבר למעלה מעשור, את המקום הראשון בקרב חברות הביטוח והחברות הפיננסיות, ובנוסף - את המקום הראשון בקרב חברות המנהלות מוקדים טלפוניים.
בחברה מתקיימים פורומים רבים בהם שותפים העובדים ותורמים מהידע, הרעיונות, הדעות והחשיבה שלהם לשם קידום החברה בכל הבטי פעילותה, פנימיים וחיצוניים.
החברה משקיעה גם מאמצים ותקציבים משמעותיים ברווחת העובד, תוך בניית פעילויות שונות ומגוונות, היוצרות סל הטבות רחב, מתוך רצון לשתף את העובדים, מעבר לשכרם, בתרומתם לרווחיות החברה והצלחתה, ומתוך אמונה ששיתוף כזה מחזק את המחוייבות והמחוברות של העובדים ובני משפחתם לחברה ולערכיה. במסגרת זו מציינת החברה אירועים שונים על פני השנה, וכן בחיי העובד והחברה. בנוסף, מקיימת החברה אירועי רווחה שונים, שגולת

הכותרת שלהם היא נופש חברה לכל עובדי החברה מדי כשנה וחצי, כחלק משימור תחושת השייכות והחיבור של העובדים ובני משפחותיהם לחברה. במסגרת זו פעלה החברה לסייע לעובדים בשמירה על בריאותם באמצעות הבאת בדיקות רפואיות לחברה, להקל עליהם במשימות חיים שוטפות באמצעות שירותים שמגיעים אליהם לעבודה, בניית חוויות משותפות באמצעות קיום קבוצות ספורט בתחומים שונים, מפגשים שאליהם מוזמנים גם בני המשפחה וכיו"ב. החברה מאמינה כי איזון ראוי בין בית לעבודה הוא חיוני לרווחת העובד ומשפיע במישרין על התוצאות העסקיות של החברה. בהתאם, פועלת החברה לקדם גמישות בצורות ההעסקה שלה, והיתה מחברות השירותים הראשונות שאפשרו, כבר לפני למעלה מעשור, עבודה מהבית אחת לשבוע, והחל משנת 2022 - עבודה מהבית ליומיים דרך קבע, לעובדי המטה. בנוסף, כחלק מיצירתיות וחדשנות גם במתכונת ההעסקה, מעניקה החברה מעת לעת אפשרות לשבוע העבודה מקוצר בן 4.5 ימים לתקופה קצובה.

הטיפול הארגוני המשמעותי במשאב האנושי, לרבות התגמול, ההוקרה והענקת חוויות והטבות ייחודיות לחברה וכן המאמץ לשפר את איזון בית עבודה בחיי העובדים, זוכה להערכה מצד העובדים, שמצידם מביעים את מחויבותם ונאמנותם לארגון. ערכי החברה באים לידי ביטוי בכל תחומי העשייה ויוצרים תרבות ארגונית הקושרת את העובדים אליה ולמטרותיה, ומאפשרים לה להשיגן.

4.6.5 **<u>קרן מלגות וסיוע</u>**

החברה מנהלת קרן מלגות לימודים וסיוע כלכלי לתמיכה בעובדי החברה ובני משפחותיהם שאינם בעלי עניין או נושאי משרה בחברה. בהתאם לתקנון הקרן, שאושר על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון, סכומי המלגות והסיוע יחולקו באופן רבעוני והם מיועדים לקידום השכלת העובדים ולסיוע כלכלי. ועדת הביקורת של החברה היא הגוף האחראי על הקרן והיא שקבעה את כללי הזכאות למלגות וסיוע ואת כללי הגשת הבקשות. כחלק מהקוד האתי של החברה והתפיסה הערכית של הנתינה בחברה, כל עובד המקבל מילגה מעניק מצידו 55 שעות תרומה לקהילה. בכך משתלבת הקרן ביישום ערכי השותפות והאיכפתיות של החברה והטמעתם בתרבות הארגונית.

4.6.6 **<u>קוד אתי, אחריות חברתית וממשל תאגידי</u>**

לחברה קוד אתי, אשר מהווה את תעודת הזהות הערכית והנורמטיבית שלה. הקוד מגדיר את כללי ההתנהגות והפעולה שמדריכים ומנחים את כל עובדי החברה ביחס להתנהגות המצופה מהם במצבי העבודה השונים. הקוד מבוסס על חמשת ערכי הליבה של החברה והוא מתייחס לכלל תחומי העשייה ולמערכות היחסים בתוך החברה, בינה לבין עובדיה ולבין לקוחותיה, הספקים שלה והקהילה בכללותה.

הקוד מפנה את העובדים לדווח על מקרים המהווים הפרה של הקוד האתי, לרבות באופן אנונימי, למבקרת הפנים או ליו"ר ועדת הביקורת. הקוד מופץ בקרב כל עובדי החברה ומנהליה ומוטמע במסגרת הדרכות. הקוד הוא חלק מערכת הלימוד של כל עובד חדש, ומעת לעת מתבצעות פעולות נוספות להטמעתו השוטפת, ובכלל זה תיקשורים פנימיים, השמים דגש על החובה לפעול בהתאם להוראותיו, וביצוע תקופתי של מבדק ידע לכלל עובדי החברה ביחס לתכני הקוד. כמו כן מזמנת החברה מעת לעת פורום אתיקה, המורכב מנושאי משרה ועובדים, ודן בסוגיות אתיות שונות המתעוררות בחיי החברה וממליץ להנהלה לגבי דרך הטיפול בהן. החלטות הפורום וההנהלה בנושא זה

מפורסמות לכלל העובדים, משולבות בהדרכות למנהלים ולעובדים ומהוות נדבך נוסף ועדכני לקוד האתי. הקוד מאושרר ומתוקף מדי שנה. במסגרת דירוג 'מעלה' ESG, שהחברה נסקרת בו, זכתה החברה בשנת הדוח (שפורסם ביום 22 ביולי 2025), זו השנה ה-12 ברציפות, בדירוג פלטינה +. בנוסף, החברה תרמה השנה סך של כ-2.7 אלש"ח למטרות וארגונים שונים בהתאם למדיניות התרומות שלה.

4.6.7 **<u>נושאי משרה ומנהלים בכירים</u>**

א. <u>כללי</u>

נכון לתאריך אישור הדוחות מכהנים בחברה 8 דירקטורים, יו"ר ועדת השקעות משתתפות שאינו דירקטור, מבקרת פנים ו-13 נושאי משרה נוספים. נושאי משרה אלה הם מנכ"ל החברה, חשב החברה, מי שעומדים בראש כל אחד מן האגפים שתוארו בתרשים מבנה החברה לעיל, ומנהלת היחידה הכלכלית (להלן: "**נושאי משרה בכירים**").
כל הדירקטורים וחברי הועדות, למעט יו"ר הדירקטוריון, זכאים לגמול שנתי בגובה 'הסכום המזערי' בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות הגמול**") וגמול השתתפות לישיבה בגובה 'הסכום הקבוע' בתקנות הגמול, בהתאם לדרגת החברה כפי שתהא מעת לעת (דרגה ד' נכון לשנת הדוח). בסך הכל מקבלים גמול כאמור 7 דירקטורים וכן יו"ר ועדת השקעות משתתפות, שהינו חבר חיצוני כאמור. גמולו של יו"ר הדירקטוריון, החל מיוני 2016, אינו עולה על 9 פעמים שכר דירקטור, כהגדרתו בחוזרי התגמול הנ"ל, ואינו עולה על פי 35 מעלות שכרו של דרג העובדים הזוטר ביותר. שכר זה מעוגן בהסכם הניהול שבין החברה לחברת האם, שאושר לאחרונה ביום 4 ביולי 2024 על ידי האסיפה הכללית של החברה בעקבות המלצת ועדת התגמול והדירקטוריון (ראו דיווח מיידי מיום 4 ביולי 2024 מס' אסמכתא: 2024-01-068841), והוא בתוקף לתקופה של 3 שנים המסתיימות ביום 30 ביוני 2027. ראו ההתייחסות גם בסעיף 6 בחלק ד' להלן וביאור 36 לדוחות הכספיים המצורפים.

ב. <u>תגמול נושאי משרה בכירים</u>

כללי

בעלי תפקידים בכירים (שאינם דירקטורים של החברה) חתומים על הסכמי העסקה על בסיס גלובאלי, לאור תפקידם ותחומי אחריותם. בנוסף לשכרם הם זכאים להטבות דומות למקביליהם בשוק. התגמול, הכולל גם תגמול משתנה כספי תלוי יעדים ותגמול משתנה הוני, ניתן בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.

תגמול משתנה כספי לפי תוכנית התגמול 2023-2025

תוכנית התגמול החלה על שנת הדוח היא התוכנית לשנים 2023-2025 כפי שעודכנה בישיבת הדירקטוריון מיום 24 בפברואר 2022, בהתאם להמלצת ועדת התגמול, להוראות מדיניות התגמול ולחוזר מדיניות התגמול. מדובר בתוכנית תגמול משתנה כספי ייעודית לקבוצת המנהלים הבכירה של החברה (כולל דרג כפיפי סמנכ"ל), ולפיה – בשנת הדוח, בכפוף לעמידה ביעדים של רווח משירותי ביטוח (בניכוי הוצאות תפעוליות), רווח כולל [נקי], רמת שירות, ערך עסקים חדשים בחיים ובריאות [**VNB**], יעדי צמיחת גודל תיק ביטוח כללי, חדשנות ודיגיטל ושימור עובדים, ובכפוף לעמידה בתנאי סף לזכאות (עמידה ביחס כושר פרעון לפי דין) - תהיה קבוצה זו זכאית לקבלת סכום בונוס שמסגרתו הכוללת נקבעה מראש, בחלוקה מדורגת שעקרונותיה נקבעו מראש. המענק המירבי לסמנכ"לים, בהתייחס לשנת הדוח,

מחושב על בסיס של 9 משכורות (8.1 לתפקידי בקרה), כששתיים מהן (2.1 לתפקידי בקרה) משולמות לפי תוצאת המכפלה בהערכת מנהל ו-7 (6 לתפקידי בקרה), לפי תוצאת המכפלה בשיעור עמידת כל סמנכ"ל ביעדיו השנתיים, כאשר נוסחת הבונוס, לאור מדיניות התגמול שאושרה לאחרונה באפריל 2023, מורכבת מ-60% שיעור עמידת החברה ביעדיה השנתיים (55% לפונקציית בקרה), ו-40% שיעור עמידת הסמנכ"ל ביעדים השנתיים של האגף שבראשו הוא עומד (45% לפונקציית בקרה). התשלום בפועל של המענק השנתי נפרס, ככל ששיעורו עולה על 40% מעלות השכר השנתית לאותה שנה, באופן שרק 50% ממנו משולם בשנה השוטפת והיתרה נפרסת בקו ישר על פני שלוש השנים הבאות בכפוף לעמידה ברף התשלום שנקבע על ידי החברה במדיניות התגמול שלה. המחצית הראשונה של המענק השנתי בגין שנת הדוח ישולם בשנת 2026 ביחד עם השליש השני מה-50% שנדחה מהזכאות לשנת 2023, והשליש הראשון של 50% מהזכאות הנדחית לשנת 2024. התגמול לשנת 2022 היה נמוך מהרף המחייב פריסה ולפיכך שולם בתשלום יחיד בראשית שנת 2023. מכוח תוכנית התגמול הנ"ל, צפויה החברה לחלק בקשר עם שנת הדוח מענקים לנושאי משרה בכירים, בסך מוערך כולל של כ-8.6 מיליון ש"ח, לא כולל מס שכר.

ביום 8 בינואר 2026, לאחר שנת הדוח, אושרה מדיניות תגמול חדשה עבור השנים 2026-2028. ראו לעניין זה דיווח מיידי מיום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-004022).

מדיניות התגמול ושכר מנכ"ל

מדיניות התגמול שחלה על שנת הדוח היא המדיניות לשנים 2023-2025 כפי שתוקנה ואושרה לאחרונה באסיפה הכללית מיום 7 באפריל 2024, והיא כוללת התאמות ליעדי חברה מעודכנים, הוראות הדין שהתעדכנו בתקופה שמאז פרסום המדיניות הקודמת, אפשרות למתן תגמול הוני לעובדים מסויימים, הענקת תגמול כספי משתנה למנכ"ל וכן עדכון תנאי ההעסקה של המנכ"ל. בהתאם לתיקון שאושר, זכאי מנכ"ל החברה לתגמול משתנה כספי החל מתחילת שנת הדוח, בהתאם לתוכנית התגמול של החברה, עד לתקרה שלא תעלה על 1.1 מיליון ש"ח (צמוד, פעמיים בשנה, לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן, החל ממדד חודש ינואר 2024), ובאופן שסך כל תגמולו לא יעלה על 4.86 מיליון ש"ח, צמוד למדד פעמיים בשנה, כאמור (ראו פירוט של העדכון במדיניות התגמול ובתגמול המנכ"ל בדיווח מיידי מיום 29 בפברואר 2024 מס' אסמכתא 2024-01-018031 וכן מיום 7 באפריל 2024, מס' אסמכתא 2024-01-039852).

תגמול משתנה הוני

ביום 16 בדצמבר 2020 אישר הדירקטוריון (לאחר אישור ועדת התגמול) הקצאה של אופציות למנכ"ל ולסמנכ"לים מכוח מדיניות התגמול שהיתה בתוקף באותה העת, והאסיפה הכללית אישרה את ההקצאה למנכ"ל ביום 24 בינואר 2021. ההקצאה למנכ"ל נעשתה כנגד הפחתה של 100,000 ש"ח משכרו השנתי בכל אחת משנות התוכנית (2021-2023). מימוש האופציות פרוס ל-3 מועדים, הראשון בהם בחלוף כשנתיים ממועד ההקצאה ושני הבאים בתור במרווח של שנה נוספת זה מזה. בנוסף, הותנה המימוש של האופציות בשני תנאי סף – 15% תשואה להון ועמידה בדרישות הרגולטוריות ליחס כושר פרעון. בישיבת ועדת התגמול והדירקטוריון מיום 23 בפברואר 2023 הוחלט על הסרת תנאי הסף של תשואה להון לגבי מנות 3-4 של האופציות לסמנכ"לים, שמועדי המימוש שלהן הם דצמבר 2023 ודצמבר 2024, או בסמוך לכך. זאת, לאור השינוי בתנאי השוק שהפכו תנאי סף זה, בסבירות גבוהה, לחסם מפני מימוש, והרצון של ועדת התגמול לשמר את מהות הכלי של הענקת אופציות ככלי לשימור הנהלה וחיבור

שלה ליעדי החברה. הקלה זו לא חלה על המנכ"ל. ראו לעניין זה ביאור 25(ב) לדוחות הכספיים המצורפים ודיווחים מיידיים של החברה מיום 17 בדצמבר 2020, מיום 25 בינואר 2021 ומיום 6 ביוני 2021 (אסמכתאות מס': 2020-01-136644, 2021-01-010650 ו-2021-01-035716, בהתאמה), דיווחים מיידיים של החברה מיום 14 ביוני 2021 (אסמכתאות מס' 2021-01-038605 ו-2021-01-038611), דיווח מיידי של החברה מיום 16 ביוני 2021 (אסמכתאות מס': 2021-01-038611) ודיווח מיידי של החברה מיום 26 בפברואר 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-017833).

ביום 24 בדצמבר 2024 אישר הדירקטוריון (לאחר אישור ועדת התגמול) הקצאה חדשה של תגמול הוני לסמנכ"לים ול-2 נושאי משרה נוספים, בהתאם לתוכנית התגמול ההוני של החברה ומדיניות התגמול שבתוקף, באופן שלכל אחד מניצעים אלה הוענקו יחידות מניה חסומות (RSU) שיבשילו ויומרו אוטומטית למניות בשלוש מנות בחלוף 12 / 24 / 36 חודשים ממועד הענקתן, בכפוף להתקיימות תנאי הסף להבשלה ביחס לכל מועד הבשלה או מועד נדחה, לפי העניין. בנוסף, הוקצתה לקבוצת הניצעים הזו מנה אחת של אופציות שמועד מימושה בתום 30 חודשים ממועד ההענקה האמור. ועדת התגמול החליטה שלא להקצות תגמול הוני למנכ"ל, ולפיכך, בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 7 באפריל 2024, חלק השכר של המנכ"ל שהומר לתגמול הוני במסגרת תוכנית התגמול הקודמת יצורף למרכיב השכר המשתנה של המנכ"ל וישולם בהתאם להוראות האסיפה בעניין זה.

דירקטוריון החברה בחן ומצא כי גמול נושאי המשרה, לרבות כמפורט בסעיף 6 לחלק ד' של הדוח התקופתי, תואם את תוכנית התגמול ומדיניות התגמול של החברה. מדיניות התגמול פורסמה באתר האינטרנט של החברה בהתאם להוראות רשות הפיקוח (http://www.555.co.il/about/tagmul_nosei_misra_mnael_asekaot.html).

לתנאי העסקת מנכ"ל החברה ראו גם באור 29 לדוחות הכספים המצורפים וסעיף 6 לחלק ד' של הדוח התקופתי.

4.7 שיווק והפצה

מוצרי החברה בתחומי פעילותה הינם, בעיקרם, מוצרים מקבילים לאלה הנמכרים על-ידי חברות ביטוח אחרות (על אף שהחברה, כמו השוק כולו, מנסה, במגבלות הדין ואישורי רשות הפיקוח, להציע גם מוצרים נלווים, כיסויים ייחודיים או שירותים ייחודיים אחרים, בנוסף). לאור זאת, המבוטח יכול להמיר את מוצרי הביטוח שיש לו בחברה באלה של חברה אחרת, ולכן החברה חשופה לתחרות במחירים ובהיקפי הכיסוי והשירות הניתנים על-ידי חברות אחרות. כל חברות הביטוח הפעילות בישראל בתחומי פעילות החברה הן מתחרות של החברה וכמוהן גם סוכני הביטוח, משום היותם ערוץ שיווק חליפי לערוצי השיווק הישירים, וחלקם אף משווקים בשיטות דומות לאלו של החברה.

ייחודיות החברה מאז הקמתה, לפני כ-30 שנה, נבעה מבחירתה לשווק את מוצריה ישירות ללקוחות הקצה, בעוד מרבית חברות הביטוח המתחרות בה שיווקו את מוצריהן בעיקר באמצעות מתווכים (סוכני ביטוח). בחירתה זו הביאה לבנייה של תפיסת השירות, התפעול והתמחור שלה בצורה שונה משל מתחרותיה.

להבנת החברה, בשנת 2018 התחיל שינוי מגמה משמעותי, כאשר מספר רב של חברות החלו לקדם ערוצי שיווק ישירים. שינוי זה מעיד, לדעת החברה, על תקפות האסטרטגיה שלה, אך הוא גם הביא לשינוי פני התחרות. גורם נוסף המגביר את התחרות הם גורמים המפרסמים השוואות מחירים. קיומם של כל אלה מגביר את מודעות הציבור

לבדיקת מחירים ונכונותו לרכישת ביטוח באופן ישיר ובשירות עצמי באמצעות האינטרנט, ובכך מחזק את חינוך השוק לרכישה ישירה ודיגיטאלית, מהלך שהחברה מקדמת לאורך שנים. לחברה יש שיתופי פעולה שיווקיים עם מספר סוכנויות ביטוח, אך מודל ההפעלה דומה לזה של שיתופי פעולה שלה עם גורמים שאינם מאוגדים כסוכני ביטוח, דהיינו, שיתוף הפעולה מתמקד בהפנית הלקוחות לחברה כאשר את התאמת המוצר והמחיר לצרכי אותם לקוחות עושה החברה, ואינו כולל שירותי תיווך סוכן מלאים. במהלך שנת הדוח עלה מאוד משקלם של כלי בינה מלאכותית ככלי של הציבור לחיפוש מידע, והחברה מעריכה ששינוי זה יגרור שינוי בערוצי הפרסום, השיווק והמכירה של מוצרים, ובכלל זה מוצרי ביטוח.

בראיית החברה, שיטת השיווק הישירה כרוכה בהתאמת המחיר ללקוח הסופי (תמחור דיפרנציאלי מותאם סיכון), ובהנגשה של המוצר והשירות ללקוחות, במגוון היבטים: אפשרות ליצירת קשר בכל האמצעים הזמינים והנוחים לשימוש בתקופה הרלוונטית, הרחבת האפשרויות לשירות עצמי, רמת שקיפות גדולה ללקוחות, ומאמץ מתמיד לפשט את המוצר ואת דרכי רכישתו ותפעולו על מנת להקל על הלקוח לממש את זכויותיו בקרות מקרה ביטוח, ולעדכן את צרכיו הביטוחיים, בעצמו, ללא צורך בעזרת איש מקצוע בתחום הביטוח.

מסיבה זו, ומתוך תפיסה ורצון להמשיך ולהוביל את השוק בחדשנות ובאיכות השירות ללקוחות, ממשיכה החברה לחדש ולקדם התאמה של מוצריה ושל אופן צריכתם לערוצי התקשורת מתקדמים, ובכלל זה השיקה בשנת 2021 אפשרות דיגיטאלית של קבלת שירותי מידע וביצוע פעולות (מה שכלול ב'אזור האישי') גם באמצעות אפליקציה, בנוסף לאתר האינטרנט של החברה. בנוסף, השיקה החברה והרחיבה מאוד את מתן השירות ללקוחות באמצעות הווטסאפ (לרבות באמצעות בוט), בנוסף למתן מענה טלפוני, כבעבר, ואף השיקה תשלום תביעות רכב באמצעות אפליקציית תשלומים. החברה בוחנת בהתמדה טכנולוגיות וכלים חדשים שיאפשרו לה לשפר את שירותיה ללקוחותיה ובכלל זה כלי בינה מלאכותית. במסגרת זו היא מקיימת אחת לתקופה האקתונים בקרב עובדיה לקבלת רעיונות, ואף הקימה האב של חדשנות במשרדיה. ההאב מתפתח היטב באקו סיסטם של תעשיית ההי-טק והאינשורטק (ראו גם ביאור 36 לדוחות הכספיים).

החברה פועלת לעודד ולחנך את הציבור לצרוך שירותי ביטוח באופן עצמאי, ישיר ודיגיטאלי, בין היתר באמצעות פרסום במספר מותגים וקיום שיתופי פעולה שיווקיים שונים עם שותפים עסקיים משמעותיים - כל אחד בתחומו (ראו גם פרק 4.13 להלן).

כיום פועלת החברה תחת שני מותגים שבבעלותה: "ביטוח ישיר" ("הקש על החמש", "5555555" וצירופים מקוצרים של סיפרה זו, דוגמת כתובת אתר האינטרנט של המותג); ו-"9 ביטוח" ('9 מיליון', 9,000,000 וצירופים שונים של מספרים אלה) שהינו מותג דיגיטאלי, שמאפשר לקבל מחיר סופי בתהליך הרכישה הדיגיטאלי ולרכוש בו מוצר ביטוח, לנהל אותו בשגרה ולהגיש דרישה בקרות מקרה ביטוח – לרבות באמצעות אפליקציה מתקדמת ובשירות עצמי.

החברה משקיעה מאמצים על מנת לחזק את הקשר הדיגיטאלי שלה עם לקוחותיה ולהרחיב את היקף הפעילות הדיגיטאלית שלה מולם על חשבון חלופות מסורבלות יותר, ורובם המכריע של לקוחותיה אכן עובדים מולה בערוצים דיגיטאליים. החברה מאפשרת השלמת רכישה מלאה של פוליסות לביטוח רכב, ביטוח דירה, ביטוח נסיעות לחו"ל וחסכון בערוצים דיגיטאליים בשירות עצמי, וקבלת הצעות מחיר ראשוניות במוצרים נוספים. כמו-כן, יכולים לקוחות

החברה לצרוך מגוון של שירותים ב"שירות עצמי" באינטרנט, בווטסאפ, באפליקציה, במסגרת נתב השיחות של החברה ועוד, וליהנות ממועדון הלקוחות שהשיקה.

תקשורת החברה עם לקוחותיה מתועדת במאגרי המידע של החברה הן באמצעות מערכות המחשב והן באמצעות הקלטות. הקשר הישיר עם לקוחותיה מאפשר לחברה להכיר את צרכיהם ולהתאים את פעולותיה ומוצריה. כתוצאה משיטת העבודה שתוארה לעיל, יש לחברה גם מבנה הוצאות שונה מזה של חברות ביטוח הפועלות באמצעות סוכנים. מבנה ההוצאות בתחום זה אינו כולל בעיקרו עמלות לסוכנים (למעט במסגרת שיתופי פעולה עם מי שבחרו להקים לשם כך סוכנות), והוצאות הרכישה שלה כוללות בעיקר הוצאות פרסום ויחסי ציבור, הוצאות פיתוח של ערוצי המכירה, תשלום שכר עובדי החברה המוכרים את מוצריה, הוצאות בגין מבצעים שיווקיים, והתמורה המגיעה במסגרת הסכמי שיתוף הפעולה שתוארו לעיל על הצעות מחיר/ מכירות שהגיעו אליה מכוחם. לחברה אין תלות בספק כזה או אחר ואין לה ערוץ הפצה, מעבר לשיווק הישיר שלה, שהיא תלויה בו או שמהווה מעל 10% מהפרמיות בתחום פעילות כלשהו, אם כי שיתופי הפעולה הביאו לה, בשנת הדוח, כ-11% מביטוחי הרכב, ובביטוח חיים - לקוחות תאגיד העזר הבנקאי של בנק הפועלים מייצר למעלה מ-15% מהפרמיות.

להלן פירוט שיעור העמלות הממוצע מפרמיות לבעל רישיון, בכל תחום פעילות (באחוזים):

תחום פעילות	2025	2024	2023
רכב חובה	0.1	0.1	0*)
רכב רכוש	0.1	0.1	0.1
רכוש אחר	0.7	1.1	1.1
חיים	8.3	8.0	7.3
חיים מפרמיה משונתת חדשה	2.0	0.5	0

*) נמוך משיעור של 0.1%.

בדומה לעסקים אחרים, גם לחברה יש תלות בערוצי השיווק העיקריים שלה (השיווק הישיר), ולכן בחשיפה של הציבור לפרסום, בעיקר בטלוויזיה ובאינטרנט, ובכלל זה תלות באפשרות להמשיך ולפרסם במנועי החיפוש המרכזיים (גוגל), באתרים מובילים, וברשתות חברתיות מובילות (דוגמת פייסבוק, אינסטגרם, וטיקטוק). החברה מבצעת מעקב מתמיד אחר היקף החשיפה של הציבור לפרסומים שלה ודואגת להתאים ולגוון את אפיקי הפרסום שלה, החשיפה שלה וערוצי המגע שלה עם הלקוחות להרגלי הצריכה של הציבור, ובכלל זה - רדיו, אתרי אינטרנט, שילוט חוצות, רשתות חברתיות וכיו"ב, במטרה למקסם את האפשרות להיחשף לקהל היעד של מוצרי החברה. לעלייה בעלות הפרסום בטלוויזיה ובדיגיטל, ולהגדלת מספר השחקנים המשווקים בצורה ישירה, עשויה להיות השפעה שלילית על תוצאות פעילותה של החברה.[34]

קושי שהולך ומתגבר בהתמודדות עם התחרות היא דרישת רשות הפיקוח לאשר כל שינוי בכל מוצר ובכל תעריף, תוך הגבלת חברות בגיוון המוצרי ובגיוון התמחירי שלהן, וניהול ממושך מאוד של תהליך האישור. הצורך באישור זה בצומת עסקי משמעותי, בנוסף להכברת דרישות רגולציה שונות על החברות, וההתערבות הגדולה בהחלטות

[34] הקוראים מופנים לאזהרה ביחס למידע צופה פני עתיד המופיעה בעמוד 4 לעיל.

העסקיות של החברות, מעבב את המענה של החברה לצרכיה העסקיים ופוגע בגמישותה, בבושר התחרות שלה ובאפשרות שלה לממש חדשנות.

4.8 ספקים ונותני שירותים

לחברה יש תלות בספקים שהיא עובדת איתם מכוח דרישת הדין / הרשויות לעבוד עם אותו ספק, כפי שנדרשות גם החברות המתחרות בחברה. הספקים העיקריים מסוג זה תוארו במסגרת תיאור ההסדרה בתחומי הפעילות השונים. בנוסף אליהם, נדרשת החברה גם לפנות למאגרי מידע של המדינה לקבלת מידע לצורך יישום חוזרים שונים, כמו מרשם האוכלוסין ("גחלת") בקשר עם תחום חיים וחסכון ארוך טווח ו"הר הביטוח" לצורך קיום הנחיות שונות מתוך חוזר צירוף. לפיכך, להלן יפורטו רק ההסכמים האחרים של החברה, אשר התקשרות בהסכמים חלופיים תחתם תהיה כרוכה בעלות מהותית לחברה:

4.8.1 הסכם שכירות וניהול בניין

מאז חודש אפריל 2006 פועלת החברה ממשרדים המצויים במגדל אדגר ברח' אפעל 35 פתח-תקוה. לפרטים בקשר להסכם זה, שחלק מהצדדים לו הם צדדים קשורים לחברה, ראו באור 29 לדוחות הכספיים המצורפים. החל מדצמבר 2013 פועלת החברה גם ממתחמי משרדים הממוקמים באזור התעשיה ביקנעם, ואשר משמשים, בנוסף לפעילות השוטפת כמוקד שירות ומכירות ומטה (חיתום ותביעות), גם כאתר גיבוי, חירום והמשכיות עסקית של החברה. בנוסף, יש לחברה שלוחה בחריש. החברה שוכרת גם מגרשי חניה בסביבת משרדיה, באופן מלא או חלקי, לטובת עובדיה, ספקיה, אורחיה ולקוחותיה, בשל המחסור בשטחי חניה ציבוריים באזורים אלה.

4.8.2 ספקי מחשוב ותוכנה

לחברה הסכמים עם ספקים שונים לאספקת שירותי סיוע בפיתוח ושירותי אחזקת תוכנה שונים וכן התקנה ותחזוקה של תשתיות (כגון ציוד תקשורת, שרתים, מערכות הפעלה, בסיסי נתונים וכיו"ב). הסכמים אלה מתחדשים, נבחנים מחדש ומתוקפים מעת לעת. למרבית השירותים קיים יותר מספק אחד בארץ. החברה מפתחת את עיקר מערכת המחשב שלה באופן עצמאי ואינה תלויה בספקים לשם תפעולה או פיתוחה. חלק ממשימות הפיתוח מבוצעות על-ידי החברה באמצעות עובדים של חברות חיצוניות, בפיקוח וניהול מלאים של החברה, ובמשרדי החברה. ביחס לתחומי לוואי של עיסוקה העיקרי קשורה החברה, בדומה לחברות אחרות, בהסכמים עם ספקי תוכנה ייעודיים ובכלל זה בתחום ניהול השכר וההשקעות, אבטחת מידע, יצירת מסמכים וכיו"ב.

בשנת 2013 העבירה החברה את מאגר המידע של כרטיסי האשראי של לקוחותיה לחברה חיצונית במסגרת קבלת הסמכה לפי תקן PCIDSS של חברות כרטיסי האשראי בעולם. מאז, חיוב וזיכוי לקוחות החברה בכרטיסי אשראי נעשה אך ורק באמצעות חברה זו, אשר הוסמכה למתן שירות זה בהתאם לתקן הנ"ל והיא מחוייבת כלפי החברה הן לאבטחת מידע הלקוחות השמור אצלה, הן לתקינות תהליכי הסליקה והן לזמינותה לחברה וללקוחותיה, לרבות קיום גיבויים ראויים, פתרונות המשכיות עסקית וכיו"ב.

בסיס הנתונים התפעולי של החברה הינו Sybase, שמסופק על ידי חברת SAP והשירות לגביו ניתן על ידי חברת סאפ ישראל. בסיס נתונים זה אינו נפוץ בארץ, אך בעולם הוא קיים בהיקף משמעותי יותר, אם כי אינו מהמובילים.

החברה משתמשת באחסון ענן של חברת Microsoft (AZURE) ונכון לתאריך הדוח היא מאחסנת בענן את מחסן הנתונים שלה ואת מערכת ניהול הקמפיינים שלה. חברת Microsoft נבחרה כספק השירות בהיותה אחת מספקי שירות הענן המובילים בעולם, עומדת בכל התקנים הנדרשים של רגולציה אירופאית ואמריקאית בדגש על אבטחת המידע, וכך גם בדרישות ההסדרה של רשות הפיקוח לגבי שימוש בענן לצרכי אחסון מידע. החברה עושה שימוש במרכזיית טלפוניה של חברת AVAYA לניהול ושימוש כלל השיחות (יוצאות ונכנסות) אל מול לקוחותיה. תחזוקה, שדרוגים וטיפול שוטף מבוצעים בסיוע של האינטגרטור הישראלי IT-NAV. מערך הגנת הסייבר מבוסס על פתרון של חברת CheckPoint. החברה עושה שימוש בשירותי what'sApp business של פייסבוק לצורך מתן שירות ללקוחותיה בערוץ זה. החברה מסתמכת על פתרונות של חברת SAP לניהול דוחות פיננסיים, תהליכי רכש וניהול משאבי האנוש שלה. החברה עושה שימוש בתשתיות של חברת פרטנר לטובת קווי התקשורת הטלפונית והאינטרנטית שלה.

4.8.3 <u>ספקי שירות בודדים או מרכזיים בתחומם</u>

א. החברה רוכשת מחברת לוי יצחק – החברה לשמאות וסקרים בע"מ את המידע ביחס לשווי כלי רכב לפי קודי דגם, ומחירון זה הוא הבסיס לכיסוי הביטוחי שהיא מעניקה בהקשר זה, כמפורט בפוליסות שהיא משווקת ללקוחותיה.

ב. החברה מציעה את עיקר כתבי השירות שהיא מציעה ללקוחות בתחום הבריאות מספק חיצוני בשם 'פמי פרימיום' בע"מ, שהוא הספק העיקרי בארץ לכתבי שירות מסוג זה.

ג. החברה מנהלת את השירות בתחום נזקי צנרת בביטוח דירה למי שביקשו לרכוש שירות באמצעות שלושה ספקי הסדר, שנותנים שירות דומה גם לחברות ביטוח נוספות.

4.9 <u>רכוש קבוע</u>

הרכוש הקבוע של החברה הוא סטנדרטי לסוג והיקף הפעילות שלה (תוכנות המחשב מוצגות בדוחות הכספיים בסעיף "נכסים בלתי מוחשיים").

כאמור בסעיף 4.8.2 לעיל, לחברה אגף מערכות מידע פנימי המספק את מרבית שירותי המחשוב השונים לאגפי החברה והוא אשר מפעיל, במידת הצורך, ספקים וחברות תוכנה שונות לצורך קבלת שירותי המחשוב הנדרשים. אתר הפיתוח והייצור נמצא במשרדי החברה בפתח תקווה. בנוסף קיים אתר גיבוי המשמש גם להיערכות בשעת חירום ביקנעם (ראו סעיף 4.8.1 לעיל). החברה מגבה את המידע שלה באופן שוטף ושומרת את הגיבוי מחוץ למשרדי החברה. בנוסף עוסקת החברה בפעילות אבטחת מידע מקיפה, שנועדה לשדרג את יכולות הארגון ולהתאימן לאיומים הרלוונטיים ולדרישות רשות הפיקוח. החברה משקיעה באופן שוטף סכומים גבוהים בשדרוג השירותים שהיא מעניקה ללקוחותיה בערוצים הדיגיטאליים השונים. בשנת הדוח השקיעה החברה במחשבים ותוכנה כ-95 מליוני ש"ח. הוצאות המיכון השוטפות בשנת הדוח הסתכמו בכ-113 מליוני ש"ח. לפרטים נוספים בדבר מחשבים ותוכנות מחשב ראו באורים 2.ד., 10 ו-11 לדוחות הכספיים המצורפים.

4.10 עונתיות

4.10.1 עונתיות בהכנסות ובתביעות

משום שמועד חידוש הביטוח של מבוטחים רבים במוצרי ביטוח כללי חל בתחילת שנה קלנדרית, הרי שמחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי מתאפיין בעונתיות מסוימת. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות העתודה לסיכונים שטרם חלפו. מוצרי ביטוח כללי מתחדשים אחת לשנה בכפוף לאישור לקוח; מוצר תאונות אישיות, מכח הדין, מאז רפורמת מאי 2021 - אחת לשנתיים, בכפוף לאישור לקוח; מוצרי בריאות אחרים אחת לשנתיים ביוני של שנים זוגיות כאשר ברירת המחדל היא חידוש (בכל השוק, מכח הוראות רשות הפיקוח, מאז רפורמת 2016), ואילו מוצרי חיים הם ארוכי טווח ולפיכך לא מושפעים מעונתיות הנובעת מחידושים. במרכיבי ההוצאות האחרים (כגון תביעות), ובמרכיבי ההכנסות האחרים (כגון הכנסות מהשקעות או מוצרי חיים ובריאות) - לא קיימת עונתיות מובהקת, למעט וולטיליות מסויימת בתביעות חיים ובריאות בשל גודל תיק החברה בענפים אלה, ולפיכך גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, בעונת החורף יש לרוב עליה בתביעות (בעיקר בתתי-התחום רכב רכוש וענפי רכוש אחרים) ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח.

4.10.2 פרמיות ברוטו בפילוח רבעוני לשנתיים האחרונות - ביטוח כללי

להלן התפלגות פרמיות ברוטו, לפי רבעונים:

	2025		2024	
	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
רבעון 1*)	981,990	31.1	981,990	31.1
רבעון 2	756,966	24.0	756,966	24.0
רבעון 3	787,565	24.9	761,989	24.1
רבעון 4	633,970	20.1	633,277	20.0
סה"כ שנתי	3,160,490	100	3,134,222	100

*) כולל מכרז חשכ"ל, שבא לידי ביטוי, ברובו המכריע, ברבעון הראשון.

4.11 נכסים בלתי מוחשיים

4.11.1 נכסי קניין רוחני

כאמור בסעיף 4.7 לעיל, החברה משתמשת לצורך פעילותה בשמות, בזמריר ובלוגו, אשר נרשמו כסימנים מסחריים שלה, ואשר הינם בבעלותה. נכסים אלה - הכוללים, בין היתר, את השם "ביטוח ישיר", את הלוגו של "5" (לרבות במתכונת של 5 נקודות קוביה או דומינו), את הלוגו של '9,000,000' ושל '9 ביטוח', את מספרי הטלפון של החברה בשני מותגיה הראשיים (03-5555555 ו-03-9000000), את הזמריר של 'הקש על החמש ביטוח ישיר' ואת כתובות אתרי האינטרנט של המותגים ביטוח ישיר ו-'9 ביטוח' (כמו גם '9 מיליון' לפניו) - הם מסימני ההיכר המובהקים של החברה, אשר מבססים את מעמדה בשוק הביטוח. במסגרת צעדי הפרסום והשיווק שהיא מבצעת, משקיעה החברה מדי שנה בחיזוק סימני המסחר שלה, המוניטין שלה ושל סימניה והשפה המותגית שלהם ובצריבתם בתודעת הציבור, ורואה בכך יתרון המאפשר לה התבססות וצמיחה. כאמור בסעיף 4.7 לעיל, בתחילת שנת 2021 השיקה החברה החלפה של מותג '9 מיליון' במותג '9 ביטוח', שכלל, מעבר להחלפת הניראות, גם שינוי מהותי באופי השירות, כך שיהיה מוטה דיגיטל, ללא מקח וממכר על מחיר הביטוח, ויעניק שירותים עצמיים גם באמצעות אפליקציה ייעודית ופשוטה לשימוש. השקה זו התבססה על התובנה הצרכנית של החברה לפיה לקוחות רבים מעוניינים למלא את צרכיהם הביטוחיים בעצמם, ככל שהחברה תעניק להם את הפלטפורמה הנדרשת על מנת לעשות זאת בנוחות ובקלות. ראו גם באור 11 "נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין" בדוחות הכספיים המצורפים.

4.11.2 מאגרי מידע

לחברה מספר מאגרי מידע, אשר במסגרתם נשמרים הנתונים בקשר עם לקוחות החברה (לרבות פונים לקבלת הצעה וצדדים שלישיים שהגישו תביעות) ועם עובדיה, והיא פועלת בשוטף לעדכן את מסמכי ההגדרות שלהם ולדווח אותם לרשויות בהתאם לדין. המידע במאגרים כולל מידע שנמסר על ידי הלקוח, מידע שנמסר לחברה בקשר עם השירותים הניתנים על ידה ו/או מרשויות שהיא נדרשת לקבל מהם מידע, ומידע שנוצר במסגרת החברה, לרבות מידע עקב טיפול בחיתום, בתביעות ביטוח ובדרישות שונות של צדדים שלישיים, בהתאם לדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף ובתהליכי העבודה העסקיים שלה. החברה פועלת לשפר את מיצוי אפשרויות כריית המידע שלה ממאגרים אלה על מנת לשפר את הניהול העסקי שלה, השירות שלה ללקוחותיה, ועוד.

4.12 גורמי סיכון

פעילות החברה כרוכה בסיכונים שונים, שהעיקריים בהם הינם סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק, סיכונים משפטיים וסיכוני רגולציה, סיכוני סייבר, סיכונים תפעוליים, סיכונים מאקרו כלכליים, סיכונים גיאופוליטיים וסיכונים אסטרטגיים, שחלקם משתלבים זה בזה ומשפיעים זה על זה.

ניהול נכון של הסיכונים מצמצם את סיכויי התרחשותם ואת היקף הנזק שיגרמו, אם ובאשר יתממשו. על גופים מוסדיים מוטלת החובה למנות מנהל סיכונים. לתיאור תפקיד מנהל הסיכונים ולפרטים בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ושיטות לניהול סיכונים בחברה, לרבות תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים, ראו ביאור 28 לדוחות הכספיים.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון העיקריים ומידת השפעתם על החברה, כפי שהנהלת החברה הגדירה והעריכה אותם, על בסיס המידע הקיים במועד ההערכה. הערכת מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה מתייחסת לכל סיכון בפני עצמו **ומביאה בחשבון את ההסתברות להתממשות הסיכון ואת ההשלכות הישירות בלבד** (במונחי רווח נקי) של התממשותו על החברה, וזאת בהינתן שינוי משמעותי מאוד לרעה באותו הפרמטר:

סיכון		מידת השפעה		
סיווג הסיכון	**גורמי הסיכון**	**השפעה גדולה**	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
סיכוני מאקרו כלכלה	האטה כלכלית בינלאומית ומקומית*		√	
	אינפלציה			√
סיכונים גיאופוליטיים	הורדת דירוג האשראי			√
	סיכוני מלחמה וטרור		√	
סיכוני שוק ואשראי	עליית ריבית		√	
	פתיחת מרווחי אשראי			√
	סיכון צד נגדי			√
	ירידה בשערי מט"ח			√
	ירידה בשערי מניות			√
	סיכוני נזילות			√
סיכונים ביטוחיים	סיכונים מכוסים (לרבות נסתרים)**			√
	ריבוי מקרי ביטוח עקב אירועי קטסטרופה: רעידת אדמה, נזקי טבע, מגפות ואירועים חריגים	√		
	אנטי סלקציה			√
	ביטולים		√	
	חיתום לקוי וסיכוני מודל		√	
	תמחור לקוי			√
	סיכוני מבטחי משנה (צמצום כיסוי)	√		
סיכונים תפעוליים	מעילות והונאות (לא הונאות ביטוח)			√
	מכירות לקויות			√
	שירות לקוי			√
	ניהול תביעות לקוי			√
	מתקפות סייבר ודליפת מידע	√		
	מהימנות, שלמות וזמינות נתוני חברה			√
סיכונים משפטיים	פסיקות משפטיות, תקדימים משפטיים, וריבוי תביעות ייצוגיות***	√		

סיווג הסיכון	גורמי הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
	התערבות יתר של הרגולטור, לרבות איסורי פעולה למרות סיכון גלוי וברור (איסור תמחור לפי מאפייני סיכון מובהקים, כפיית תעריפים שאינם תואמי סיכון, סוגיות של הגנת פרטיות****	v		
	עודף רגולציה, ריבוי רשויות היוצרות חקיקה ומטילות סנקציות, הרחבת סמכויותיהן ויצירת סתירות		v	
	סיכוני ציות			√
סיכונים אסטרטגיים	התעצמות התחרות וכניסת מתחרים חדשים בעלי יכולת 'שוברת שיוויון'		√	
סיכונים טכנולוגיים	שדרוג יכולות גורמים המנסים לבצע מעילות והונאות באמצעות AI			v
	שחיקת היתרון האיכותי במודל העסקי של החברה מול כלי מתחרים נתמכי AI		V	
	שימוש בכלי AI לפגיעה במוניטין החברה על ידי יצירת מצגי שווא והטעיית הציבור			V
סיכוני קיימות	סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי (ESG)			√
סיכוני כוח אדם	קיטון בביקושים / קושי בגיוס למשרות נציגי מוקדים (מכירות/שירות)			√

* **מיתון** עמוק במשק עלול לגרום לגידול בחובות אבודים, לצמצום הכיסויים הנרכשים בפוליסות ביטוח ולגידול במספר מקרי הביטוח והתביעות (בשל גידול במספר הגניבות, הפריצות וההונאות).

** **סיכון נסתר** הוא סיכון שהחברה עלולה לגלות שהיא נדרשת לכסות אותו למרות שבעת חישוב התעריף והעתודות היא לא שקללה סיכון כזה. כך, למשל, אירע באנגליה בשנת 2020, כאשר בית המשפט העליון שם חייב את חברות הביטוח באנגליה לכסות אובדן הכנסות ורווחים של בתי עסק שנמנע מהם מלפעול בשל מגבלות רשויות שנועדו לצמצם תחלואה בקורונה, וכך, לדוגמא, אם ייקבע שפוליסות הביטוח הרגילות מכסות נזקים רחבי היקף שהיקפם נגרם בשל היותם תוצאה של פעילות עברייני סייבר. כך יכול לקרות כשבית המשפט קובע שפוליסה מכסה סיכון שלא תומחר בפרמיה, כשלא ניתן לבצע התאמה של הפרמיה (פוליסות ארוכות טווח או הכרעה רטרואקטיבית לשנים רבות אחורה). סיכון זה גדול במיוחד לאור רצונם של מבטחי המשנה להחריג כיסוי לנזקים כאלה.

*** **פסיקות משפטיות** הן בעלות תחולה רטרואקטיבית וכשהן קובעות הלכות רוחביות יש להן השפעה, לרבות על עתודות, ובוודאי כך בתביעות ייצוגיות. גם לחקיקה והסדרה לא שקולה עלולות להיות השלכות רטרואקטיביות על העתודות. הגידול במספר הרשויות שהחלטותיהן וסמכותן מוחלת על החברה או משפיעה עליה, ישירות או בעקיפין, והגידול בהיקף סמכויות האסדרה, השיפוט והענישה הנתונות בידיהן, תוך צמצום אפשרויות החברה לערער על קביעותיהם, וכן הרחבת היקף האסדרה בפועל ותדירות השינויים בה מקשים, כאמור לעיל, על התכנון העסקי ועל הבטחת הציות.

**** יש **פרמטרים מובהקים של סיכון** שרשות הפיקוח אוסרת על השימוש בהם לתמחור הסיכון, משיקולים שונים. בנוסף, קיימת הנחיה של רשות הגנת הפרטיות לפיה אסור לחברה לעשות שימוש במידע על לקוחות שנשלח אליה מכוח דין, אלא לצורכי מענה לשולח, גם אם שימוש בו יאפשר לה להגן על עצמה מסיכונים דומים, וזאת משיקולי הגנת פרטיות ועל חשבון זכות הקניין של החברה. קיימות הגבלות רגולציה על פעילות החברה לקידום התחרות באמצעות פרסום וחלופות לשיטות השיווק המתחרות בה. עיכוב באישורי רשויות למוצרים ותעריפים פוגעים גם ביכולת של החברה להתמודד כראוי עם התחרות, וכיו"ב.

4.13 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים

להלן הסכמים מהסוג שבנדון, למעט אלה שכבר פורטו בסעיפים ייעודיים לאורך פרק א' ובעיקר בסעיף 4.8 לעיל:

4.13.1 לפרטים בקשר עם הסכמים עם חברות קשורות ראו סעיף 4.1.3 א) לעיל ובאור 29 לדוחות הכספיים המצורפים.

4.13.2 בין החברה לבין סוכנות ביטוח של תאגיד בנקאי קיים הסכם, לפיו לקוחות הסוכנות יכולים לרכוש מהחברה ביטוח משכנתא (חיים ו/או מבנה) בקשר עם נטילת הלוואת משכנתא מהתאגיד הבנקאי. היקף השירות שמעניקה החברה לסוכנות הבנק וללקוחותיה מותאם לצרכיהם השונים. ביום 29 בספטמבר 2025 הודיעה החברה לתאגיד על רצונה לסיים את ההתקשרות ולפיכך היא מסתיימת, בהתאם להוראות ההסכם, ביום 26 ביוני 2026. ראו לעניין זה גם דיווח מיידי מיום 30 בספטמבר 2025, מס' אסמכתא 2025-01-073023). סיום ההסכם מתייחס רק ללקוחות חדשים של הסוכנות, ולכן תיק הביטוח הקיים של החברה מכוח הסכם זה ממשיך להתנהל אצלה.

4.13.3 לחברה הסכמי שיתוף פעולה עם יועצי משכנתאות פרטיים לפיהם היא משלמת להם על הפניית לקוחות לרכישת ביטוחי משכנתא אצלה.

4.13.4 לחברה הסכמי שיתוף פעולה עם מספר יבואני רכב, לפיהם היא משלמת להם על הפניית לקוחות לרכישת ביטוחי רכב אצלה בתנאי כיסוי המותאמים לצרכיהם.

4.13.5 לחברה מספר הסכמי שיתוף פעולה עם חברות תיירות ותקשורת לפיהם, לקוחותיהן שירצו בכך, יוכלו לבקש מהן לרכוש עבורם ומטעמם ביטוח נסיעות לחו"ל אצלה, או להעבירם אליה לרכוש פוליסה ישירות מולה. בחלק מההסכמים החברה משלמת עבור כל הפניה של לקוח ובאחרים היא מתחייבת על הנחות ללקוחות.

4.13.6 בנוסף, יש לחברה הסכמי שיתוף פעולה של הפנית לקוחות השותף לקבלת הצעות ביטוח מהחברה במגוון ענפי ביטוח כנגד תשלום על הפניות כאמור, עם מספר גורמים נוספים - עסקיים, ארגוני עובדים ומועדוני לקוחות.

4.13.7 ביום 19 בספטמבר 2024 קיבלה החברה הודעה מועדת המכרזים של אגף החשב"ל במשרד האוצר, לפיה היא נבחרה כאחת משלוש החברות הזוכות במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2025. בהודעת הזכייה נמסר, כי על פי נתוני המבוטחים שהתקבלו מחברות הביטוח הזוכות בשנה הקודמת, מספר המבוטחים בקשר עם רכבי יצרנים שבהם זכתה החברה מוערך בכ-26,700 מבוטחים (מקיף/צ"ג וחובה) שמהווה את החלק הארי מהזכיה ביחס ליתר הזוכות. מועד תחילת הביטוח הוא 1 לינואר 2025. החברה לא זכתה במכרז לשנת 2026. אי הזכיה עשוי להשפיע על ההכנסות בענפי הרכב בשנה הבאה, אך להערכת החברה ההשפעה על הרווח לא תהיה מהותית.

4.14 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה[35]

בשנת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות בשוקי הפעילות של החברה (מעבר למה שפורט בפרקים הייעודיים לעיל), או שינויים במאפייני הלקוחות שלה, לעומת השנה שקדמה לה. כאמור לעיל, בראיית החברה, מורגשת מגמה של פיתוח הולך וגובר של ערוצי הפצה ישירים ודיגיטאליים, אצל מספר רב של שחקנים בשוק, תוך הגדלת כוחו של הלקוח מול נותן השירות – קרי חברות הביטוח, והדבר תואם ומחזק את האסטרטגיה שלה, ואת תפיסתה - שבמוצרים מהסוג המשווק על ידה - אין צורך בתיווך של סוכן ביטוח וניתן לחסוך את עלותו. גם בקרב סוכני הביטוח נוצרת פתיחות לשיווק דיגיטאלי ולניהול תחרות גם בפלטפורמות מסוג זה. הטמעת התובנה בשוק בכללותו מגבירה כמובן את התחרות. ככל שההסדרה תביא לשינוי בשיטת ההתקשרות, התגמול והתמרוץ של סוכני ביטוח כנזכר בסעיף 4.1.7 לעיל, יש בכך כדי לייצר שינויים נוספים באופן התפתחות שוק הביטוח, אם כי מוקדם לדעת באיזה אופן.

החברה פונה ללקוחות פרט ומשפחה, ושיטת הפעילות שלה עם לקוחותיה מבוססת על שקיפות גבוהה, פשטות, הוגנות ויעילות ברכישה ובקבלת שירות, תוך הרחבת אפשרויות הרכישה והשירות למגוון של ערוצים דיגיטאליים. שיטה זו מקלה על הלקוח להבין את המוצר, לבצע השוואת מחירים והשוואת איכות השירות, לקבל החלטה מושכלת לגבי המוצר שהוא בוחר לרכוש, ולנהל את רכישתו וקבלת השירות ביחס אליו ביעילות ובקלות, וככל האפשר, בעצמו. החברה צופה כי שקיפות זו, בוודאי ביחס למחיר, וכן הנגשת השירותים לשירות עצמי של הציבור, תוסיף ותגדל, ככל שחברות נוספות יבססו פעילות ישירה ודיגיטאלית, והדבר יביא להגברת התחרות בתחום אך גם למעבר של לקוחות מרכישה באמצעות סוכנים לרכישה ישירה מחברות הביטוח, ובראשן - החברה. פעילות רשות הפיקוח לקידום שקיפות זו על ידי הסדרת דיווחים משווים, המרת מוצרי ליבה לפוליסות תקניות ואחידות בכיסוייהן, ופרסום ציוני איכות גם בשנים הבאות – עשוייה, לדעת החברה, לסייע לתהליך.

בשנים האחרונות נוספו שחקנים רבים יחסית לתחום הביטוח, הרווי ממילא בחברות ביטוח וסוכני ביטוח: הן חברות ביטוח חדשות, הן גופים המציעים השוואות מחירי ביטוח, והן סוכנויות ביטוח של חברות כרטיסי האשראי שפועלות במתכונת ותפיסת שיווק שונה, המבוססת, ככל הנראה, על מידע קיים שיש לבעליהן לגבי הלקוחות וצרכיהן. גם מגמה זו מגבירה כמובן את התחרות בתחום הביטוח.

העולם כולו צועד לכיוון טכנולוגי בהתמדה, תוך פיתוח המסחר והשירות הדיגיטאליים, והחברה מתאימה את עצמה טכנולוגית ושירותית באופן שוטף, בהיבטי תוכנה ותהליכים גם יחד, כך שתתאפשר לה התפתחות עסקית מתמדת, תוך הקפדה יתירה על הטמעת אמצעי אבטחת מידע ועל התאמת השירות הדיגיטאלי שלה לצרכי הלקוחות ולרבות רתימת כלי AI לשם כך. כמפורט לעיל, השיקה החברה בשנת 2021 אפליקציות שירות ואזור אישי ללקוחותיה בשני מותגיה, ובשנת 2022 – מועדון לקוחות. בכך הקדימה החברה את מתחרותיה בהשקת אמצעי שירות חדשני ונוח ללקוחות, ביחד עם תפיסת שירות כוללת שמעודדת בטחון של הלקוחות בביצוע פעולות בשירות עצמי ללא צורך בסיוע של נציג חברה או איש מקצוע אחר, לרבות בהליך הרכישה של מוצרי הביטוח, ושמרה על מעמדה המוביל בתחומי פעילותה העיקריים. החברה בוחנת כל העת גם כיווני צמיחה ופעולה חדשים על מנת לעבות את סל המוצרים שהיא מציעה ללקוחותיה, לרבות שירותים פיננסיים

[35] הקוראים מופנים לאזהרה ביחס למידע צופה פני עתיד המופיעה בעמוד 4 לעיל.

נלווים שתומכים בתפיסת השירות שלה (כמו מוצרים פיננסיים להשקעות, אפליקציות מידע ושירות, הנפקת כרטיסי אשראי, פקדונות, ועוד).

ההסדרה של כל הרשויות ממשיכה לעבור שינויים תכופים, להתרחב לתחומים שלא הוסדרו בעבר ולהסדיר ברמה פרטנית ביותר את התנהלות החברות, וכך גם הפסיקה של בתי המשפט, שחלה גם באופן רטרואקטיבי, באופן שפוגע בוודאות החברות לגבי הדין, בתכנון שלהן לעתיד ואף בזכות הקניין שלהן.

לשוק ההון, למדד ולריבית יש השפעה על עתודות החברה, נכסיה ורווחיותה, ולפיכך החברה מנהלת מדיניות השקעות שמרנית שמאפשרת לה למתן את ההשפעות של תנודתיות בשוק ההון על תוצאותיה.

5 חלק ה'- היבטי ממשל תאגידי

5.1 דירקטורים חיצוניים

נכון למועד פרסום הדוח, מונה דירקטוריון החברה 8 דירקטורים, מתוכם 5 דירקטורים חיצוניים. מבין הדחצ"ים, 2 דח"צים הם גברים ו-3 נשים. הדירקטורים החיצוניים מחזיקים כולם במיומנות חשבונאית-פיננסית, וארבעה מהם גם במיומנות ביטוחית[36].

הדירקטוריון אימץ כבר ב-2018 מדיניות של גיוון הרכבו, והיא מעוגנת במסגרת נוהל איתור הדירקטורים שלו. כאמור במדיניות, גיוון של תמהיל חברי הדירקטוריון משפר, לדעת הדירקטוריון, את מקצועיותו והתמחותו של הדירקטוריון בעסקי הליבה של החברה ומסייע בקבלת החלטות בדירקטוריון לטווח הבינוני-ארוך. לגישת הדירקטוריון, תמהיל מגוון של חברי דירקטוריון מייצר דירקטוריון בעל פלורליזם של דעות וגישה רב תחומית וצפוי לתרום לביצועי החברה ולהפחתת הסיכון. הדירקטוריון סבור שגיוון ושונות במאפייני חברי הדירקטוריון חיוני כדי למנוע "חשיבה קבוצתית" ותורם לכך שלדירקטוריון יש הניסיון, הכישורים הידע בכדי לענות לצרכים העסקיים של התאגיד. ממילא, סבור הדירקטוריון שגיוון מגדרי עשוי אף הוא לתרום לשיפור התרבות הארגונית של החברה ולהפחתת הסיכון בפעילות החברה. לפיכך, כאשר במועד מינוי דח"צ, כל חברי הדירקטוריון, שאינם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, הם בני מין אחד, יהיה הדח"צ הממונה בן המין השני. עם זאת, כל בחירה לטובת גיוון חייבת להיות מותנית בהתאמה לדרישות התפקיד והוראות הרגולציה החלה על החברה לגבי ניסיון, מומחיות רלוונטית, זמינות להשתתפות בישיבות וכיו"ב. לפיכך, אם וכאשר לא ניתן יהיה לקיים את כל התנאים גם יחד (גיוון והתאמה ענייינית) – תינתן, בהתאם להנחיית רשות הפיקוח, עדיפות למומחיות וניסיון רלוונטיים על פני שיקולים אחרים. בפועל, הצליחה החברה לאייש את הדירקטוריון בהתאם למדיניותה. לפרטים נוספים ראו תקנה 26 לפרק ד' של הדוח התקופתי.

5.2 מבקרת הפנים

5.2.1 פרטי מבקרת הפנים

שם המבקרת: קרן אדיר

תאריך תחילת כהונתה: 1 ביוני 2021

5.2.2 אופן העסקה ותגמול

למיטב ידיעת הדירקטוריון והחברה, נכון לתאריך הדוח, למבקרת הפנים יש החזקות בניירות ערך של החברה, מכוח תוכנית התגמול ההוני שהושקה בשנת 2025, כמפורט בפרק 4.6 לעיל. אין למבקרת הפנים קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם הגוף המבוקר או, למיטב ידיעת החברה, עם גוף קשור אליו. מבקרת הפנים

[36] במהלך שנת הדוח היו שינויים לא מהותיים באמור לעיל. עד יוני 2025 חמשת הדחצים היו 3 גברים ו-2 נשים. ביתרת השנה, מאז עזיבת מר ג'רי מנדל, ביום 5 ביוני 2025, (ראו לעניין זה דיווח מיידי מאותו היום, אסמכתא 2025-01-040662), ועד למינוי דחצית במקומו, גב' הילה בן חיים, שנכנסה לתפקידה ב-2 לפברואר 2026 (לאחר שנת הדוח), כיהנו בחברה 4 דחצים, 2 גברים ו-2 נשים.

היא עובדת החברה, הכפופה ליו"ר הדירקטוריון, ואינה ממלאה תפקידים אחרים, למעט מתן שירותי ביקורת פנים גם לחברות הבת וממונת הפרטיות של החברה.

תגמול מבקרת הפנים נעשה בתשלום שכר מכוח חוזה עבודה אישי, כעובדת שכירה, בשיעור ובהיקף התואמים את מעמדה ואחריותה, לרבות תגמול משתנה כספי מבוסס יעדים בהתאם לתוכנית התגמול שחלה עליה. בשנת 2025 עמד סך התגמול של מבקרת הפנים וצוותה על כ-1.7 מלש"ח, לא כולל מס שכר. מבקרת הפנים לא קיבלה בשנת הדוח תגמול בשווה כסף, הלוואות, ניירות ערך, או זכויות אחרות וכל הטבה אחרת למעט תוכנית התגמול ההוני ותגמול משתנה כספי שנזכרו לעיל. לדעת הדירקטוריון, לתגמול של מבקרת הפנים לא אמורה להיות השפעה על שיקול דעתה המקצועי.

5.2.3 <u>היקף העסקה</u>

מבקרת הפנים מעניקה את שירותי ביקורת הפנים לחברה כעובדת שכירה. בשנת הדוח היא נעזרה לשם כך ב-2 עובדי ביקורת פנים של החברה וכן בנותני שירותים חיצוניים. היקף השעות ואופי פעילות הביקורת נגזר מתוכנית העבודה שאושרה על-ידי ועדת הביקורת ומצרכים "אד-הוק" המתרחשים תוך כדי הפעילות, בהתחשב בהיקפי הפעילות ובתחומי הפעילות השונים של החברה.

	כמות שעות ביקורת בחברה בשנת 2025	שעות ביקורת בחברה מוחזקת בשנת 2025
מבקרת הפנים וצוותה	4,750	--
יועצים חיצוניים	1,950	--

5.2.4 <u>גישה למידע</u>

במהלך עבודת ביקורת הפנים הומצאו למבקרת הפנים מסמכים ומידע כפי שנתבקש על ידה ונדרש לביצוע תפקידה וניתנה לה גישה חופשית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים. בנוסף, זכו מבקרת הפנים וצוותה לסיוע ושיתוף פעולה מצד מנהלי החברה ועובדיה בהתאם לדרישותיה, לרבות קבלת דוחות, מסמכים ומידע אחרים.

5.3 רואה חשבון מבקר

5.3.1 פרטי רואה החשבון המבקר

שם המשרד: משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר רואי חשבון.

השותף המטפל: רו"ח יעל אסף לגזיאל[37].

תאריך תחילת כהונת המשרד: שנת 2006

5.3.2 תגמול

בטבלה שלהלן מפורט שכר רואי החשבון* עבור השירותים שניתנו על ידם לחברה ולחברות הבנות שלה בשנים 2024-2025 שהושקעו:

		שירותי ביקורת(**)	שירותים אחרים (***)	סך הכל
2025	שכר (באלפי ש"ח)	3,250	-	3,250
2024	שכר (באלפי ש"ח)	3,469	234	3,703

(*) לא כולל מע"מ.

(**) שירותי ביקורת כוללים גם שירותי הקשורים ביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת, ביקורת סולבנסי, ביקורת **SOX** וביקורת מקדמית על הטמעת הוראות **IFRS17**.

(***) שירותים אחרים כוללים שירותי מס מיוחדים

5.4 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

כללי

מכוח הנחיות רשות הפיקוח וחוזריה מיושמות בחברה דרישות סעיפים 302 ו-404 של ה-SOX Act (להלן: "**הוראות ה-SOX**"), כולל בחינה של תהליכי עבודה ובקרות פנימיות של הגוף המוסדי במטרה לספק בטחון סביר לגבי מהימנות הדיווח הכספי. הנהלת החברה מקיימת את ההליך הנדרש לצורך הערכת היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, שכולל בחינה של תהליכי העבודה והבקרות הפנימיות בחברה. לדוחות הכספיים של החברה מצורפות הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים ובדבר קיומן ויעילותן של בקרות פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה.

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו, לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים שלה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות הפיקוח ובמועד שנקבע בהוראות אלו. הצהרות המנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לחוזרי רשות הפיקוח, מצורפות לדוח. במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע

[37] החל מיום 24.6.2021.

כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

יעקב (קובי) הבר	משה (מוקי) שנידמן
מנהל כללי	יו"ר הדירקטוריון

25 במרס 2026

איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

פרק ב'

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

1. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית א-2

1.1 תחומי פעילותה העיקריים של החברה ושינויים שחלו בהם א-2

1.2 התפתחויות בסביבה העסקית והמאקרו כלכלית של החברה א-2

2. תמצית עיקרי נתונים כספיים א-7

2.1 נתונים עיקריים מדוחות רווח והפסד א-7

2.2 נתונים עיקריים מהמאזנים א-8

2.3 הון ודרישות הון א-8

3. סקירת תוצאות הפעילות א-11

3.1 סקירת תוצאות פעילות החברה לפי תחומי פעילות א-14

3.1.1 ביטוח כללי א-14

3.1.2 ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח א-17

3.1.3 ביטוח בריאות א-19

3.2 תזרים מזומנים א-20

4. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי א-20

5. אירועים מהותיים בשנת הדוח ולאחריה א-21

6. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים ב-22

7. מדיניות תרומות א-23

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025

הננו מתכבדים להגיש את הדוח על מצב ענייני החברה לשנת 2025. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "**תאריך המאזן**") סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2025 (להלן: "**שנת הדוח**" או "**תקופת הדוח**"). דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו ויש לקרוא אותו ביחד עם הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת. הדוח נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "**רשות הפיקוח**"), ומתוך הנחה שבפני המעיין מצויים גם יתר פרקי הדוח התקופתי, שאליהם תבוצענה הפניות מתאימות במקומות הרלוונטיים.

1. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

1.1. תחומי פעילותה העיקריים של החברה ושינויים שחלו בהם

לא חלו שינויים בתחומי פעילות החברה בתקופת הדוח.

לפרטים בקשר עם תחומי הפעילות העיקריים של החברה ראו סעיף 1.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

1.2. התפתחויות בסביבה העסקית והמאקרו כלכלית של החברה

1.2.1. התפתחות בשוק ההון

חברות הביטוח, וחברות נוספות הפועלות בתחום השירותים הפיננסיים, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים בארץ ובחו"ל, לשיעורי האינפלציה, ולשינוי בעקום הריבית בארץ ובחו"ל יש השלכה מהותית הן על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה והן על הנכסים וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח של החברה ורווחיה. בשנת הדוח המשיכה מגמת ההתאוששות בשוק המניות הישראלי, שהחלה במחצית השנייה של שנת 2024. בשוק האמריקאי המשיכו העליות במדדים העיקריים באופן מתון יותר, בין היתר, בשל הציפיות שהיו להורדת ריבית. ברבעון הרביעי הבורסה הישראלית רשמה עליות שערים יוצאות דופן שהשלימו את אחת השנים החזקות בתולדותיה. השילוב של הסכם הפסקת האש בגזרת עזה, התאוששות הכלכלה והחזרת אמון המשקיעים הובילו לביצועי יתר משמעותיים אל מול השווקים בעולם. במהלך החודשים הראשונים של שנת 2026 הבורסה הישראלית ממשיכה בעליות למרות המלחמה הישירה מול איראן, ובשלב זה השוק המקומי מציג ביצועי יתר מול העולם.

1.2.2. נתוני אינפלציה

מדד המחירים לצרכן (מדד בגין) (להלן: "המדד") עלה בשנת הדוח בשיעור של כ-2.6% לעומת עליה של כ-3.2% אשתקד. המדד הידוע עלה בשנת הדוח בכ-2.4% לעומת עליה של כ-3.4% אשתקד. מדד המחירים לצרכן (מדד בגין) (להלן: "המדד") היה ללא שינוי ברבעון הרביעי, לעומת ירידה של כ-0.2% אשתקד. המדד הידוע ירד ברבעון הרביעי בכ-0.6% לעומת ירידה של כ-0.1% אשתקד. לשיעורי האינפלציה השפעה על התוצאות העסקיות של החברה, בעיקר על נכסים וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח, על ההכנסות מהשקעות, על ההכנסות מפרמיה, על עלות התביעות ועל ההוצאות התפעוליות.

כתוצאה מיישום תקן IFRS17 גדלה והשתנתה החשיפה החשבונאית של החברה לשינויים במדד המחירים לצרכן במגזרי ביטוח חיים ובריאות, בהשוואה לחשיפתה לפי תקן IFRS4, זאת עקב השינוי באופן מדידת הנכסים וההתחייבויות הביטוחיות. השינוי במדד בשנת הדוח הביא לרישום הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח בסך של כ-32.5 מיליוני ש"ח (הכנסות בסך

של כ-9.0 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי), בהשוואה להוצאות בסך של כ-36.5 מיליוני ש"ח (הכנסות בסך של כ-1.1 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד).

1.2.3. עקום הריבית

החברה פועלת בסביבה כלכלית המושפעת, בין היתר, משינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון. בהערכת ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח, החברה מהוונת את תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח לפי עקום ריבית חסרת סיכון, בתוספת פרמיית אי נזילות (להלן: "שינוי בעקום הריבית").

כתוצאה מיישום תקן IFRS17 גדלה והשתנתה החשיפה החשבונאית של החברה לשינויים בעקום הריבית במגזרי ביטוח חיים ובריאות, בהשוואה לחשיפתה לפי תקן IFRS4, זאת עקב השינוי באופן מדידת הנכסים וההתחייבויות הביטוחיות (לפרטים אודות רגישות הרווח הכולל של החברה לשינויים בריבית ראו באור 28 לדוחות הכספיים וסעיף 1.2.5 להלן).

בשנת הדוח חלה ירידה בעקום הריבית בשיעור ממוצע של כ-0.1%, לעומת עלייה בשיעור ממוצע של כ-0.1% בתקופה מקבילה אשתקד. השינוי בעקום הריבית בשנת הדוח הוביל לרישום הכנסות מימון בגין חוזי ביטוח בסך של כ-15.4 מיליוני ש"ח (סך של כ-9.4 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח חיים, סך של כ-8.1 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח בריאות ומנגד הוצאות בסך של כ-2.1 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח כללי), בהשוואה להוצאות מימון בשל שינוי בעקום הריבית בסך של כ-5.1 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד (סך של כ-5.4 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח בריאות, סך של כ-2.3 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח כללי ומנגד הכנסות מימון בגין חוזי ביטוח בסך של כ-2.5 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח חיים).

ברבעון הרביעי חלה ירידה בעקום הריבית בשיעור ממוצע של כ-0.1%, לעומת ירידה בשיעור ממוצע של כ-0.3% ברבעון מקביל אשתקד, השינוי בעקום הריבית ברבעון הרביעי הוביל לרישום הכנסות מימון בגין חוזי ביטוח בסך של כ-6.8 מיליוני ש"ח (סך של כ-8.0 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח חיים, סך של כ-5.6 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח בריאות ומנגד הוצאות מימון בגין חוזי ביטוח בסך של כ-6.7 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח כללי), בהשוואה להכנסות מימון בשל שינוי בעקום הריבית בסך של כ-29.0 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד (סך של כ-18.1 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח בריאות, סך של כ-16.7 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח חיים ומנגד הוצאות מימון בגין חוזי ביטוח בסך של כ-5.8 מיליוני ש"ח במגזר ביטוח כללי).

יצוין כי השפעת השינוי בעקום הריבית במגזר חיים ובריאות כוללת הן את החלפת העקום ביחס לתחילת התקופה והן את הפער בין צבירת הריבית על יתרת ה-BE וה-RA לפי העקום לתחילת התקופה לבין צבירה בהתאם לעקום למועד 'ההכרה לראשונה'. לפרטים נוספים ראו באור 21א' לדוחות הכספיים המצורפים. השינויים בעקום הריבית משפיעים גם על יחס כושר הפירעון הכלכלי, כמצוין בסעיף 2.3 להלן ובביאור 19 לדוחות הכספיים.

1.2.4. השפעות המצב הביטחוני בישראל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". ההשפעה הכוללת של המלחמה על התוצאות הכספיות של החברה בשנת הדוח ובתקופה מקבילה אשתקד לא היתה מהותית. באוקטובר 2025, בתום שנתיים של לחימה, במספר רב של חזיתות (לרבות מבצע "עם כלביא" ביוני 2025 מול איראן), הושג הסכם הפסקת אש, הכולל שחרור של החטופים החיים והחזרת החטופים החללים, וכל זאת בחסות בינלאומית, אך נכון למועד פרסום הדוח ממשיכים להתקיים אירועים ביטחוניים מול עזה, סוריה ולבנון. ביום שבת, 28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי" כנגד איראן. מדובר, בשלב זה, במבצע תקיפות אוויריות נרחב. בתגובה, החלה איראן לשגר לישראל טילים וכטב"מים, ובהמשך הצטרפה למערכה גם חיזבאללה. השיגורים גורמים לשיבוש שגרתה חיים בישראל וכמובן גם לפגיעות בנפש וברכוש. בעקבות תחילת המבצע הורחב גיוס אנשי המילואים וגם בחברה הוא הוכפל לעומת המצב קודם לכן ועומד נכון למועד פרסום הדוח

על כ-7% מכח האדם בחברה. למרות זאת, החברה מספקת את כל השירותים ללקוחותיה כרגיל, גם באמצעות עבודה מהבית. מאז תחילת המבצע ירד שיעור המכירות עקב הירידה בפעילות העסקית במשק וירידה מסוימת בהיקף הנסועה. נכון למועד פרסום הדוח, פעילות שוק ההון הישראלי מתחילת השנה היא חיובית ולמצב הביטחוני אין השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה, אך עדיין מוקדם להעריך את כלל השפעות המלחמה על תוצאות החברה בעתיד. לדעת החברה, לניהולה של מערכה צבאית ממושכת יש, ככלל, השפעות על שיעור החוב הציבורי, הצמיחה, הגירעון ועוד, מה שעלול להוביל להשלכות כלכליות על המשק הישראלי. עם זאת, החברה מעריכה כי תדע לעשות את ההתאמות הנדרשות ולפעול בהתאם.

1.2.5. יישום לראשונה של תקן חשבונאי IFRS17

בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן - IFRS17 או: התקן). בחודש יוני 2020 ובדצמבר 2021 פורסמו על ידי ה-IASB תיקונים לתקן. IFRS17 קובע כללים חדשים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ששונים מהותית מאופן הגילוי וההצגה בדיווח הכספי של חברות ביטוח כפי שנקבעו בתקן IFRS4, שקדם לו. בהתאם להנחיית רשות הפיקוח הוא החליף, החל מדוחות רבעון ראשון 2025, את הוראות תקן IFRS4, כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר 2024, כך שמספרי ההשוואה מוצגים בהתאם להוראות תקן IFRS17.

תקן IFRS17 קובע כללים להצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח. יישום התקן משפיע על דיווח התוצאות והמצב הכספי של פעילות הביטוח של החברה, כאשר עיקר ההשפעה הינה על הדיווח הכספי בתחומי ביטוח חיים וביטוח בריאות. כך, למשל, לפי תקן IFRS17, מדידת הרווח החוזי (CSM) נעשית עם ההכרה בחוזה הביטוח, אך נפרסת על פני כל תקופת הכיסוי של הפוליסה, ואילו הפסד מוכר במלואו במועד ההכרה לראשונה בחוזה הביטוח. שינויים באומדנים המיוחסים לפעילות הביטוח מעדכנים את ה-CSM עד לאיפוסו או את רכיב ההפסד עבור קבוצת חוזים מכבידים.

דרישות ההצגה והגילוי על פי תקן IFRS17 הן נרחבות, ומפרידות בין הרווח משירותי ביטוח לבין רווחי השקעות ומימון. בכך הן אמורות לתרום להגברת השקיפות והבהירות של מרכיבי הרווחיות. כמו כן, תחת הוראות תקן זה, שינוי בהנחות דמוגרפיות משפיע באופן מהותי יותר על מדידת נכסי/התחייבויות הביטוח, אך השפעה זו נזקפת ל-CSM ונפרסת לאורך חיי הפוליסה. התקן אינו משפיע באופן ישיר על יחס כושר הפירעון וניהול ההון של החברה.

על פי הוראות התקן, כל היתרות בדוח על המצב הכספי הקשורות לקיום חוזה ביטוח, יוצגו בנטו, כאשר הסיווג לנכס או התחייבות יהיה ברמת 'תיק ביטוח' (ראו באור 2ב' לדוחות הכספיים). כתוצאה מכך, יתרות - שבמדידה לפי תקן IFRS4 הוצגו בנפרד בדוח על המצב הכספי, כגון: פרמיה לגבייה, נכס הוצאות רכישה נדחות ויתרות חייבים וזכאים שונות – יוצגו, לפי תקן IFRS17, ביתרת נכס/התחייבות חוזה ביטוח.

הערכות החברה להטמעת התקן החדש נמשכה על פני מספר שנים, בהתאם להוראות רבות שפורסמו על ידי רשות הפיקוח במהלך התקופה. כחלק מתהליך אימוץ התקן, נדרשה החברה להטמיע מערכת מידע ייעודית, ולבנות מחדש את בסיס הנתונים שלה באופן שיאפשר הפקה של דיווח בהתאם להוראות התקן. בתהליך המעבר הושקעו עשרות מיליוני ש"ח וכן תשומות ניהוליות רבות והשקעת כוח אדם איכותי רב. בנוסף, התאימה החברה מחדש את כל מערך הבקרות שלה על איכות הדיווח הכספי (SOX, לרבות ITGC), הכשירה את אנשי האקטואריה, הכספים, מערכות מידע, ניהול סיכונים וה-SOX לתקן החדש, וכמובן –גם את חברי הדירקטוריון וועדותיו להכרת התקן.

נכון למועד פרסום הדוחות, החברה הטמיעה את התקן במלואו. החברה תמשיך להשקיע משאבים במטרה לשפר, לעבות ולתקף את כל מרכיבי הפיקוח על הבקרה והדיווח. לפרטים אודות אפקטיביות הבקרה הפנימית ראו סעיף 4 להלן.

השפעת יישום התקן על הדוח על המצב הכספי ל'מועד המעבר' (1 בינואר 2024)

ההשפעה של יישום התקן על הון החברה למועד המעבר הינה גידול של כ-84 מיליוני ש"ח, הנובע משינויים במדידה, כאמור לעיל. במגזרי החיים וחיסכון ארוך טווח והבריאות ההשפעה בעיקרה היא בביטול יתרת ההתחייבויות נטו בגין התחייבות חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה, ביטול נכסי חוזי ביטוח משנה וביטול נכס עלויות רכישה נדחות, ומנגד - הכרה בנכסי חוזי ביטוח נטו מהתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה לפי המדידה תחת IFRS17; יצירת נכס בגין עלויות רכישה המיוחס לחידושים עתידיים במגזר ביטוח כללי והשפעת המס בגין שינויים אלו. 'מרווח השירות החוזי' (ה-CSM), המהווה את הרווח החוזי של החברה בגין מלאי הפוליסות הקיימות בתחום חיים וחסכון ארוך טווח ובתחום בריאות - מסתכם, במועד המעבר, בכ-877 מיליוני ש"ח בשייר וצפוי להיזקף לרווחי החברה על פני 'תקופת הכיסוי' של הפוליסות, כאשר כ-50%-40% מיתרתו בשייר צפויה להיות ממומשת במהלך חמש השנים שלאחר מועד המעבר. זאת, בהתאם להנחות ואומדנים אקטוארים המתייחסים ל'שירות עתידי' נכון ל'מועד המעבר'. שינויים בהנחות ואומדנים אלו, ככל ויהיו, עשויים להשפיע על קצב הפחתת ה-CSM וגובהו, ומשכך גם על הרווח שיהיה בפועל. הרווח בפועל יושפע בנוסף (בין היתר), גם מה-CSM שיתווסף בגין פוליסות חדשות, שיימכרו לאחר מועד המעבר. יתרת ה-CSM בשייר ליום המעבר חושבה בשילוב בין גישת היישום המותאם למפרע (MRA) לגישת השווי ההוגן (FVA), כאשר מעל 90% מיתרתו חושב לפי שיטת ה-MRA המבוססת בעיקרה על נתוני החברה, וזאת בשונה משיטת ה-FVA שכוללת הנחות פיננסיות וכלליות בראיית משתתף שוק. בנוסף, כ-70% מיתרת ה-CSM בשייר הינה בגין מוצרים, אשר ממשיכים להימכר גם כיום ומכירות עתידיות במוצרים אלו יצרו CSM חדש (לצד הפחתת ה-CSM מהתיק הקיים ליום המעבר).

לפרטים נוספים בקשר עם המדיניות החשבונאית של החברה ולתוצאות יישום התקן, ראו באור 2ב' ו-2טז' לדוחות הכספיים.

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

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

רווח משירותי ביטוח לפני מס הינו רווח החברה מפעילות הביטוח בשייר מרווחי מבטחי המשנה, אשר לא כולל הוצאות הנהלה וכלליות שאינן מיוחסות במישרין למכירה ולקיום של חוזי הביטוח וכן רווח מהכנסות מדמי ניהול בגין מוצרי השקעה, שבמדידה לפי תקן IFRS17 אינם מוצגים תחת רווח מביטוח והשקעה, אלא במסגרת הרווח הכולל לתקופה.

רווח מהשקעות ומימון, נטו לפני מס ממגזרי פעילות הינו רווח מהשקעות (אשר בהם לא חל שינוי בשל העובדה שהחברה אימצה באימוץ מוקדם את תקן IFRS9, למעט שינוי בהקצאתם בין מגזרי הפעילות כתוצאה ממדידת הנכסים וההתחייבות הביטוחיות לפי תקן IFRS17), בניכוי/תוספת הוצאות/הכנסות מימון הנגרמות מהשפעות פיננסיות הנובעות מחוזי ביטוח. השפעות פיננסיות אלו נובעות בעיקרן מהשפעת ערך הזמן, שינויים בעקום ריבית חסרת הסיכון בתוספת פרמיית אי נזילות ומהשפעת השינויים במדד המחירים לצרכן על הערכת נכסי/התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

כאמור, בעקבות יישום תקן IFRS17 גדלה והשתנתה חשיפת החברה לשינויים בריבית ובמדד במגזרי ביטוח חיים ובריאות. כתוצאה מכך חל שינוי ברגישות תוצאות החברה לשינויים בריבית ביחס לרגישותה לשינויים אלו במדידה לפי תקן IFRS4. לפרטים אודות רגישות החברה לשינויים בריבית ראו באור 28 לדוחות הכספיים.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב הנכסים וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח יש רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם ורגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים. עם זאת, בניגוד לתקינה הקודמת - כל שינוי בהנחות אקטואריות כתוצאה ממחקרים, או הוראות רגולטוריות לא משפיע ישירות על הרווח אלא נזקף ל CSM עד לאיפוסו.

לפרטים נוספים בקשר עם המדיניות החשבונאית של החברה ולהשפעות יישום תקן IFRS17 על הרווח והפסד ועל הרווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, ראו באור 2טז' לדוחות הכספיים.

2. תמצית עיקרי נתונים כספיים

2.1. נתונים עיקריים מדוחות רווח והפסד (במיליוני ש"ח)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		השינוי
	2025	2024	2025/2024
מגזר ביטוח כללי			
הכנסות משירותי ביטוח	3,104.7	2,868.1	8%
הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה	2,922.0	2,667.5	10%
רווח משירותי ביטוח	298.9	273.4	9%
רווח מהשקעות ומימון, נטו לרבות הרווח הכולל	49.4	28.3	75%
הוצאות תפעוליות***	(62.3)	(49.7)	25%
הוצאות אחרות	(2.8)	(0.7)	
רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי *	283.2	251.2	13%
מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח			
הכנסות משירותי ביטוח	384.6	374.2	3%
הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה	337.0	330.2	2%
רווח משירותי ביטוח	132.6	51.8	156%
רווח מהשקעות ומימון, נטו לרבות הרווח הכולל	16.9	13.0	30%
הוצאות תפעוליות***	(15.7)	(13.7)	15%
הכנסות אחרות	1.5	2.1	(29%)
רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	135.2	53.2	154%
מגזר ביטוח בריאות			
הכנסות משירותי ביטוח	327.1	303	8%
הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה	305.6	284.5	7%
רווח משירותי ביטוח	104.7	89.4	17%
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לרבות הרווח הכולל	8.5	(3.3)	
הוצאות תפעוליות***	(8.1)	(10.1)	(20%)
הוצאות אחרות	(0.6)	(0.7)	(14%)
רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח בריאות	104.4	75.3	39%
פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות			
רווח מהשקעות נטו לרבות הרווח הכולל	105.7	104.9	1%
הוצאות תפעוליות***	(4.1)	(4.1)	0%
הוצאות מימון ואחרות	(26.4)	(12.2)	116%
רווח כולל לפני מס	598.0	468.4	28%
סך הכול רווח כולל נטו ממס	381.1	305.9	25%
תשואה להון במונחים שנתיים **	32%	29%	

* תוצאות מגזר ביטוח כללי וכן הרווח הכולל כוללים השפעה חריגה של עדכון הפרשות להליכים משפטיים כמפורט בסעיף 3 להלן.
** התשואה להון במונחים שנתיים מחושבת על בסיס הרווח הכולל לתקופה, מותאם לתקופה של שנה, ומחולק בהון הממוצע בתקופה.
***הוצאות תפעוליות לרבות רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת.

2.2. נתונים עיקריים מהמאזנים (במיליוני ש"ח)

	31/12/2025	31/12/2024	% שינוי
סך הנכסים	6,785.9	5,777.9	17%
מזומנים ושווי מזומנים [1]	277.0	98.5	181%
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה [1]	374.1	295.1	27%
השקעות פיננסיות אחרות [1]	4,309.9	3,620.1	19%
נכסי חוזי ביטוח [2]	493.0	364.1	35%
נכסי חוזי ביטוח משנה [3]	477.8	546.5	(13%)
נדל"ן להשקעה	314.1	330.2	(5%)
נכסים בלתי מוחשיים	362.5	345.3	5%
נכסים אחרים	177.5	178.3	0%
הון	1,267.6	1,117.9	13%

סך ההתחייבויות			
התחייבויות ביטוחיות:			
הלוואות ואשראי [4]	787.7	583.9	35%
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה [1]	387.0	307.5	26%
התחייבויות בגין חוזי ביטוח [2]	3,638.7	3,298.3	10%
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה [2]	78.7	64.9	21%
התחייבויות אחרות [5]	626.2	405.3	55%
סך ההתחייבויות ביטוחיות	5,518.3	4,659.9	18%

* לפרטים אודות השינויים בהצגה המאזנית בעקבות יישום תקן IFRS17 ראו סעיף 1.2.5 לעיל.

1) השינויים בהשקעות פיננסיות אחרות, השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה ובמזומנים נובעים מגידול בהיקף הפעילות, מרווחיות שנצברה ומתשואות חיוביות משוק ההון.
2) הגידול בנכסים ובהתחייבויות בגין חוזי ביטוח נובע בעיקרו מגידול בהיקף הפעילות.
3) הקיטון בנכסי חוזי ביטוח משנה נובע בעיקר משינוי בהסכמי ביטוח משנה, בעיקר בענף רכב חובה.
4) הגידול בסעיף הלוואות ואשראי נובע בעיקרו מהנפקת כתבי התחייבות נדחים בסך של 185 מיליוני ש"ח ברבעון השני וסך של 337 מיליוני ש"ח ברבעון השלישי ומנגד פירעון כתבי התחייבות נדחים בסך של כ-316 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי, ראו גם סעיף 2.3.1 א' להלן.
5) הגידול בסעיף התחייבויות אחרות נובע בעיקרו בגידול בהתחייבויות בגין מסים שוטפים וגידול בהתחייבויות בשל פערי עיתוי תשלומים (עובדים וספקים).

2.3. הון ודרישות הון

ההון ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם בכ-1,267.6 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-1,117.9 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, וסך של כ-1,009.5 מיליוני ש"ח ליום 1 בינואר 2024. יתרת ההון העצמי של החברה ליום 1 בינואר 2024 כוללת גידול בהון בסך של כ-83.5 מיליוני ש"ח כתוצאה מיישום לראשונה של תקן IFRS17. השינוי בהון בשנת הדוח נובע בעיקר מרווח של כ-381.1 מיליוני ש"ח, מחלוקת דיבידנד מצטברת בסך של כ-235.0 מיליוני ש"ח ומעלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-3.5 מיליוני ש"ח.

2.3.1. משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II

על החברה חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו לאחרונה ביום 15 באוקטובר 2020 (להלן - "**חוזר סולבנסי**"). בחוזר מדצמבר 2017 (להלן: "**חוזר הגילוי**") נכללו הוראות בקשר למבנה דוח יחס כושר פירעון כלכלי, אופן אישורו על ידי האורגנים המתאימים בחברה, הכללים לביקורת עליו מצד רואה החשבון המבקר של החברה וכן דרישות הגילוי לגביו. למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ובמשתנים אחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד. לעניין הנחיות עדכניות בנושא הסולבנסי וחוזר הגילוי, ראו באור 19 לדוחות הכספיים המצורפים.

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

א. יחס כושר פירעון

	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	1,951,757	1,768,943
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	1,463,792	1,394,533
עודף	487,965	374,410
יחס כושר פירעון כלכלי	133%	127%
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
גיוס (פדיון) הון רובד 2 [1]	-	105,219
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	1,951,757	1,874,162
עודף	487,965	479,629
יחס כושר פירעון כלכלי	133%	134%
עודף ההון לאחר השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום הדוח, ביחס ליעד הדירקטוריון:		
יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון	120%	120%
עודף ההון ביחס ליעד	195,207	200,722

העלייה בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, נובעת בעיקר מגידול בהיקף העסקים בכל מגזרי הפעילות של החברה ומרווחי השקעות בתיק הנוסטרו. בהתאמה, גדל ההון הנדרש לכושר פירעון בעיקר עקב עלייה בסיכוני השוק וכן בסיכוני חיתום בכל מגזרי הפעילות.

[1] ביום 21 באפריל 2025 נטלה החברה הלוואות נדחות מתאגידים בנקאיים ישראליים בסך של 185 מיליוני ש"ח, אשר תמורתן הוכרה על ידי הממונה כהון רובד 2 של החברה. מתוך סכום זה, לאחר ניכוי סכום עודף על הקבוע בהוראות הממונה לעניין זה, נכלל סכום של כ-105 מיליוני ש"ח בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון של החברה. ביום 18 בספטמבר 2025 הנפיקה איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ כתבי התחייבות נדחים בתמורה נטו של 338 מיליוני ש"ח, אשר תמורתן הוכרה על ידי הממונה כהון רובד 2 של החברה. לאחר ניכוי סכום עודף על הקבוע בהוראות הממונה לעניין זה, להנפקה לא היתה השפעה על ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון של החברה. ביום 25 בנובמבר 2025, ביצעה איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ פדיון מוקדם מלא של כתבי התחייבות סדרה ה'. לפדיון המוקדם שתמורתו הסתכמה לסך של כ- 315.9 מיליוני ש"ח, לא היתה השפעה על ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון של החברה.

כמו כן, הושפע יחס כושר הפירעון בתקופות לעיל מחלוקות דיבידנדים כדלקמן:

1) ביום 20 באוגוסט הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 60 מיליוני ש"ח וביום 24 בנובמבר 2025 הכריז דירקטוריון החברה על דיבידנד נוסף בסך של 60 מיליוני ש"ח בגין רווחי רבעון שלישי. בהתאם להנחיות רשות הפיקוח, סכומים אלו נוכו מההון העצמי המוכר כפי שחושב והוצג ליום 30 ביוני 2025.

2) ביום 13 במרס 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 60 מיליוני ש"ח. בהתאם להנחיות רשות הפיקוח, סכום זה נוכה מההון העצמי המוכר כפי שחושב והוצג ליום 31 בדצמבר 2024.

ב. סף הון (MCR)

	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
סף הון (MCR)	658,706	627,540
הון עצמי לעניין סף ההון (MCR)	1,497,981	1,441,857

לפרטים נוספים בדבר משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברות ביטוח ראו גם באור 19 לדוחות הכספיים, סעיף 4.1.1 לפרק א' של הדוח התקופתי וכן דוח יחס כושר פירעון באתר האינטרנט:
https://www.555.co.il/about/financial_reports/piraon.html.

ג. חלוקת דיבידנד

ביום 26 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-75 מיליוני ש"ח (כ-5.1 ש"ח למניה), המצטרף לדיבידנד סך של כ-60 מיליוני ש"ח אשר חולק בחודש נובמבר 2025, לדיבידנד בסך של כ-60 מיליוני ש"ח אשר חולק בחודש אוגוסט 2025 ולדיבידנד בסך של כ-55 מיליוני ש"ח אשר חולק בחודש מאי 2025, ויחד משקפים שיעור של כ-66% מרווחי שנת 2025, בהתאם לתוכנית ניהול ההון של החברה.

ד. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

לחישוב יחס כושר הפירעון במתכונתו הנוכחית רגישות גבוהה למשתנים רבים. בהקשר זה יצוין, כי לאחר 30 ביוני 2025 חלו התפתחויות מאקרו כלכליות שונות בארץ ובעולם, אשר בשלב זה לחברה אין יכולת לכמת את השפעתן המלאה על יחס כושר הפירעון.

3. סקירת תוצאות הפעילות[2]

הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ-381.1 מיליוני ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-305.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-25%. הגידול לעומת תקופות מקבילות אשתקד נובע מעלייה ברווח משירותי ביטוח בכל הענפים, למעט רכב חובה, ומעלייה בהכנסות מהשקעות והינו על אף עדכון הפרשות בגין הליכים משפטיים בתקופת הדוח בהיקף חריג, בסך כולל של כ-53 מיליוני ש"ח לפני מס וכ-35 מיליוני ש"ח אחרי מס (בעיקר ברבעון השלישי לשנת הדוח), לעומת סך של כ-34 מיליוני ש"ח לפני מס וכ-22 מיליוני ש"ח לאחר מס בתקופה מקבילה אשתקד. היקף זה נובע מהצטברות חריגה של עדכונים בגין מספר הליכים משפטיים ישנים, שכ-60% ממנו נובע מקבלת פסק דין בענף רכב רכוש, פסק דין, שהחברה הגישה עליו ערעור הן משום שלטענתה פעלה כדין והן משום שלגישתה רוב הקבוצה המפוצה הסכימה לחידוש ורצתה בו ואינה זכאית לפיצוי (ראו לעניין זה דיווח מיידי מיום 22 באוקטובר 2025 מס' אסמכתא 2025-01-078934 וביאור 30 לדוחות הכספיים).

ברבעון הרביעי הסתכם הרווח הכולל בכ-106.2 מיליוני ש"ח לעומת כ-95.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-11%. כתוצאה מעלייה ברווח משירותי ביטוח בניכוי הוצאות תפעוליות בכל הענפים, למעט רכב חובה (ענפי הרכוש והחבויות האחרים הושפעו לרעה ברבעון מקביל אשתקד מרישום הפרשות להליכים משפטיים, בנטרולם הרווח אשתקד היה גבוה יותר מהרבעון הנוכחי), ומעלייה בהכנסות מהשקעות וזאת על אף רישום הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח בהשוואה להכנסות מימון ברבעון מקביל אשתקד. עיקר השינוי בהוצאות המימון הנובעות מחוזי ביטוח הינו בגין השפעת שינוי עקום הריבית ראו סעיף 1.2.3 לעיל.

הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה בתקופת הדוח הסתכם בכ-598.0 מיליוני ש"ח, לעומת רווח של כ-468.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-28%. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח בכ-165.5 מיליוני ש"ח לעומת כ-145.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-14%.

פרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-3,844.8 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-3,751.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-2%. ברבעון הרביעי הסתכמו פרמיות ברוטו בכ-807.5 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-795.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-2%. הפרמיות ברוטו, ללא השפעת מכרז חשב"ל, הסתכמו בסך של כ-3,708.8 מיליוני ש"ח וצמחו בכ-5%. הפרמיות ברוטו ללא חשב"ל ברבעון הרביעי הסתכמו בכ-806.9 מיליוני ש"ח וצמחו בכ-2% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. הגידול בפרמיות ברוטו נובע מעלייה בהיקף הפעילות בכל הענפים בהם פועלת החברה, אשר בא לידי ביטוי, בעיקר, בעלייה בכמות הלקוחות ובמספר הכיסויים ללקוח והינו על אף ירידה בתעריפי רכב רכוש. הגידול בפרמיות בתקופת הדוח לעומת תקופה מקבילה אשתקד הושפע מירידה בנתח הזכייה של החברה במכרז חשב"ל לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לאור חלוקת הזכייה השנה בין 3 חברות לעומת 2 אשתקד (לעיל ולהלן: "מכרז חשב"ל"), כאמור בסעיף 4.13.7 בפרק א' בדוח התקופתי. יצוין כי רובה המכריע של השפעת מכרז חשב"ל על הפרמיות ברוטו הינה ברבעון הראשון. יתרות אלו אינן כוללות הקטנת פרמיות ברוטו בשנת הדוח כתוצאה מעדכון הפרשות להליכים משפטיים בסך של כ-26 מיליוני ש"ח (כ-25 מיליוני ש"ח בתקופה מצטברת אשתקד).

הכנסות משירותי ביטוח בתקופת הדוח הסתכמו בכ-3,816.4 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-3,545.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8%. ברבעון הרביעי הסתכמו הכנסות משירותי ביטוח בכ-981.9 מיליוני ש"ח לעומת כ-933.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5%. הכנסות משירותי ביטוח בתקופת הדוח הינן לאחר קיזוז הפרשות להליכים משפטיים, כאמור לעיל, בסך של כ-26 מיליוני ש"ח בשנת הדוח (כ-25 מיליוני ש"ח אשתקד).

[2] כל הנתונים, לרבות אלה מתקופות קודמות, שאליהם מושוות התוצאות ברבעון זה, מוצגים בהתאם לתקן IFRS17.

הרווח משירותי ביטוח בתקופת הדוח הסתכם בכ-536.1 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-414.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-29%. העלייה ברווח משירותי ביטוח נובעת משיפור ברווחיות בפעילות העסקית בכל מגזרי הפעילות, למעט ענף רכב חובה והינה על אף הגדלת הפרשות בגין הליכים משפטיים, אשר השפיעו הן על הכנסות משירותי ביטוח כאמור והן על הוצאות משירותי ביטוח בסך מצטבר של כ-42 מיליוני ש"ח (כ-34 מיליוני ש"ח אשתקד). ברבעון הרביעי הסתכם הרווח משירותי ביטוח בכ-127.7 מיליוני ש"ח לעומת כ-92.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-38%. העלייה ברווח משירותי ביטוח נובעת משיפור ברווחיות בפעילות העסקית בכל מגזרי הפעילות, למעט רכב חובה. מובהר כי ענפי רכוש וחבויות אחרים הושפעו מרישום הפרשות בגין הליכים משפטיים בהיקף גבוה יותר ברבעון הרביעי אשתקד, אשר בנטרולם הרווח ברבעון בענף זה ירד בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד.

רווחים מהשקעות נטו לרבות רווח (הפסד) כולל אחר (לפני מס) והכנסות מימון הסתכמו בתקופת הדוח בכ-296.8 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ-250.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מתוכם רווחים מהשקעות שאינן מיוחסות למוצרי השקעה בסך של כ-258.1 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח, לעומת רווח בסך של כ-222.1 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, יצוין כי ההכנסות מההשקעות בתקופת הדוח כוללות הפסד משערוך נדל"ן בסך של כ-16.7 מיליוני ש"ח שבוצע ברבעון השני. ברבעון הרביעי הכנסות מהשקעות נטו והכנסות מימון הסתכמו לסך של כ-82.1 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-73.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מתוכן רווחים מהשקעות שאינן מיוחסות למוצרי השקעה בסך של כ-71.0 מיליוני ש"ח בהשוואה לרווחים בסך של כ-61.7 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווחים נובע מהתשואות בשווקים וכן מגידול בהיקף תיק ההשקעות של החברה.

הוצאות מימון נטו, הנובעות מחוזי ביטוח הסתכמו בתקופת הדוח בכ-77.6 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-79.3 מיליוני ש"ח. ברבעון הרביעי הסתכמו הוצאות מימון נטו בכ-1.1 מיליוני ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-18.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בהוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח, נובע בעיקרו מהשפעת שינוי עקום הריבית על הנכסים וההתחייבויות הביטוחיות והשינוי במדד, כמפורט בסעיפים 1.2.2 ו- 1.2.3 לעיל.

הוצאות תפעוליות אחרות, לרבות רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-90.3 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-77.6 מיליוני ש"ח, גידול של כ-16%. הגידול בהוצאות לעומת תקופות מקבילות אשתקד נובע בעיקרו מהשפעת הפרשות להליכים משפטיים כאמור, בסך של כ-11 מיליוני ש"ח וכן מהשפעות מאקרו כלכליות ובעיקרן - עליית המדד, עליית שיעור המע"מ וביטוח לאומי למעסיקים והתפתחות הוצאות השכר במשק וכן מהצמיחה בהיקף הפעילות. ברבעון הרביעי הסתכמו הוצאות תפעוליות אחרות בכ-20.1 מיליוני ש"ח לעומת כ-24.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-17% הקיטון בהוצאות ברבעון הרביעי נובע משינוי בתמהיל ההוצאות.

הרווח משירותי ביטוח בניכוי הוצאות תפעוליות לרבות רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת (ממגזרי הפעילות) בתקופת הדוח הסתכם בכ-450.0 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-341.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-32%. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח משירותי ביטוח בניכוי הוצאות תפעוליות בכ-108.7 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-69.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-57%. השפעת רישום הפרשות להליכים משפטיים בשנת הדוח הגדילה את ההוצאות התפעוליות בסך של כ-11 מיליוני ש"ח באמור, כך שסך ההשפעה על הרווח משירותי ביטוח בניכוי הוצאות תפעוליות בשנת הדוח הסתכמה לסך של כ-53 מיליוני ש"ח (כ-34 מיליוני ש"ח אשתקד).

הוצאות מימון אחרות הסתכמו בתקופת הדוח בכ-29.7 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-15.4 מיליוני ש"ח אשתקד, גידול של כ-93%. ברבעון הרביעי הסתכמו הוצאות מימון אחרות בכ-10.6 מיליוני ש"ח לעומת כ-4.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-167%. הגידול בהוצאות המימון נובע מריבית בגין כתבי התחייבות שהונפקו ברבעון השני ובסוף הרבעון השלישי בסך של 185.0 מ' ש"ח וסך של 337.7 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר קוזז בחלקו על ידי ירידה בהוצאות ריבית כתוצאה מפדיון כתבי התחייבות בסך 316 מיליוני ש"ח בחודש שנובמבר 2025. לפירוט ראו סעיף 2.3.1 א' לעיל.

3.2. סקירת תוצאות פעילות החברה לפי תחומי פעילות

3.1.1 **ביטוח כללי** (במיליוני ש"ח) *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		השינוי
	2025	2024	2025/2024
ביטוח רכב רכוש			
הכנסות משירותי ביטוח	2,035.4	1896.4	7%
הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה	2,031.0	1892.2	7%
רווח משירותי ביטוח	275.3	231.1	19%
רווח מהשקעות ומימון, נטו לרבות הרווח הכולל	44.6	35.1	27%
הוצאות תפעוליות***	(44.7)	(30.8)	45%
הוצאות אחרות	(1.4)	(0.3)	367%
רווח כולל לפני מס מענף רכב רכוש	273.8	235.1	16%
Combined Ratio ברוטו**	90%	91%	
Combined Ratio בשייר**	90%	90%	
ביטוח רכב חובה			
הכנסות משירותי ביטוח	693.2	647.4	7%
הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה	668.6	593	13%
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	(12.8)	18.8	
הפסד מהשקעות ומימון, נטו לרבות הרווח הכולל	(0.4)	(9.9)	
הוצאות תפעוליות***	(10.2)	(11.3)	(10%)
הוצאות אחרות	(1.2)	(0.3)	300%
הפסד הכולל לפני מס מענף רכב חובה	(24.6)	(2.7)	
ענפי רכוש וחבויות ואחרים			
הכנסות משירותי ביטוח	376.1	324.3	16%
הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה	222.4	182.3	22%
רווח משירותי ביטוח	36.5	23.5	55%
רווח מהשקעות ומימון, נטו לרבות הרווח הכולל	5.2	3.1	68%
הוצאות תפעוליות***	(7.4)	(7.6)	(2%)
הוצאות אחרות	(0.2)	(0.1)	100%
רווח כולל לפני מס מענפי רכוש וחבויות ואחרים	34.1	18.8	81%
רווח כולל לפני מס	283.2	251.2	13%

* תוצאות מגזר ביטוח כללי וכן הרווח הכולל כוללים השפעה חריגה של עדכון הפרשות להליכים משפטיים כמפורט בסעיף 3 להלן.
** כולל הוצאות שירותי ביטוח, הוצאות תפעוליות והוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח.
*** הוצאות תפעוליות לרבות רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת.

הרווח הכולל לפני מס בתחום ביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכם בכ-283.2 מיליוני ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-251.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ13%. הרווח הכולל לפני מס בתחום ביטוח כללי הושפע מהפרשות להליכים משפטיים כאמור, בסך של כ-52 מיליוני ש"ח בשנת הדוח, לעומת סך של כ-32 מיליוני ש"ח אשתקד. בנטרול השפעה זו צמח הרווח הכולל בביטוח כללי בתקופת הדוח בשיעור של כ-18%, כתוצאה מעלייה ברווח משירותי ביטוח בכל הענפים, למעט רכב חובה, ומעלייה בהכנסות מהשקעות, אשר קוזזה בחלקה על ידי גידול בהוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח הכולל בכ-87.2 מיליוני ש"ח בהשוואה לרווח של כ-58.9 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ48%. הרווח הכולל לפני מס בתחום ביטוח כללי ברבעון הרביעי הושפע מהפרשות להליכים משפטיים כאמור, בסך של כ-4 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-24 מיליוני ש"ח אשתקד. בנטרול השפעה זו צמח הרווח הכולל בביטוח כללי ברבעון בשיעור של כ-10%, הגידול נובע בעיקרו מעלייה בהכנסות מהשקעות ומירידה בהוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח, אשר קוזז בחלקו על ידי ירידה ברווח משירותי ביטוח בענף רכב חובה ובענפי הרכוש והחבויות האחרים.

פרמיות ברוטו בביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכמו בכ-3,160.5 מיליוני ש"ח, בהשוואה לכ-3,108.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-2%. ברבעון הרביעי הסתכמו הפרמיות ברוטו בסך של כ-634.0 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-631.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול השפעת מכרז חשכ"ל, הפרמיות ברוטו בביטוח כללי הסתכמו בתקופת הדוח בכ-3,024.5 מיליוני ש"ח, צמיחה של כ-4% לעומת תקופה מקבילה אשתקד, הנובעת בעיקרה מעלייה במספר הלקוחות מחד ומאידך מירידה בתעריפי ביטוחי רכב רכוש. הפרמיות ברוטו בביטוח כללי, ללא חשכ"ל, הסתכמו ברבעון הרביעי לסך של כ-633.4 מיליוני ש"ח. יתרות אלו אינן כוללות הקטנת פרמיות ברוטו בשנת הדוח כתוצאה מעדכון הפרשות להליכים משפטיים.

הכנסות משירותי ביטוח בביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכמו בכ-3,104.7 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-2,868.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8%. ברבעון הרביעי הסתכמו הכנסות משירותי ביטוח בביטוח כללי בכ-795.3 מיליוני ש"ח לעומת כ-760.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5%.

3.1.1.1 <u>רכב חובה</u>

הפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-715.6 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-687.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-4%. הפרמיות ברוטו ללא השפעת מכרז חשכ"ל צמחו בכ-8% לעומת תקופה מקבילה אשתקד והסתכמו לסך של כ-679.6 מיליוני ש"ח. ברבעון הרביעי הסתכמו הפרמיות ברוטו בסך של כ-146.2 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-135.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8%. הפרמיות ברוטו ללא חשכ"ל צמחו ברבעון הרביעי בכ-8% לעומת רבעון מקביל אשתקד. הגידול בפרמיות ברוטו, ללא השפעת מכרז חשכ"ל, נובע בעיקרו מגידול בהיקף הפעילות, אשר בא לידי ביטוי בכמות הפוליסות הנמכרות (גידול של כ-5% בתקופת הדוח, ללא פול), הצמדה למדד של תעריפי החובה ומשינוי תמהיל כלי הרכב.

ההפסד משירותי ביטוח בתקופת הדוח הסתכם בכ-12.8 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ-18.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה. ברבעון הרביעי הסתכם ההפסד משירותי ביטוח בכ-3.3 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-12.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה. המעבר להפסד נובע בעיקרו מקיטון בהתחייבויות אשר נרשם אשתקד בגין עדכון הנחות המודל לקביעת שיעורי מרווח הסיכון בפול ומגידול בעלות התביעות וההוצאות העקיפות על התביעות.

ההפסד הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ-24.6 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-2.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהפסד נובע מירידה ברווח משירותי ביטוח כמוסבר לעיל ומעלייה בהוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח

שהסתכמו לסך של כ-69.5 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-58.5 מיליוני ש"ח, בין היתר, בשל השפעת עליית המדד והשינוי בעקום הריבית בתקופת הדוח. השפעות אלו קוזזו בחלקן על ידי עלייה בהכנסות מהשקעות, שהסתכמו לסך של כ-69.0 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-48.6 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח הכולל לפני מס בכ-5.9 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ-6.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השפעת תוצאות ה"פול" על תוצאות החברה בשייר לפני המס לשנת הדוח הסתכמו בהפסד כולל של כ-29.3 מיליוני ש"ח וסך של כ-29.6 מיליוני ש"ח אשתקד.

3.1.1.2 <u>רכב רכוש</u>

הפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-2,047.4 מיליוני ש"ח לעומת כ-2,054.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הפרמיות ברוטו ללא השפעת מכרז חשב"ל הסתכמו לסך של כ-1,947.4 מיליוני ש"ח וצמחו בכ-2% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ-397.9 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-411.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-3%, עם וללא חשב"ל. השינוי בפרמיות ברוטו, ללא השפעת מכרז חשב"ל, נובע בעיקרו מגידול בהיקף הפעילות, אשר בא לידי ביטוי בגידול בכמות הפוליסות הנמכרות (גידול של כ-4% בתקופת הדוח) וכן משינוי בתמהיל התיק ומנגד השפעת ירידת התעריף, בין השאר, בשל התאמתו לסיכון. יתרות אלו אינן כוללות הקטנת פרמיות ברוטו בשנת הדוח כתוצאה מעדכון הפרשות להליכים משפטיים בסך של כ-18 מיליוני ש"ח (כ-4 מיליוני ש"ח אשתקד).

הרווח משירותי ביטוח בתקופת הדוח הסתכם בכ-275.3 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ-231.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-19%. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח משירותי ביטוח בכ-58.7 מיליוני ש"ח לעומת כ-50.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-17%. השיפור בתוצאות ביחס לתקופות מקבילות אשתקד נובע מגידול בהיקף הפעילות, מטיוב התיק שבוצע בשנים האחרונות, מניהול תביעות הדוק, מיעילות תפעולית ומהתאמת התעריף לסיכון אשתקד, והינו על אף עדכון הפרשות בגין הליכים משפטיים כאמור, בעיקר ברבעון השלישי, אשר הקטינו את ההכנסות משירותי ביטוח בסך של כ-18 מיליוני ש"ח (כ-4 מיליוני ש"ח אשתקד) והגדילו את ההוצאות משירותי ביטוח בסך של כ-2 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח (סך של כ-4 מיליוני ש"ח אשתקד).

הוצאות תפעוליות אחרות, לרבות רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-44.7 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-30.8 מיליוני ש"ח. ברבעון הרביעי הסתכמו הוצאות תפעוליות אחרות בכ-8.9 מיליוני ש"ח לעומת כ-9.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות בשנת הדוח לעומת אשתקד נובע בעיקרו מהשפעת הפרשות להליכים משפטיים כאמור, בסך של כ-11 מיליוני ש"ח.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ-273.8 מיליוני ש"ח, לעומת רווח של כ-235.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-16%. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח בסך של כ-69.6 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-55.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-26%. העלייה ברווח הכולל נובעת הן משיפור ברווח משירותי ביטוח כאמור והן מעלייה בהכנסות מהשקעות, נטו מהוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח.

3.1.1.3 <u>ענפי רכוש וחבויות אחרים</u>

הפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-397.5 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-366.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, צמיחה של כ-8%. ברבעון הרביעי הסתכמו הפרמיות ברוטו בסך של כ-89.9 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-84.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-7%. הגידול בתקופת הדוח וברבעון נובע מעלייה בהיקף הפעילות בכלל,

מעלייה ממוצעת בהיקפה מול כל לקוח, מעליית מדד המחירים לצרכן ומדד תשומות הבנייה. יתרות אלו אינן כוללות הקטנת פרמיות ברוטו בשנת הדוח כתוצאה מעדכון הפרשות להליכים משפטיים בסך של כ-9 מיליוני ש"ח (כ-22 מיליוני ש"ח אשתקד).

הרווח משירותי ביטוח בתקופת הדוח הסתכם בכ-36.5 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-23.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח משירותי ביטוח בכ-11.4 מיליוני ש"ח לעומת הפסד של כ-1.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח משירותי ביטוח כלל רישום הפרשות בגין הליכים משפטיים, אשר השפיעו הן על הכנסות משירותי ביטוח כאמור והן על הוצאות משירותי ביטוח בסך מצטבר של כ-19 מיליוני ש"ח בשנת הדוח (כ-23 מיליוני ש"ח אשתקד). בנטרול השפעת הפרשות להליכים משפטיים המפורטות לעיל גדל הרווח משירותי ביטוח בשנת הדוח בכ-27% מול אשתקד (ברבעון הרביעי ירידה של כ- 28%), הגידול נובע בעיקר משיפור ביחס התביעות, אשר היה גבוה בתקופה מקבילה אשתקד, בין היתר בשל נזקי חורף גדולים, ובשל התייקרות תעריפי ביטוח משנה בתחום הקטסטרופה/רעידת אדמה, שאשתקד לא כוסו במלואם על ידי התאמת התעריף לסיכון.

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ-34.1 מיליוני ש"ח, לעומת רווח של כ-18.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח הכולל לפני מס בכ-11.7 מיליוני ש"ח לעומת הפסד של כ-3.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.1.2. <u>ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח</u> (במיליוני ש"ח)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		השינוי
	2025	2024	2025/2024
מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח			
הכנסות משירותי ביטוח	384.6	374.2	3%
הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה	337	330.2	2%
רווח משירותי ביטוח	132.6	51.8	156%
רווח מהשקעות ומימון, נטו לרבות הרווח הכולל	16.9	13.0	30%
הוצאות תפעוליות*	(15.7)	(13.7)	15%
הכנסות אחרות	1.5	2.1	(29%)
רווח כולל לפני מס	135.2	53.2	154%

* הוצאות תפעוליות לרבות רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת.

פרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-373.2 מיליוני ש"ח, בהשוואה לכ-357.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5%. ברבעון הרביעי הסתכמו פרמיות ברוטו בכ-95.0 מיליוני ש"ח לעומת כ-90.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5%.

הרווח משירותי ביטוח הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-132.6 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-51.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-156%. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח משירותי ביטוח בכ-38.1 מיליוני ש"ח לעומת כ-12.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-210%. הגידול ברווח נובע משיפור משמעותי ביחס התביעות, שהיה נמוך מהרגיל בתקופת הדוח וגבוה מהרגיל בתקופה מקבילה אשתקד, בין היתר, בשל השפעת מלחמת חרבות ברזל אשתקד, וכן מהשפעת שינוי בהנחות בעקבות המחקרים האקטוארים ברבעון הרביעי כמפורט בבאור 16 לדוחות הכספיים.

הכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח - כתוצאה מיישום תקן IFRS17 גדלה חשיפת החברה לשינויים בעקום הריבית ולשינויים במדד במגזר ביטוח חיים. בתקופת הדוח חלה ירידה בעקום הריבית במח"מ הרלוונטי בשיעור ממוצע של כ-0.2% לעומת עלייה בשיעור ממוצע של כ-0.2% בתקופה מקבילה אשתקד והמדד הידוע עלה בשיעור של כ-2.4% בתקופת הדוח לעומת עלייה בשיעור של כ-3.4% בתקופה המקבילה אשתקד. השפעות אלו, בתוספת השפעת ערך הזמן, הביאו לרישום הכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח בתקופת הדוח בסך של כ-16.0 מיליוני ש"ח לעומת הכנסות מימון בסך של כ-11.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי חלה ירידה בעקום הריבית במח"מ הרלוונטי בשיעור ממוצע של כ-0.2% לעומת ירידה בשיעור ממוצע של כ-0.3% ברבעון המקביל אשתקד והמדד הידוע ירד בשיעור של כ-0.6% ברבעון הרביעי לעומת ירידה בשיעור של כ-0.1% ברבעון המקביל אשתקד. השפעות אלו, בתוספת השפעת ערך הזמן, הביאו לרישום הכנסות מימון בכ-3.8 מיליוני ש"ח, לעומת הכנסות מימון בסך של כ-15.1 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. לפירוט נוסף אודות השפעת שינוי עקום הריבית ראו סעיף 1.2.3 לעיל.

הרווח הכולל לפני מס בתחום ביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכם בכ-135.2 מיליוני ש"ח, לעומת כ-53.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-154%. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח הכולל לפני מס בכ-39.2 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כב-24.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-57%. העלייה ברווח בתקופות הדוח לעומת תקופות מקבילות אשתקד נובעת מגידול ברווח משירותי ביטוח כמוסבר לעיל והינה על אף הירידה בהכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח ברבעון הרביעי לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

יתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר במגזר ביטוח חיים הסתכמה ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-332 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 323 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. העלייה לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובעת מהשפעות בריבית בשל חלוף הזמן, תוספות בגין עסק חדש גבוהות יותר מהפחתות בגין עסק קיים והינה על אף השפעה שלילית של שינוי בהנחות כתוצאה מהמחקרים האקטואריים כמפורט בבאור 16 לדוחות הכספיים.

הרווחים מהשקעות בגין נכסים העומדים כנגד מוצרי השקעה, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-38.7 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך של כ-28.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי נרשם רווח בסך של כ-11.1 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך של כ-11.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתחום זה הרווח או ההפסד נזקפים במלואם למבוטחים. לעניין רווחי השקעות שנזקפו למבוטחים במוצרי השקעה ראו גם סעיף 3.1.2.2 להלן.

3.1.2.1. שיעור התשואה הנומינלית במוצרי השקעה, לפי סלי השקעות (באחוזים):

	שנת 2025		שנת 2024	
סל השקעות:	תשואה ברוטו	תשואה נטו	תשואה ברוטו	תשואה נטו
אשראי ואג"ח	5.95	4.92	7.43	6.37
אג"ח ממשלות	4.75	3.75	5.66	4.62
מסלול מניות	25.72	24.90	23.25	22.36
כללי	15.70	14.77	13.12	12.15

3.1.2.2. <u>רווחי השקעה שנזקפו למבוטחים במוצרי השקעה ודמי ניהול בגינם</u>

להלן פרטים בדבר רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים בביטוח חיים בפוליסות משתתפות ברווחים ודמי הניהול המחושבים בהתאם להנחיות הפיקוח:

	1-12/2025	1-12/2024
	מיליוני ש"ח	
רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים לפני דמי ניהול	38.7	28.4
דמי ניהול	2.9	2.7
	35.8	25.7

3.1.3 <u>ביטוח בריאות</u> (במיליוני ש"ח)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		השינוי
	2025	2024	2025/2024
מגזר ביטוח בריאות			
הכנסות משירותי ביטוח	327.1	303	8%
הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה	305.6	284.5	7%
רווח משירותי ביטוח	104.7	89.4	17%
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לרבות הרווח הכולל	8.5	(3.3)	
הוצאות תפעוליות*	(8.1)	(10.1)	(20%)
הוצאות אחרות	(0.6)	(0.7)	(14%)
רווח כולל לפני מס	104.4	75.3	39%

* הוצאות תפעוליות לרבות רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת.

פרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בכ-311.2 מיליוני ש"ח, בהשוואה לכ-286.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-9%. ברבעון הרביעי הסתכמו פרמיות ברוטו בכ-78.5 מיליוני ש"ח לעומת כ-73.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ-7%. הגידול בפרמיות ברוטו הינו, מחד, תוצאה של צמיחה במוצרי מחלות קשות, הוצאות רפואיות ונסיעות לחו"ל, ומנגד, צמיחה שלילית במוצר תאונות אישיות, עקב החלטה עסקית למכור את מוצר תאונות אישיות החדש בהיקף נמוך מאוד, בעקבות הרפורמה של רשות הפיקוח במוצר זה משנת 2021, אשר השפיעה לרעה על הכדאיות הכלכלית של המוצר.

הרווח משירותי ביטוח הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-104.7 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-89.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-17%. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח משירותי ביטוח בכ-22.9 מיליוני ש"ח לעומת כ-19.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-20%. העלייה ברווח נובעת בעיקרה מגידול בהיקף הפעילות, לצד ירידה בתביעות.

הכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח - כתוצאה מיישום תקן IFRS17, הקובע את אופן המדידה וההכרה בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח, גדלה חשיפת החברה לשינויים בעקום הריבית ולשינויים במדד במגזר ביטוח בריאות. בתקופת הדוח עקום הריבית ירד במח"מ הרלוונטי בממוצע של כ-0.2% לעומת עלייה בשיעור ממוצע של כ-0.1% בתקופה מקבילה אשתקד, והמדד הידוע עלה בשיעור של כ-2.4% בתקופת הדוח לעומת עלייה בשיעור של כ-3.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

השפעות אלו בתוספת השפעת ערך הזמן הביאו לרישום הכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח בתקופת הדוח בסך של כ-7.5 מיליוני ש"ח לעומת הוצאות בסך של כ-4.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי עקום הריבית ירד במח"מ הרלוונטי בממוצע בשיעור של כ-0.1% לעומת ירידה בשיעור ממוצע של כ-0.4% בתקופה מקבילה אשתקד, והמדד הידוע ירד בשיעור של כ-0.6% בתקופת הדוח לעומת ירידה בשיעור של כ-0.1% בתקופה המקבילה אשתקד. השפעות אלו בתוספת השפעת ערך הזמן הביאו לרישום הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח בסך של כ-1.1 מיליוני ש"ח, לעומת הכנסות בסך של כ-14.5 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. לפירוט נוסף אודות השפעת שינוי עקום הריבית ראו סעיף 1.2.3 לעיל.

הרווח הכולל לפני מס בתחום ביטוח בריאות בתקופת הדוח הסתכם בכ-104.4 מיליוני ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-75.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-39%. העלייה ברווח הכולל בתקופת הדוח נובעת הן משיפור ברווח משירותי ביטוח כמוסבר לעיל והן מהשפעה חיובית של השינוי בהוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח, בעיקר עקב השינוי בעקום הריבית, כמוסבר לעיל. ברבעון הרביעי הסתכם הרווח הכולל לפני מס בכ-20.1 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל לפני מס של כ-29.8 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ-32%. הירידה ברווח הכולל ברבעון הינה על אף שיפור ברווח משירותי ביטוח, אשר קוזז על ידי ירידה בהכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח, בעיקר עקב השינוי בעקום הריבית, כמוסבר לעיל.

יתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר במגזר ביטוח בריאות הסתכמה ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-655 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 596 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. העלייה לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובעת מתוספות בגין עסק חדש גבוהות יותר מהפחתות בגין עסק קיים (למעט במוצר תאונות אישיות, בשל החלטה עסקית להיקף מכירות נמוך כאמור), מהשפעות בריבית בשל חלוף הזמן והשפעת שינוי בהנחות כתוצאה מהמחקרים האקטואריים כמפורט בבאור 16 לדוחות הכספיים.

3.2 תזרים מזומנים

יתרת המזומנים של החברה גדלה מסך של כ-98.4 מיליוני ש"ח בתחילת השנה לסך של כ-277.0 מיליוני ש"ח בסוף תקופת הדוח. תזרימי המזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת, הסתכמו בתקופת הדוח בכ-328.5 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-143.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מגידול בהיקף הפעילות ועלייה ברווחיות. תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בכ-110.9 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-91.9 מיליוני ש"ח אשתקד וכללו בעיקר השקעה בנכסים בלתי מוחשיים וברכוש קבוע. תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בכ-39.2 מיליוני ש"ח וכללו תמורה מהנפקת כתבי התחייבות נדחים בסך של כ-522.7 מיליוני ש"ח, פדיון כתבי התחייבות נדחים בסך של כ-315.6 מיליוני ש"ח ודיבידנד ששולם בסך של כ-235.0 לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון אשתקד בסך של כ-212.0 מיליוני ש"ח וכללו דיבידנד ששולם בסך של כ-198.0 מיליוני ש"ח.

4 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ברבעון הראשון לשנת 2025, החברה יישמה לראשונה את תקן IFRS17 בדוחותיה הכספיים הרבעוניים ובעת היא משלימה שנה ליישומו, תוך השלמת דוח שנתי ראשון. יישום התקן הוא תוצר של תהליך ארוך ומורכב, שבמהלכו הוטמע שימוש במערכת ייעודית ליישום התקן; הוקם בסיס נתונים חדש, נבנו מודלים חדשים והוטמעה מתודולוגיה חדשה לביצוע חישובים הנדרשים ליישום התקן. בד בבד, בוצעו בקרות רבות על תהליך זרימת הנתונים, שלמותם וחישובם, הוגדרו תהליכי עבודה

חדשים, מופו מוקדי הסיכון והבקרות הנדרשות בהם, בוצעו כל הבקרות שמופו תוך הטמעת תיעוד נאות. כמו כן החברה עמדה בדרישות הממונה כפי שפורסמו במפת הדרכים ליישום התקן בהקשר של בדיקת נאותות הבקרות הקשורות למערכות המידע ולתהליכים החדשים, עיצוב הבקרות וביצוע בדיקות תוכנה והבטחת איכות. בשנת 2024 ביצעה החברה הרצה במקביל בסביבת בדיקות, כאשר לאורך שנת 2024 בוצעו חישובים מקבילים, בקרות וטיוב הנתונים. על פי ניסיון הנהלת החברה בשנה הראשונה ליישום, החברה השלימה את תיקוף הבקרות, לרבות בקרות ITGC, במסגרת תהליך בדיקת אפקטיביות הבקרה הפנימית, עד למועד אישור הדוח. ההנהלה מעריכה כי בהמשך יתווספו בקרות נוספות על פי הניסיון שייצבר והתובנות שיילמדו, לצד שיפור המיכון בתהליכים הקיימים.

5 אירועים מהותיים בשנת הדוח ולאחריה

5.1. לפרטים אודות עמידת החברה בהוראות חוזר סולבנסי ראו סעיף 2.3.1 לעיל וכן סעיפים 4.1.1 לפרק א' של הדוח התקופתי ובאור 19 לדוחות הכספיים המצורפים. להוראות הדין בנושא חלוקת דיבידנד ראו סעיף 4.1.1 לפרק א' של הדוח התקופתי.

5.2. ביום 13 במרס 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 60 מיליוני ש"ח (כ-4.1 ש"ח למניה) (ראו דיווח מיידי מיום 16 במרס 2025 מס' אסמכתא: 2025-01-017092). ביום 29 במאי 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-55 מיליוני ש"ח (כ-3.7 ש"ח למניה). ביום 20 באוגוסט 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-60 מיליוני ש"ח (כ-4.1 ש"ח למניה). ביום 24 בנובמבר הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-60 מיליוני ש"ח (כ-4.1 ש"ח למניה). ביום 25 במרס 2026 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-75 מיליוני ש"ח (כ-5.1 ש"ח למניה). כל החלוקות בוצעו לאחר שהדירקטוריון בחן את המבחנים הקבועים לכך בחוק החברות וכן עמידה ביעד כושר הפירעון שקבע.

5.3. ביום 10 באוגוסט 2025 הודיעה החברה כי רשות ניירות ערך החליטה להאריך עד ליום 15 באוגוסט 2026 את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה ושל חברת הבת שפורסם ביום 15 באוגוסט 2023 (ראו דיווח מיידי מיום 10 באוגוסט 2025 מס' אסמכתא: 2025-01-059123).

5.4. ביום 20 באוגוסט 2025 פורסם דוח דירוג האיתנות הפיננסית של החברה על ידי חברת מידרוג, ולפיו הדירוג נותר כשהיה: דירוג החברה - Aa3 עם אופק יציב; ודירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים של החברה הבת - A2. ראו לעניין זה דיווח מיידי מיום 20 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-061888) ובאור 13 לדוחות הכספיים.

5.5. ביום 18 בספטמבר 2025 הנפיקה חברת הבת של החברה, איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ ("**חברת הבת**"), תעודות התחייבות לציבור (סדרה ז') שנרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ואשר תמורתן הופקדה אצל החברה (ראו דיווח מיידי מיום 18 בספטמבר 2025 מס' אסמכתא: 2025-01-070794 והדיווחים אליו הוא מפנה). ראו גם באור 13 לדוחות הכספיים.

5.6. ביום 25 בנובמבר 2025 ביצעה החברה הבת איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ פדיון מוקדם מלא של תעודות ההתחייבות (סדרה ה') שלה, אשר הוכרו על ידי הממונה כהון רובד 2 בידי החברה. (ראו דיווח מיידי מיום 29 באוקטובר 2025 מס' אסמכתא 2025-01-081571 והדיווחים אליו הוא מפנה). ראו גם באור 13 לדוחות הכספיים.

5.7. ביום 3 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח, הגיעה החברה להסדר עם המוסד לביטוח לאומי (להלן – הבט"ל), לפיו תשלם החברה לבט"ל סכום חד פעמי על מנת לסלק באופן גמור וסופי את מלוא חבותה של החברה כלפי המל"ל מכוח סעיף 328 לחוק הביטוח הלאומי, בגין כל תאונות הדרכים שאירעו בין השנים 2016-2022, וזאת חלף יישוב

תביעות תאונות דרכים שאירעו בשנים אלו באופן פרטני. ליישום ההסכם לא היתה השפעה על הערכת ההתחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025, שכן ההסכם טרם נחתם ולא נכנס לתוקפו לתאריך הדיווח. לפי אומדן ראשוני, החברה צופה כי ליישום ההסכם לא תהיה השפעה מהותית על התוצאות גם לרבעון הראשון של שנת 2026.

5.8. ביום 25 בנובמבר 2025 שלחה רשות שוק ההון ל-8 חברות ביטוח דרישה להגיש לה מחדש, עד ליום 26 בפברואר 2026, לאישור את תעריפי ביטוח רכב רכוש שלהן, באופן "שיהלום את הסיכון הגלום" שלהן. במסגרת דרישתה זו הודיעה הרשות כי ככל שלא יאושר לחברה התעריף עד ליום 30 באפריל 2026, לא תוכל החברה להמשיך ולהנהיג את תוכנית הביטוח בענף זה החל מאותו מועד אך אין באמור כדי לבטל או לשנות חוזי ביטוח שייתמו עד לאותו המועד. החברה הגישה במועד את בקשתה לתעריף.

5.9. לפרטים אודות הליכים משפטיים, ופרטים נוספים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו ראו באורים 30 ו-31 (בהתאמה) לדוחות הכספיים המצורפים. כאמור בדוח לעיל, במסגרת שנת הדוח עודכנו ההפרשות בגין הליכים אלה בסך כולל של כ-53 מיליוני ש"ח לפני מס.

5.10. עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, כנדרש בתקנה 38ה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

6. <u>תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים</u>

האסטרטגיה העסקית של החברה היא להיות חברת הביטוח הישירה המובילה בישראל בתחום ביטוחי הפרט למשפחה, בכל ערוצי ההפצה והשיווק הישירים וכן באמצעות שיתופי פעולה, ולהתאים את המוצרים והשירותים שהיא מציעה לציבור - בין אם בתחום הביטוח ובין אם בתחומים משיקים וסינרגטיים - לתפיסה זו. החברה פועלת להגדיל את פלח השוק שלה בביטוחי הפרט לסוגיהם, הן באמצעות פרסום ישיר לציבור והן באמצעות שיתופי פעולה, תוך הקפדה על גיוון מקורות ההכנסה והרווח, ויציאה ממוצרים ופעילויות שאינם מקדמים אותה בהיבטים הנ"ל. החברה מקדמת צמיחה רווחית – באמצעות חיתום הדוק ותמחור דיפרנציאלי ותחרותי; הענקת שירות איכותי והוגן ללקוחותיה; יעילות ומצוינות תפעולית שיסייעו בשמירה על תמחור תחרותי; והצעה של מבחר הצעות ערך, באמצעות כלים דיגיטליים, מקוונים, אוטומטיים ועצמאיים. החברה מפעילה תשתית טכנולוגית ענפה, ופועלת באופן מתמיד לשדרוג מערכות המידע והאמצעים הטכנולוגיים, לרבות יישומי AI, שבהם היא עושה שימוש לשם ניהול עסקיה על מנת שיתמכו ביעדיה העסקיים. החברה מעודדת מעבר של לקוחות לערוצי ההפצה הישירים והדיגיטאליים שהיא מקימה (שירות עצמי), ופועלת לשיפור הזמינות והנגישות של אמצעי השיווק והשירות הללו ללקוחות. במסגרת זו פיתחה החברה גם את מותג 9 (שהחליף את 9,000,000) שתוצאותיו עולים על כל הציפיות, ושמעניק קפיצת מדרגה בשירות עצמי דיגיטאלי של הלקוח במוצרי ביטוח הרכב, נסיעות לחו"ל והדירה, החל ברכישה ללא צורך במו"מ ומיקוח מול נציג אנושי, עבור בשירות באמצעות אפליקציה וכלה בניהול תביעה בשירות עצמי מירבי. בנוסף, השיקה החברה מועדון לקוחות שהוא ייחודי בתחום הביטוח ומעניק ללקוחותיה הטבות, ככל שסל המוצרים שלהם בחברה רחב יותר או ותק הלקוח גבוה יותר, והיא בוחנת מעת לעת שירותים ומוצרים נוספים שמשתלבים בתפיסת השירות שלה ללקוחותיה ומשלימים אותם, בין אם בתחום הביטוח ובין אם לאו. החברה משקיעה רבות במשאב האנושי שלה, שאיכותו, שימורו ומחוייבותו להצלחת החברה הוא, בראייתה, חיוני לשימור מובילותה. החברה מנהלת את תיק ההשקעות שלה באחריות, באופן מגוון, אך סולידי על מנת למתן את התנודתיות, שתיק השקעות יכול לגרום לתוצאותיה.

פעילות החברה, בהיותה מבוססת על קשר ישיר עם לקוחותיה, מעניקה לה וללקוחותיה, בראייתה, את היתרונות הבאים:

- הכרות עם הלקוח – הקשר הישיר איתו מאפשר הכרות ישירה ואיכותית עם הלקוח וצרכיו.

- בסיס נתונים מקיף וארוך טווח - המאפשר להציע ללקוח הצעות ערך מותאמות לאורך זמן, לשפר את השירות עבורו ולנהל טוב יותר את עלות התביעות.
- מחיר - הרכישה הישירה מסייעת לחסכון בעמלות תיווך ומאפשרת התאמה של המחיר לצרכי הלקוח ולסיכוניו.
- התאמה אישית – החברה מאפשרת רכישה של מגוון כיסויים ביטוחיים ונלווים, וכן בוחנת ומשיקה מוצרים ושירותים חדשים המשלימים את צרכיו הפיננסיים של הלקוח ממנה הן בתחום הביטוח והן בתחומים משיקים.
- זמינות ושירות - שירות 24/7 בטלפון, דוא"ל, באתר האינטרנט, בסמארטפון, באפליקציה, בצ'ט, בוואטסאפ וברשתות החברתיות.
- איכות הסביבה - הקשר בין הלקוח לחברה מתבצע, ככל האפשר, דיגיטאלית, באופן החוסך בנייר ושומר על איכות הסביבה.
- השפעה – ללקוחות יש אפשרות להשפיע על שיפור מתמיד של השירות באמצעות מתן משוב לחברה ולעובדיה בכל אינטראקציה.
- שיעור הוצאות נמוך, חדשנות וטכנולוגיה מתקדמת - מאפשרים לחברה להציע ללקוח את מוצריה במחירים אטרקטיביים יותר ובתמורה גבוהה יותר.

למידע נוסף בהקשר זה ראו סעיפים 4.1, 4.7, 4.12-4.14 לפרק א' של הדוח התקופתי.

7. <u>מדיניות תרומות</u>

לחברה מדיניות תרומות המתמקדת בעיקר בסיוע לאוכלוסיות חלשות ומיזמים חברתיים, בין השאר, על ידי סיוע בלימודים, פעילויות חינוכיות ובהנגשת הידע והכלים לעולם הטכנולוגי. בנוסף תורמת החברה לקידום מטרות רפואיות חדשניות, שמירה על איכות סביבה ועוד. בשנת הדוח, לאור המשך מלחמת "חרבות ברזל", המשיכה החברה באימוץ קיבוץ ניר עוז ותמכה רבות בעמותות המסייעות למפונים ולניצולי הנובה בשיקומם.

החברה תומכת במעורבות קהילתית חזקה ויציבה, ועל כן מבססת שותפויות ארוכות טווח עם שותפים ציבוריים וקהילתיים. בין העמותות המרכזיות להן תרמה החברה בשנת הדוח נמצאות העמותות העמותה לקידום החינוך", "עלם", "לתת", "ידידים", "קרן הידידים של בית החולים תל השומר" ו"רשות הטבע והגנים". בנוסף לתרומות כספיות, אשר מנוהלות על ידי ועדת התרומות של החברה ועל ידי קרן המלגות והסיוע שלה (בהיקף של כ-2.9 מיליון ש"ח בשנת הדו"ח), מעודדת החברה תרומה אקטיבית לקהילה ומקדמת לשם כך פעילות התנדבותית של עובדי החברה במיזמים שונים וזאת על חשבון שעות העבודה, תוך יצירת מעורבות עמוקה ואישית של העובדים. ראו לעניין זה גם בסעיף 4.6 לפרק א' של הדוח התקופתי. הדירקטוריון והנהלת החברה מבקשים להביע את תודתם לעובדי החברה על מאמציהם ותרומתם לחברה ולמאות אלפי מבוטחי החברה המביעים בה את אמונם.

משה (מוקי) שנידמן יו"ר הדירקטוריון	יעקב (קובי) הבר מנכ"ל

25 במרס, 2026

<u>איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ</u>

הצהרה (certification)

אני, יעקב (קובי) הבר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איי. די. איי. חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוח").

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

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

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

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

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

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

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

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון והדוחות הכספיים 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.

<u>25 במרס, 2026</u>

תאריך

_____

יעקב (קובי) הבר, מנכ"ל

<u>איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ</u>

הצהרה (certification)

אני, רונית חיוחמו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איי. די. איי. חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוח").

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

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

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

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

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

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

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

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון 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.

<u>25 במרס, 2026</u>

תאריך

_____

רונית חיוחמו, סמנכ"ל כספים

<u>איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ</u>

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים.

בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (Monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

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

יו"ר הדירקטוריון, משה (מוקי) שניידמן _____

מנכ"ל, יעקב (קובי) הבר _____

סמנכ"ל כספים, רונית חיוחמו _____

תאריך: <u>25 במרס , 2026</u>

איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי	3-8
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	9-10
דוחות מאוחדים על הרווח או ההפסד	11
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל האחר	12
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	13
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	14-16
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים	17-254

- - - - - - - - - -

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

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

Shape the future with confidence

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981. כמו כן, לדעתנו הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח.

בסיס לחוות הדעת

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

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 30 בדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

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

1) האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 - "חוזי ביטוח" (ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

ביום 1 בינואר 2025, במסגרת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 - "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 17") אשר משפיע על ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי בקשר לחוזי ביטוח, ומחליף את ההוראות שהיו קיימות בנושא במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 4 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 4") והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות").

מועד המעבר ליישום התקן האמור נקבע ליום 1 בינואר 2024. IFRS 17 יושם תוך שימוש באחת מגישות היישום הקבועות בו (יישום למפרע מלא, יישום למפרע מותאם או גישת השווי ההוגן, בכפוף להוראות התקן).

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

במסגרת היישום לראשונה הציגה החברה מחדש את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים: 1 בינואר 2024 ו-31 בדצמבר 2024, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד והדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

כנדרש בהתאם להוראות IFRS 1 והוראות הרשות, כללה החברה גילויים איכותיים וכמותיים בדבר השפעות האימוץ של התקן האמור על הדוחות הכספיים המאוחדים במסגרת ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

בשל השינויים המשמעותיים במדיניות החשבונאית של החברה לגבי דוחותיה הכספיים המאוחדים בקשר לטיפול בחוזי ביטוח, אשר חלו בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17, אשר דורש מהחברה שימוש בשיקול דעת ובאומדנים חדשים ביחס לאלו שנדרשו בעת יישומו של IFRS 4, ומאחר שהשלכותיו של IFRS 1 על הדוחות הכספיים המאוחדים משמעותיות ובעלות חשיבות למשתמשים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, קבענו כי האימוץ לראשונה של IFRS 17 הינו עניין מפתח בביקורת.

<u>המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת</u>

להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת האימוץ לראשונה של IFRS 17:

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

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

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת</u>

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות ונכסים בסכומים מהותיים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח חיים ובריאות הנמדדים בהתאם להוראות IFRS 17 במודל המדידה הכללי (להלן: "מודל ה-GMM") בסך נכסים של כ-492,987 אלפי ש"ח, וסך התחייבויות של כ- 359,487 אלפי ש"ח, בהתאמה, כמפורט בביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים.

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

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

הרפורמות והשינויים בשוק הביטוח בשנים האחרונות, מציבים אתגרים במדידת המגמות וקביעת הנחות על ההתפתחויות העתידיות, במיוחד במוצרים בעלי תקופת כיסוי ארוכה או זנב תביעות ארוך בביטוחי חיים ובריאות. בחישוב ההערכות האקטואריות, החברה מתבססת על תוצאות מחקרים המבוצעים על ידה מעת לעת. מחקרים אלו מבוססים, מטבע הדברים, על ניסיון העבר וחיזוי ההתפתחויות העתידיות ולפיכך מוגבלים בכל הקשור לשינויים רגולטוריים שטרם קיבלו ביטוי מלא בשוק ויותר מכך, לשינויים עתידיים אפשריים ככל שיש לתת להם ביטוי. אומדנים בקשר עם תחזית תזרימי המזומנים כוללים, בין היתר, שיעורי היוון, שיעורי תמותה ותחלואה, שיעורי מימוש גמלא בביטוחי מנהלים בעלי מקדם המרה קבוע, שיעור ביטולים, וכן מרווח תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי.
יתרת מרווח השירות החוזי תלויה בעדכונים שנערכו בתקופה ביתרה זו בגין גורמים כדוגמת ההשפעות של עסק חדש, צבירת ריבית, עדכונים בגין השפעות דמוגרפיות או פיננסיות וכן הכרה ברווח או הפסד לפי יחידות כיסוי. טעות באמידת סכומים אלו יכולה להביא לטעות ביתרת מרווח השירות החוזי.

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

<u>נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת</u>

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

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

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

3) <u>מדידה של התחייבויות בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח ונכסים בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל הקצאת הפרמיה (בפרט בהתייחס לענפים בעלי זנב תביעות ארוך)</u>

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת</u>
הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח כללי ובחלק ממוצרי הבריאות, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן: "מודל ה-PAA"). כמפורט בביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-3,357,910 אלפי ש"ח וכ-477,842 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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

במסגרת יישום מודל ה-PAA, ההתחייבויות והנכסים האמורים כוללים, בין היתר, גם את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (להלן: "LIC") ונכס בגין השבה של תביעות שהתהוו ממבטחי משנה (להלן: "AIC") אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-2,971,225 אלפי ש"ח וכ-472,460 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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

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

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

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

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

<u>נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת</u>
נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות בגין רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח והנכסים בגין רכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, כללו את הנהלים הבאים:

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

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA .

<u>חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים</u>

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

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

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, תוך מתן גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי תוך יישום הנחת העסק החי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

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

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.
מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא יעל אסף לגזיאל.

תל-אביב,
25 במרס, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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

Shape the future with confidence

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות

של איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ - בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי, הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981, ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981, ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

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

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 והדוח שלנו מיום 25 במרס 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים והפניית תשומת לב לאמור בביאור 30 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל אביב,
25 במרס, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר		ליום 1 בינואר
		2025	2024	2024
		אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	5	12,969	12,434	10,822
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	5	264,047	86,015	247,046
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן	6, 27	374,082	295,058	281,715
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	6, 27	3,414,365	2,471,546	1,689,431
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	6, 27	895,548	1,148,535	1,166,747
חייבים ויתרות חובה	7	40,431	43,202	38,301
נכסי מסים שוטפים		11	11	66,111
נכסי חוזי ביטוח	16	492,987	364,061	316,246
נכסי חוזי ביטוח משנה	16	477,842	546,457	593,659
נדל"ן להשקעה	9	314,059	330,175	331,130
רכוש קבוע	10	136,262	134,994	87,803
נכסים בלתי מוחשיים	11	362,446	345,278	329,594
עלויות להשגת חוזי שירות וניהול השקעות	12	819	7	21
סך הכל נכסים		6,785,868	5,777,773	5,158,626
סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה		387,051	307,492	292,537

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	באור	ליום 31 בדצמבר		ליום 1 בינואר
		2025	2024	2024
		אלפי ש"ח		
<u>התחייבויות</u>				
התחייבויות פיננסיות	13	787,649	583,860	541,918
זכאים ויתרות זכות	14	267,229	155,456	211,645
התחייבויות בגין מסים שוטפים		130,489	46,183	-
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	15	387,039	307,480	292,529
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	16	3,638,716	3,298,313	2,896,426
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	16	78,681	64,937	68,875
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	17	13,431	17,256	16,237
התחייבויות בגין מסים נדחים	18	215,072	186,364	121,476
סך הכל התחייבויות		5,518,306	4,659,849	4,149,106
<u>הון</u>	19			
הון מניות		14,786	14,726	14,685
פרמיה על מניות		354,429	351,150	348,723
קרנות הון		15,898	(5,930)	(6,010)
עודפים		882,449	757,978	652,122
סך הכל הון		1,267,562	1,117,924	1,009,520
סך הכל התחייבויות והון		6,785,868	5,777,773	5,158,626

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

25 במרס, 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	משה (מוקי) שנידמן יו"ר הדירקטוריון	יעקב (קובי) הבר מנהל כללי	רונית חיוחמו סמנכ"ל כספים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)	
הכנסות משירותי ביטוח		3,816,400	3,545,282
הוצאות משירותי ביטוח	23	3,211,454	3,027,804
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		604,946	517,478
הוצאות מביטוח משנה		251,811	263,077
הכנסות מביטוח משנה		183,010	160,223
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים		68,801	102,854
רווח משירותי ביטוח	20	536,145	414,624
רווחים מהשקעות מנכסים המוחזקים כנגד חוזי השקעה תלויי תשואה		38,691	28,371
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:			
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		111,566	103,742
ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך נכסים פיננסיים		920	(2,196)
רווחים אחרים מהשקעות, נטו		112,385	117,346
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו		224,871	218,892
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		263,562	247,263
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	16	110,500	121,084
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	16	32,941	41,790
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	15	(38,691)	(28,371)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	21	147,312	139,598
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה		683,457	554,222
הכנסות מדמי ניהול	22	2,888	2,749
הכנסות מעמלות מסוכנות ביטוח		279	347
הוצאות תפעוליות אחרות	23	94,159	79,483
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	23	1,744	(918)
הוצאות מימון אחרות	24	29,743	15,408
רווח לפני מסים על הכנסה		560,978	463,345
מסים על הכנסה	18	204,033	160,681
רווח לתקופה		356,945	302,664
רווח נקי בסיסי למניה (בש"ח)	26	24.19	20.60
רווח נקי מדולל למניה (בש"ח)	26	24.13	20.55

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
רווח לתקופה		356,945	302,664
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:			
רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים	17	3,872	1,848
מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד	18	(1,346)	(643)
סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס		2,526	1,205
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:	21		
שינוי נטו, בגין מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר		33,473	2,469
שינוי נטו, בגין מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שהועבר לרווח והפסד		(281)	783
סך הכל רווח כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה		33,192	3,252
מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד	18	(11,534)	(1,190)
סך הכל רווח כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס		21,658	2,062
סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס		24,184	3,267
סך הכל הרווח הכולל לתקופה		381,129	305,931

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין מכשירי חוב הנמדדים דרך רווח כולל אחר	קרן הון בגין שטרי הון	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת עודפים	סה"כ הון
				אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2025	14,726	351,150	(8,468)	572	1,966	757,978	1,117,924
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	356,945	356,945
רווח כולל אחר	-	-	21,658	-	-	2,526	24,184
סך הכל רווח כולל	-	-	21,658	-	-	359,471	381,129
מימוש אופציות	60	3,279	-	-	(3,292)	-	47
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	3,462	-	3,462
דיבידנד *)	-	-	-	-	-	(235,000)	(235,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	14,786	354,429	13,190	572	2,136	882,449	1,267,562

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין מכשירי חוב הנמדדים דרך רווח כולל אחר	קרן הון בגין שטרי הון	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת עודפים	סה"כ הון
				אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2024	14,685	348,723	(10,530)	572	3,948	652,122	1,009,520
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	302,664	302,664
רווח כולל אחר	-	-	2,062	-	-	1,205	3,267
סך הכל רווח כולל	-	-	2,062	-	-	303,869	305,931
מימוש אופציות	41	2,427	-	-	(2,427)	-	41
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	445	-	445
דיבידנד	-	-	-	-	-	(198,013)	(198,013)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	14,726	351,150	(8,468)	572	1,966	757,978	1,117,924

*) למידע נוסף בדבר הון ודרישות הון ראו באור 19.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	א	328,510	143,418
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>			
השקעה ברכוש קבוע		(23,458)	(14,156)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים		(90,863)	(81,058)
תמורה ממימוש רכוש קבוע		3,436	3,272
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(110,885)	(91,942)
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>			
תמורה מהנפקת כתבי התחייבות נדחים, נטו מהוצאות הנפקה (באור 13)		522,695	-
פדיון כתבי התחייבות נדחים (באור 13)		(315,593)	-
תמורה מהנפקת מניות רגילות בגין תוכנית תשלום מבוסס מניות		60	41
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה		(235,000)	(198,013)
פרעון התחייבויות בגין זכויות חכירה		(11,326)	(14,022)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון		(39,164)	(211,994)
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים		106	1,099
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		178,567	(159,419)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	ב	98,449	257,868
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	ג	277,016	98,449

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
רווח לתקופה	356,945	302,664
התאמות לסעיפי רווח והפסד:		
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	(38,682)	(28,123)
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:		
נכסים הנמדדים בשווי הוגן	(176,527)	(151,664)
נכסי חוב הנמדדים בעלות מופחתת	(33,449)	(36,808)
הוצאות מימון בגין כתבי התחייבות נדחים והלוואות	24,956	13,420
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות אחרות	4,082	943
רווח הון ממימוש רכוש קבוע	(527)	(902)
הפסד מירידת ערך מוניטין	2,254	-
פחת והפחתות:		
רכוש קבוע	21,956	21,043
נכסים בלתי מוחשיים	71,441	65,374
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח	211,477	354,072
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	79,559	14,951
עלות תשלום מבוסס מניות	3,449	445
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	82,359	43,263
שינוי בשווי הוגן נדל"ן להשקעה	16,686	1,727
שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	(812)	14
מסים על הכנסה	204,033	160,681
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:		
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	(47,034)	1,970
השקעות פיננסיות אחרות	(559,251)	(670,029)
נדל"ן להשקעה	(570)	(772)
חייבים ויתרות חובה	2,771	(4,901)
זכאים ויתרות זכות	111,684	(57,288)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	47	2,897
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(20,098)	(269,687)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:		
ריבית ששולמה	(23,700)	(14,847)
ריבית שהתקבלה	69,384	66,781
מסים ששולמו	(109,457)	(82,472)
מסים שהתקבלו	5,541	97,099
דיבידנד שהתקבל	49,895	43,880
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	328,510	143,418

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	12,434	10,822
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	86,015	247,046
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	98,449	257,868
נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	12,969	12,434
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	264,047	86,015
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	277,016	98,449
נספח ד' - פעילות שאינה במזומן		
נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	2,675	56,449

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא אפעל 35, קרית אריה, פתח-תקוה. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה). מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ב. החברה פועלת כמבטח ישיר בענפי הביטוח הכללי, בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח וביטוח בריאות. בביטוח כללי פועלת החברה בענפי רכב רכוש, רכב חובה, ענפי רכוש אחרים וענפי חבויות אחרים. בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח פועלת החברה בשיווק פוליסות ריסק וחסכון ובביטוח בריאות פועלת החברה בשיווק פוליסות מחלות ואשפוז, תאונות אישיות, מחלות קשות ונסיעות לחו"ל.

ג. ליום 31 בדצמבר 2025 שיעור ההחזקות בחברה הינו כדלקמן:
ישיר איי.די.איי אחזקות בע"מ (להלן - ישיר אחזקות או החברה האם) מחזיקה בשיעור של כ- 40.6%. צדדים קשורים נוספים מחזיקים בשיעור של כ- 0.4% מהון מניות החברה ושיעור החזקות הציבור הינו כ- 59.0%.

בעלת השליטה בישיר אחזקות הינה חברת ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (להלן - ביטוח ישיר). בעלת השליטה בביטוח ישיר הינה חברת צור שמיר אחזקות בע"מ (להלן - צור שמיר). מניות צור שמיר רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ד. השפעות המצב הבטחוני בישראל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". ההשפעה הכוללת של המלחמה על התוצאות הכספיות של החברה בשנת הדוח ובתקופה מקבילה אשתקד לא היתה מהותית. באוקטובר 2025, בתום שנתיים תמימות של לחימה, במספר רב של חזיתות (לרבות מבצע "עם כלביא" ביוני 2025 מול איראן), הושג הסכם הפסקת אש, הכולל שחרור של החטופים החיים והחזרת החטופים החללים, וכל זאת בחסות בינלאומית, אך נכון למועד פרסום הדוח ממשיכים להתקיים אירועים ביטחוניים מול עזה, סוריה ולבנון. ביום שבת, 28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי" כנגד איראן. מדובר, בשלב זה, במבצע תקיפות אוויריות נרחב. בתגובה, החלה איראן לשגר לישראל טילים וכטב"מים, ובהמשך הצטרפה למערכה גם חיזבאללה. השיגורים גורמים לשיבוש שגרתה חיים בישראל וכמובן גם לפגיעות בנפש וברכוש. בעקבות תחילת המבצע הורחב גיוס אנשי המילואים וגם בחברה הוא הוכפל לעומת המצב קודם לכן ועומד נכון למועד פרסום הדוח על כ-7% מכח האדם בחברה. למרות זאת, החברה מספקת את כל השירותים ללקוחותיה כרגיל, גם באמצעות עבודה מהבית. מאז תחילת המבצע ירד שיעור המכירות עקב הירידה בפעילות העסקית במשק וירידה מסוימת בהיקף הנסועה. נכון למועד פרסום הדוח, פעילות שוק ההון הישראלי מתחילת השנה היא חיובית ולמצב הביטחוני אין השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה, אך עדיין מוקדם להעריך את כלל השפעות המלחמה על תוצאות החברה בעתיד. לדעת החברה, לניהולה של מערכה צבאית ממושכת יש, ככלל, השפעות על שיעור החוב הציבורי, הצמיחה, הגירעון ועוד, מה שעלול להוביל להשלכות כלכליות על המשק הישראלי. עם זאת, החברה מעריכה כי תדע לעשות את ההתאמות הנדרשות ולפעול בהתאם.

ה. התפתחויות בשוק ההון

חברות הביטוח, וחברות נוספות הפועלות בתחום השירותים הפיננסיים, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים בארץ ובחו"ל, לשיעורי האינפלציה, ולשינוי בעקום הריבית בארץ ובחו"ל יש השלכה מהותית הן על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה והן על הנכסים וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח של החברה ורווחיה. בשנת הדוח המשיכה מגמת ההתאוששות בשוק המניות הישראלי, שהחלה במחצית השנייה של שנת 2024. בשוק האמריקאי המשיכו העליות במדדים העיקריים באופן מתון יותר, בין היתר, בשל הציפיות שהיו להורדת ריבית. ברבעון הרביעי הבורסה הישראלית רשמה עליות שערים יוצאות דופן שהשלימו את אחת השנים החזקות בתולדותיה. השילוב של הסכם הפסקת האש בגזרת עזה, התאוששות הכלכלה והחזרת אמון המשקיעים הובילו לביצועי יתר משמעותיים אל מול השווקים בעולם. במהלך החודשים הראשונים של שנת 2026 הבורסה הישראלית ממשיכה בעליות למרות המלחמה הישירה מול איראן, ובשלב זה השוק המקומי מציג ביצועי יתר מול העולם.

באור 1: - כללי (המשך)

ו. מדיניות המכסים של הממשל בארה"ב

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

נכון למועד פרסום דוח זה, לתוכנית המכסים אין השפעה מהותית על תוצאות החברה ומצבה הכספי.

ז. הצגת מידע כספי נפרד

החברה הבת, פנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ (להלן - פנדה), הינה החברה המאוחדת היחידה של החברה אשר תורמת לתוצאות פעילותה. לאור תרומתה הזניחה של פנדה לדוחות הכספיים המאוחדים, לדוחות כספיים אלה לא צורף נספח נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה.

באור 1: - כללי (המשך)

ח. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	- איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ.
החברה האם	- ישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ.
החברה האם הסופית	- צור שמיר אחזקות בע"מ.
חברות בנות	- איי.די.איי הנפקות (2010) בע"מ ופנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ שדוחותיהן מאוחדים במישרין עם דוחות החברה.
בעלי שליטה ובעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב-IAS 24.
המפקח או הממונה או רשות הפיקוח	- הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
תקנות ההון	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקונן.
משטר סולבנסי	- משטר כושר פרעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II.
כללי ההשקעה	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם ע"י הממונה.
חוזי ביטוח	- חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
חוזי השקעה	- פוליסות שאינן מהוות חוזי ביטוח.
התחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה	- חוזי השקעה במגזר ביטוח חיים בהם ההתחייבות צמודה לתשואת תיק ההשקעות (פוליסות משתתפות ברווחי השקעה) או הנובעים מחוזים אלה.
נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	- סך הכל נכסים העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה.
פרמיות	- פרמיות לרבות דמים.
פרמיות ברוטו	- הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נדל"ן להשקעה, נכסים פיננסיים מסויימים המוצגים בשווי הוגן, נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה והתחייבויות בשל הטבות לעובדים.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS Accounting Standards) (להלן - תקני ה- IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח.

עד ליום 31 בדצמבר 2022 היו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני ה-IFRS. בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה, נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות שהחלו מיום 1 בינואר 2023 ועד מועד היישום לראשונה בישראל, הדוחות הכספיים של החברה היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח.

החל מיום 1 בינואר 2025 החברה מיישמת את IFRS17 לראשונה וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני ה- IFRS באופן מלא.

למידע נוסף, ראו באור 2טז' להלן.

3. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה עולה בעיקרה על שנה, במיוחד בהתייחס לעסקי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות ועסקי ביטוח כללי בעלי 'זנב' ארוך.

4. הצגת הדוח על המצב הכספי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות יורד, ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו מספקת מידע מהימן ורלוונטי יותר, כפי שנדרש ב-IAS 1.

5. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות אלא אם נאמר אחרת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח

כמפורט בביאור 2טז' בדבר יישום לראשונה של IFRS 17, החברה מיישמת את הוראות התקן החל מיום 1 בינואר 2025 ובהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב- IFRS 17, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

1. סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזה מסווג כחוזה ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי.

החברה מנפיקה חוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל שלה, במסגרתם היא מקבלת סיכון ביטוח משמעותי מבעלי הפוליסות. החברה קובעת האם יש לה סיכון ביטוח משמעותי, על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חלק מחוזי ביטוח מעבירים לחברה גם סיכון פיננסי בנוסף לסיכון הביטוח המשמעותי. חלק מהחוזים בהם התקשרה החברה הינם בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אך הם אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי (פוליסות חיסכון ללא כיסוי ביטוח). חוזים אלו מסווגים כהתחייבויות פיננסיות ומכונים 'חוזי השקעה'.

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

חוזי ביטוח מסווגים כחוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה או כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוזי ביטוח אשר, בעת ההתקשרות בהם:

א. התנאים החוזיים קובעים שבעל הפוליסה משתתף בחלק של קבוצה (pool) של פריטי בסיס מזוהים בבירור;
ב. החברה צופה לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לחלק משמעותי של תשואות השווי ההוגן על פריטי הבסיס; וכן -
ג. החברה צופה שחלק יחסי משמעותי משינוי כלשהו בסכומים שישולמו לבעל הפוליסה ישתנה בהתאם לשינוי בשווי ההוגן של פריטי הבסיס.

החברה לא מנפיקה חוזי ביטוח בעלי מאפייני השתתפות ישירה, על כן כל חוזי הביטוח וכן כל חוזי ביטוח המשנה סווגו כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חלק מחוזים אלה נמדדים בהתאם למודל ה- PAA (ראו סעיף 7 להלן).

2. הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח

חוזה ביטוח עשוי לכלול רכיב אחד או יותר שיהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. לדוגמא, חוזי ביטוח עשויים לכלול: רכיב השקעה; רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח (להלן - רכיב שירות); נגזרים משובצים.

רכיב השקעה מייצג סכומים שהחברה תחזיר למבוטח בכל הנסיבות ללא תלות בהתרחשות האירוע הביטוחי. רכיב השקעה מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות IFRS 9. רכיב השקעה הינו מובחן אם הוא יכול להימכר בנפרד מרכיב הביטוח וכן רכיב ההשקעה ורכיב הביטוח אינם קשורים זה בזה במידה רבה. חלק מחוזי ביטוח החיים של החברה כוללים רכיב חיסכון המהווה רכיב השקעה.

כתבי שירות - החברה אינה מוכרת כתבי שירות בנפרד וביטול הכיסוי הבסיסי גורר ביטול של כתב השירות, בשל כך החברה אינה מפרידה רכיב זה מחוזה הביטוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

חוזי ביטוח מסווגים לקבוצות לצרכי מדידה. החברה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה לראשונה ועשויה להוסיף אליהן חוזים לאחר תום תקופת הדיווח, אך החברה לא מעריכה מחדש את הרכב הקבוצות בתקופות עוקבות.

לצורך קביעת הקבוצות, ראשית החברה מזהה תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד. החברה זיהתה תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצר העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח הכלולה בחוזר סוגיות מקצועיות שפורסם על ידי הממונה.

להלן רשימת התיקים של חוזי הביטוח שהונפקו שהגדירה החברה, בחלוקה למגזרי פעילות:

1) מגזר ביטוח כללי: בתי עסק, מקיף דירות, רכב חובה, רכב רכוש.
2) מגזר ביטוח בריאות: הוצאות רפואיות פרט, מחלות קשות, תאונות אישיות עד אפריל 2021, תאונות אישיות החל ממאי 2021, נסיעות לחו"ל.
3) מגזר ביטוח חיים: פוליסות ללא רכיב חיסכון למקרה מוות, אובדן כושר עבודה, נכות מתאונה.

להלן רשימת התיקים של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים שהגדירה החברה:

1) מגזר ביטוח כללי: החברה ביצעה את החלוקה לקבוצות ברמת חוזה ביטוח המשנה (Treaty). בתקופת הדוח קיימים חוזי ביטוח משנה במוצרי רכב חובה, רכב רכוש, דירות ובתי עסק. ישנם חוזי ביטוח משנה המכסים מספר מוצרים שונים וכפועל יוצא - ישנם תיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המכסים מספר תיקים של חוזי ביטוח שהונפקו.
2) מגזר ביטוח בריאות: הוצאות רפואיות פרט, מחלות קשות, תאונות אישיות עד אפריל 2021.
3) מגזר ביטוח חיים: פוליסות ללא רכיב חיסכון למקרה מוות, אובדן כושר עבודה, נכות מתאונה וחוזה קטסטרופה.

הכיסויים הביטוחיים הנכללים בכל אחד מתיקי הביטוח העיקריים מפורטים בבאור 116'.

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

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

עבור חוזי ביטוח אשר לגביהם החברה מיישמת את מודל ה-PAA, החברה מניחה שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות מצביעות אחרת. IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה כך שכל שנת חיתום משויכת לקבוצה נפרדת של חוזי ביטוח, למעט קבוצות חוזי ביטוח לגביהם החברה יישמה את גישת השווי ההוגן במועד המעבר (ראו להלן).

IFRS 17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתייכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של החברה לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים. חלקה היחסי של החברה בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה- "פול" עונה על דרישה זאת ולפיכך כללה החברה את חלקה היחסי בפוליסות אלה באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה שהחברה מוכרת בעצמה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח (המשך)

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

כמו כן, במקרים מסוימים החברה מתקשרת עם אותו בעל פוליסה (או עם צד קשור לו) במערכת או סדרה של פוליסות ביטוח. בדרך כלל כל פוליסה במערכת או סדרה תוכר כחוזה ביטוח נפרד. במקרים מסוימים מערכת או סדרת הפוליסות משקפים במהות הכלכלית חוזה ביטוח אחד. במקרים אלו החברה מכירה ומודדת את הפוליסות כאמור כחוזה ביטוח אחד. כאשר חוזה ביטוח כולל יותר מכיסוי ביטוח אחד, אשר אילו היו חוזים נפרדים היו משויכים לתיקי ביטוח שונים, החברה מסווגת את החוזה בכללותו בהתאם לתיק אליו משויך הכיסוי העיקרי בחוזה.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

4. הכרה

החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:
- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזים;
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה; ו-
- עבור קבוצה של חוזים מכבידים, כאשר הקבוצה הופכת למכבידה.

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

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

5. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מעלויות המכירה, החיתום והיצירה של קבוצת חוזי ביטוח (שהונפקו או שצפויים להיות מונפקים) הניתנות לייחוס במישרין לתיק של חוזי ביטוח אליו הקבוצה שייכת.
החברה מקצה באופן שיטתי ורציונלי:
א. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח:
   1. לקבוצה זו; וכן
   2. לקבוצות הכוללות חוזי ביטוח שצפויים לנבוע מחידושים של חוזי הביטוח בקבוצה.
ב. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לתיק של חוזי ביטוח שאינם ניתנים לייחוס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח, לקבוצות של חוזי ביטוח בתיק.

החברה מקצה תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח לחידושים עתידיים בחוזי ביטוח אלמנטרי מסוימים בהם תקופת הכיסוי היא שנה אחת.

כאשר תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שולמו או התהוו לפני שהקבוצה המתייחסת של חוזי ביטוח מוכרת בדוח על המצב הכספי, מוכר נכס נפרד בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח עבור כל קבוצה מתייחסת. הנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח נגרע מהדוח על המצב הכספי כאשר תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח נכללים במדידה לראשונה של הקבוצה המתייחסת של חוזי ביטוח.

בסוף כל תקופת דיווח, החברה מעדכנת סכומים של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח שטרם הוכרו, כדי לשקף שינויים בהנחות המתייחסים לשיטת ההקצאה שבה נעשה שימוש. לאחר עדכון ההקצאה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, החברה מעריכה את הסכום בר ההשבה של הנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, אם עובדות או נסיבות מעידות על ירידת ערך של הנכס. בעת ביצוע הערכה זו, החברה מיישמת:

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

6. גבולות חוזה

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

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים; או -
- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:
  - לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.
  - תמחור הפרמיה עד המועד בו הסיכונים מוערכים מחדש לא לקח בחשבון סיכונים שמתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

התחייבות או נכס המתייחסים לפרמיות צפויות או לתביעות מחוץ לגבולות של חוזה הביטוח אינם מוכרים. סכומים אלה מתייחסים לחוזים עתידיים.

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

7. מודל מדידה

קיימים שלושה מודלים למדידת חוזי ביטוח:

- המודל הכללי (מודל ה- GMM)
החברה מיישמת את מודל זה עבור חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה עבור פוליסות ביטוח לכיסוי מוות, נכות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה הנמכרים כפוליסה בודדת, וכן מוצרי הבריאות לזמן ארוך.

- גישת העמלה המשתנה (מודל ה- VFA)
מודל זה מהווה גישה מותאמת למודל ה-GMM וחל על חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה. חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוזי ביטוח הכוללים הבטחה של החברה לספק למבוטח תשואה על השקעות המבוססת על פריטי בסיס. כלומר, החוזה כולל שירות משמעותי המתייחס להשקעות.

לחברה אין חוזי ביטוח אשר עומדים בהגדרה של חוזי ביטוח בעלי מאפייני השתתפות ישירה.

- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה- PAA)
החברה מיישמת גישה מפושטת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים שתקופת הכיסוי שלהם בדרך כלל לא עולה על שנה וכן חוזי ביטוח שעברו את מבחן הכשירות ליישום מודל ה- PAA (ראו פירוט תחת "חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה- PAA"), הכוללים חוזי ביטוח כללי, מוצרי בריאות לטווח קצר וקולקטיבים מסוימים בביטוח חיים, אשר כיסוי הריסק נלווה לכיסוי הבסיסי בביטוח כללי וגבולות החוזה הינם עד שנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- GMM

מדידה בהכרה לראשונה

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

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מותאם כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף וסיכונים פיננסיים, וכן תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA). אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים חיובי נטו בהכרה לראשונה, מוכר CSM כדי לקזז באופן מלא את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ללא השפעה על הרווח או הפסד בהכרה לראשונה. ה- CSM מייצג את הרווח החזוי הגלום בחוזה הביטוח בו החברה תכיר ככל שהיא מספקת שירותים במסגרת החוזה. יחד עם זאת, אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים שלילי נטו בהכרה לראשונה, הפסד מוכר ברווח או הפסד באופן מיידי (להלן - רכיב הפסד) וקבוצת החוזים נחשבת מכבידה.

יחידת החשבון עבור ה- CSM או רכיב ההפסד היא על בסיס קבוצה של חוזי ביטוח באופן עקבי עם רמת ההקבצה שתוארה לעיל.

מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה בכל תקופת דיווח נמדדים תוך שימוש באומדנים עדכניים של תזרימי המזומנים החזויים ושיעורי היוון נוכחיים. בתקופות העוקבות, היתרה של קבוצת חוזי ביטוח בכל תאריך דיווח הינה הסכום של:

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן -
- ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (LIC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה עבור תביעות שהתהוו (לרבות תביעות שהתהוו וטרם דווחו) והוצאות שטרם שולמו.

עבור קבוצה מכבידה, ה- LRC מפוצל לרכיב הפסד, המשקף את ההפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח מכבידה ול- LRC לא כולל רכיב הפסד, המשקף את יתרת ההתחייבות בגין שירות עתידי. רכיב ההפסד קובע את הסכומים המוצגים ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים בגין קבוצות מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות משירותי ביטוח.

מדידה עוקבת של ה- CSM תחת מודל ה- GMM

עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה, כאשר מיישמים את מודל ה- GMM, יתרת ה- CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה- CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה- CSM, הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
  - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה- CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
  - הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב ההפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן -
- הסכום שהוכר כהכנסות משירותי ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- GMM (המשך)

כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, שינויים שמתייחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון נוכחיים, אך ה- CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

דיווח כספי בתקופות ביניים

החברה בחרה שלא לשנות את האומדנים החשבונאיים שנקבעו בדוחות הכספיים ביניים הקודמים בעת הכנת דוחות כספיים מאוחדים אלה. בפרט, ה- CSM בסוף כל תקופת דיווח הוא ה- CSM בתחילת תקופת הדיווח, כשהוא מותאם כמתואר לעיל, ולא ה- CSM בתחילת השנה כשהוא מותאם כמתואר לעיל.

מדידה עוקבת של רכיב ההפסד

עבור חוזים שאינם נמדדים תחת מודל ה- PAA, החברה יוצרת רכיב הפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי עבור קבוצות מכבידות של חוזי ביטוח. רכיב ההפסד קובע את הסכום של תזרימי המזומנים לקיום חוזה שיוכרו ברווח או הפסד בתקופות עוקבות כביטול של הפסדים על חוזים מכבידים, ושלא יכללו בהכנסות משירותי ביטוח בעת התהוותם. כאשר תזרימי מזומנים לקיום חוזה מתהווים, הם מוקצים בין רכיב ההפסד ובין LRC ללא רכיב הפסד על בסיס שיטתי.

הבסיס השיטתי נקבע על ידי היחס בין רכיב ההפסד ובין הערך הנוכחי של התביעות וההוצאות החזויות בתוספת RA בתחילת כל תקופה.

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מוקצים לרכיב ההפסד בלבד. אם רכיב ההפסד מופחת לאפס, כל עודף העולה על הסכום המוקצה לרכיב ההפסד יוצר CSM חדש עבור קבוצת החוזים.

9. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- PAA

החברה רשאית ליישם את גישת הקצאת הפרמיה אם, ורק אם, בעת הכרה בקבוצת חוזי ביטוח:

- תקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה הינה שנה אחת או פחות; או -
- החברה צופה באופן סביר כי פישוט כאמור יפיק מדידה של ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי לקבוצה שלא תהיה שונה באופן מהותי מזו שהייתה מתקבלת ביישום המודל הכללי.

בתיקי הביטוח האלמנטרי וחוזי ביטוח החיים הקולקטיביים של החברה, תקופת הכיסוי של כל החוזים הינה עד שנה. קבוצות חוזי ביטוח אלו כשירות באופן אוטומטי ליישום מודל ה-PAA.

בגין יתר קבוצות החוזים, החברה מבצעת השוואה בין ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי אשר תופק ביישום מודל ה-PAA לבין ההתחייבות שתופק ביישום המודל הכללי (GMM) תחת תרחישים עתידיים אפשריים (מבחן כשירות ליישום מודל ה- PAA). בהתאם למבחני הכשירות שביצעה החברה חוזים אלה כשירים ליישום מודל ה-PAA.

ה- LRC נמדד לראשונה כסך הפרמיות שהתקבלו בהכרה לראשונה בניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח באותו מועד, ללא התאמה בגין ערך הזמן של הכסף שכן הפרמיות מתקבלות לרוב תוך שנה ממועד מתן הכיסוי המתייחס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

9. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- PAA (המשך)

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח הנמדדות תוך יישום מודל ה- PAA, החברה רשאית להפחית את הסכום על פני תקופת הכיסוי או להכיר בסכום כהוצאה במועד התהוותה, ככל ותקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה. בחירה זו יכולה להיעשות ברמת קבוצת חוזי ביטוח. עבור כל קבוצות חוזי הביטוח של החברה הנמדדים תוך יישום מודל ה- PAA, החברה בחרה להכיר בתזרימי המזומנים לרכישת חוזי ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצות חוזי הביטוח ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי באופן שיטתי המבוסס על חלוף הזמן. ראה גם סעיף 5 לעיל.

אם עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזים היא מכבידה בהכרה לראשונה, הפסד מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד בגין התשלומים נטו ורכיב הפסד של ה- LRC נוצר בגין הקבוצה.

מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, החברה מודדת את יתרת ה- LRC בסוף כל תקופת דיווח באופן הבא:

- ה- LRC בתחילת התקופה; בתוספת
- פרמיות שהתקבלו בתקופה; בניכוי
- תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בתוספת
- סכומים שהוכרו כהפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בניכוי
- סכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה; בניכוי
- רכיב השקעה ששולם או שהועבר ל- LIC.

הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

אם במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח היא מכבידה, החברה מכירה בהפסד ברווח או הפסד ובגידול ב- LRC עד המידה שבה האומדנים הנוכחיים של תזרימי המזומנים לקיום החוזה שמתייחסים ליתרת הכיסוי (כולל RA) עולים על יתרת ה- LRC.

החברה אומדת את ה- LIC כתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לתביעות שהתהוו. למרות ש- IFRS17 מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו, החברה מהוונת את כל תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

10. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- GMM

מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עוקבת אחר אותם עקרונות של מודל ה- GMM עבור חוזי ביטוח מונפקים, בכפוף להתאמות המפורטות להלן.

בהכרה לראשונה, החברה מכירה ברווח או עלות נטו כ- CSM בדוחות המאוחדים על המצב הכספי, למעט מספר חריגים. במידה ועלות נטו של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מתייחסת לאירועים מבוטחים שהתרחשו לפני הרכישה של חוזה ביטוח המשנה המוחזק, העלות נטו מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד. בנוסף, אם חוזי ביטוח הבסיס הם מכבידים, החברה נדרשת להכיר ברווח מיידי ברווח או הפסד בגין החלק של התביעות שהחברה צופה להשיב מביטוח המשנה, אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק באותו מועד שבו התקשרה בחוזים המכבידים או לפניו (להלן - רכיב השבת הפסד).

המדידה של תזרימי המזומנים של חוזה ביטוח משנה היא עקבית לזו של חוזי ביטוח הבסיס, אך עם התאמה בגין סיכון אי הביצוע של מבטח המשנה, ככל וקיים. ה-RA מייצג את הסיכון שהעבירה החברה למבטח המשנה.

מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, היתרה בספרים של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים היא הסכום של:

- הנכס בגין יתרת הכיסוי (ARC), אשר כולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים שיתקבלו במסגרת החוזה בתקופות עתידיות, וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן -
- הנכס בגין תביעות שהתהוו (AIC), הכולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין תביעות שהתהוו והוצאות שטרם התקבלו.

החברה מתאימה את יתרת ה- CSM של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקף שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה ביישום אותה גישה שיושמה עבור חוזי ביטוח מונפקים, למעט:

- הכנסה שהוכרה כדי לכסות הפסדים מהכרה לראשונה של חוזי בסיס מכבידים מתאמת את יתרת ה- CSM;
- ביטולים של רכיב השבת ההפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאמים את ה- CSM; וכן -
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מתאמים את ה- CSM בכפוף לכך ששינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח בסיס גם מתאמים את ה- CSM.

כאשר רכיב הפסד הוכר לאחר ההכרה לראשונה של קבוצה של חוזי ביטוח בסיס, הרווח מביטוח משנה שהוכר מתאם את רכיב השבת ההפסד של נכס ביטוח המשנה בגין יתרת הכיסוי. יתרת רכיב השבת ההפסד אינה יכולה לעלות על החלק של יתרת רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהחברה צופה להשיב מקבוצת חוזי ביטוח המשנה. בהתאם לכך, רכיב השבת ההפסד מופחת לאפס כאשר רכיב ההפסד של חוזי ביטוח הבסיס מופחת לאפס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

11. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- PAA

חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשויים להימדד תחת מודל ה- PAA אם הם עומדים בקריטריונים ליישום המודל, אשר דומים לקריטריונים עבור חוזי ביטוח מונפקים.

החברה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמיושם לגביהם מודל ה- PAA על אותו בסיס כמו חוזי ביטוח מונפקים, עם התאמות המשקפות את המאפיינים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים השונים מאלו של חוזי ביטוח מונפקים.

אם רכיב השבת הפסד מוכר עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה הנמדדים לפי מודל ה- PAA, החברה מתאימה את יתרת ה- ARC כיוון שלא קיים CSM תחת מודל ה- PAA.

12. גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

החברה גורעת חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבות המפורטת בחוזה הביטוח פוקעת או נפרעת או מבוטלת.

בנוסף, ככל ומבוצע שינוי בתנאים של חוזה הביטוח אשר היה משנה באופן משמעותי את הטיפול החשבונאי בחוזה הביטוח אם התנאים המתוקנים היו קיימים ממועד ההכרה לראשונה (להלן - שינוי תנאים מהותי) החברה גורעת את חוזה הביטוח המקורי ומכירה בחוזה המתוקן כחוזה ביטוח חדש. במידה ומבוצע שינוי לא מהותי בתנאים של חוזה הביטוח, אזי החברה מטפלת בשינויים בתזרימי המזומנים שנגרמו משינוי התנאים כשינויים באומדני תזרימי המזומנים לקיום חוזה.

13. גילוי והצגה

החברה הציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות, תיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים ותיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המהווים התחייבויות.

כל נכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח שהוכר לפני שחוזי הביטוח המתאימים הוכרו נכלל ביתרת התיק המתייחס של חוזי הביטוח המונפקים.

החברה מפצלת את הסכומים המוכרים בדוח על הרווח או הפסד ל:

א. תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח; וכן -

ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

IFRS 17 אינו מחייב פיצול של ה- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח. החברה בחרה שלא ליישם הקלה זו ולפצל את השינוי ב- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

החברה מציגה בנפרד הכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים מהכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח מונפקים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה (המשך)

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות משירותי ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה- GMM, ההכנסות משירותי ביטוח בתקופה נמדדות לפי השינוי ב- LRC המתייחס לשירותי ביטוח בגינם החברה צופה לקבל תמורה. ההכנסות משירותי ביטוח כוללות:

(א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו, לא כולל החזרי רכיבי השקעה/החזר פרמיה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
(ב) שינויים ב- RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב הפסד;
(ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;
(ד) סכומים אחרים, לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתייחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן -
(ה) חלק הפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה- PAA, ההכנסות משירותי ביטוח לכל תקופה הן סכום הפרמיות הצפויות שיתקבלו עבור שירותי הביטוח שסופקו בתקופה, לרבות דמים. החברה מקצה את סכום הפרמיות שצפויות להתקבל בכל תקופה על בסיס חלוף הזמן.

ההוצאות משירותי ביטוח הנובעות מחוזי ביטוח מוכרות ברווח או הפסד בדרך כלל כאשר הן מתהוות ואינן כוללות החזרים של רכיבי השקעה/החזרי פרמיה. ההוצאות משירותי ביטוח כוללות:

(א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו;
(ב) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים;
(ג) התאמות ל- LIC;
(ד) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; וכן -
(ה) הפסדים וביטול הפסדים מירידת ערך של נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מהוצאות שירותי הביטוח זהה להשבה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מההכנסות משירותי ביטוח עבור חוזים הנמדדים תחת מודל ה- GMM.
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח המתייחסים לחוזי ביטוח שכבר הוכרו יכללו במדידת חוזי הביטוח במסגרת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידים ויקטינו את ערך ה- CSM במודל ה- GMM או את הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במודל ה-PAA.

יש לציין כי בהתאם לכך, במודל ה- GMM תזרימי המזומנים לרכישת חוזי ביטוח יוכרו ברווח או הפסד של החברה בהתאם לעיתוי השחרור של ה- CSM.

הוצאות הנהלה וכלליות נכללות במסגרת ההוצאות משירותי ביטוח ככל שהן ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח (תביעות, רכישה והוצאות תחזוקה אחרות). הוצאות שלא ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח מסווגות כהוצאות תפעוליות אחרות.

הוצאות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבטח המשנה. הכנסות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות סכומים שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות. תזרימי מזומנים מביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס מטופלים כחלק מהתביעות שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כניכוי מהפרמיה ששולמה למבטח המשנה.

עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה- GMM, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה מייצגת את סך השינויים בנכס בגין יתרת הכיסוי המתייחסים לשירותים בגינם החברה צופה לשלם תמורה. עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה- PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה (המשך)

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח כוללות את השינוי ביתרה של קבוצת חוזי ביטוח הנובע:

(א) מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן -
(ב) מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן; אך -
(ג) למעט שינויים כאמור עבור קבוצות של חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה שנזקפו לרכיב הפסד ונכללו בהוצאות שירותי ביטוח.

עבור כל תיקי הביטוח, החברה מכירה הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים

המדיניות החשבונאית המיושמת על ידי החברה בגין מכשירים פיננסיים הינה בהתאם לתקן IFRS9:

1. נכסים פיננסיים

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסים, וכן -
(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; בנוסף, התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.
לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו יוצגו על פי תנאיהם לפי העלות, בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת העלות המופחתת ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר:

המודל העסקי של החברה כולל החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים ומכירת הנכסים הפיננסים; בנוסף, התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.
לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט ריבית והפרשי שער מוכרים ברווח כולל אחר.

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר הם מוחזקים כנגד התחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה, וזאת משום שהצגתם לפי שווי הוגן מקטינה באופן משמעותי עיוות חשבונאי של הצגת נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות לפי בסיסי מדידה שונים (mismatch) וכן הניהול וביצועי התיק נמדדים לפי שווי הוגן בהתאם לאסטרטגיית ניהול סיכונים מתועדת, והמידע לגבי המכשירים הפיננסיים מדווח להנהלה וועדת ההשקעות הרלוונטית באופן פנימי על בסיס שווי הוגן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים (המשך)

מכשירים הוניים

השקעות במכשירים הוניים נמדדות בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן נזקפים לרווח או הפסד.

ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך - ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח.

ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

החברה בוחנת את הפסדי האשראי שלה, כך שיינתן ביטוי לגידול בסיכון האשראי הצפוי בתיק נכסי החוב, בדרך של התאמת ההסתברות לחדלות פירעון לפי ענף, וכן בהתאמת תקופת הבחינה של הפסדי האשראי החזויים.

בנוסף, החברה מעריכה כי כאשר תשלומים חוזיים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ-30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חוזיים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ-90 יום, אולם קיימים מצבים בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי לפיו החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החוזיים.

החברה מחשיבה נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כנכס פיננסי פגום בעקבות סיכון אשראי, כאשר מתרחש אחד או יותר מהאירועים אשר משפיעים באופן שלילי על קבלת תזרימי המזומנים העתידים לנבוע מהנכס הפיננסי. החברה לוקחת בחשבון את האירועים הבאים כראיות לכך שנכס פיננסי הינו פגום:

א. קושי פיננסי משמעותי של המנפיק או הלווה;
ב. הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים;
ג. ויתור שקיבל הלווה בעקבות קשיים פיננסים בהם הוא נמצא ושלא היו ניתנים לולא כן;
ד. צפוי כי הלווה יכנס להליכי פשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי;
ה. היעלמות שוק פעיל לנכס הפיננסי עקב קשיים פיננסים;
ו. רכישה או יצירה של הנכס הפיננסי בניכיון עמוק אשר משקף הפסדי אשראי שהתהוו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. התחייבויות פיננסיות

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.

לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי שיטת העלות המופחתת.

ד. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%
שיפורים במושכר *)	30%-10%
כלי רכב	15%
מחשבים וציוד נלווה	15%
ריהוט וציוד	10%-7%
מקרקעין וכלי רכב בחכירה	33%-10%

*) שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופות החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן, אשר משקף את תנאי השוק במועד הדיווח. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לרווח או הפסד במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

למידע בדבר קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה, ראו להלן.

ו. חכירות

1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר, היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה. במועד התחילה, התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו כשהם מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה, מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס 'זכות השימוש' במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה, נמדד במודל העלות ומופחת לאורך תקופת החכירה.

להלן נתונים בדבר שיעורי ההפחתה השנתיים של נכסי זכות השימוש לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

	%
מקרקעין	33%-10%
כלי רכב	33%

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חכירות (המשך)

2. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד זה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.
בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס 'זכות שימוש', ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

3. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

למידע נוסף בדבר קביעת תקופות החכירה בעסקאות הכוללות אופציות הארכה וביטול, ראו להלן.

ז. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים, עם ההכרה הראשונית, לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

1. עלויות פיתוח תוכנה

הוצאות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם: ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח; התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית; צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח, ולחברה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת את עלות הרכיבים ושכר עבודה ישיר.

2. תוכנות

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

3. עלויות עוקבות

עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן הוצאו. כל העלויות האחרות, לרבות עלויות הקשורות למוניטין או מותגים שפותחו באופן עצמי, נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

4. הפחתה

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני 3-10 שנים.
קשרי לקוחות - מופחתים בקו ישר על פני 4 שנים.

האומדנים בדבר שיטת ההפחתה ואורך החיים השימושיים נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך

החברה בוחנת את הצורך בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים, שאינם הוצאות רכישה נדחות, נדל"ן להשקעה, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים, זכויות חכירה ונכסי מס נדחים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר - אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.
בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים שאליה הוקצה המוניטין, שהיא היחידה ברמה הנמוכה ביותר שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי ההנהלה הפנימיים. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים נמוך מהשווי של היחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

ט. מדידת שווי הוגן

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שאין להם שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה.

שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, על שווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, על היוון תזרימי מזומנים או על שיטות הערכה אחרות. השווי של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופקדונות מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים.

י. הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק למוסד לביטוח לאומי. ההתחייבות להטבות עובד לזמן קצר המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הלא מהוון של ההתחייבות.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, שלפיהן היא משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים, גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

בנוסף, לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי חישוב אקטוארי המביא בחשבון אומדנים לעליות שכר עתידיות ושיעורי עזיבת עובדים, לרבות הערכה של עיתוי התשלום. החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלמם ישירות לחברה.

מרכיב הפיצויים בפוליסות שהופקו על ידי החברה אינו מהווה נכסי תוכנית ומקוזז מההתחייבויות בגין חוזי ביטוח.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים, המוצגת בדוח על המצב הכספי, מייצגת את הערך הנוכחי של ההתחייבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים (המשך)

3. הטבות עובד אחרות לטווח ארוך

עובדי החברה זכאים להטבות בגין מענקי הסתגלות.
ההתחייבות נטו של החברה בגין הטבות עובד אחרות לטווח ארוך, המחושבת על בסיס הערכה אקטוארית, הינה בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות, תוך התחשבות בשיעור עליית שכר צפויה. סכום הטבות אלו מהוון לערכו הנוכחי בניכוי שוויים ההוגן של הנכסים המתייחסים למחויבויות אלה.

יא. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול.

יב. הפרשות

הפרשה בגין תביעות משפטיות מוכרת כאשר: לחברה מחוייבות קיימת (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר; יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות; וניתן לאמוד את המחוייבות באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן הינה מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי. בעת בחינת הצורך בהכרה בהפרשות ובכימותן, מסתייעת הנהלת החברה ביועציה המשפטיים.

יג. עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות כוללות הוצאות תוספתיות הקשורות לרכישת חוזים חדשים ומוכרות כנכס, אלא אם החברה אינה מצפה להשיב את העלויות הללו. הנכס מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני תקופת החוזה, המוערכת בכ- 5 שנים.

יד. הכרה בהכנסה ממתן שירות ללקוחות

1. חוזי ביטוח - לפרטים אודות אופן ההכרה בהכנסה בגין חוזי ביטוח, ראו ב' לעיל.

2. הכנסות מדמי ניהול בגין חוזים לניהול נכסים - דמי ניהול בגין חוזים לניהול נכסים מחושבים כשיעור קבוע מהצבירה ומוכרים כהכנסה על בסיס הצבירה.

תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף 'הכנסות מדמי ניהול' אלא נזקפים ישירות לסעיף 'התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה'. פדיונות בגין חוזים אלה אינם נזקפים לרווח והפסד אלא נגרעים ישירות מההתחייבות.

בדוח רווח או הפסד נזקפים בשל חוזים אלה שינויים בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה, הכנסות מדמי ניהול והוצאות תפעוליות אחרות.

3. עמלות מסוכנויות ביטוח - הכנסות מעמלות ביטוח כללי מוכרות כהכנסה בעת התהוותן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מסים על הכנסה

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS

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

התקן קובע כללים להכרה, מדידה הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח, ומחליף את ההוראות הקיימות בנושאים הללו שנקבעו בתקן IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

מועד היישום לראשונה שנקבע ב-IFRS 17 הינו ה-1 בינואר 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח" (להלן - מפת הדרכים), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר 2024.

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-Time Adopter), כהגדרתו ב- IFRS 1, במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח השנתי של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל- IFRS 1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות. הוראות IFRS 1 קובעות כי יש ליישם את הוראות המעבר של IFRS 17 בעת האימוץ לראשונה.

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה וחוזי השקעה עם מאפייני השתתפות לפי שיקול דעת. התקן מציג מודל המודד קבוצות של חוזים על בסיס האומדנים של החברה לגבי ערך נוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שצפויים לנבוע מקיום החוזים, תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי ו- CSM.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח (המשך)

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם החברה צופה לקבל תמורה והקצאה של פרמיות שמתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). בנוסף, רכיבי השקעה אינם נכללים עוד בהכנסות מביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהמבוטח יקבל חזרה בכל מקרה גם אם לא התרחש אירוע מבוטח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על יד המבוטח. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה החברה בגין השירות וההחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של החברה.
הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומהוצאות שירותי ביטוח. ההפרדה כמתואר לעיל משפרת את השקיפות לגבי מקורות הרווח של החברה.

החברה מיישמת את מודל ה- PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר הביטוח האלמנטרי. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה- PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של החברה תחת IFRS 4. יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

בעבר, כל הוצאות הרכישה הוכרו והוצגו כנכסים נפרדים מחוזי הביטוח המתייחסים ('הוצאות רכישה נדחות') עד שעלויות אלה הוכרו ברווח או הפסד. תחת IFRS 17, רק תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שמתהווים לפני ההכרה בחוזי הביטוח המתייחסים מוכרים כנכסים נפרדים ונבחנים עבור יכולת ההשבה שלהם. נכסים אלה מוצגים ביתרת הערך של התיק המתייחס של חוזי ביטוח ונגרעים כאשר החוזים המתייחסים מוכרים.

למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראו באור 2ב'.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS 17 יושמו למפרע תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא עד כמה שניתן. תחת גישת היישום למפרע המלא, ביום 1 בינואר 2024 החברה:

- זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם.
- זיהתה, הכירה ומדדה נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כאילו **IFRS 17** יושם מאז ומעולם, למעט בחינת יכולת ההשבה של הנכס כפי שמתוארת בבאור 2ב' - לא בוצעה לפני ה- 1 בינואר 2024.
- גרעה יתרות שדווחו בעבר אשר לא היו קיימות אילו **IFRS 17** היה מיושם מאז ומעולם. יתרות אלו כוללות הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח, נכסים בלתי מוחשיים המתייחסים לחוזי ביטוח וחייבים וזכאים בגין ביטוח. תחת **IFRS 17**, יתרות אלה נכללות במדידה של חוזי הביטוח.
- הכירה בהפרשים כלשהם בהון.

אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח ו/או לנכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח אינו מעשי, החברה יישמה את אחת מהגישות הבאות:

א) גישת היישום למפרע המותאם - לצורך השגת התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע מלא תוך שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים; או -

ב) גישת השווי ההוגן (FVA) - בגישה זו החברה תקבע את מרווח השירות החוזי או את רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד.

החברה יישמה באופן מלא את גישת היישום למפרע המלא בביטוח הכללי, הן עבור תיקי הביטוח שהחברה הנפיקה והן בתיקי ביטוח משנה המוחזקים על ידה.

לעמדת החברה, אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות בשל הסיבות הבאות:

- לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא מכיוון שהמידע הנדרש כמו למשל, מידע על תזרימי מזומנים היסטוריים, מידע על שינויים בהנחות והערכות וכדומה לא נאסף או שאינו זמין בעקבות החלפת מערכות, דרישות שמירת נתונים או סיבות אחרות.
- גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד, למשל הנחות לגבי ה-RA לרבות אופן פיזורו או הקצאתו עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי החברה.

בחישוב היתרות למועד המעבר (להלן - היתרות) בתיקי חיים ובריאות החברה נקטה בשילוב בין שיטות השווי ההוגן לשיטת היישום המותאם למפרע (MRA) עבור מוצרים שונים ושנות חיתום שונות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

הוראות מעבר (המשך)

גישת היישום למפרע המותאם - MRA

החברה יישמה את גישת היישום למפרע המותאם (MRA) במדידת היתרות למועד המעבר, עבור התיקים: ריסק מוות, הוצאות רפואיות, מחלות קשות ותאונות אישיות ברוטו לשנים 2015-2023, תוך שימוש בהתאמות הקיימות בתקן כמפורט להלן.

החברה יישמה את ההתאמות המותרות הבאות לצורך קביעת ה-CSM במועד ההכרה לראשונה:

- תזרימי המזומנים העתידיים של כל קבוצה של חוזי ביטוח נאמדת למועד ההכרה לראשונה כסכום של תזרימי המזומנים העתידיים של הקבוצה ביום 1 בינואר 2023, כשהם מותאמים בגין תזרימי המזומנים שידוע שכבר התרחשו בין מועד ההכרה לראשונה לגבי הקבוצה האמורה לבין מועד המעבר (לרבות בהתייחס לתזרימים שהתהוו בפועל בגין חוזי ביטוח שחדלו להתקיים לפני מועד המעבר).
- תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) נקבע למועד ההכרה לראשונה בקבוצה כסכום ה-RA במועד המעבר מתואם בגין השחרור הצפוי מהסיכון לפני מועד המעבר. השחרור הצפוי מסיכון נקבע בהתייחס לשחרור מסיכון של חוזי ביטוח דומים שהחברה מנפיקה במועד המעבר.

החברה קבעה את הפחתת ה-CSM עד ליום 1 בינואר 2023 באמצעות השוואה בין יחידות הכיסוי שסופקו בפועל עד לאותו מועד לבין יתרת יחידות הכיסוי החזויות ליום 1 בינואר 2023. החל מה-1 בינואר 2023 ה-CSM הותאם גם בגין שינויים בהנחות שקשורים לשירות עתידי.

יתר קבוצות חוזי הביטוח של החברה נמדדו על פי גישת ה- FVA.

גישת השווי ההוגן - FVA

החברה יישמה את שיטת השווי ההוגן (FVA) במדידת היתרות למועד המעבר עבור תיקי ריסק מוות, הוצאות רפואיות, מחלות קשות ותאונות אישיות ברוטו עד שנת 2014 ועבור תיקי אובדן כושר עבודה, נכות וכלל תיקי ביטוח המשנה עד שנת 2023.

בהתאם להנחיות הממונה, הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח המשנה תבוצע לפי שיטת Appraisal Value (להלן - AV). בהתאם לגישת ה-AV השווי ההוגן מחושב כתמורה שמשתתף שוק יסכים לשלם (או לקבל) עבור תיק הביטוח כך שתחזית תזרימי המזומנים המשתחררים מההון שמשתתף השוק נדרש לרתק, בכל תקופה, עד להתכלות התיק, יניבו את שיעור התשואה הנדרש על ההון של משתתף השוק. החישובים במסגרת שיטה זו התבססו ככל הניתן על חישובי IFRS 17 ומשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency 2.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

1. עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

הוראות מעבר (המשך)

גישת השווי ההוגן - FVA (המשך)

להלן עיקרי המתודולוגיה וההנחות העומדות בבסיס הערכת השווי:

א. הון נדרש: דרישות ההון מבוססות על הוראות Solvency II בישראל. לצורך הערכת ההטבות בגין פיזור החברה מניחה כי למשתתף שוק יש תמהיל עסקים קיימים דומה לזה של החברה. בעת חישוב ההטבות בגין פיזור עד להתכלות התיק החברה מתחשבת במכירות עתידיות חדשות בהתאם לתמהיל המכירות הנוכחי שלה. בנוסף, הערכת השווי מניחה ש-40% מדרישות ההון ממומנות באמצעות מכשירי הון רובד 2.

ב. יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי: ההנחה הגלומה בבסיס המודל היא שמשתתף שוק ירתק הון בהתאם ליעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים. בהתאם להנחיות הממונה יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ההתחלתי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון הנוכחיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל בתוספת מרווח של 10% ויעד יחס כושר הפירעון הכלכלי הסופי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון העתידיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל. בהתאם לכך, הערכת השווי מניחה יעד הון התחלתי בשיעור של 121% בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלה ל-135% בסוף שנת 2032 ולאחר מכן ישאר קבוע.

ג. שיעור תשואה נדרש על ההון (TRE): הערכת השווי מניחה שיעור תשואה של 13.6% המבוססת על מודל ה-CAPM עם התאמות על מנת לבטא את רמת הסיכון הגלומה בתמהיל תיקי הביטוח של החברה.

ד. הנחת תשואה על הנכסים המגבים את תיק הביטוח: מודל הערכת השווי מניח שהנכסים המגבים יניבו תשואה בשיעור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות.

ה. תחזית הוצאות: הערכת השווי התבססה, כעיקרון, על תחזיות תזרימי המזומנים, לרבות תחזית ההוצאות, שמשמשות את החברה לצרכי משטר כושר הפירעון שלה.

ו. היקף ההון שנדרש לרתק עבור התיק מושפע, בין היתר, מרמת הפיזור. בהתאם להוראות חוזר סוגיות מקצועיות, הערכת השווי מתבססת כנקודת מוצא על רמת הפיזור הקיימת בתיקי החברה למועד המעבר בפועל, מתוך הנחה שזוהי רמת הפיזור התואמת גם לראיית משתתף שוק. לצורך אמידת תחזית דרישות ההון המיוחסות לתיקים המוערכים, הערכת השווי מניחה כי ישווקו על ידי משתתף השוק מוצרי ביטוח חדשים, בהיקף ומסוג דומה למוצרי הביטוח ששווקו על ידי החברה בפועל בשנת 2023, אשר ישפיעו על תחזית אפקט הפיזור העתידי. אפקט הפיזור המתקבל כאמור, הוקצה באופן אחיד לדרישות ההון של תיקי הביטוח המוערכים.

ז. השווי ההוגן של תיק ביטוח משנה מחושב כהפרש בין השווי ההוגן של התיקים בברוטו אליהם מתייחס תיק המשנה לשווי ההוגן של אותם תיקים נטו מביטוח המשנה.

ביישום גישת השווי ההוגן, החברה רשאית לכלול בקבוצה חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת. החברה בחרה ליישם הקלה זו ולא לחלק קבוצות לכאלה הכוללות רק חוזים שהונפקו בפער זמן של שנה אחת או פחות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

2. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 על סעיפי הדוח על המצב הכספי:

		ליום 1 בינואר 2024		
	מידע נוסף	כפי שדווח בעבר	השפעת היישום לראשונה	לפי תקני IFRS
			אלפי ש"ח	
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה		10,822	-	10,822
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		247,046	-	247,046
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה		281,715	-	281,715
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן		1,689,431	-	1,689,431
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת		1,166,747	-	1,166,747
חייבים ויתרות חובה	(1)	101,354	(63,053)	38,301
פרמיות לגבייה	(1)	641,477	(641,477)	-
נכסי מיסים שוטפים		66,111	-	66,111
נכסי חוזי ביטוח	(2)	-	316,246	316,246
נכסי חוזי ביטוח משנה	(3)	1,060,869	(467,210)	593,659
נדל"ן להשקעה		331,130	-	331,130
רכוש קבוע		87,803	-	87,803
נכסים בלתי מוחשיים		329,594	-	329,594
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות		-	21	21
הוצאות רכישה נדחות	(4)	427,238	(427,238)	-
סך הכל הנכסים		6,441,337	(1,282,711)	5,158,626
סך הכל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה		292,537	-	292,537
התחייבויות				
התחייבויות פיננסיות		541,918	-	541,918
זכאים ויתרות זכות	(1)	884,701	(673,056)	211,645
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	(2)	70,424	222,105	292,529
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(2)	3,923,985	(1,027,559)	2,896,426
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(3)	-	68,875	68,875
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		16,237	-	16,237
התחייבויות בגין מיסים נדחים	(5)	78,076	43,400	121,476
סך הכל ההתחייבויות		5,515,341	(1,366,235)	4,149,106
הון				
הון מניות		14,685	-	14,685
פרמיה על מניות		348,723	-	348,723
קרנות הון		(6,010)	-	(6,010)
עודפים		568,598	83,524	652,122
סך הכל ההון		925,996	83,524	1,009,520
סך הכל התחייבויות והון		6,441,337	(1,282,711)	5,158,626

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

2. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

		ליום 31 בדצמבר 2024		
	מידע נוסף	כפי שדווח בעבר	השפעת היישום לראשונה	לפי תקני IFRS
		אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה		12,434	-	12,434
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		86,015	-	86,015
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה		295,058	-	295,058
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן		2,471,546	-	2,471,546
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת		1,148,535	-	1,148,535
חייבים ויתרות חובה	(1)	150,139	(106,937)	43,202
פרמיות לגבייה	(1)	759,277	(759,277)	-
נכסי מיסים שוטפים		11	-	11
נכסי חוזי ביטוח	(2)	-	364,061	364,061
נכסי חוזי ביטוח משנה	(3)	940,486	(394,029)	546,457
נדל"ן להשקעה		330,175	-	330,175
רכוש קבוע		134,994	-	134,994
נכסים בלתי מוחשיים		345,278	-	345,278
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות		-	7	7
הוצאות רכישה נדחות	(4)	451,138	(451,138)	-
סך הכל הנכסים		7,125,086	(1,347,313)	5,777,773
סך הכל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה		307,492	-	307,492
התחייבויות				
התחייבויות פיננסיות		583,860	-	583,860
זכאים ויתרות זכות	(1)	852,004	(696,548)	155,456
התחייבויות בגין מסים שוטפים		46,192	(9)	46,183
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	(2)	88,498	218,982	307,480
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(2)	4,430,851	(1,132,538)	3,298,313
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(3)	-	64,937	64,937
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		17,256	-	17,256
התחייבויות בגין מיסים נדחים	(5)	117,605	68,759	186,364
סך הכל ההתחייבויות		6,136,266	(1,476,417)	4,659,849
הון				
הון מניות		14,726	-	14,726
פרמיה על מניות		351,150	-	351,150
קרנות הון		(5,930)	-	(5,930)
עודפים		628,874	129,104	757,978
סך הכל ההון		988,820	129,104	1,117,924
סך הכל התחייבויות והון		7,125,086	(1,347,313)	5,777,773

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

2. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

(1) השינוי בסעיפי פרמיות לגבייה, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקרו משינוי סיווג של יתרות חובה/זכות ביטוחיות המוצגות לפי תקן IFRS17 תחת סעיף נכס/התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו או משנה.

(2) נכסי/התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 1 בינואר, 2024 כוללים:

	מרווח השירות החוזי (CSM)	התאמת הסיכון (RA)
	אלפי ש"ח	
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	395,957	129,129
ביטוח בריאות	532,268	99,795
ביטוח כללי	-	144,179
סך הכל	928,225	373,103

תיקי הביטוח העיקריים התורמים למרווח השירות החוזי הינם פוליסות ללא רכיב חיסכון - ביטוח לכיסוי מוות במגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח וכלל תיקי הבריאות במגזר ביטוח בריאות.

השינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה נובע מהפרדת רכיב השקעה בפוליסות חוזי ביטוח אשר כוללות רכיב חסכון בהתאם לתקן IFRS 17. כתוצאה מהיישום כאמור, רכיב הפוליסה בגין החסכון נמדד בנפרד תחת קבוצת חוזי השקעה.

(3) נכסי/התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה ליום 1 בינואר 2024 כוללים:

	מרווח השירות החוזי (CSM)	התאמת הסיכון (RA)
	אלפי ש"ח	
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	33,827	7,752
ביטוח בריאות	17,533	4,925
ביטוח כללי	-	60,742
סך הכל	51,360	73,419

תיקי הביטוח העיקריים התורמים למרווח השירות החוזי משנה הינם פוליסות ללא רכיב חיסכון - ביטוח לכיסוי מוות במגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ותיקי הוצאות רפואיות פרט ומחלות קשות במגזר ביטוח בריאות.

(4) השינוי בסעיף הוצאות רכישה נדחות נובע מביטול יתרת הנכס שנמדד והוכר כנכס נפרד תחת IFRS4.

(5) בהתאם להסכם המיסוי הענפי לשנת 2025 שנחתם ביום 9 בפברואר 2026, מועד המעבר לצרכי מס הינו ה- 1 בינואר 2025. בהתאם, מלוא ההשפעות על המיסים הנדחים עד ליום 31 בדצמבר 2024 בגין השינויים הנובעים מהיישום לראשונה נובעים מהפרשי עיתוי מול רשויות המס. לפרטים נוספים ראו באור 18.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

2. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך)

(ב) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 על סעיפי הדוח על הרווח הכולל:

להלן התאמה בין הדוח על הרווח הכולל לשנת 2024 כפי שדווח בעבר לדוח על הרווח הכולל לפי תקני ה- IFRS:

סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 4				סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 17	
סעיף	סכום	התאמות	סכום	סעיף	מידע נוסף
		אלפי ש"ח			
		בלתי מבוקר			
פרמיות שהורווחו ברוטו	3,522,104	23,178	3,545,282	הכנסות משירותי ביטוח	(1)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	2,574,669				
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	499,683				
הוצאות הנהלה וכלליות	199,462				
	3,273,814	(246,010)	3,027,804	הוצאות משירותי ביטוח	(2)
			517,478	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	333,332	(70,255)	263,077	הוצאות מביטוח משנה	(3)
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	196,875	(36,652)	160,223	הכנסות מביטוח משנה	(4)
			102,854	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	
הכנסות מעמלות ביטוח משנה	76,799	(76,799)	-		
			414,624	רווח משירותי ביטוח	
רווחים מהשקעות, נטו עבור חוזי ביטוח והשקעה תלויי תשואה	28,371	-	28,371	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	
				רווחים מהשקעות אחרות, נטו:	
		103,742	103,742	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	
		(2,196)	(2,196)	הפסדים מירידת ערך נכסים פיננסיים	

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

2. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך)

(ב) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 על סעיפי הדוח על הרווח הכולל: (המשך)

להלן התאמה בין הדוח על הרווח הכולל לשנת 2024 כפי שדווח בעבר לדוח על הרווח הכולל לפי תקני ה- IFRS: (המשך)

סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 4			סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם ל- IFRS 17		
סעיף	סכום	התאמות	סכום	סעיף	מידע נוסף
		אלפי ש"ח			
		בלתי מבוקר			
		117,346	117,346	רווחים מהשקעות אחרות, נטו	
רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון מהשקעות אחרות	218,892		218,892	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	
	247,263		247,263	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	
		121,084	121,084	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(5)
		41,790	41,790	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(5)
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה ברוטו	(28,371)	-	(28,371)	גידול בהתחייבות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	
			139,598	רווח מהשקעות ומימון, נטו	
			554,222	רווח נטו מביטוח והשקעה	
הכנסות מדמי ניהול בגין חוזי השקעה	2,749	-	2,749	הכנסות מדמי ניהול	
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	347	-	347	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	
		79,483	79,483	הוצאות תפעוליות אחרות	(6)
הוצאות אחרות, נטו	(918)	-	(918)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	
הוצאות מימון	19,137	(3,729)	15,408	הוצאות מימון אחרות	(7)
			463,345	רווח תפעולי	
רווח לפני מסים על הכנסה	392,401	70,944	463,345	רווח לפני מסים על הכנסה	
מסים על הכנסה	135,317	25,364	160,681	מסים על הכנסה	
רווח נקי	257,084	45,580	302,664	רווח נקי	
רווח כולל אחר	3,267	-	3,267	רווח כולל אחר	
סך הכל רווח כולל	260,351	45,580	305,931	סך הכל רווח כולל	

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

2. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך)

(ב) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 על סעיפי הדוח על הרווח הכולל: (המשך)

עיקרי השפעות יישום תקן IFRS 17 על הדוח על הרווח הכולל:

1. ההתאמות נובעות בעיקר מכך שתחת IFRS 17 ההכנסות בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך אשר מוכרות בתקופה נמדדות בהתאם לסכום הקיטון ב-LRC (כהגדרתו בבאור 2ב'(8) לעיל) שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהכנסה על בסיס הפרמיה שחויבה בתקופה, וכן מכך שרכיבי השקעה/החזרי הפרמיה בפוליסות החיסכון לא מוכרים בהכנסות משירותי ביטוח.

2. ההתאמות העיקריות נובעות מרכיבי השקעה/החזרי פרמיה בפוליסות החיסכון שלא מוכרים בהוצאות משירותי ביטוח, שינויים בעתודות ביטוח כגון עתודה בגין פרמיה קבועה שאינם נדרשים יותר תחת IFRS 17, השפעות פיננסיות על התחייבויות הביטוח אשר מוכרות בסעיף הוצאות המימון מחוזי ביטוח בהתאם ל-IFRS 17, הצגת הוצאות שלא ניתן לייחס במישרין לחוזי ביטוח וכן הוצאות המתייחסות לפעילויות שאינן ביטוח בסעיף הוצאות תפעוליות אחרות וכן פערים בהכרה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כהוצאה בתקופה.

3. ההתאמות העיקריות נובעות מכך שתחת IFRS 17 ההוצאות בגין ביטוח משנה בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך אשר מוכרות בתקופה נמדדות בהתאם לסכום הקיטון ב-ARC (כהגדרת LRC בבאור 2ב'(8) לעיל) שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהוצאה על בסיס הפרמיה שחויבה בתקופה וכן מעמלות משנה שסכומן אינו תלוי בתביעות על חוזי הבסיס ומוצגות כקיטון בהוצאות בגין ביטוח המשנה.

4. ההתאמות העיקריות נובעות מעמלות משנה שסכומן תלוי בתביעות על חוזי הבסיס ומוצגות כחלק מתביעות המשנה, הכנסות מעמלות משנה מסווגות להוצאות והכנסות מביטוח משנה תחת IFRS 17.

5. החברה פועלת בסביבה כלכלית המושפעת, בין היתר, משינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון ומשינויים במדד המחירים לצרכן. במדידה לפי תקן IFRS4 השפעות של שינויים אלו על ההתחייבויות הביטוחיות הוצגו תחת סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ואילו במדידה לפי תקן IFRS17 השפעות אלו מוצגות בנפרד ולא נכללות ברווח משירותי ביטוח. יצוין כי, כתוצאה מיישום תקן IFRS17 גדלה והשתנתה חשיפת החברה לשינויים בעקום הריבית ולשינויים במדד במגזרי ביטוח חיים ובריאות, בהשוואה לחשיפתה במדידה לפי תקן IFRS4.

6. ההתאמה נובעת מסיווג הוצאות שלא ניתן לייחס במישרין לחוזי ביטוח וכן הוצאות המיוחסות לפעילות אחרות.

7. ההתאמות נובעות מסיווג הוצאות ריבית למבטחי משנה בגין פיקדונות מבטחי משנה תחת סעיף הכנסות מביטוח משנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה לפני יישומם

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS18 - "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" (להלן - התקן החדש) אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS1 "הצגת דוחות כספיים" (להלן - התקן הישן).

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של התקן הישן ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (Management-Defined Performance Measures) ודרישות חדשות לקיבוץ ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את מבנה דוח רווח או הפסד. בעקבות התקן החדש פורסמו גם תיקונים מצומצמים לתקני חשבונאות נוספים וביניהם IAS7 "דוח על תזרימי מזומנים" ו- IAS34 דיווח כספי לתקופות ביניים (להלן - התיקונים הנגזרים).

התקן החדש יישום למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך, יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש והתיקונים הנגזרים על דוחותיה הכספיים.

2. תקן דיווח כספי 9, מכשירים פיננסיים ותקן דיווח כספי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים

ביום 30 במאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים (להלן - IFRS 9) ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן - IFRS 7). התיקונים כוללים:

- הבהרה שהתחייבות פיננסית נגרעת ב'מועד הסליקה' והצגת בחירת מדיניות חשבונאית (אם מתקיימים קריטריונים ספציפיים) לגרוע התחייבות פיננסית המסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסליקה.
- הנחיות נוספות להערכת המאפיינים של תזרימי מזומנים חוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים דומים אחרים.
- הבהרה לגבי מה מהווה מאפיין ללא זכות חזרה (Non-Recourse) ומהם המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה.
- הצגת דרישות גילוי חדשות עבור מכשירים פיננסיים עם מאפיינים מותנים ודרישות גילוי נוספות עבור מכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

התיקונים יישומו החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026. לתיקונים לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. הצגה מחדש של מספרי השוואה

כמוצג בבאורים 3ב'1 ו- 21 , החברה שינתה את אופן ההקצאה של סעיף ההכנסות מהשקעות ומימון בין מגזר ביטוח כללי לבין הפעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות. שינוי זה נובע משינוי באופן שבו החברה מקצה את הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות במגזר ביטוח כללי חלף הפעילות שאינה מיוחסת למגזרים, ובהתאם - האופן שבו מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) בוחן את תוצאות מגזר ביטוח כללי לצרכי קבלת החלטות תפעוליות והקצאת משאבים.

החברה הציגה מחדש את נתוני שנת 2024 בביאורים 3 ו- 21 על מנת לשקף באופן נאות את השינוי המתואר לעיל. סך ההכנסות מהשקעות ומימון שעברו ממגזר ביטוח כללי לפעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות אינם מהותיים (סך של 9,446 אלפי ש"ח).

כמו כן, סך הנכסים החופפים להתחייבויות במגזר ביטוח כללי וסך הנכסים שאינם מיוחסים למגזר פעילות נותרו ללא שינוי.

יט. שינוי באומדנים

לשינויים המתייחסים לחוזי ביטוח שהונפקו וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, ראו באור 16'ו.

כ. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג
	מדד בגין	מדד ידוע	דולר ארה"ב
	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	2.6	2.4	(12.5)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.2	3.4	0.6

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם השפעה על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. חוזי ביטוח

א) סיווג חוזי ביטוח וחוזי השקעה

חוזי ביטוח הינם חוזים בהם המבטח לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר. החברה קובעת האם קיים סיכון ביטוח משמעותי על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חוזים בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אשר אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי מסווגים כחוזי השקעה.

ב) גבולות חוזה

הערכת גבולות החוזה, אשר מגדירה אלו תזרימי מזומנים נכללים במדידה של חוזה, דורשת שיקול דעת והתחשבות בזכויות ובמחויבויות הממשיות של החברה תחת החוזה.

להלן גבולות החוזה של פוליסות מהותיות שזוהו:

סוגי חוזי הביטוח	תיק חוזי הביטוח	רקע	גבול חוזה
פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך	הוצאות רפואיות פרט	פוליסה המתחדשת אחת לשנתיים ללא צורך בבחינה מחודשת של מצב רפואי ובלא תקופת אכשרה נוספת כאשר עדכון התעריף במועד החידוש כפוף לאישור הממונה.	גבולות החוזה כוללים את התקופות שלאחר מועד החידוש הקבוע.
חוזי ביטוח משנה מוחזקים	כל תיקי ביטוח משנה במגזרים חיים ובריאות למעט חוזה משנה קטסטרופה. לרשימת התיקים ראה באור 2.ב'.3.	גבולות החוזה עשויים לכלול גם תזרימי מזומנים בגין חוזי בסיס שהחברה צופה למכור (ולמסור למבטח המשנה) בתקופת החוזה. בחוזי ביטוח משנה של החברה קיימת זכות ביטול של שני הצדדים בכל נקודת זמן ובהודעה מראש של שלושה חודשים.	גבול החוזה לעניין עסק עתידי הינו שלושה חודשים.

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ג) מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי

ה- CSM הינו רכיב של הנכס או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח המייצג את הרווח שטרם מומש בו החברה תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. סכום ה- CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה. סכום זה נקבע על ידי:

- זיהוי יחידות הכיסוי בקבוצה;
- הקצאת ה- CSM בסוף התקופה (לפני הכרה בסכום כלשהו ברווח או הפסד כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו בתקופה) באופן שווה לכל יחידת כיסוי שסופקה בתקופה הנוכחית וצפויה להיות מסופקת בעתיד; וכן -
- הכרת הסכום שהוקצה ליחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ברווח או הפסד.

מספר יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של כמות ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו. סך יחידות הכיסוי של כל קבוצה של חוזי ביטוח מוערך מחדש בסוף כל תקופת דיווח. שירותי חוזה הביטוח כוללים: א) כיסוי לאירוע מבוטח (כיסוי ביטוחי); ב) יצירת תשואה על השקעות עבור המבוטח בחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (להלן - שירות תשואה על השקעה).

להלן יחידות הכיסוי המשמשות לשחרור מרווח השירות החוזי עבור המוצרים העיקריים של החברה:

כיסויים עיקריים	יחידות כיסוי
כיסוי מוות (ריסק)	סכום ביטוח (הסכום בסיכון)
אובדן כושר עבודה	סכום ביטוח (סכום הפיצוי המלא)
הוצאות רפואיות פרט	מספר כיסויים
מחלות קשות	סכום ביטוח (הסכום בסיכון)
תאונות אישיות	סכום ביטוח (הסכום בסיכון)

כאשר קבוצת חוזי ביטוח כוללת מספר סוגים של כיסוי ביטוח, החברה משקללת את יחידות הכיסוי השונות על בסיס גובה ההטבות החזוי למבוטח מכל סוג כיסוי או שירות.

החברה בחרה משקולות שונים במטרה להתאים את יחידות הכיסוי השונות על בסיס גובה ההטבות החזוי למבוטח מכל סוג כיסוי או שירות.

יחידות הכיסוי עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, עקביות עם יחידות הכיסוי עבור חוזי הבסיס, עם התאמות בגין ההבדלים בשירותים המסופקים.

IFRS 17 אינו קובע האם יש להתחשב בערך הזמן בעת הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, כך שההקצאה תשקף את העיתוי החזוי של יחידות הכיסוי שיסופקו. לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, החברה בחרה להוון את יחידות הכיסוי בריבית למועד בריבית שוטפת.

למידע בדבר הצפי להקצאת מרווח השירות החוזי לדוח רווח או הפסד, ראה באור 16ה' בדבר "פרטים בדבר מעדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA)".

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

השיקולים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ד) רכיב השקעה

החברה מזהה רכיב השקעה של חוזה על ידי קביעת הסכום שישולם לבעל הפוליסה בכל התרחישים שיש להם מהות מסחרית. תרחישים אלו כוללים מצבים בהם האירוע המבוטח התרחש או שהחוזה מגיע לתום תקופה או מבוטל ללא התרחשות של אירוע מבוטח. רכיבי השקעה אינם נכללים בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח.

פוליסות עם רכיב חיסכון ללא מקדם קצבה כוללות רכיב השקעה. בפוליסות אלו קיימים ערכי פדיון מפורשים. רכיב ההשקעה שאינו נכלל בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח נקבע כערך הפדיון של הפוליסה.

ליישום IFRS 17 אין השפעה מהותית על סיווג חוזים כחוזי ביטוח, למעט חוזי ביטוח הכוללים רכיב חיסכון שבהם החברה הפרידה רכיב השקעה מובחן אשר נמדד כחוזה השקעה תחת תקן IFRS 9.

2. סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

החברה מסווגת את השקעותיה בנכסים פיננסים לקבוצות המדידה של IFRS 9, כלהלן:

1. השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה ושאינם תלויי תשואה - כל ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד;

2. השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד הון והתחייבויות אחרות - מרבית ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט מכשירי חוב העומדים במבחן הקרן והריבית ואשר אינם מוחזקים למסחר או שאינם במודל עסקי בו הנכסים מנוהלים וביצועיהם מוערכים בשווי הוגן, אשר נמדדים בקבוצת השווי הוגן דרך רווח כולל אחר/בקבוצת העלות המופחתת.

ראו באור 2ג' לעיל.

3. קביעת תקופות החכירה בעסקאות חכירה הכוללות אופציות הארכה וביטול

לצורך הערכה האם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה להארכת תקופת חכירה או לביטול תקופת חכירה, מביאה בחשבון החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר יוצרות עבור החברה תמריץ כלכלי לממש את האופציה להארכה, כגון: סכומים משמעותיים שהושקעו בגין שיפורים במושכר, חשיבות נכס הבסיס והייחודיות הטמונה בו לצורך פעילותה של החברה, ניסיון העבר של החברה בעסקאות חכירה דומות ועוד.

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, על עובדות שונות, על גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים ומשפטיים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחום הביטוח, ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

להלן ההנחות והאומדנים העיקריים שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח, שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות אלו עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

1. חוזי ביטוח

א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:
- אומדן תזרימי המזומנים העתידיים;
- התאמה כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי מזומנים עתידיים, במידה שבה הסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדן של תזרימי המזומנים העתידיים; וכן -
- תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי.

מטרת החברה באמידת תזרימי המזומנים העתידיים היא לקבוע את הערך הצפוי של טווח תרחישים המשקפים את כל התוצאות האפשריות. החברה משתמשת בעיקר בתחזיות דטרמיניסטיות לצורך אמידת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, ועבור חלקים מסוימים בהתחייבות (תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי) בענפי ביטוח כללי היא עושה שימוש בטכניקות מידול סטוכסטיות. מידול סטוכסטי כולל יצירת תחזיות של תזרימי מזומנים עתידיים תחת מספר רב של תרחישים אפשריים.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

באמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה משלבת, באופן לא מוטה, את כל המידע הסביר והניתן לביסוס שקיים ללא שימוש בעלות או מאמץ מופרזים בתאריך הדיווח. מידע זה כולל נתונים היסטוריים פנימיים וחיצוניים לגבי תביעות וניסיון אחר, מעודכן כדי לשקף ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים משקף את ראיית החברה לגבי תנאים נוכחיים בתאריך הדיווח, בתנאי שהאומדנים של משתני שוק רלוונטיים עקביים עם מחירי שוק נצפים.

בעת אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה לוקחת בחשבון ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים שעשויים להשפיע על תזרימי מזומנים אלו. יחד עם זאת, ציפיות לגבי שינויים עתידיים בחקיקה שישפיעו על מחויבות קיימת או ייצרו מחויבות חדשה תחת חוזים קיימים אינן נלקחות בחשבון עד שהשינוי בחקיקה ודאי למעשה.

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

תזרימי מזומנים הנכללים בגבולות החוזה הינם אלה המיוחסים במישרין לקיום החוזה. תזרימי מזומנים אלו כוללים תשלומים לבעל הפוליסה (או לטובתו), תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזה.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מפעילויות של מכירה, חיתום ופעילות התחלתית של קבוצת חוזי ביטוח, אשר ניתן לייחס במישרין לתיק של חוזים אליו הקבוצה שייכת. עלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזים כוללות:

- עלויות טיפול בתביעות, עלויות ניהול הפוליסה ותחזוקה; וכן -
- תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות המתהוות בקיום החוזה וכוללות עלויות ישירות וכן הקצאה של עלויות תקורה קבועות ומשתנות.

הקצאת ההוצאות בין עלויות לרכישת ביטוח (לרבות בגין יחוס לחידושי חוזים עתידיים) לבין עלויות הניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח לבין יתר ההוצאות, מתבצעת ברמת סעיף הוצאה על בסיס זיהוי מהותו העסקית. הקצאת עלויות תקורה או עלויות שמהותן איננה ניתנת לזיהוי חד ערכי לסוג הוצאה מסוים, מתבצעת על סמך ניתוח עסקי מבוסס נתונים אובייקטיבים (כגון התפלגות פרמיות או כוח אדם בחברה) וסקרים עם גורמים עסקיים רלוונטיים המהווים מפתחות הקצאה קבועים אשר מתוקפים באופן שוטף לפחות אחת לשנה.

הקצאת ההוצאות לקבוצות חוזי הביטוח מתבצעת ברמת סעיף הוצאה על בסיס נתונים אובייקטיבים (כגון נתוני מכירות, נתוני גודל תיק, נתוני תביעות כמותיים וכספיים) המהווים מפתחות הקצאה קבועים אשר מתוקפים באופן שוטף לפחות אחת לשנה.

החברה מייחסת, כחלק מתזרימי המזומנים לקיום החוזה, הוצאות הקשורות ברכישה, הוצאות עקיפות ליישוב תביעות, ועלויות תחזוקת חוזי ביטוח. הייחוס נערך בהתאם למודלים פנימיים של החברה המבוססים על הפרדה בין הוצאות ישירות שנזקפו והוצאות עקיפות שהועמסו.

במגזר ביטוח חיים ובריאות

החברה מבצעת מחקר ההוצאות אחת לשנה ולפיו נקבעים פרמטרים להעמסת הוצאות רכישה, הוצאות הנהלה וכלליות ועלות ניהול התביעה לכל כיסוי בתזרימי המזומנים לקיום החוזה כגון: הוצאה לכיסוי, שיעור הוצאה מפרמיה, שיעור מתביעה ועוד.

המודל האקטוארי מחשב, בהתאם לפרמטרים כאמור, עלות שנתית לניהול פוליסה, וכן מחושבת גם הוצאה משתנה, כפונקציה של אומדן הפרמיה העתידית, המחושבת כאחוז מהפרמיה. הוצאות ניהול תביעות מחושבות כעלות שנתית לניהול תביעה חזויה בתחזית, או כסכום הוצאה שנתי או כאחוז מתביעה החזויה.

במגזר ביטוח כללי

אומדן תזרימי המזומנים כולל:

- הוצאות עקיפות ליישוב תביעות (ULAE) - מחושבות כעלות לפעולה המוכפלת בכמות הפעולות העתידיות הצפויות (עבור תביעות שהתהוו ויתרת הכיסוי הנותרת.
- הוצאות שניתן לייחס במישרין לחוזי הביטוח - מחושבות כשיעור הוצאות מתוך סך הפרמיה שטרם הורווחה. שיעור ההוצאות מתבסס על ההוצאות שנרשמו בפועל, המחולקת בסך הפרמיה שהורווחה (רק בחלק ה- LRC).

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

ההנחות העיקריות ששימשו למדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים למגזרי ביטוח חיים וביטוח בריאות:

1. שיעורי תמותה

תמותת פעילים - הנחה זו נקבעת בדרך כלל על סמך גיל, מגדר וסטטוס עישון, על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל, מותאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה המבוססים על ניסיון של תביעות מוות במוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה. הנחה זו משפיעה בעיקר על כיסויי ריסק מוות ומשכנתא. כמו כן, קיימת השפעה עקיפה בכל כיסויי הביטוח בגין שרידות.

2. שיעורי התחלואה

א. שיעורי התחלואה מתייחסים לשכיחות של מקרי תביעה בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, הוצאות רפואיות, נכות מתאונה, תאונות אישיות וכיוצא באלה. שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון החברה או מחקרים של מבטחי משנה. בענף אובדן כושר עבודה נקבעת גם תקופת תשלום הקצבאות בהתאם לניסיון החברה או מחקרים של מבטחי משנה.

ככל שההנחה לגבי שיעור התחלואה תעלה כך יגדל אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, הוצאות רפואיות, נכות מתאונה ותאונות אישיות.

ב. אינפלציה רפואית - הנחה זו רלוונטית לכיסויי הוצאות רפואיות ומביאה בחשבון עלייה במחירי ההוצאות הרפואיות בשנים עתידיות מעבר לגידול הצפוי במדד המחירים לצרכן. ככל שההנחה לגבי שיעור האינפלציה הרפואית תעלה כך יגדל אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תחלואה בכיסויי הוצאות רפואיות. ההנחה התבססה על בדיקת התפתחות מחירי הבריאות ומיושמת ללא שוני בין המוצרים.

3. שיעורי ביטולים

הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד. מחקרי הביטולים נעשים עבור כל כיסויי הביטוח. ההנחה מבוססת על ניסיון החברה, כאשר הביטול מחושב על ידי חלוקה של מספר הכיסויים שבוטלו במהלך השנה בחשיפה השנתית בכמות הכיסויים. החברה מנתחת את הביטולים ברמה של מוצרים וותק הפוליסה.

4. שיעורי הנחות שימור עתידיות

ההנחה נגזרת ממחקר המבוסס על ניסיון מוקדי השימור של החברה. על מנת לתת ביטוי לסביבה תחרותית משתנה, ניתן משקל גבוה יותר לשנים האחרונות ביחס לשנים ישנות יותר.

למידע על ניתוחי רגישות להנחות המפורטות לעיל, ראו באור 28ד'.

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

עלות התביעות המצטברת (Ultimate Cost) מוערכת באמצעות שימוש במגוון טכניקות אקטואריות לחיזוי תביעות, כגון שיטות Chain-Ladder ו- Bornheutter-Ferguson.

ההנחה המרכזית בבסיס טכניקות אלה הינה שהתפתחות התביעות של החברה בעבר יכולה לשמש כדי לחזות התפתחות תביעות עתידיות וכתוצאה מכך את ה- ultimate claims costs.

בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות עצמיות.

השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק בתשלומי התביעות ו/או בהערכות הפרטניות כדי להעריך את סך עלות התביעות הצפויה. כאשר המידע הקיים בניסיון התביעות בפועל אינו מספק, משתמש האקטואר לעיתים, בחישוב המשקלל בין אומדן ידוע (בחברה ו/או בענף) כגון LR לבין התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עובר ומצטבר מידע נוסף על התביעות.

כמו כן, נכללות הערכות איכותיות ושיקול דעת באשר למידה שמגמות העבר לא ימשכו בעתיד. לדוגמה: עקב אירוע חד פעמי, שינויים פנימיים, כגון שינוי בתמהיל התיק, במדיניות החיתום ונוהלי הטיפול בתביעות וכן בגין השפעת גורמים חיצוניים כגון פסיקה משפטית, חקיקה וכו'. כאשר שינויים כאמור לעיל, לא באו לידי ביטוי באופן מלא בניסיון העבר, האקטואר מעדכן את המודלים ו/או מבצע הפרשות ספציפיות על סמך הערכות סטטיסטיות ו/או משפטיות לפי העניין.

הערכה אקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתממשו, לכן עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה מהאומדן הסטטיסטי.

בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, וכן בענפים בהם אין מודל סטטיסטי מתאים, ההנחות מבוססות על סמך חוות דעת מומחי החברה ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים.

הערכת התביעות התלויות בענף רכב חובה עבור חלק החברה בפול מתבססת על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול, בהתאמות הנדרשות. בחודש דצמבר 2025 התקבל מכתב מהפול בו נמסר כי בהמשך לתהליך מו"מ שנוהל עם נציגי המוסד לביטוח לאומי (להלן - המל"ל), הגיע הפול להסדר חיתוך (Cut-Off) בגין כל תביעות השיבוב של המל"ל נגד הפול, שנובעות מתאונות דרכים שאירעו בשנים 2016-2022. החברה העבירה לידי הפול את הסכום שנדרשה לשלם בגין ההסכם, בהתאם לחלקה בהתחייבויות הפול. במסגרת המודל האקטוארי לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, הקטין אקטואר הפול את גובה ההפרשות בהתאם לחלק ההתחייבות למל"ל שהוסר בעקבות ההסכם. ההשפעה החיובית על תוצאות החברה בגין הפער בין התשלום לקיטון בהתחייבות הפול אגב ההסכם איננה מהותית.

חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי) ונתוני התביעות בפועל.

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ב) שיעורי היוון

החברה קובעת את עקומי הריבית עבור כל קבוצות חוזי הביטוח בגישת ה- Bottom-Up. בגישה זו שיעור ההיוון מתקבל על ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבטאת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעקום הריבית חסרת הסיכון. עקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות. נקודת ה- Last Liquid Point הינה בשנה ה- 25. מעבר לנקודה זו, החברה תקבע את עקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחרונה - Ultimate Forward Rate שתקבע על 60 שנים.

פרמיית אי הנזילות המלאה נקבעת בהתבסס על המרווח הממוצע של אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 60. פרמיה זו מתווספת בשיעור חלקי או מלא לעקום ריבית חסרת הסיכון בהתאם למאפייני אי הנזילות של תזרימי המזומנים הרלוונטיים. שיעור פרמיית אי הנזילות ברכב חובה - 80%, רכוש וחבויות אחרים - 65% ובשאר התיקים 50%.

להלן שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל פרמיית אי נזילות) ששימשו את החברה:

	ליום 31 בדצמבר 2025								
תיק ביטוח	משך חיי התיק (בשנים)								
	1	3	5	10	15	25	35	45	60
רכב חובה	2.34%	2.00%	1.99%	2.07%	2.16%	2.35%	2.47%	2.55%	2.62%
רכוש וחבויות אחרים	2.29%	1.95%	1.94%	2.03%	2.12%	2.30%	2.42%	2.50%	2.57%
יתר התיקים	2.24%	1.91%	1.90%	1.98%	2.07%	2.25%	2.38%	2.45%	2.53%

	ליום 31 בדצמבר 2024								
תיק ביטוח	משך חיי התיק (בשנים)								
	1	3	5	10	15	25	35	45	60
רכב חובה	1.99%	2.06%	2.12%	2.25%	2.29%	2.34%	2.43%	2.52%	2.61%
רכוש וחבויות אחרים	1.93%	2.00%	2.06%	2.20%	2.24%	2.28%	2.37%	2.46%	2.55%
יתר התיקים	1.88%	1.94%	2.01%	2.14%	2.18%	2.23%	2.32%	2.40%	2.49%

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ג) תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

בהתאם להוראות התקן, תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (נקבע כדי לשקף את הפיצוי הנדרש על ידי החברה עבור נשיאה של אי וודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי. תיאום הסיכון אמור לשקף את הרמה של ההטבה בגין פיזור (Diversification Benefit) שהחברה כוללת בעת קביעת הפיצוי שהיא דורשת עבור נשיאת אותו סיכון וכן את רמת הסיכון של החברה.

השיטה הנבחרת לחישוב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) להלן - מרווח הסיכון) היא שיטת ה- VaR (Value at Risk), לפיה מרווח הסיכון מעמיד את ההתחייבויות הביטוחיות באחוזון מסוים בהתאם לרמת ביטחון (Confidence Level) מבוקשת.

החברה הגדירה רמת ביטחון אחידה לכלל המגזרים של 75% - בהתאם לברירת המחדל שקבע הפיקוח, כרמת הפיצוי הנדרשת עבור נשיאת הסיכונים הלא פיננסיים, ולפי שיעור זה קובעת את סכום מרווח הסיכון. שיעור זה משקף את ההסתברות שסך התזרים העתידי מחוזי הביטוח הקיימים, לא יעלה על הסכום שהוערך.

היישום כאמור, מבוצע על ידי חישוב מרווח סיכון לכל מגזר בנפרד, איחוד למרווח סיכון כולל על ידי הפעלת מטריצת קורלציות הנותנות ביטוי לאפקט פיזור בין המגזרים, ולבסוף הקצאה פרופורציונלית של הסכום הכולל חזרה לרמת המגזר.

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי נקבע תוך שימוש בטכניקות הבאות:

מגזר ביטוח כללי

החישוב בביטוח כללי מבוצע על ידי שיטה המבוססת על עקרונות הנוהג המיטבי שקבע הפיקוח ומיושמת בחברה החל מדצמבר 2015. לפי שיטה זו, החברה נדרשה להעמיד את ההתחייבויות הביטוחיות במגזר ביטוח כללי ברמת ביטחון של 75% לפחות בשייר. בהתאם להנחיה זו, התגבשה פרקטיקה מקובלת בישראל ליישום על ידי שיטת ה- VaR (Value at Risk).

לצורך יישום החישוב עבור תקן IFRS 17, נדרשו ההתאמות הבאות:

1. רמת הביטחון נקבעת על ידי ההנהלה באופן אחיד ברמת חברה, וחלה על כל המגזרים וכל הענפים, אלא אם יימצא לנכון באופן נקודתי לקבוע רמת ביטחון גבוהה יותר במקומות ובנסיבות מסוימות.

2. נדרש לחשב מרווח סיכון נפרד לברוטו ולמשנה, לעומת הדרישה הקודמת לקבוע את המרווח ברמת השייר בלבד.

יישום עקרונות הנוהג המיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי שנכללו בעמדת הממונה מחודש ינואר 2015 הכולל, בין היתר, את הקביעות הבאות:

1. "זהירות" משמעה, כי "העתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח" כך שקיים סיכוי סביר למדי ("Fairly Likely") כי העתודה שנקבעה תספיק לכיסוי התחייבויות המבטח. כלומר, נדרש להוסיף מרווח ברמת סמך שקבעה החברה (כמפורט להלן). יחד עם זאת, ככל שישנן מגבלות בניתוח הסטטיסטי, יפעיל האקטואר שיקול דעת ויתכן שימוש בשיטות אקטואריות מקובלות.

2. בחירת שיעור היוון שהינו על פי עקום ריבית חסר סיכון - לפירוט נוסף ראו סעיף 1.ב) לעיל.

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ג) תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) (המשך)

מגזר ביטוח כללי (המשך)

לצורך קביעת מרווח סיכון המועמס על הערכת ה- BE, מחושב מקדם השתנות CoV (Coefficient of Variation), המבטא את מידת פיזור העתודה ביחס לתוחלת שלה.

מדד זה לוקח בחשבון שני סוגים של השפעות על תנודתיות העתודות, המוערכים בנפרד:

- מרכיב השונות המקרית (רנדומלית) - שונות המיוחסת לתנודתיות הסטטיסטית של אומדן הרזרבה בכל ענף בהתאם לטבעו ומידת התנודתיות הסטטיסטית המאפיינת אותו - מיוצג בעזרת מקדם CoV רנדומלי.
- מרכיב השונות הסיסטמית - שמקורו בהשפעות פנימיות וחיצוניות על התוצאות, כגון שינויים רגולטוריים, שינוי במדיניות ניהול תביעות וכדומה, המוערכות על ידי מיפוי סיכונים ודירוגם - מיוצג על ידי מקדם CoV סיסטמי.

השילוב בין שני מרכיבי שונות אלו מהווה את מרכיב השונות הכוללת - המיוצג על ידי מקדם CoV משוקלל.

בשלב הבא מניחים התפלגות של האומדן, כאשר הפרמטרים של ההתפלגות נגזרים ממדדי ה- BE וה- CoV שחושבו כל אחד בנפרד. בהתאם לאחוזון שנקבע, המייצג את רמת הביטחון בה תעמוד ההפרשה, מחושבים מתוך ההתפלגות שיעור וגובה המרווח לכל ענף בנפרד.

מגזרי ביטוח חיים וביטוח בריאות

יישום טכניקת ערך בסיכון (VaR - Value at Risk) על פיה החברה מעריכה את ההתפלגות של הערך הנוכחי הצפוי של תזרימי המזומנים העתידיים מחוזי הביטוח בכל מועד דיווח ומחשבת את תיאום הסיכון כפער בין הסכום ברמת הסמך שקבעה החברה (כמפורט להלן) לבין הסכום בתוחלת (ה- BE).

הסכום ברמת הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון מחושב לפי טכניקת ה- VaR בהתבסס על תרחישי הון נדרש לכושר פירעון (SCR) של Solvency II, על הסיכונים הרלוונטיים בלבד ושימוש במטריצת קורלציות של Solvency II כדי לשקף את ההטבה בגין פיזור בין הסיכונים. תרחישי ה- SCR ומטריצת הקורלציות מתואמים מרמת סמך של 99.5% ב- Solvency II לרמת בר הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון, בהנחת התפלגות נורמלית.

הסיכונים שנכללו בחישוב תיאום הסיכון הינם:

- במגזר ביטוח חיים: תמותה; תחלואה (חלף הכנסה); ביטולים (לרבות סילוק); הוצאות; וכן קטסטרופה.
- במגזר ביטוח בריאות: תמותה; תחלואה (חלף הכנסה והוצאות רפואיות); אריכות ימים; ביטולים (לרבות סילוק); הוצאות; וכן קטסטרופה.

תיאום הסיכון מהווה מרווח אשר צפוי לכסות, ברמת הסמך שנקבעה, את העלות של האירועים הלא צפויים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה כולל השפעת אירועים אלו לאורך כל חיי החוזה (One-Year Time Horizon).

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ג) תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) (המשך)

מגזרי ביטוח חיים וביטוח בריאות (המשך)

החברה משקפת הטבה בגין פיזור עבור מגזר החיים ומגזר הבריאות באמצעות שימוש במטריצות הקורלציות של סיכוני ביטוח חיים וסיכוני ביטוח בריאות, בהתאמה, מ- Solvency II מתואמת לרמת הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון ברמת החברה.

החברה מקצה את תיאום הסיכון של מגזרי חיים ובריאות לפי הקצאה פרופורציונאלית.

רמת החברה

החברה מביאה בחשבון את ההטבה בגין פיזור ברמת החברה (כולל כל מגזרי הביטוח של החברה - חיים, בריאות וכללי) באמצעות שימוש במטריצת הקורלציות בין מגזרים מ- Solvency II, מתואמת לרמת הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון ברמת החברה. החברה מקצה את תיאום הסיכון שנקבע ברמת החברה (לאחר התחשבות בפיזור בין הסיכונים בין המגזרים) לקבוצות חוזי הביטוח השונות לפי הקצאה פרופורציונאלית.

רמת הסמך שנקבעה לכל אחד ממגזרי הדיווח וכן לרמת החברה הינה 75%.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

תיאום הסיכון עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים חושב כהפרש בין תיאום הסיכון שחושב ברוטו לחוזי הביטוח המונפקים לבין תיאום הסיכון שחושב בשייר (נטו מביטוח משנה), תוך שימוש באותן טכניקות שפורטו לעיל.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

בכל מועד דיווח, החברה מעריכה האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה. החברה מודדת את ההפרשה להפסדי האשראי על פי תחזיות. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן גידול או קיטון בסכום ההפרשה לירידת ערך שתוכר ברווח או הפסד.

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

3. תביעות משפטיות

נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות, תובענות ייצוגיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכת סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה להתקבל או להדחות, אשר על בסיסם יוצרת החברה, או נמנעת מליצור הפרשות לתביעות, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראו מידע נוסף בבאור 30 להלן.

בנוסף לתביעות האמורות, החברה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת החברה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בחברה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בחברה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור ברשות שוק ההון, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת החברה, אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. הערכות אלו, אשר על בסיסם יוצרת החברה, או נמנעת מליצור הפרשות לתביעות, מבוססות על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה או בשלבים השונים של בירור טענה משפטית.

4. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

השווי ההוגן של קרנות השקעה נקבע על פי ערך נכסי נקי (N.A.V) בהתבסס על הדוחות הכספיים האחרונים של הקרנות ומדיווחים המתקבלים מהקרנות. השווי ההוגן של מניות לא סחירות נקבע על פי הערכת שווי של מומחה.

5. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד בתקופה שבה הם נוצרו. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות, הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס, ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, שיעורי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

באור 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

6. ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ירידת ערך כאמור תיזקף לרווח או הפסד בתקופה בה התהוותה.

7. קביעת ברות ההשבה של עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

החברה בוחנת מידי תקופה אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של הנכס בגין עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות. אם מתקיים סימן כלשהו, החברה בודקת את ברות ההשבה של הנכס. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות הנחות בגין ביטולים, דמי ניהול והוצאות תפעול על פי ניסיון החברה. הפסדים מירידת ערך מוכרים מיידית ברווח או הפסד בסעיף הוצאות תפעוליות אחרות.

8. הטבות בגין פנסיה לעובדים והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבויות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו.

9. שיעור היוון של התחייבויות בגין חכירה

החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירות, ולכן, לצורך חישוב ההתחייבויות בגין חכירה, היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה וזאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה.

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

באור מגזרי פעילות כולל מספר מגזרים המהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות הכוללות מגוון מוצרים ומנוהלות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים. המוצרים בבסיס כל מגזר דומים בעיקרם באופן הפצתם, תמהיל הלקוחות, מהות הסביבה המפקחת וכן במאפיינים כלכליים ודמוגרפיים ארוכי טווח הנגזרים מחשיפה בעלת מאפיינים דומים לסיכונים ביטוחיים. כמו כן, לתוצאות תיק ההשקעות המוחזק כנגד ההתחייבויות הביטוחיות עשויה להיות השפעה ניכרת על הרווחיות הכוללת.

תוצאות כל מגזר כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים, אשר ניתן לייחסם על בסיס סביר.

בין המגזרים קיימות תנועות בין-חברתיות, אשר מטופלות לפי הוראות הדין.

כתבי התחייבות נדחים המשרתים את דרישות ההון של החברה והוצאות המימון בגינם וכן תוצאות סוכנות ביטוח מאוחדת מוצגים בעמודת "לא מיוחס למגזרי הפעילות".

ב. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל את ענפי ביטוח חיים, והוא מתמקד בעיקר בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות ועוד, וכן בחיסכון לטווח ארוך.

2. מגזר ביטוח בריאות

מגזר ביטוח בריאות כולל ביטוח הוצאות רפואיות, תאונות אישיות, מחלות קשות ונסיעות לחו"ל.

3. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש.

- 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 וכן נזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי.

- ענפים אחרים

ענף דירות, משכנתאות, עסקים קטנים וענפי חבויות. ענפי החבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי בקשר עם הנכס שבוטח על ידו בפוליסת הרכוש שכיסוי זה נלווה אליו. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים ואחריות מקצועית (עד להפסקת שיווק המוצר בשנת 2021).

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב1. מידע על מגזרים בני דיווח - דוח רווח או הפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סך הכל
			אלפי ש"ח		
הכנסות משירותי ביטוח	384,620	327,107	3,104,673	-	3,816,400
הוצאות משירותי ביטוח	234,799	218,524	2,758,131	-	3,211,454
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	149,821	108,583	346,542	-	604,946
הוצאות מביטוח משנה	47,589	21,518	182,704	-	251,811
הכנסות מביטוח משנה	30,325	17,589	135,096	-	183,010
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	17,264	3,929	47,608	-	68,801
רווח משירותי ביטוח	132,557	104,654	298,934	-	536,145
רווחים מהשקעות, נטו, מנכסים המוחזקים כנגד חוזי השקעה תלויי תשואה	38,691	-	-	-	38,691
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:					
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	-	77,616	33,950	111,566
ביטול הפסד (הפסד) מירידת ערך נכסים פיננסיים	-	-	1,350	(430)	920
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	837	1,008	55,314	55,226	112,385
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	837	1,008	134,280	88,746	224,871
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	39,528	1,008	134,280	88,746	263,562
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(18,487)	(7,990)	136,977	-	110,500
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(2,471)	(474)	35,886	-	32,941
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(38,691)	-	-	-	(38,691)
רווחים מהשקעות ומימון, נטו	16,853	8,524	33,189	88,746	147,312
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	149,410	113,178	332,123	88,746	683,457
הכנסות מדמי ניהול	2,888	-	-	-	2,888
הכנסות מעמלות של סוכנות ביטוח	-	-	-	279	279
הוצאות תפעוליות אחרות	16,375	8,440	65,248	4,096	94,159
הוצאות אחרות, נטו	-	-	-	1,744	1,744
הוצאות מימון אחרות	1,376	607	2,802	24,958	29,743
רווח לפני מסים על הכנסה	134,547	104,131	264,073	58,227	560,978
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	654	306	19,167	16,937	37,064
סך הכל רווח כולל לפני מסים על הכנסה	135,201	104,437	283,240	75,164	598,042

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב1. מידע על מגזרים בני דיווח - דוח רווח או הפסד: (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי *)	לא מיוחס למגזרי פעילות *)	סך הכל
	אלפי ש"ח				
הכנסות משירותי ביטוח	374,212	302,984	2,868,086	-	3,545,282
הוצאות משירותי ביטוח	319,134	209,556	2,499,114	-	3,027,804
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	55,078	93,428	368,972	-	517,478
הוצאות מביטוח משנה	43,990	18,455	200,632	-	263,077
הכנסות מביטוח משנה	40,735	14,468	105,020	-	160,223
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	3,255	3,987	95,612	-	102,854
רווח משירותי ביטוח	51,823	89,441	273,360	-	414,624
רווחים מהשקעות, נטו, מנכסים המוחזקים כנגד חוזי השקעה תלויי תשואה	28,371	-	-	-	28,371
רווחים מהשקעות אחרות, נטו:					
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	-	79,077	24,665	103,742
ביטול הפסד (הפסד) מירידת ערך נכסים פיננסיים	-	-	(2,418)	222	(2,196)
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	1,207	952	37,054	78,133	117,346
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	1,207	952	113,713	103,020	218,892
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	29,578	952	113,713	103,020	247,263
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(12,920)	4,017	129,987	-	121,084
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(1,138)	(248)	43,176	-	41,790
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(28,371)	-	-	-	(28,371)
רווחים (הפסדים) מהשקעות ומימון, נטו	12,989	(3,313)	26,902	103,020	139,598
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	64,812	86,128	300,262	103,020	554,222
הכנסות מדמי ניהול	2,749	-	-	-	2,749
הכנסות מעמלות של סוכנות ביטוח	-	-	-	347	347
הוצאות תפעוליות אחרות	13,952	10,309	51,141	4,081	79,483
הכנסות אחרות, נטו	-	-	-	(918)	(918)
הוצאות מימון אחרות	630	661	697	13,420	15,408
רווח לפני מסים על הכנסה	52,979	75,158	248,424	86,784	463,345
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	249	191	2,813	1,847	5,100
סך הכל רווח כולל לפני מסים על הכנסה	53,228	75,349	251,237	88,631	468,445

*) הוצג מחדש. ראו באור 2יח'.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב2. מידע על מגזרים בני דיווח - דוח על המצב הכספי:

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סך הכל
	אלפי ש"ח				
נכסים					
נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	387,051	-	-	-	387,051
השקעות פיננסיות אחרות (*)	5,919	5,861	2,952,509	1,923,730	4,888,019
נכסי חוזי ביטוח	298,382	194,605	-	-	492,987
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	477,842	-	477,842
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	819	-	-	-	819
נכסים אחרים	-	-	49,187	489,963	539,150
סך-הכל נכסים	692,171	200,466	3,479,538	2,413,693	6,785,868
התחייבויות					
התחייבויות פיננסיות (**)	-	-	-	787,649	787,649
התחייבויות בגין חוזי השקעה	387,039	-	-	-	387,039
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	64,975	219,935	3,353,806	-	3,638,716
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	64,633	14,048	-	-	78,681
התחייבויות אחרות	6,119	6,061	254,739	359,302	626,221
סך-הכל התחייבויות	522,766	240,044	3,608,545	1,146,951	5,518,306

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סך הכל
	אלפי ש"ח				
נכסים					
נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	307,492	-	-	-	307,492
השקעות פיננסיות אחרות (*)	6,353	7,523	2,588,332	1,434,063	4,036,271
נכסי חוזי ביטוח	218,379	145,682	-	-	364,061
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	546,457	-	546,457
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	7	-	-	-	7
נכסים אחרים	-	-	51,925	471,560	523,485
סך-הכל נכסים	532,231	153,205	3,186,714	1,905,623	5,777,773
התחייבויות					
התחייבויות פיננסיות (**)	-	-	-	583,860	583,860
התחייבויות בגין חוזי השקעה	307,480	-	-	-	307,480
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	66,926	220,462	3,010,925	-	3,298,313
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	51,770	13,167	-	-	64,937
התחייבויות אחרות	4,492	5,318	145,450	249,999	405,259
סך-הכל התחייבויות	430,668	238,947	3,156,375	833,859	4,659,849

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה.
(**) התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין כתבי התחייבות נדחים.

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

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

א1. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
	חוזי השקעה *)	ביטוח חיים **)	סך הכל
	אלפי ש"ח		
הכנסות משירותי ביטוח	-	384,620	384,620
הוצאות משירותי ביטוח	-	234,799	234,799
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	149,821	149,821
הוצאות מביטוח משנה	-	47,589	47,589
הכנסות מביטוח משנה	-	30,325	30,325
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	17,264	17,264
רווח משירותי ביטוח	-	132,557	132,557
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים			
המוחזקים כנגד חוזי השקעה תלויי תשואה	38,691	-	38,691
רווחים מהשקעות אחרות, נטו	-	837	837
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	38,691	837	39,528
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-	(18,487)	(18,487)
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	(2,471)	(2,471)
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(38,691)	-	(38,691)
רווחים מהשקעות ומימון, נטו	-	16,853	16,853
רווח, נטו מביטוח והשקעה	-	149,410	149,410
הכנסות מדמי ניהול	2,888	-	2,888
הוצאות תפעוליות אחרות	4,725	11,650	16,375
הוצאות מימון אחרות	-	1,376	1,376
סך הכל רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	(1,837)	136,384	134,547
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	9	645	654
סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	(1,828)	137,029	135,201

*) ראו להלן מידע נוסף בגין חוזי השקעה.
**) ראו סעיף א2. להלן.

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

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א1. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	חוזי השקעה *)	ביטוח חיים **)	סך הכל
	אלפי ש"ח		
הכנסות משירותי ביטוח	-	374,212	374,212
הוצאות משירותי ביטוח	-	319,134	319,134
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	55,078	55,078
הוצאות מביטוח משנה	-	43,990	43,990
הכנסות מביטוח משנה	-	40,735	40,735
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	3,255	3,255
רווח משירותי ביטוח	-	51,823	51,823
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים			
המוחזקים כנגד חוזי השקעה תלויי תשואה	28,371	-	28,371
רווחים מהשקעות אחרות, נטו	-	1,207	1,207
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	28,371	1,207	29,578
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-	(12,920)	(12,920)
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	(1,138)	(1,138)
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(28,371)	-	(28,371)
רווחים מהשקעות ומימון, נטו	-	12,989	12,989
רווח, נטו מביטוח והשקעה	-	64,812	64,812
הכנסות מדמי ניהול	2,749	-	2,749
הוצאות תפעוליות אחרות	3,472	10,480	13,952
הוצאות מימון אחרות	-	630	630
סך הכל רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	(723)	53,702	52,979
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	-	249	249
סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	(723)	53,951	53,228

*) ראו להלן מידע נוסף בגין חוזי השקעה.
**) ראו סעיף א2. להלן.

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

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א1. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

מידע נוסף בגין חוזי השקעה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נתונים נוספים עבור חוזי השקעה:		
תקבולים בגין חוזי השקעה	142,727	67,410
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש	28,520	14,562
תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה	83,259	17,020
דמי ניהול קבועים בגין חוזי השקעה	2,888	2,749

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

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א2. ביטוח חיים

(1) פירוט נכסים והתחייבויות - פוליסות ללא רכיב חיסכון

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2025

	אלפי ש"ח
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (א)	
נכסים נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	519,355
רכיב הפסד (LC)	(85,926)
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	(200,892)
יתרות חייבים וזכאים, נטו (***)	870
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח (**)	233,407
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (א), (ב)	
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	733,477
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	(135,157)
מרווח השירות החוזי (CSM)	(365,783)
יתרת חייבים וזכאים, נטו (***)	870
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח (**)	233,407
(**) מזה - סך הכל נכסי חוזי ביטוח	298,382
(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו	
פרמיות לגביה	2,301
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח	(1,139)
אחר	(292)
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו	870
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(19,102)
יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו	(45,531)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(64,633)

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

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א2. ביטוח חיים (המשך)

(1) פירוט נכסים והתחייבויות - פוליסות ללא רכיב חיסכון (המשך)

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2024

	אלפי ש"ח
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (א)	
נכסים נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	451,782
רכיב הפסד (LC)	(106,637)
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	(193,458)
יתרות חייבים וזכאים, נטו (***)	(234)
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח (**)	151,453
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (א), (ב)	
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	653,846
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	(136,505)
מרווח השירות החוזי (CSM)	(365,654)
יתרת חייבים וזכאים, נטו (***)	(234)
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח (**)	151,453
(**) מזה - סך הכל נכסי חוזי ביטוח	218,379
(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו	
פרמיות לגביה	370
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח	(312)
אחר	(292)
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו	(234)
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(19,310)
יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו	(32,460)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(51,770)

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

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א2. ביטוח חיים (המשך)

(2) מידע נוסף - פוליסות ללא רכיב חיסכון

נתונים ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	אלפי ש"ח
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח, בניכוי החזרי פרמיות (ג)	373,198
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ד)	51,016
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ה)	108,698

נתונים ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	אלפי ש"ח
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח, בניכוי החזרי פרמיות (ג)	357,016
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ד)	48,163
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ה)	93,909

א) לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי הנכסים נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי הנכסים נטו בגין חוזי ביטוח בגין: התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד; התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC); וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), המוצגים בבאור זה, לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 16 בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

ב) הנכסים בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללים הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.

ג) הפרמיות שהתקבלו הן על בסיס מועדי החיוב.

ד) החברה מכירה בהגדלות בפוליסות קיימות כחוזה חדש במערכת החשבונאית ובהתאם לכך הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש כוללת גם הגדלות כאמור.

ה) הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או לחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בתקופת הדוח.

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

ב. מגזר ביטוח בריאות

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	אחר (א)	סך הכל
		אלפי ש"ח	
שהוכרו ברווח או הפסד:			
הכנסות משירותי ביטוח	84,523	242,584	327,107
הוצאות משירותי ביטוח (*)	53,877	164,647	218,524
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	30,646	77,937	108,583
הוצאות מביטוח משנה	7,948	13,570	21,518
הכנסות מביטוח משנה	7,626	9,963	17,589
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	322	3,607	3,929
רווח משירותי ביטוח	30,324	74,330	104,654
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	(65)	1,073	1,008
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח	(4,179)	(3,811)	(7,990)
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(292)	(182)	(474)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	3,822	4,702	8,524
רווח נטו מביטוח והשקעה	34,146	79,032	113,178
הוצאות תפעוליות אחרות	2,424	6,016	8,440
הוצאות מימון אחרות	212	395	607
רווח לפני מסים על הכנסה	31,510	72,621	104,131
שהוכרו ברווח כולל אחר: (ב)			
רווח אקטוארי בגין תוכנית הטבה מוגדרת	125	181	306
רווח כולל לפני מסים על הכנסה	31,635	72,802	104,437
(*) מזה:			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)	23,372	165,860	189,232
שינויים המתייחסים לשירותי עבר -			
תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ג)	(1,895)	(21,628)	(23,523)

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

ב. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	אחר (א)	סך הכל
		אלפי ש"ח	
שהוכרו ברווח או הפסד:			
הכנסות משירותי ביטוח	75,232	227,752	302,984
הוצאות משירותי ביטוח (*)	45,262	164,294	209,556
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	29,970	63,458	93,428
הוצאות מביטוח משנה	6,697	11,758	18,455
הכנסות מביטוח משנה	5,024	9,444	14,468
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	1,673	2,314	3,987
רווח משירותי ביטוח	28,297	61,144	89,441
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	-	952	952
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח	1,063	2,954	4,017
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	(176)	(72)	(248)
הפסד מהשקעות ומימון, נטו	(1,239)	(2,074)	(3,313)
רווח נטו מביטוח והשקעה	27,058	59,070	86,128
הוצאות תפעוליות אחרות	3,368	6,941	10,309
הוצאות מימון אחרות	-	661	661
רווח לפני מסים על הכנסה	23,690	51,468	75,158
שהוכרו ברווח כולל אחר: (ב)			
רווח אקטוארי בגין תוכנית הטבה מוגדרת	47	144	191
רווח כולל לפני מסים על הכנסה	23,737	51,612	75,349
(*) מזה:			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)	39,300	127,221	166,521
שינויים המתייחסים לשירותי עבר -			
תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ג)	(1,976)	(5,713)	(7,689)

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

ב. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2025

	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	אחר (א)	סך הכל
	אלפי ש"ח		
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ב)			
נכסים נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	100,131	172,003	272,134
רכיב הפסד (LC)	(5,501)	(89,920)	(95,421)
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	(11,230)	(191,514)	(202,744)
יתרות חייבים וזכאים, נטו (***)	-	-	701
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)	83,400	(109,431)	(25,330)
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ב), (ג)			
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA:			
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	341,515	435,409	776,924
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	(34,004)	(79,586)	(113,590)
מרווח השירות החוזי (CSM)	(224,111)	(461,150)	(685,261)
יתרת חייבים וזכאים, נטו (***)	-	-	701
סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA	83,400	(105,327)	(21,226)
חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה- PAA	-	(4,104)	(4,104)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)	83,400	(109,431)	(25,330)
(**) מזה - סך הכל נכסי חוזי ביטוח	83,400	111,205	194,605
(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו			
פרמיות לגביה			2,058
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח			(1,049)
אחר			(308)
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו			701
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(2,855)	297	(2,558)
יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו	-	-	(11,490)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(2,855)	297	(14,048)

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

ב. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2024

	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	אחר (א)	סך הכל
		אלפי ש"ח	
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (ב)			
נכסים נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	84,253	145,791	230,044
רכיב הפסד (LC)	(8,606)	(90,209)	(98,815)
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	(9,545)	(196,210)	(205,755)
יתרות חייבים וזכאים, נטו (***)	-	-	(254)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)	66,102	(140,628)	(74,780)
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה (ב), (ג)			
חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA:			
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	260,630	387,664	648,294
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	(28,516)	(80,954)	(109,470)
מרווח השירות החוזי (CSM)	(166,013)	(445,386)	(611,399)
יתרת חייבים וזכאים, נטו (***)	-	-	(254)
סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA	66,101	(138,676)	(72,829)
חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה- PAA	-	(1,951)	(1,951)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)	66,101	(140,627)	(74,780)
(**) מזה - סך הכל נכסי חוזי ביטוח	66,101	79,581	145,682
(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו			
פרמיות לגביה			461
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח			(407)
אחר			(308)
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו			(254)
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(2,241)	700	(1,541)
יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו	-	-	(11,626)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(2,241)	700	(13,167)

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

ב. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	אחר (א)	סך הכל
		אלפי ש"ח	
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח, בניכוי החזרי פרמיות (ד)	83,054	228,131	311,185
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ה)	14,530	21,449	35,979
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)	21,140	32,889	54,029

נתונים ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	אחר (א)	סך הכל
		אלפי ש"ח	
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח, בניכוי החזרי פרמיות (ד)	73,956	211,993	285,949
פרמיה משונתת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ה)	9,654	23,802	33,456
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)	12,467	33,598	46,065

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

ב. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

א) 'בריאות אחר' כולל ענפי מחלות קשות, תאונות אישיות ונסיעות לחו"ל.

ב) לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח בגין: התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד; התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC); וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), המוצגים בבאור זה, לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 16ב. בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

ג) ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללים הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.

ד) הפרמיות שהתקבלו הן על בסיס מועדי החיוב.

ה) החברה מכירה בהגדלות בפוליסות קיימות כחוזה חדש במערכת החשבונאית ובהתאם לכך הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש כוללת גם הגדלות כאמור.

ו) הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או לחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בתקופת הדוח.

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

ג. מגזר ביטוח כללי

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
שהוכרו ברווח או הפסד:				
הכנסות משירותי ביטוח	693,189	2,035,414	376,070	3,104,673
הוצאות משירותי ביטוח (*)	734,072	1,759,301	264,758	2,758,131
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	(40,883)	276,113	111,312	346,542
הוצאות מביטוח משנה	24,599	4,464	153,641	182,704
הכנסות מביטוח משנה	52,653	3,632	78,811	135,096
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(28,054)	832	74,830	47,608
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	(12,829)	275,281	36,482	298,934
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	61,568	64,135	8,577	134,280
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח	102,238	27,633	7,106	136,977
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	32,785	360	2,741	35,886
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(7,885)	36,862	4,212	33,189
רווח (הפסד) נטו מביטוח והשקעה	(20,714)	312,143	40,694	332,123
הוצאות תפעוליות אחרות	11,518	46,110	7,620	65,248
הוצאות מימון אחרות	1,209	1,405	188	2,802
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	(33,441)	264,628	32,886	264,073
שהוכרו ברווח כולל אחר: (ב)				
רווחים מהשקעות ורווח אקטוארי בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו	8,792	9,159	1,216	19,167
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	(24,649)	273,787	34,102	283,240
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)	602,241	1,521,285	198,723	2,322,249
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ג)	54,506	(17,370)	4,092	41,228

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

ג. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
שהוכרו ברווח או הפסד:				
הכנסות משירותי ביטוח	647,434	1,896,394	324,258	2,868,086
הוצאות משירותי ביטוח (*)	606,488	1,669,975	222,651	2,499,114
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	40,946	226,419	101,607	368,972
הוצאות מביטוח משנה	54,461	4,233	141,938	200,632
הכנסות מביטוח משנה	32,298	8,913	63,809	105,020
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	22,163	(4,680)	78,129	95,612
רווח משירותי ביטוח	18,783	231,099	23,478	273,360
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	47,999	58,413	7,301	113,713
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח	99,308	23,976	6,703	129,987
הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	40,815	(16)	2,377	43,176
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	(10,494)	34,421	2,975	26,902
רווח נטו מביטוח והשקעה	8,289	265,520	26,453	300,262
הוצאות תפעוליות אחרות	11,880	31,481	7,780	51,141
הוצאות מימון אחרות	301	329	67	697
רווח לפני מסים על הכנסה	(3,892)	233,710	18,606	248,424
שהוכרו ברווח כולל אחר: (ב)				
רווחים מהשקעות ורווח אקטוארי בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו	1,201	1,387	225	2,813
רווח כולל לפני מסים על הכנסה	(2,691)	235,097	18,831	251,237
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ג)	540,169	1,480,215	159,599	2,179,983
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ג)	(9,544)	(21,562)	2,938	(28,168)

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

ג. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2025

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה- PAA			
	אלפי ש"ח			
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ד), (ה)				
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי	(329,563)	(884,074)	(188,720)	(1,402,357)
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ה)				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	(2,088,900)	(458,320)	(151,085)	(2,698,305)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	(114,204)	(22,952)	(10,823)	(147,979)
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	(2,203,104)	(481,272)	(161,908)	(2,846,284)
יתרת חייבים וזכאים, נטו (***)	-	-	-	894,835
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)	(2,532,667)	(1,365,346)	(350,628)	(3,353,806)

(**) מזה - סך הכל נכסי חוזי ביטוח -

(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו

פרמיות לגביה	998,588
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחר	(149,309)
	45,556
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו	894,835

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	612,331	-	133,424	745,755
יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו				(267,913)
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים				477,842

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

ג. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2024

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה- PAA			
	אלפי ש"ח			
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ד), (ה)				
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד	(326,529)	(993,331)	(173,524)	(1,493,384)
רכיב הפסד (LC)	-	-	(107)	(107)
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי	(326,529)	(993,331)	(173,631)	(1,493,491)
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ה)				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)	(1,955,423)	(340,347)	(117,316)	(2,413,086)
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	(104,274)	(17,166)	(8,105)	(129,545)
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	(2,059,697)	(357,513)	(125,421)	(2,542,631)
יתרת חייבים וזכאים, נטו (***)	-	-	-	1,025,197
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)	(2,386,226)	(1,350,844)	(299,052)	(3,010,925)

(**) מזה - סך הכל נכסי חוזי ביטוח -

(***) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו

פרמיות לגביה	1,079,508
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח	(95,068)
אחר	40,757
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו	1,025,197

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	773,835	-	111,553	885,388
יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו				(338,931)
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים				546,457

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

ג. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח, בניכוי החזרי פרמיות (ו)	715,631	2,047,370	397,457	3,160,458
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ז)	(74,053)	(277,177)	(68,377)	(419,607)

נתונים ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח, בניכוי החזרי פרמיות (ו)	687,674	2,054,225	366,937	3,108,836
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ז)	(85,222)	(232,081)	(66,007)	(383,310)

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

ג. מגזר ביטוח כללי (המשך)

א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות תיק הביטוח מקיף דירות, אשר הפעילות בגינו מהווה כ- 94% וכ- 92% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו, לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024, בהתאמה.

ב) שורות אלו מורכבות מסכום כל סעיפי הרווח הכולל האחר הרלוונטיים, לפני מס, הכלולים בדוח על הרווח הכולל.

ג) שורת ה'תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו', ושורת 'שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו' הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 20 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

ד) ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי במגזר ביטוח כללי הן אלו שיושמה לגביהם גישת הקצאת הפרמיה (PAA). עבור חוזי ביטוח לגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה, התחייבות בגין יתרת הכיסוי דומה למעשה לעתודה לסיכונים שטרם חלפו (UPR) ומחושבת, ככלל, על בסיס הפרמיות שהתקבלו בניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח (למעט אם הם הוכרו כהוצאה מיידית).

ה) לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבות נטו בגין חוזי ביטוח בגין: התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים הנמדדים במודל ה- PAA המוצגים בבאור זה, לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 16ב. בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

ו) הפרמיות שהתקבלו הן על בסיס מועדי החיוב.

ז) הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בתקופת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו).

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

א. מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מזומנים למשיכה מיידית	12,969	12,434

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים, לתום תקופת הדיווח, ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות יומיות בשיעור של 3.7% (ליום 31 בדצמבר 2024: 4.0%).

ב. מזומנים ושווי מזומנים אחרים

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מזומנים למשיכה מיידית	264,047	86,015

המזומנים והפקדונות למשיכה מיידית נושאים ריבית יומיות בשעור 3.2%-3.7% (ליום 31 בדצמבר 2024: 3.5%-4.0%).

באשר לתנאי הצמדה וריבית של המזומנים ושווי מזומנים, ראו באור 28.

באור 6: - השקעות פיננסיות

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מכשירי חוב:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	2,008	2,595
הלוואות	5,815	10,226
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	7,823	12,821
מכשירי חוב סחירים:		
אג"ח ממשלתיות	109,274	111,033
אג"ח קונצרניות סחירות	21,269	19,130
סך הכל מכשירי חוב סחירים	130,543	130,163
סך הכל מכשירי חוב	138,366	142,984
מכשירי הון:		
מכשירי הון שאינם סחירים:		
מניות שאינן סחירות	889	879
מכשירי הון סחירים:		
מניות סחירות	26,183	14,298
סך הכל מכשירי הון	27,072	15,177
השקעות אחרות (*)	208,644	136,897
סך הכל השקעות פיננסיות	374,082	295,058

(*) השקעות אחרות כוללות השקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה.

באור 6: - השקעות פיננסיות (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה)

פירוט השקעות פיננסיות אחרות בפילוח לפי סוגי נכסים

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	נמדדות בעלות מופחתת	סך הכל
	אלפי ש"ח			
מכשירי חוב:				
מכשירי חוב שאינם סחירים:				
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	-	-	372,042	372,042
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	-	-	35,234	35,234
הלוואות	-	-	457,595	457,595
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	-	-	864,871	864,871
מכשירי חוב סחירים:				
אג"ח ממשלתיות	-	1,287,846	-	1,287,846
אג"ח קונצרניות סחירות	-	1,254,640	30,677	1,285,317
סך הכל מכשירי חוב סחירים	-	2,542,486	30,677	2,573,163
סך הכל מכשירי חוב	-	2,542,486	895,548	3,438,034
יתרת הפרשה להפסדי אשראי (*)	-	1,522	10,723	12,245
מכשירי הון:				
מכשירי הון שאינם סחירים:				
מניות שאינן סחירות	28,902	-	-	28,902
השקעות אחרות (**)	842,977	-	-	842,977
סך הכל השקעות פיננסיות	871,879	2,542,486	895,548	4,309,913

(*) הפרשה להפסדי אשראי בגין השקעות במכשירי חוב הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר מוכרת ברווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר, והיא אינה מקטינה את הערך בספרים של נכסים אלה בדוח על המצב הכספי. ההפרשה להפסדי אשראי בגין השקעות אלה מוצגת במסגרת הטבלה לצרכי גילוי בלבד.

(**) השקעות אחרות כוללות השקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה.

באור 6: - השקעות פיננסיות (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה) (המשך)

פירוט השקעות פיננסיות אחרות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	נמדדות בעלות מופחתת	סך הכל
	אלפי ש"ח			
מכשירי חוב:				
מכשירי חוב שאינם סחירים:				
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	-	-	513,922	513,922
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	-	-	44,755	44,755
הלוואות	-	-	548,326	548,326
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	-	-	1,107,003	1,107,003
מכשירי חוב סחירים:				
אג"ח ממשלתיות	-	1,076,627	-	1,076,627
אג"ח קונצרניות סחירות	-	720,997	41,532	762,529
סך הכל מכשירי חוב סחירים	-	1,797,624	41,532	1,839,156
סך הכל מכשירי חוב	-	1,797,624	1,148,535	2,946,159
יתרת הפרשה להפסדי אשראי (*)	-	662	12,503	13,165
מכשירי הון:				
מכשירי הון שאינם סחירים:				
מניות שאינן סחירות	31,055	-	-	31,055
השקעות אחרות (**)	642,867	-	-	642,867
סך הכל השקעות פיננסיות	673,922	1,797,624	1,148,535	3,620,081

(*) הפרשה להפסדי אשראי בגין השקעות במכשירי חוב הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר מוכרת ברווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר, והיא אינה מקטינה את הערך בספרים של נכסים אלה בדוח על המצב הכספי. ההפרשה להפסדי אשראי בגין השקעות אלה מוצגת במסגרת הטבלה לצרכי גילוי בלבד.

(**) השקעות אחרות כוללות השקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה.

באור 6: - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

שיעורי הריבית האפקטיבית:

ליום 31 בדצמבר 2025

	מכשירי חוב שאינם סחירים					מכשירי חוב סחירים				
	0%-2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת	0%-2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת
	אלפי ש"ח				%	אלפי ש"ח				%
צמוד למדד המחירים לצרכן	41,683	149,155	62,760	253,598	3.99	529,011	938,555	13,478	1,481,044	2.26
שקלי	348,286	152,239	110,748	611,273	3.00	-	1,027,002	1,647	1,028,649	3.95
במטבע חוץ או בהצמדה אליו	-	-	-	-	-	-	32,392	31,078	63,470	5.25

ליום 31 בדצמבר 2024

	מכשירי חוב שאינם סחירים					מכשירי חוב סחירים				
	0%-2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת	0%-2%	2%-5%	מעל 5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת
	אלפי ש"ח				%	אלפי ש"ח				%
צמוד למדד המחירים לצרכן	187,273	141,873	1,314	330,460	3.44	280,117	614,409	-	894,526	2.27
שקלי	361,053	308,384	107,106	776,543	3.05	-	849,100	23,101	872,201	4.23
במטבע חוץ או בהצמדה אליו	-	-	-	-	-	-	5,853	66,576	72,429	5.45

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

הרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
המאגר הישראלי לביטוח רכב חובה ("הפול")	11,971	7,576
הוצאות מראש	11,244	8,172
חייבים בגין שרידים	6,948	9,270
חייבים בגין נדל"ן להשקעה	5,276	2,898
מקדמות לספקים	2,799	14,266
הכנסות לקבל	2,167	997
אחרים	26	23
	40,431	43,202

לפרטים בדבר יתרות חובה עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו באור 29.

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות

מידע בדבר חברות מאוחדות המוחזקות במישרין על ידי החברה

שם החברה	מדינת התאגדות	זכויות החברה בהון ובזכות ההצבעה	סכומים שהעמידה החברה לחברה מאוחדת	היקף ההשקעה בחברה מאוחדת
		%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 31 בדצמבר 2025				
איי.די.איי הנפקות (2010) בע"מ	ישראל	100	-	1
פנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ	ישראל	100	11,970	(156)
ליום 31 בדצמבר 2024				
איי.די.איי הנפקות (2010) בע"מ	ישראל	100	-	1
פנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ	ישראל	100	10,770	2,196

1. חברת איי.די.איי הנפקות (2010) בע"מ (להלן - איי.די.איי הנפקות) הוקמה על ידי החברה ביום 15 באוגוסט 2010 לצורך גיוס מקורות מימון בישראל עבור החברה באמצעות הנפקה (ציבורית ופרטית) של תעודות התחייבות ו/או אגרות חוב ו/או שטרי הון, אשר תמורתן תופקד בחברה לשימושה על-פי שיקוליה ועל אחריותה ואשר החברה ערבה לפרעונם. ראו באור 13 להלן בדבר הנפקת תעודות התחייבות על ידי איי.די.איי הנפקות ודירוגן.

2. ביום 21 ביוני 2023 השלימה החברה רכישת 100% ממניות פנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ (לשעבר - פנגו סוכנות לביטוח כללי בע"מ) (להלן - פנדה). העלות הכוללת הסתכמה לסך של 2,323 אלפי ש"ח, אשר שולמה במזומן.

החברה מעמידה לפנדה מעת לעת, לצורך פעילותה, הלוואות שאינן נושאות ריבית והצמדה, ועומדות לפרעון לאחר חמש שנים ממועד העמדתן.

באור 9: - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

	2025	2024
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	330,175	331,130
עלויות והוצאות שהוונו	570	772
התאמת שווי הוגן	(16,686)	(1,727)
יתרה ליום 31 בדצמבר	314,059	330,175

ב. מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

1. תהליכי הערכה המיושמים בחברה וטכניקות הערכה ששימשו לקביעת השווי ההוגן

נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהינו בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם והם מהוונים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו.

2. הנחות משמעותיות ששימשו בהערכת השווי

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
דמי שכירות משרדים ממוצעים למ"ר לחודש, כולל שוכר מהותי	141	136
שטחים פנויים להשכרה (ב-%)	20.0%	11.0%

3. היררכיית שווי הוגן

מדידת השווי הוגן הינה ברמה 3 בהיררכיית השווי ההוגן.

4. נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפיה

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אחוזים	
שיעורי היוון ממוצעים	7.1	6.7

באור 9: - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה (המשך)

5. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי של הנדל"ן להשקעה.
בניתוח הרגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עלייה של 0.5%	(20,310)	(20,010)
ירידה של 0.5%	21,845	21,540

ג. הסכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד (למעט השינויים בשווי הוגן)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הכנסות שכירות	23,302	19,142
הוצאות תפעוליות ישירות	(1,014)	(534)
סך הכל הכנסות שכירות	22,288	18,608

באור 10: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה

שנת 2025

	זכות שימוש בבנייני משרדים	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד	מחשבים	כלי רכב	סך הכל
	אלפי ש"ח					
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2025	164,327	38,118	25,953	48,685	29,274	306,357
תוספות *)	129	1,655	1,976	4,168	15,760	23,688
עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד	2,395	-	-	-	50	2,445
מכירות	-	-	-	-	(7,566)	(7,566)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	166,851	39,773	27,929	52,853	37,518	324,924
פחת שנצבר						
יתרה ליום 1 בינואר 2025	65,389	29,585	21,896	44,387	10,106	171,363
תוספות *)	11,624	1,639	1,041	2,101	5,551	21,956
מכירות	-	-	-	-	(4,657)	(4,657)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	77,013	31,224	22,937	46,488	11,000	188,662
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025 *)	89,838	8,549	4,992	6,365	26,518	136,262
*) מזה בגין נכסי זכות שימוש:						
תוספות לעלות במשך השנה	129	-	-	-	101	230
פחת השנה	11,624	-	-	-	1,782	13,406
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	89,838	-	-	-	1,268	91,106

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

א. הרכב ותנועה (המשך)

שנת 2024

	זכות שימוש בבנייני משרדים	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד	מחשבים	כלי רכב	סך הכל
	אלפי ש"ח					
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	109,913	37,234	25,427	46,263	25,858	244,695
תוספות *)	51,925	884	526	2,474	12,203	68,012
עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד	2,489	-	-	-	103	2,592
גריעות	-	-	-	(52)	-	(52)
מכירות	-	-	-	-	(8,890)	(8,890)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	164,327	38,118	25,953	48,685	29,274	306,357
פחת שנצבר						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	53,838	27,835	21,105	42,693	11,421	156,892
תוספות *)	11,551	1,750	791	1,740	5,211	21,043
גריעות	-	-	-	(46)	-	(46)
מכירות	-	-	-	-	(6,526)	(6,526)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	65,389	29,585	21,896	44,387	10,106	171,363
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024 *)	98,938	8,533	4,057	4,298	19,168	134,994
*) מזה בגין נכסי זכות שימוש:						
תוספות לעלות במשך השנה	51,925	-	-	-	1,931	53,856
פחת השנה	11,551	-	-	-	1,623	13,174
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	98,938	-	-	-	2,899	101,837

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

א. עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים, חניות וכלי רכב, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות הינם לתקופה הנעה בין 3 ל-11 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול. לפרטים בדבר הסכמי החכירה עם חברה קשורה ראו באור 129ו'(2)א'.

1. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה	4,082	943
הוצאות בגין חכירות לטווח קצר	47	63
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות	15,408	14,965

2. אופציות הארכה וביטול

לחברה הסכמי חכירה הכוללים הן אופציות הארכה והן אופציות ביטול. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה.
החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה וביטול ימומשו.

בהסכמי חכירה הכוללים תקופות חכירה שאינן ניתנות לביטול, כללה החברה במסגרת תקופת החכירה גם מימוש של אופציות הארכה הקיימות בהסכמים. בהסכמי חכירה אלו נוהגת החברה לממש את אופציות הארכה, שכן אם נכס חלופי לא יהיה זמין באופן מיידי במועד סיום תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול, תיווצר לחברה פגיעה משמעותית בפעילות השוטפת של החברה.
יתרה מזאת, תקופות החכירה שהינן תחת אופצית ביטול החכירה נכללו כחלק מתקופת החכירה כאשר ודאי באופן סביר כי אופציות אלה לא ימומשו.

להלן פירוט בדבר תשלומי חכירה שיחולו בתקופות תחת אופציות הארכה שלמועד הדוחות הכספיים החברה לא צופה כי ודאי באופן סביר שימומשו ושלא נלקחו בחשבון במסגרת ההתחייבויות בגין חכירה של החברה:

	עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סך הכל
		אלפי ש"ח	
ליום 31 בדצמבר 2025	2,917	2,309	5,226
ליום 31 בדצמבר 2024	1,895	2,784	4,679

ב. מידע נוסף

בחברה קיימים נכסים שהופחתו במלואם ועדיין מופעלים. עלותם המקורית של הנכסים כאמור ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של 94,238 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 82,887 אלפי ש"ח).

באור 11: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

א. ההרכב ותנועה:

	תוכנות מחשב	מוניטין	תיק לקוחות	סך הכל
	אלפי ש"ח			
שנת 2025				
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר 2025	725,874	10,924	4,168	740,966
תוספות במשך השנה *)	90,863	-	-	90,863
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	816,737	10,924	4,168	831,829
הפחתה שנצברה				
יתרה ליום 1 בינואר 2025	391,732	-	3,956	395,688
תוספות במשך השנה	71,377	-	64	71,441
הפסד מירידת ערך (ראו ב' להלן)	-	2,106	148	2,254
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	463,109	2,106	4,168	469,383
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025	353,628	8,818	-	362,446

	תוכנות מחשב	מוניטין	תיק לקוחות	סך הכל
	אלפי ש"ח			
שנת 2024				
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר 2024	644,816	10,924	4,168	659,908
תוספות במשך השנה *)	81,058	-	-	81,058
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	725,874	10,924	4,168	740,966
הפחתה שנצברה				
יתרה ליום 1 בינואר 2024	326,443	-	3,871	330,314
תוספות במשך השנה	65,289	-	85	65,374
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	391,732	-	3,956	395,688
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024	334,142	10,924	212	345,278

ההפחתה שהוכרה במהלך השנה נזקפה בחלקה להוצאות משירותי ביטוח ובחלקה להוצאות תפעוליות אחרות.

*) תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות היוון הוצאות בגין פיתוח עצמי: בשנת 2025 בסך 68,751 אלפי ש"ח ובשנת 2024 בסך 62,001 אלפי ש"ח.

ב. בחינת ברות השבה של נכסים בלתי מוחשיים בעל אורך חיים בלתי מוגדר

לצורך בחינת ברות ההשבה של המוניטין נבחן סכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים לה הוקצה המוניטין ביחס לערכה בספרים. ככל שהסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים עולה על ערכה בספרים, היחידה והנכסים שהוקצו לה ייחשבו כבלתי פגומים בערכם.

בבחינת הסכום בר ההשבה ליום 31 בדצמבר 2025 של היחידה מניבת המזומנים בגין החברה הבת פנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ, נמצא כי שווי השימוש נמוך מערכם בספרים של המוניטין ותיק הלקוחות שהוכרו במועד רכישת השליטה בחברה, לפיכך הם הופחתו במלואם.

הסכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים אליה מיוחסת יתרת המוניטין לאחר ההפחתה כאמור לעיל, נקבע בהתבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי הנגזר מפעילות היחידה. ליום 31 בדצמבר 2025 עולה הסכום בר השבה על הערך בספרים של היחידה.

באור 12: - עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

תנועה בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
	חוזי השקעה
	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	21
הפחתה שוטפת	(14)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	7
תוספות	1,440
הפחתה שוטפת	(628)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	819

באור 13: - הלוואות ואשראי

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי. מידע נוסף בדבר השווי ההוגן של הלוואות ואשראי ניתן בבאור 27 בדבר מכשירים פיננסיים. מידע נוסף בדבר החשיפה לסיכוני ריבית ונזילות ניתן בבאור 28 בדבר ניהול סיכונים.

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:		
הלוואות מתאגידים בנקאיים (ראו א1 להלן)	187,127	-
אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (ראו א1 להלן)	506,476	481,163
התחייבויות בגין חכירה	94,046	102,697
סך הכל התחייבויות פיננסיות	787,649	583,860
מזה - כתבי התחייבות המהווים הון לצרכי תקנות ההון:		
ערך בספרים	693,603	481,163
שווי הוגן *)	694,262	458,155

*) השווי ההוגן של כתבי ההתחייבות הנדחים המהווים הון לצורך תקנות ההון אינו זהה לשווי ההוגן המחושב לצרכי המאזן הכלכלי בהתאם לתקנות ההון. כמו כן שווי כתבי ההתחייבות הנדחים המוכר כהון לצרכי תקנות ההון כפוף למגבלות שנקבעו על ידי הממונה לעניין זה.

באור 13: - הלוואות ואשראי (המשך)

א1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים נוספים

	ליום 31 בדצמבר 2025				
		כתבי התחייבות מבנקים			
	סדרה ו'	סדרה ז'	בנק א'	בנק ב'	בנק ג'
סוג הון	רובד 2	רובד 2	רובד 2	רובד 2	רובד 2
מועד הנפקה	12.2021	9.2025	4.2025	4.2025	4.2025
סכום מקורי (אלפי ש"ח)	164,400	340,605	100,000	60,000	25,000
גורם מנפיק	איי.די.איי הנפקות	איי.די.איי הנפקות	איי.די.איי ביטוח	איי.די.איי ביטוח	איי.די.איי ביטוח
דירוג החוב וחברה מדרגת	מידרוג - A2	מידרוג - A2	-	-	-
תנאי הצמדה	לא צמוד	לא צמוד	לא צמוד	לא צמוד	לא צמוד
סחירות	סחיר	סחיר	לא סחיר	לא סחיר	לא סחיר
ריבית נקובה	קבועה 2.18%	קבועה 5.13%	קבועה 5.94%	קבועה 5.76%	קבועה 5.83%
ריבית אפקטיבית	2.34%	5.34%	5.94%	5.76%	5.83%
ערך בספרים (אלפי ש"ח)	163,844	342,632	101,172	60,672	25,283
שווי הוגן (אלפי ש"ח)	154,914	357,363	98,110	59,202	24,673
רמה במדרג שווי הוגן	רמה 1	רמה 1	רמה 2	רמה 2	רמה 2
מועדי תשלום הקרן	בתשלום אחד, בדצמבר 2031	בתשלום אחד, בספטמבר 2035	בתשלום אחד, באפריל 2033	בתשלום אחד, באפריל 2033	בתשלום אחד, באפריל 2033
מועדי תשלום הריבית	בחודשים יוני ודצמבר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2031 (כולל)	בחודשים ספטמבר ומרץ של כל אחת מהשנים 2025 עד 2035 (כולל)	בחודשים אפריל ואוקטובר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2033 (כולל)	בחודשים אפריל ואוקטובר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2033 (כולל)	בחודשים אפריל ואוקטובר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2033 (כולל)
זכות לפדיון מוקדם	כן (ראה ג להלן)	כן (ראה ג להלן)	כן (ראה ג להלן)	כן (ראה ג להלן)	כן (ראה ג להלן)

*) פרמיה והוצאות הנפקה שטרם הופחתו
יתרת רכיב ההתחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בניכוי הוצאות הנפקה נדחות בסך של 3,562 אלפי ש"ח המופחתות לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

באור 13: - הלוואות ואשראי (המשך)

אז. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים נוספים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סדרה ה'	הרחבת סדרה ה'	סדרה ו'
סוג הון	רובד 2	רובד 2	רובד 2
מועד הנפקה	11.2018	8.2020	12.2021
סכום מקורי (אלפי ש"ח)	223,000	92,593	164,400
גורם מנפיק	איי.די.איי הנפקות	איי.די.איי הנפקות	איי.די.איי הנפקות
דירוג החוב וחברה מדרגת	מידרוג - A2	מידרוג - A2	מידרוג - A2
תנאי הצמדה	לא צמוד	לא צמוד	לא צמוד
סחירות	סחיר	סחיר	סחיר
ריבית נקובה	3.27% קבועה	3.27% קבועה	2.18% קבועה
ריבית אפקטיבית	3.44%	2.08%	2.34%
ערך בספרים (אלפי ש"ח)	223,611	93,933	163,619
שווי הוגן (אלפי ש"ח)	220,324	91,482	146,349
רמה במדרג שווי הוגן	רמה 1	רמה 1	רמה 1
מועדי תשלום הקרן	בתשלום אחד, בנובמבר 2028	בתשלום אחד, בנובמבר 2028	בתשלום אחד, בדצמבר 2031
מועדי תשלום הריבית	בחודשים מאי ונובמבר של כל אחת מהשנים 2019 עד 2028 (כולל)	בחודשים מאי ונובמבר של כל אחת מהשנים 2019 עד 2028 (כולל)	בחודשים יוני ודצמבר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2031 (כולל)
זכות לפדיון מוקדם	כן (ראה ג להלן)	כן (ראה ג להלן)	כן (ראה ג להלן)

*) פרמיה והוצאות הנפקה שטרם הופחתו
יתרת רכיב ההתחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024 הינה בתוספת פרמיה בסך של 952 אלפי ש"ח ובניכוי הוצאות הנפקה נדחות בסך של 1,258 אלפי ש"ח המופחתות לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

באור 13: - הלוואות ואשראי (המשך)

א1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים נוספים (המשך)

1. ביום 21 באפריל 2025 התקשרה החברה בהסכמים (נפרדים) עם 3 תאגידים בנקאיים ישראליים, מכוחם נטלה כתבי התחייבות נדחים בסך כולל של 185 מיליוני ש"ח, אשר אינם מובטחים בבטוחות ואשר תמורתן הוכרה על ידי הממונה כהון רובד 2 בידי החברה:

(1) כתב התחייבות בסך 100 מיליוני ש"ח מבנק א', נושא ריבית שנתית נקובה של 5.94%.

(2) כתב התחייבות בסך 60 מיליוני ש"ח מבנק ב', נושא ריבית שנתית נקובה של 5.76%.

(3) כתב התחייבות בסך 25 מיליוני ש"ח מבנק ג', נושא ריבית שנתית נקובה של 5.83%.

הריבית בגין כתבי ההתחייבות תשולם בתדירות חצי שנתית, בחודשים אפריל ואוקטובר של כל שנה. הקרן תשולם בתשלום אחד בחודש אפריל 2033. לחברה זכות לפדיון מוקדם בחודש אפריל 2030 כאמור בסעיף ב' להלן.

2. ביום 18 בספטמבר 2025, הנפיקה החברה הבת איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ כתבי התחייבות נדחים (סדרה ז') בערך נקוב של כ- 340.6 מיליוני ש"ח, בתמורה נטו של כ- 337.7 מיליוני ש"ח, אשר אינם מובטחים בבטוחות ואשר תמורתם הוכרה על ידי הממונה כהון רובד 2 בידי החברה.

כתבי ההתחייבות נושאים ריבית שנתית נקובה של 5.13%. הריבית בגין כתבי ההתחייבות תשולם בתדירות חצי שנתית, בחודשים מרס וספטמבר של כל שנה. הקרן תשולם בתשלום אחד בחודש אפריל 2034. לחברה זכות לפדיון מוקדם בחודש אפריל 2032 כאמור בסעיף ב' להלן.

3. ביום 25 בנובמבר 2025 ביצעה החברה הבת איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ פדיון מוקדם מלא של תעודות ההתחייבות (סדרה ה') שלה, אשר הוכרו על ידי הממונה כהון רובד 2 בידי החברה.

תמורת הפדיון המוקדם הסתכמה בכ- 315.9 מיליוני ש"ח, כולל הריבית שנצברה עד למועד הפדיון המוקדם, והיוותה סילוק מלא של תעודות ההתחייבות סדרה ה'.

לאחר ביצוע הפדיון המוקדם, ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון של החברה עלה על ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR), כנדרש על פי הוראות סעיף (ז')(2) לסימן ב' (מכשירי הון רובד 2) שבפרק 4 (קריטריונים להכרה במכשירי הון) לחוזר המאוחד. ראו גם באור 19.

באור 13: - הלוואות ואשראי (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - זכות לפדיון מוקדם ומועדי פרעון

החברה תהיה רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, באישורו מראש של המפקח ובתנאים שיקבע, את תעודות ההתחייבות מבנקים, וסדרות ו' ו-ז', כעבור 5 ו- 7 שנים ממועד הנפקתן, בהתאמה (להלן - המועד הראשון לפדיון מוקדם). לאחר המועד הראשון לפדיון מוקדם, תהיה החברה רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את תעודות ההתחייבות הנ"ל, בכל עת. ככל שלא תנצל החברה את זכותה לפדות בפדיון מוקדם איזו מתעודות ההתחייבות במועד הראשון לפדיון מוקדם ביחס לכל סדרה, תשולם תוספת ריבית למחזיקי תעודות ההתחייבות הרלוונטיות על הריבית אותה נושאות תעודות ההתחייבות הרלוונטיות באותה עת, בגין יתרת התקופה בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה ביחס לתעודות ההתחייבות.

למידע בדבר מועדי הפירעון הצפויים של ההתחייבויות הפיננסיות, ראו באור 28.

ג. תעודות ההתחייבות הינן בעלות מאפיינים כמפורט להלן:

1. נסיבות משהות

בהתקיימן של "נסיבות משהות להון רובד 2" ידחו תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית בגין תעודות התחייבות (מבנקים, וסדרות ו' ו-ז') אשר תמורתן הוכרה על ידי המפקח כהון רובד 2.

"נסיבות משהות להון רובד 2" בהתאם להוראות המפקח משמען: התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות:
ביחס לדחיית תשלום ריבית - היעדר רווחים ראויים לחלוקה בחברה, כמשמען בחוק החברות, וזאת על פי הדוחות הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים) שקדמו למועד פירעון הריבית הרלוונטי.

ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית:

1. סכום ההון העצמי המוכר של החברה ירד אל מתחת ל-80% מהון נדרש לכושר פירעון (SCR) (כהגדרתו בחוזר הסולבנסי), בהתאם להוראות הפריסה, אשר בחוזר הסולבנסי או בהתאם לכל הוראה מחייבת אחרת שתקבע על ידי המפקח, או על פי הדין (להלן - ההון הנדרש לנסיבות משהות), והחברה לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח, וזאת על פי הדוחות הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים) שקדמו למועד פירעון הריבית ו/או הקרן הרלוונטי.

2. דירקטוריון החברה הורה על דחיית תשלום ריבית, או על דחיית תשלום קרן, אם קבע כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון הנדרש לנסיבות משהות ובלבד שהתקבל לכך אישור המפקח מראש.

3. דירקטוריון החברה הורה על דחיית תשלום ריבית ו/או על דחיית תשלום קרן, אם קבע כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של תעודות ההתחייבות, ובלבד שהתקבל לכך אישור המפקח מראש.

4. המפקח הורה על דחיית תשלום קרן ו/או ריבית עקב פגיעה ביחס כושר פירעון של החברה או אם ראה כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון הנדרש ממנה לכושר פירעון (SCR).

2. שיעבודים:

בהתאם לשטר הנאמנות, תעודות ההתחייבות אינן מובטחות בשעבוד כלשהו. החברה הבת תהא רשאית להנפיק כתבי התחייבות נוספים וכן סדרות נוספות של אגרות חוב ו/או כתבי התחייבות, שתעמודנה בדרגת בטחון עדיפה, זהה או נחותה לתעודות ההתחייבות, וכן להנפיק כתבי התחייבות נדחים וסדרות של כתבי התחייבות נדחים.

באור 13: - הלוואות ואשראי (המשך)

ד. תנועה בהתחייבויות הנובעות מפעילות מימון:

	יתרה ליום 1 בינואר	תזרים מזומנים	הכרה בהתחייבות בגין חכירה	שינויים אחרים	יתרה ליום 31 בדצמבר
	2025				
	אלפי ש"ח				
כתבי התחייבות מבנקים	-	185,000	-	2,127	187,127
כתבי התחייבות נדחים	481,163	22,102	-	3,211	506,476
התחייבות בגין חכירה	102,697	(11,326)	230	2,445	94,046
סך הכל	583,860	195,776	230	7,783	787,649

	יתרה ליום 1 בינואר	תזרים מזומנים	הכרה בהתחייבות בגין חכירה	שינויים אחרים	יתרה ליום 31 בדצמבר
	2024				
	אלפי ש"ח				
כתבי התחייבות נדחים	481,648	-	-	(485)	481,163
התחייבות בגין חכירה	60,270	(14,022)	53,856	2,593	102,697
סך הכל	541,918	(14,022)	53,856	2,108	583,860

ה. דירוג

ביום 19 באוגוסט 2025 פרסמה מדרוג דוח דירוג עדכני במסגרתו הותירה על כנו דירוג Aa3 לאיתנות הפיננסית של החברה (IFSR) ודירוג A2 לכתבי ההתחייבות הנדחים סדרות ה ו-ו' של החברה הבת, וכן דירוג A2 עבור הנפקה צפויה של סדרה ז'. ביום 17 בספטמבר 2025 עודכנה פעולת הדירוג ואושרר הדירוג עבור ההנפקה הצפויה של סדרה ז'.

באור 14: - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	78,043	38,531
ספקים ונותני שירותים	97,553	42,438
הוצאות לשלם	63,929	50,611
מוסדות ורשויות ממשלתיות	22,809	20,819
אחרים	4,895	3,057
	267,229	155,456

לעניין זכאים ויתרות זכות המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו באור 29.

באור 15: - התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

	חוזי השקעה *)
	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	292,529
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד:	
גידול בשל מרכיב התשואה	28,371
בניכוי דמי ניהול קבועים	(2,749)
תזרימי מזומנים:	
הפקדות לפוליסות חיסכון	67,410
פדיונות מפוליסות חיסכון	(78,081)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	307,480
שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד:	
גידול בשל מרכיב התשואה	38,691
בניכוי דמי ניהול קבועים	(2,888)
תזרימי מזומנים:	
הפקדות לפוליסות חיסכון	142,727
פדיונות מפוליסות חיסכון	(98,971)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	387,039

*) חוזי השקעה תלויי תשואה מטופלים כהתחייבויות פיננסיות המיועדות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

א) ההתחייבות בגין חוזי השקעה מורכבת מחוזי חיסכון טהור וכן ממרכיב החיסכון שהופרד מפוליסות ביטוח חיים ומטופל כחוזה השקעה נפרד. ראו גם באור 2ב' לעניין הפרדת רכיבים בחוזי ביטוח.

ב) לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה לא היתה השפעה על השווי ההוגן שלהן.

ג) סכומי התחייבויות בגין חוזי השקעה עומדים לפירעון לפי דרישה כיוון שאין מועדי פירעון חוזיים והמשקיע רשאי למשוך את סכום הצבירה, באופן חלקי או מלא, בכל עת.

על כן, לא קיימים הפרשים מהותיים בין הערך בספרים של ההתחייבויות בגין חוזי השקעה לבין הסכומים שהחברה תידרש לשלם במועדי הפירעון בהתאם לתנאים החוזיים.

למידע נוסף ראו גם באור 28 בדבר סיכוני נזילות.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

א. הרכב היתרות עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

		ליום 31 בדצמבר 2025			
		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	הערות	אלפי ש"ח			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	ב	64,975	219,935	3,308,250	3,593,160
נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	ג	-	-	45,556	45,556
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח		64,975	219,935	3,353,806	3,638,716
נכסי חוזי ביטוח		298,382	194,605	-	492,987
חוזי ביטוח משנה	ב				
נכסי חוזי ביטוח משנה		-	-	477,842	477,842
התחייבויות חוזי ביטוח משנה		64,633	14,048	-	78,681
סך הכל חוזי ביטוח משנה		64,633	14,048	477,842	556,523

		ליום 31 בדצמבר 2024			
		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
	הערות	אלפי ש"ח			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	ב	66,926	220,462	2,970,168	3,257,556
נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	ג	-	-	40,757	40,757
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח		66,926	220,462	3,010,925	3,298,313
נכסי חוזי ביטוח		218,379	145,682	-	364,061
חוזי ביטוח משנה	ב				
נכסי חוזי ביטוח משנה		-	-	546,457	546,457
התחייבויות חוזי ביטוח משנה		51,771	13,167	-	64,938
סך הכל חוזי ביטוח משנה		51,771	13,167	546,457	611,395

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

(א) חוזי ביטוח

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי			סך הכל
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ה)	בגין תביעות שהתהוו	
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			459,580	(106,507)	(134,694)	218,379
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			(7,358)	(130)	(59,438)	(66,926)
יתרה נטו ליום 1 בינואר 2025			452,222	(106,637)	(194,132)	151,453
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
הכנסות משירותי ביטוח:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת הישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר			263,298	-	-	263,298
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		46,819	-	-	46,819
חוזים אחרים			74,503	-	-	74,503
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	20	384,620	-	-	384,620
הוצאות משירותי ביטוח:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח שהתהוו			-	10,431	(202,453)	(192,022)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	28,040	28,040
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	10,426	-	10,426
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(81,243)	-	-	(81,243)
סך הכל הכנסות (הוצאות) משירותי ביטוח		20	(81,243)	20,857	(174,413)	(234,799)
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח			303,377	20,857	(174,413)	149,821
הוצאות (הכנסות) מימון נטו מחוזי ביטוח		21	(28,726)	146	10,093	(18,487)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			332,103	20,711	(184,506)	168,308
תזרימי מזומנים:	ד					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			(371,586)	-	-	(371,586)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח ששולמו			-	-	176,534	176,534
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			108,698	-	-	108,698
סך הכל תזרימי מזומנים			(262,888)	-	176,534	(86,354)
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2025			521,437	(85,926)	(202,104)	233,407
מתוכה:						
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			527,768	(85,926)	(143,460)	298,382
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			(6,331)	-	(58,644)	(64,975)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי			
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ה)	בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			410,973	(89,601)	(115,069)	206,303
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			(8,230)	-	(53,754)	(61,984)
יתרה נטו ליום 1 בינואר 2024			402,743	(89,601)	(168,823)	144,319
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
הכנסות משירותי ביטוח:						
חוזים שיושמה לגביהם גישת הישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר			297,265	-	-	297,265
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		49,035	-	-	49,035
חוזים אחרים			27,912	-	-	27,912
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	20	374,212	-	-	374,212
הוצאות משירותי ביטוח:						
תביעות והוצאות שירותי ביטוח שהתהוו			-	8,770	(214,860)	(206,090)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(3,619)	(3,619)
הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	(26,045)	-	(26,045)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(83,380)	-	-	(83,380)
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		20	(83,380)	(17,275)	(218,479)	(319,134)
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח			290,832	(17,275)	(218,479)	55,078
הוצאות (הכנסות) מימון נטו מחוזי ביטוח		21	(23,046)	(239)	10,365	(12,920)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			313,878	(17,036)	(228,844)	67,998
תזרימי מזומנים:	ד					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			(358,308)	-	-	(358,308)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח ששולמו			-	-	203,535	203,535
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			93,909	-	-	93,909
סך הכל תזרימי מזומנים			(264,399)	-	203,535	(60,864)
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2024			452,222	(106,637)	(194,132)	151,453
מתוכה:						
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			459,580	(106,507)	(134,694)	218,379
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			(7,358)	(130)	(59,438)	(66,926)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

			מרווח השירות החוזי (CSM)(*)					
	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			697,041	(127,576)	(251,850)	(43,918)	(55,318)	(351,086)	218,379
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			(43,429)	(8,929)	-	(14,568)	-	(14,568)	(66,926)
יתרה נטו ליום 1 בינואר 2025			653,612	(136,505)	(251,850)	(58,486)	(55,318)	(365,654)	151,453
שינויים בדוח רווח או הפסד:									
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:									
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		20	-	-	40,628	8,885	14,439	63,952	63,952
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	16,326	-	-	-	-	16,326
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		31,077	-	-	-	-	-	31,077
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:									
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		ד'16	92,568	(24,810)	-	-	(69,973)	(69,973)	(2,215)
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ז1		(32,334)	13,943	20,720	4,100	(6,429)	18,391	-
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			12,126	515	-	-	-	-	12,641
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח								
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			24,753	3,287	-	-	-	-	28,040

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח						
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח		20	128,190	9,261	61,348	12,985	(61,963)	12,370	149,821
הוצאות (הכנסות) מימון נטו מחוזי ביטוח		21	(38,899)	7,913	6,901	2,104	3,494	12,499	(18,487)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			167,089	1,348	54,447	10,881	(65,457)	(129)	168,308
תזרימי מזומנים:									
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			(371,586)	-	-	-	-	-	(371,586)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח ששולמו			176,534	-	-	-	-	-	176,534
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			108,698	-	-	-	-	-	108,698
סך הכל תזרימי מזומנים			(86,354)	-	-	-	-	-	(86,354)
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2025		ד	734,347	(135,157)	(197,403)	(47,605)	(120,775)	(365,783)	233,407
מתוכה:									
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			776,361	(126,947)	(197,403)	(32,928)	(120,701)	(351,032)	298,382
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			(42,014)	(8,210)	-	(14,677)	(74)	(14,751)	(64,975)

*) לעניין פריסת ה- CSM לתקופות הבאות, ראו באור 16ה' להלן.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

			מרווח השירות החוזי (CSM) (*)					
	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			705,104	(120,374)	(334,780)	(43,647)	-	(378,427)	206,303
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			(35,700)	(8,755)	-	(17,529)	-	(17,529)	(61,984)
יתרה נטו ליום 1 בינואר 2024			669,404	(129,129)	(334,780)	(61,176)	-	(395,956)	144,319
שינויים בדוח רווח או הפסד:									
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:									
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		20	-	-	52,386	8,947	5,348	66,681	66,681
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	14,329	-	-	-	-	14,329
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		3,732	-	-	-	-	-	3,732
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:									
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		ט16'	68,494	(21,446)	-	-	(60,367)	(60,367)	(13,319)
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ז1		(39,621)	3,507	38,552	(3,753)	1,315	36,114	-
הפסדים בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			(12,111)	(615)	-	-	-	-	(12,726)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח								
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			(6,074)	2,455	-	-	-	-	(3,619)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח						
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח		20	14,420	(1,770)	90,938	5,194	(53,704)	42,428	55,078
הוצאות (הכנסות) מימון נטו מחוזי ביטוח		21	(30,652)	5,606	8,008	2,504	1,614	12,126	(12,920)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			45,072	(7,376)	82,930	2,690	(55,318)	30,302	67,998
תזרימי מזומנים:									
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			(358,308)	-	-	-	-	-	(358,308)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח ששולמו			203,535	-	-	-	-	-	203,535
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			93,909	-	-	-	-	-	93,909
סך הכל תזרימי מזומנים		ד	(60,864)	-	-	-	-	-	(60,864)
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2024			653,612	(136,505)	(251,850)	(58,486)	(55,318)	(365,654)	151,453
מתוכה:									
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			697,041	(127,576)	(251,850)	(43,918)	(55,318)	(351,086)	218,379
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			(43,429)	(8,929)	-	(14,568)	-	(14,568)	(66,926)

*) לעניין פריסת ה- CSM לתקופות הבאות, ראו באור 16ה' להלן.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי			סך הכל
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד (ה)	בגין תביעות שהתהוו	
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 1 בינואר 2025			(108,952)	17,175	40,007	(51,770)
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
הוצאות מביטוח משנה		20	(47,589)	-	-	(47,589)
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	(1,552)	39,202	37,650
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(4,107)	(4,107)
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	ט		-	(3,218)	-	(3,218)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה		20	-	(4,770)	35,095	30,325
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(47,589)	(4,770)	35,095	(17,264)
הכנסות (הוצאות) מימון נטו מחוזי ביטוח משנה	ה	21	(4,027)	23	1,533	(2,471)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(51,616)	(4,747)	36,628	(19,735)
תזרימי מזומנים:	ד					
פרמיות ששולמו נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	י		45,688	-	-	45,688
סכומים שהתקבלו			-	-	(38,816)	(38,816)
סך הכל תזרימי מזומנים			45,688	-	(38,816)	6,872
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(114,880)	12,428	37,819	(64,633)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי			סך הכל
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד (ה)	בגין תביעות שהתהוו	
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 1 בינואר 2024			(103,727)	13,832	34,721	(55,174)
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
סך הכל הוצאות מביטוח משנה		20	(43,990)	-	-	(43,990)
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	(1,387)	37,030	35,643
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	324	324
השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	ט		-	4,768	-	4,768
סך הכל הכנסות מביטוח משנה		20	-	3,381	37,354	40,735
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(43,990)	3,381	37,354	(3,255)
הכנסות (הוצאות) מימון נטו מחוזי ביטוח משנה	ה	21	(2,738)	(38)	1,638	(1,138)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(46,728)	3,343	38,992	(4,393)
תזרימי מזומנים:	ד					
פרמיות ששולמו נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	י		41,503	-	-	41,503
סכומים שהתקבלו			-	-	(33,706)	(33,706)
סך הכל תזרימי מזומנים			41,503	-	(33,706)	7,797
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(108,952)	17,175	40,007	(51,770)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) (יא) חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 1 בינואר 2025			(102,999)	8,440	30,143	12,646	42,789	(51,770)
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		20	-	-	(3,181)	(2,456)	(5,637)	(5,637)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	(638)	-	-	-	(638)
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		(3,664)	-	-	-	-	(3,664)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		ד'16	(9,539)	1,383	-	8,443	8,443	287
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי			13,321	(789)	(10,089)	(2,443)	(12,532)	-
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			(3,351)	(154)	-	-	-	(3,505)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח							
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו			(3,710)	(397)	-	-	-	(4,107)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) (יא) סך הכל
			אלפי ש"ח					
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(6,943)	(595)	(13,270)	3,544	(9,726)	(17,264)
הכנסות (הוצאות) מימון נטו מחוזי ביטוח משנה		21	(3,979)	452	462	594	1,056	(2,471)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(10,922)	(143)	(12,808)	4,138	(8,670)	(19,735)
תזרימי מזומנים:								
פרמיות ששולמו נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	י		45,688	-	-	-	-	45,688
סכומים שהתקבלו			(38,816)	-	-	-	-	(38,816)
סך הכל תזרימי מזומנים			6,872	-	-	-	-	6,872
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(107,049)	8,297	17,335	16,784	34,119	(64,633)

*) לעניין פריסת ה- CSM לתקופות הבאות, ראו באור 16ה' להלן.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) (יא) חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 1 בינואר 2024			(96,753)	7,752	33,827	-	33,827	(55,174)
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		20	-	-	(4,463)	(1,080)	(5,543)	(5,543)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	(519)	-	-	-	(519)
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		(2,285)	-	-	-	-	(2,285)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		ט16'	(11,794)	1,273	-	12,770	12,770	2,249
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי			(247)	(444)	44	647	691	-
הפסדים בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			2,396	123	-	-	-	2,519
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח							
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו			414	(90)	-	-	-	324

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) (יא) חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(11,516)	343	(4,419)	12,337	7,918	(3,255)
הכנסות (הוצאות) מימון נטו מחוזי ביטוח משנה		21	(2,527)	345	735	309	1,044	(1,138)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(14,043)	688	(3,684)	12,646	8,962	(4,393)
תזרימי מזומנים:								
פרמיות ששולמו נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	י		41,503	-	-	-	-	41,503
סכומים שהתקבלו			(33,706)	-	-	-	-	(33,706)
סך הכל תזרימי מזומנים			7,797	-	-	-	-	7,797
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(102,999)	8,440	30,143	12,646	42,789	(51,770)

*) לעניין פריסת ה- CSM לתקופות הבאות, ראו באור 16ה' להלן.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות

(א) חוזי ביטוח

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

			בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו			
					חוזים במודל PAA			
	הערה	באור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			200,783	(14,308)	(40,793)	-	-	145,682
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			29,650	(84,507)	(163,740)	(1,865)	-	(220,462)
יתרה נטו ליום 1 בינואר 2025			230,433	(98,815)	(204,533)	(1,865)	-	(74,780)
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
הכנסות משירותי ביטוח:								
חוזים שיושמה לגביהם גישת הישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר			208,232	-	-	-	-	208,232
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		47,650	-	-	-	-	47,650
חוזים אחרים			71,225	-	-	-	-	71,225
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	20	327,107	-	-	-	-	327,107
הוצאות משירותי ביטוח:								
תביעות והוצאות שירותי ביטוח שהתהוו			-	10,200	(190,111)	(9,153)	(168)	(189,232)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	22,727	809	(13)	23,523
הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	(6,838)	-	-	-	(6,838)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(45,977)	-	-	-	-	(45,977)
סך הכל הכנסות (הוצאות) משירותי ביטוח		20	(45,977)	3,362	(167,384)	(8,344)	(181)	(218,524)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו			
				חוזים במודל PAA			
	הערה	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
		אלפי ש"ח					
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח	באור	281,130	3,362	(167,384)	(8,344)	(181)	108,583
הוצאות (הכנסות) מימון נטו מחוזי ביטוח	21	(18,127)	(32)	10,105	61	3	(7,990)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד		299,257	3,394	(177,489)	(8,405)	(184)	116,573
תזרימי מזומנים:	ד						
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות		(309,828)	-	-	-	-	(309,828)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח ששולמו		-	-	182,039	6,637	-	188,676
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		54,029	-	-	-	-	54,029
סך הכל תזרימי מזומנים		(255,799)	-	182,039	6,637	-	(67,123)
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2025		273,891	(95,421)	(199,983)	(3,633)	(184)	(25,330)
מתוכה:							
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		248,396	(10,202)	(43,589)	-	-	194,605
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		25,495	(85,219)	(156,394)	(3,633)	(184)	(219,935)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

			בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו	
					חוזים במודל PAA	
	הערה	באור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	סך הכל
			אלפי ש"ח				
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			165,870	(21,451)	(34,498)	-	109,921
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			42,630	(87,810)	(165,376)	(1,270)	(211,826)
יתרה נטו ליום 1 בינואר 2024			208,500	(109,261)	(199,874)	(1,270)	(101,905)
שינויים בדוח רווח או הפסד:							
הכנסות משירותי ביטוח:							
חוזים שיושמה לגביהם גישת הישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר			228,105	-	-	-	228,105
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	א		47,440	-	-	-	47,440
חוזים אחרים			27,439	-	-	-	27,439
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	ב	20	302,984	-	-	-	302,984
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח שהתהוו			-	13,986	(175,759)	(4,748)	(166,521)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	7,193	496	7,689
הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	(3,748)	-	-	(3,748)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(46,976)	-	-	-	(46,976)
סך הכל הכנסות (הוצאות) משירותי ביטוח		20	(46,976)	10,238	(168,566)	(4,252)	(209,556)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו		סך הכל
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים שאינם במודל PAA	חוזים במודל PAA אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	
			אלפי ש"ח				
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח			256,008	10,238	(168,566)	(4,252)	93,428
הוצאות (הכנסות) מימון נטו מחוזי ביטוח		21	(6,481)	(208)	10,639	67	4,017
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			262,489	10,446	(179,205)	(4,319)	89,411
תזרימי מזומנים:		ד					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			(286,621)	-	-	-	(286,621)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח ששולמו			-	-	174,546	3,724	178,270
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			46,065	-	-	-	46,065
סך הכל תזרימי מזומנים			(240,556)	-	174,546	3,724	(62,286)
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2024			230,433	(98,815)	(204,533)	(1,865)	(74,780)
מתוכה:							
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			200,783	(14,308)	(40,793)	-	145,682
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			29,650	(84,507)	(163,740)	(1,865)	(220,462)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025			513,531	(58,653)	(209,549)	(42,933)	(56,714)	(309,196)	145,682
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025			134,509	(50,817)	(264,367)	(37,836)	-	(302,203)	(218,511)
יתרה נטו ליום 1 בינואר 2025			648,040	(109,470)	(473,916)	(80,769)	(56,714)	(611,399)	(72,829)
שינויים בדוח רווח או הפסד:									
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:									
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		20	-	-	52,589	8,542	16,075	77,206	77,206
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	7,505	-	-	-	-	7,505
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		1,044	-	-	-	-	-	1,044
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:									
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		16ד'	74,226	(9,837)	-	-	(65,084)	(65,084)	(695)
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ז1		70,778	(3,920)	(30,505)	(12,330)	(24,023)	(66,858)	-
הפסדים בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			(5,819)	(393)	-	-	-	-	(6,212)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח								
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			14,806	7,921	-	-	-	-	22,727

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
					מרווח השירות החוזי (CSM) (*)				
					אלפי ש"ח				
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח		20	155,035	1,276	22,084	(3,788)	(73,032)	(54,736)	101,575
הוצאות (הכנסות) מימון נטו מחוזי ביטוח		21	(32,576)	5,396	12,421	2,957	3,748	19,126	(8,054)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			187,611	(4,120)	9,663	(6,745)	(76,780)	(73,862)	109,629
תזרימי מזומנים:									
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			(291,912)	-	-	-	-	-	(291,912)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח ששולמו			182,039	-	-	-	-	-	182,039
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			51,847	-	-	-	-	-	51,847
סך הכל תזרימי מזומנים			(58,026)	-	-	-	-	-	(58,026)
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2025		ד	777,625	(113,590)	(464,253)	(87,514)	(133,494)	(685,261)	(21,226)
מתוכה:									
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025			670,828	(67,897)	(225,700)	(49,336)	(133,290)	(408,326)	194,605
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025			106,797	(45,693)	(238,553)	(38,178)	(204)	(276,935)	(215,831)

*) לעניין פריסת ה- CSM לתקופות הבאות, ראו באור 16ה' להלן.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח						
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024			417,990	(45,914)	(223,788)	(38,367)	-	(262,155)	109,921
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024			113,538	(53,881)	(237,141)	(32,972)	-	(270,113)	(210,456)
יתרה נטו ליום 1 בינואר 2024			531,528	(99,795)	(460,929)	(71,339)	-	(532,268)	(100,535)
שינויים בדוח רווח או הפסד:									
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:									
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו		20	-	-	59,929	7,908	5,767	73,604	73,604
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	5,141	-	-	-	-	5,141
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		9,088	-	-	-	-	-	9,088
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:									
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		ד'16	60,659	(7,620)	-	-	(56,174)	(56,174)	(3,135)
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי	ז1		89,427	(8,552)	(61,770)	(14,270)	(4,835)	(80,875)	-
ביטול הפסדים (הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים			(577)	33	-	-	-	-	(544)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח								
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			2,626	4,567	-	-	-	-	7,193

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

			מרווח השירות החוזי (CSM) (*)					
	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח						
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח		20	161,223	(6,431)	(1,841)	(6,362)	(55,242)	(63,445)	91,347
הוצאות (הכנסות) מימון נטו מחוזי ביטוח		21	(14,980)	3,244	11,146	3,068	1,472	15,686	3,950
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			176,203	(9,675)	(12,987)	(9,430)	(56,714)	(79,131)	87,397
תזרימי מזומנים:									
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			(278,934)	-	-	-	-	-	(278,934)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח ששולמו			174,546	-	-	-	-	-	174,546
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			44,697	-	-	-	-	-	44,697
סך הכל תזרימי מזומנים		ד	(59,691)	-	-	-	-	-	(59,691)
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2024			648,040	(109,470)	(473,916)	(80,769)	(56,714)	(611,399)	(72,829)
מתוכה:									
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024			513,531	(58,653)	(209,549)	(42,933)	(56,714)	(309,196)	145,682
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024			134,509	(50,817)	(264,367)	(37,836)	-	(302,203)	(218,511)

*) לעניין פריסת ה- CSM לתקופות הבאות, ראו באור 16ה' להלן.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי		תביעות שהתהוו	סך הכל
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל PAA	
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 1 בינואר 2025			(36,329)	2,141	21,021	(13,167)
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
הוצאות מביטוח משנה		20	(21,518)	-	-	(21,518)
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	(223)	22,158	21,935
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(4,136)	(4,136)
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	ט		-	(210)	-	(210)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה		20	-	(433)	18,022	17,589
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(21,518)	(433)	18,022	(3,929)
הכנסות (הוצאות) מימון נטו מחוזי ביטוח משנה	ה	21	(1,213)	9	730	(474)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(22,731)	(424)	18,752	(4,403)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי		תביעות שהתהוו	סך הכל
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל PAA	
			אלפי ש"ח			
תזרימי מזומנים:	ד					
פרמיות ששולמו נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	י		18,522	-	-	18,522
סכומים שהתקבלו			-	-	(15,000)	(15,000)
סך הכל תזרימי מזומנים			18,522	-	(15,000)	3,522
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(40,538)	1,717	24,773	(14,048)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי		תביעות שהתהוו	סך הכל
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל PAA	
			אלפי ש"ח			
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 1 בינואר 2024			(33,151)	2,551	17,155	(13,445)
שינויים בדוח רווח או הפסד:						
הוצאות מביטוח משנה		20	(18,455)	-	-	(18,455)
הכנסות מביטוח משנה:						
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			-	(288)	18,841	18,553
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(3,965)	(3,965)
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	ט		-	(120)	-	(120)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה		20	-	(408)	14,876	14,468
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(18,455)	(408)	14,876	(3,987)
הכנסות (הוצאות) מימון נטו מחוזי ביטוח משנה	ה	21	(902)	(2)	656	(248)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(19,357)	(410)	15,532	(4,235)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(1) ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי		תביעות שהתהוו	סך הכל
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	חוזים שאינם במודל PAA	
			אלפי ש"ח			
תזרימי מזומנים:	ד					
פרמיות ששולמו נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	י		16,179	-	-	16,179
סכומים שהתקבלו			-	-	(11,666)	(11,666)
סך הכל תזרימי מזומנים			16,179	-	(11,666)	4,513
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(36,329)	2,141	21,021	(13,167)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) (יא) חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 1 בינואר 2025			(34,063)	5,961	9,787	5,148	14,935	(13,167)
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		20	-	-	(1,896)	(1,447)	(3,343)	(3,343)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	(258)	-	-	-	(258)
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		4,018	-	-	-	-	4,018
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		ז16ד'	(9,216)	1,036	-	8,223	8,223	43
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי			(9,426)	(115)	7,949	1,592	9,541	-
שינויים באומדנים המתייחסים לביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			(242)	(11)	-	-	-	(253)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח							
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			(3,532)	(604)	-	-	-	(4,136)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) (יא) חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(18,398)	48	6,053	8,368	14,421	(3,929)
הכנסות (הוצאות) מימון נטו מחוזי ביטוח		21	(1,649)	324	461	390	851	(474)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(20,047)	372	6,514	8,758	15,272	(4,403)
תזרימי מזומנים:								
פרמיות ששולמו נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	י		18,522	-	-	-	-	18,522
סכומים שהתקבלו			(15,000)	-	-	-	-	(15,000)
סך הכל תזרימי מזומנים			3,522	-	-	-	-	3,522
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(50,588)	6,333	16,301	13,906	30,207	(14,048)

*) לעניין פריסת ה- CSM לתקופות הבאות, ראו באור 16ה' להלן.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) (יא) חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 1 בינואר 2024			(35,903)	4,925	17,533	-	17,533	(13,445)
שינויים בדוח רווח או הפסד:								
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:								
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו		20	-	-	(1,914)	(454)	(2,368)	(2,368)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ו		-	43	-	-	-	43
תיאומים בהתאם לניסיון	ז		2,423	-	-	-	-	2,423
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:								
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה		ד'16	(5,308)	850	-	4,609	4,609	151
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי			5,193	354	(6,429)	882	(5,547)	-
שינויים באומדנים המתייחסים לביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			(268)	(3)	-	-	-	(271)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	ח							
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			(3,542)	(423)	-	-	-	(3,965)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

(2) ניתוח לפי רכיבי מדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

	הערה	באור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	מרווח השירות החוזי (CSM) (*) (יא) חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
			אלפי ש"ח					
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(1,502)	821	(8,343)	5,037	(3,306)	(3,987)
הכנסות (הוצאות) מימון נטו מחוזי ביטוח		21	(1,171)	215	597	111	708	(248)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(2,673)	1,036	(7,746)	5,148	(2,598)	(4,235)
תזרימי מזומנים:								
פרמיות ששולמו נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	י		16,179	-	-	-	-	16,179
סכומים שהתקבלו			(11,666)	-	-	-	-	(11,666)
סך הכל תזרימי מזומנים			4,513	-	-	-	-	4,513
יתרת נכסים (התחייבויות), נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(34,063)	5,961	9,787	5,148	14,935	(13,167)

*) לעניין פריסת ה- CSM לתקופות הבאות, ראו באור 16ה' להלן.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי

(א) חוזי ביטוח

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו		
			למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			אלפי ש"ח				
יתרת התחייבויות נטו ליום 1 בינואר 2025			(392,120)	(107)	(2,489,153)	(129,545)	(3,010,925)
שינויים בדוח רווח או הפסד:							
הכנסות משירותי ביטוח *)		20	3,104,673	-	-	-	3,104,673
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח שהתהוו			-	-	(2,268,799)	(53,450)	(2,322,249)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(83,150)	41,922	(41,228)
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	107	-	-	107
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(394,761)	-	-	-	(394,761)
סך הכל הוצאות (הכנסות) משירותי ביטוח	ד	20	(394,761)	107	(2,351,949)	(11,528)	(2,758,131)

*) בגין חוזים שלא יושמה לגביהם גישת היישום למפרע או גישת השווי ההוגן במועד המעבר.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

			בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו		
	הערה	באור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			אלפי ש"ח				
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח			2,709,912	107	(2,351,949)	(11,528)	346,542
הוצאות מימון נטו מחוזי ביטוח	ה	21	-	-	(130,072)	(6,905)	(136,977)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			2,709,912	107	(2,482,021)	(18,433)	209,565
תזרימי מזומנים:							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			(3,123,798)	-	-	-	(3,123,798)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח ששולמו			-	-	2,151,746	-	2,151,746
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			419,607	-	-	-	419,607
סך הכל תזרימי מזומנים			(2,704,191)	-	2,151,746	-	(552,445)
יתרת התחייבות נטו ליום 31 בדצמבר 2025			(386,399)	-	(2,819,428)	(147,979)	(3,353,806)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

			בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו		
	הערה	באור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			אלפי ש"ח				
יתרת התחייבות נטו ליום 1 בינואר 2024			(352,819)	(6,376)	(2,173,267)	(144,179)	(2,676,641)
שינויים בדוח רווח או הפסד:							
הכנסות משירותי ביטוח *)		20	2,868,086	-	-	-	2,868,086
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח שהתהוו			-	-	(2,135,545)	(44,438)	(2,179,983)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	ג		-	-	(38,932)	67,100	28,168
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים			-	6,269	-	-	6,269
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			(353,568)	-	-	-	(353,568)
סך הכל הוצאות (הכנסות) משירותי ביטוח	ד	20	(353,568)	6,269	(2,174,477)	22,662	(2,499,114)

*) בגין חוזים שלא יושמה לגביהם גישת היישום למפרע או גישת השווי ההוגן במועד המעבר.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(א) חוזי ביטוח (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

			בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו		
	הערה	באור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
			אלפי ש"ח				
סך הכל רווח (הפסד) משירותי ביטוח			2,514,518	6,269	(2,174,477)	22,662	368,972
הוצאות מימון נטו מחוזי ביטוח	ה	21	-	-	(121,959)	(8,028)	(129,987)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			2,514,518	6,269	(2,296,436)	14,634	238,985
תזרימי מזומנים:							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות			(2,937,129)	-	-	-	(2,937,129)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח ששולמו			-	-	1,980,550	-	1,980,550
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			383,310	-	-	-	383,310
סך הכל תזרימי מזומנים			(2,553,819)	-	1,980,550	-	(573,269)
יתרת התחייבות נטו ליום 31 בדצמבר 2024			(392,120)	(107)	(2,489,153)	(129,545)	(3,010,925)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו		סך הכל
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	
			אלפי ש"ח				
יתרת נכסים נטו ליום 1 בינואר 2025			(18,520)	191	523,185	41,601	546,457
שינויים בדוח רווח או הפסד:							
הוצאות מביטוח משנה *)		20	(182,704)	-	-	-	(182,704)
הכנסות מביטוח משנה:							
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	א		-	-	92,996	3,501	96,497
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			-	-	49,341	(10,551)	38,790
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			-	(191)	-	-	(191)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה	ב	20	-	(191)	142,337	(7,050)	135,096
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(182,704)	(191)	142,337	(7,050)	(47,608)
הכנסות מימון נטו מחוזי ביטוח משנה		21	-	-	34,049	1,837	35,886
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(182,704)	(191)	176,386	(5,213)	(11,722)

*) בגין חוזים שלא יושמה לגביהם גישת היישום למפרע או גישת השווי ההוגן במועד המעבר.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו		
		למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
הערה	באור	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		206,606	-	-	-	206,606
סכומים שהתקבלו		-	-	(263,499)	-	(263,499)
סך הכל תזרימי מזומנים		206,606	-	(263,499)	-	(56,893)
יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2025		5,382	-	436,072	36,388	477,842

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	הערה	באור	בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו		סך הכל
			למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	
			אלפי ש"ח				
יתרת נכסים נטו ליום 1 בינואר 2024			(12,984)	861	545,039	60,742	593,658
שינויים בדוח רווח או הפסד:							
הוצאות מביטוח משנה *)		20	(200,632)	-	-	-	(200,632)
הכנסות מביטוח משנה:							
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	א		-	-	114,923	4,099	119,022
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			-	-	12,708	(26,040)	(13,332)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			-	(670)	-	-	(670)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה	ב	20	-	(670)	127,631	(21,941)	105,020
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			(200,632)	(670)	127,631	(21,941)	(95,612)
הכנסות מימון נטו מחוזי ביטוח משנה		21	-	-	40,376	2,800	43,176
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד			(200,632)	(670)	168,007	(19,141)	(52,436)

*) בגין חוזים שלא יושמה לגביהם גישת היישום למפרע או גישת השווי ההוגן במועד המעבר.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

		בגין יתרת הכיסוי		בגין תביעות שהתהוו		
		למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
הערה	באור	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות		195,096	-	-	-	195,096
סכומים שהתקבלו		-	-	(189,861)	-	(189,861)
סך הכל תזרימי מזומנים		195,096	-	(189,861)	-	5,235
יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(18,520)	191	523,185	41,601	546,457

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

(א) ככלל, תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח מוכרים בברוטו במסגרת ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות מביטוח, בהתאמה. עם זאת, ביישום גישת השווי ההוגן, מרווח השירות החוזי אינו כולל נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת חוזה שהתהוו לפני מועד המעבר, משכך עבור קבוצות חוזי ביטוח שיושמה לגביהן גישת השווי ההוגן, ההכנסות משירותי ביטוח מוצגות בנטו מתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

(ב) למידע נוסף על קבוצות חוזי הביטוח שנמדדו במועד המעבר תוך יישום גישות המעבר השונות, ראו באור 2.יח'.1.

(ג) שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות (לנכסים) בגין תביעות שהתהוו מציג את השינויים באומדנים של תזרימי המזומנים לקיום חוזה בגין אירועי ביטוח שהתהוו בעבר ושיחרור של תיאום הסיכון.

(ד) תזרימי מזומנים כוללים הן סכומים ששולמו על בסיס מזומן והן סכומים שהועברו לסעיפים אחרים בדוח רווח או הפסד במועד התהוות ההוצאה (בהתאם להוראות התקן, החברה גורעת עלויות אלו מתזרימי המזומנים לקיום חוזה הביטוח במועד התהוותם ומכירה בעלויות אלו כחלק מהערך בספרים של הנכס או ההתחייבות הרלוונטיים, בהתאם לנסיבות העניין, כגון: הפחתת נכס רכוש קבוע או הכרה בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים).

(ה) עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, רכיב ההפסד (השבת ההפסד) נוצר או מתואם במטרה לתאר את ההתאמות למרווח השירות החוזי. רכיב זה קובע את הסכומים המוצגים בתקופות עוקבות ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים (ביטולי השבות של הפסדים) שהוכרו בעבר בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות הביטוח (בהוצאות מביטוח משנה) בגין התקופה השוטפת. הקצאת רכיב ההפסד (השבת ההפסד) אינה משפיעה על הסכומים בתנועה כיוון שרכיב זה אינו חלק מהערך בספרים של התחייבות (נכס) חוזי הביטוח (ביטוח המשנה). אלא רכיב ההפסד (רכיב השבת ההפסד) נוצר או מתואם בגין קבוצת חוזי ביטוח (ביטוח משנה) לצורך מעקב הסכומים שיופחתו מהכנסות הביטוח ומהוצאות שירותי הביטוח (מהוצאות מביטוח משנה ומהסכומים שהושבו ממבטח המשנה) בתקופה השוטפת ולצורך הכרה במרווח שירות חוזי (רכיב CSM) במועד בו קבוצת חוזי הביטוח (ביטוח המשנה) הופכת להיות רווחית.

(ו) השינוי בתיאום הסיכון המתייחס לשירות השוטף כולל את השחרור של תיאום הסיכון מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בתקופה בקיזוז השינוי בתיאום הסיכון הנובע מהתהוות תביעות והוצאות אחרות.

(ז) תיאומים בהתאם לניסיון המתייחסים לשירותים השוטפים נובעים מהפערים בין האומדנים לתחילת התקופה לבין הסכומים בפועל, בניכוי סכומים הקשורים לתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי המוכרים במסגרת 'השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו לעיל.

(ז1) שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי - הסכום המיוחס לאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) כולל תיאומים בהתאם לניסיון המתאמים את מרווח השירות החוזי, הסכום המיוחס לתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) כולל את השינוי ב-RA המיוחס לשינויים באומדנים המתאימים את מרווח השירות החוזי.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

(ח) שינויים בהתחייבות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו המתייחסים לתביעות שהתרחשו בתקופות קודמות משפיעים על תזרימי המזומנים לקיום חוזה (FCF) אך אינם משפיעים על מרווח השירות החוזי (CSM) כיוון שמתייחסים לשירותי עבר.

(ט) שינויים באומדן תזרימי מזומנים לקיום חוזה על חוזי ביטוח משנה מוחזקים המתייחסים לקבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים, מוכרים ברווח או הפסד אם השינויים באומדן תזרימי המזומנים לקיום חוזה של קבוצת חוזי ביטוח בסיס מכבידה גם הוכרו בדוח רווח או הפסד, למעט אם מועד ההתקשרות בביטוח המשנה חל לאחר שהחברה הכירה בחוזי ביטוח הבסיס המכבידים הקשורים.

(י) פרמיות ששולמו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרות נטו מהחזר הוצאות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח שאינן תלויות בתביעות בגין חוזי הבסיס ובניכוי החזרי פרמיה.

(יא) מרווח השירות החוזי (CSM) עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשוי להיות הן חיובי (עלות נטו) והן שלילי (רווח נטו). מרווח שירות חוזי שלילי משקף רווח נטו צפוי הנובע מציפיות החברה כי הפרמיות שישולמו למבטח המשנה יהיו נמוכות מהסכומים שיושבו ממבטח המשנה.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת חוזי ביטוח שטרם הוכרו

1. תנועה בנכסים עבור תזרימי מזומנים לרכישת חוזי ביטוח שטרם הוכרו (א)

	הערה	ביטוח כללי
ליום 1 בינואר 2024	(ב), (ה)	35,950
סכומים שהתהוו במהלך השנה בגין חוזי ביטוח שטרם הוכרו	(ג)	14,185
סכומים שנגרעו ונכללו במדידת חוזי ביטוח	(ד)	(9,378)
ליום 31 בדצמבר 2024	(ב), (ה)	40,757
סכומים שהתהוו במהלך השנה בגין חוזי ביטוח שטרם הוכרו	(ג)	16,346
סכומים שנגרעו ונכללו במדידת חוזי ביטוח	(ד)	(11,547)
ליום 31 בדצמבר 2025	(ב), (ה)	45,556

(א) נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מורכבים הן מסכומים ששולמו בפועל והן מסכומים שהוכרו כנגד הכרה בהתחייבויות הנובעות מיישום תקני חשבונאות אחרים.

(ב) יתרת הנכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוצגים במסגרת הערך בספרים של הקבוצות המתייחסות של חוזי ביטוח מונפקים, כמפורט בהרכב בסעיף א' לעיל.

(ג) עלויות לרכישת ביטוח ששולמו לפני מועד ההכרה לראשונה של הקבוצה המתייחסת של חוזי ביטוח, מוכרות במסגרת נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח עד למועד ההכרה לראשונה של אותה קבוצה.

(ד) סכומים הנובעים מגריעת הנכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נכללים במדידת חוזי הביטוח במועד ההכרה לראשונה של חוזי ביטוח אשר אליה תזרימי המזומנים מוקצים.

(ה) יתרת הנכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת חוזי ביטוח שטרם הוכרו נובעת מענף דירות במגזר ביטוח כללי.

2. פרטים בדבר מועדי הגריעה הצפויים בגין נכסים עבור תזרימי מזומנים לרכישת חוזי ביטוח שטרם הוכרו

	ערך בספרים	עד שנה	1-2 שנים	2-5 שנים
	אלפי ש"ח			
ליום 31 בדצמבר 2025	45,556	12,000	10,599	22,957
ליום 31 בדצמבר 2024	40,757	10,548	17,150	13,059

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. השפעת חוזים שהוכרו לראשונה בתקופת הדוח

להלן השפעת ההכרה לראשונה של חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA על רכיבי המדידה בדוח על המצב הכספי:

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

(א) חוזי ביטוח שהוכרו לראשונה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
		אלפי ש"ח	
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	390,558	33,333	423,891
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	87,603	8,418	96,021
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שליליים	478,161	41,751	519,912
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים חיוביים	571,180	41,300	612,480
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	23,046	1,764	24,810
מרווח השירות החוזי (CSM)	69,973	-	69,973
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה	-	(2,215)	(2,215)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
		אלפי ש"ח	
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	290,354	75,025	365,379
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	59,229	22,783	82,012
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שליליים	349,583	97,808	447,391
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים חיוביים	427,324	88,561	515,885
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	17,374	4,072	21,446
מרווח השירות החוזי (CSM)	60,367	-	60,367
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה	-	(13,319)	(13,319)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. השפעת חוזים שהוכרו לראשונה בתקופת הדוח

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים שהוכרו לראשונה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד
	אלפי ש"ח
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים חיוביים	76,113
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שליליים	85,652
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	1,383
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה	287
מרווח השירות החוזי (CSM)	8,443

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד
	אלפי ש"ח
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים חיוביים	68,911
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שליליים	80,705
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	1,273
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה	2,249
מרווח השירות החוזי (CSM)	12,770

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. השפעת חוזים שהוכרו לראשונה בתקופת הדוח (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות

(א) חוזי ביטוח שהוכרו לראשונה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
		אלפי ש"ח	
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	179,562	1,451	181,013
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	50,297	1,188	51,485
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שליליים	229,859	2,639	232,498
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים חיוביים	304,703	2,021	306,724
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	9,760	77	9,837
מרווח השירות החוזי (CSM)	65,084	-	65,084
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה	-	(695)	(695)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	חוזים רווחיים	חוזים מכבידים	סך הכל
		אלפי ש"ח	
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו	122,975	6,661	129,636
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	37,260	7,227	44,487
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שליליים	160,235	13,888	174,123
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים חיוביים	223,695	11,087	234,782
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	7,286	334	7,620
מרווח השירות החוזי (CSM)	56,174	-	56,174
הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה	-	(3,135)	(3,135)

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. השפעת חוזים שהוכרו לראשונה בתקופת הדוח (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים שהוכרו לראשונה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	סך הכל
		אלפי ש"ח	
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים חיוביים	19,612	25,576	45,188
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שליליים	26,265	28,139	54,404
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	454	582	1,036
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה	-	43	43
מרווח השירות החוזי (CSM)	6,199	2,024	8,223

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד
	אלפי ש"ח
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים חיוביים	33,229
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שליליים	38,537
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	850
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה	151
מרווח השירות החוזי (CSM)	4,609

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי

(א) חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2025

	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סה"כ ערך בספרים
	אלפי ש"ח								
ביטוח חיים	58,845	49,024	41,077	34,524	29,048	89,442	38,116	25,707	365,783
ביטוח בריאות	77,051	65,695	57,278	50,588	45,034	163,643	95,708	130,264	685,261
סך הכל	135,896	114,719	98,355	85,112	74,082	253,085	133,824	155,971	1,051,044

ליום 31 בדצמבר 2024

	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סה"כ ערך בספרים
	אלפי ש"ח								
ביטוח חיים	59,453	49,635	41,526	34,798	29,166	88,809	37,162	25,105	365,654
ביטוח בריאות	67,797	58,094	50,695	44,828	39,932	145,584	85,192	119,276	611,398
סך הכל	127,250	107,729	92,221	79,626	69,098	234,393	122,354	144,381	977,052

הסכומים המוצגים משקפים את ה- CSM שצפוי להיות מוכר ברווח או הפסד בהתחשב ביתרת ה- CSM לתאריך הדוח על המצב הכספי בלבד, וביחידות הכיסוי הצפויות. סכומים אלו אינם מתחשבים בשינויים צפויים עתידיים ב- CSM, לרבות:

- צבירת ריבית על ה- CSM בהתאם לעקום הריבית למועד ההכרה לראשונה במודל ה- GMM.
- CSM שיוכר בגין עסק חדש.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (המשך)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

ליום 31 בדצמבר 2025

	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סה"כ ערך בספרים
	אלפי ש"ח								
ביטוח חיים	5,502	4,524	3,758	3,145	2,641	8,176	3,617	2,756	34,119
ביטוח בריאות	3,793	3,111	2,632	2,265	1,975	6,959	4,009	5,463	30,207
סך הכל	9,295	7,635	6,390	5,410	4,616	15,135	7,626	8,219	64,326

ליום 31 בדצמבר 2024

	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סה"כ ערך בספרים
	אלפי ש"ח								
ביטוח חיים	7,245	5,987	4,957	4,119	3,426	10,229	4,129	2,698	42,790
ביטוח בריאות	2,026	1,613	1,330	1,124	963	3,299	1,862	2,719	14,936
סך הכל	9,271	7,600	6,287	5,243	4,389	13,528	5,991	5,417	57,726

הסכומים המוצגים משקפים את ה- CSM שצפוי להיות מוכר ברווח או הפסד בהתחשב ביתרת ה- CSM לתאריך הדוח על המצב הכספי בלבד, וביחידות הכיסוי הצפויות. סכומים אלו אינם מתחשבים בשינויים צפויים עתידיים ב- CSM, לרבות:

- צבירת ריבית על ה- CSM בהתאם לעקום הריבית למועד ההכרה לראשונה במודל ה- GMM.
- CSM שיוכר בגין עסק חדש.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. שיקולי דעת ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

בסעיף זה מפורטים השיטות, ההנחות העיקריות, והאומדנים המשמעותיים שנלקחו בחשבון לתאריך הדיווח, המתייחסים לחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, ואשר שינוי מהותי באותם אומדנים והנחות עשוי לשנות את ערכם של הנכסים וההתחייבויות בדוחות הכספיים.

מרבית האומדנים וההנחות שבבסיסם, נקבעים ברמת הכיסוי הביטוחי, ולא ברמת תיק הביטוח. להלן הכיסויים הביטוחיים שעבור האומדנים וההנחות הקשורים אליהם ניתן גילוי בסעיף זה, ולצידם תיקי הביטוח בהם כיסויים אלו נכללים. לרשימת התיקים של חוזי הביטוח בחברה ראו באור 2.ב.3.

כיסוי ביטוחי	תיק הביטוח המתייחס
ביטוח חיים (ריסק)	פוליסות ללא רכיב חיסכון למקרה מוות
כיסוי בטוח (כיסוי ריסק שהופרד מפוליסת חסכון)	פוליסות ללא רכיב חיסכון למקרה מוות
ביטוח חיים לנוטלי משכנתאות	פוליסות ללא רכיב חיסכון למקרה מוות
מוות מתאונה	פוליסות ללא רכיב חיסכון למקרה מוות
נכות מתאונה (חיים)	נכות מתאונה (חיים)
אובדן כושר עבודה	אובדן כושר עבודה
הוצאות רפואיות עד 2016	הוצאות רפואיות פרט
הוצאות רפואיות החל מ- 2016	הוצאות רפואיות פרט
מחלות קשות	מחלות קשות
תאונות אישיות עד 4/2021	תאונות אישיות עד 4/2021
תאונות אישיות מ- 5/2021	תאונות אישיות מ- 5/2021
נכות מתאונה	תאונות אישיות עד 4/2021

1. תזרימי מזומנים לקיום החוזה (FCF)

(א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים

למידע בדבר רכיבי תזרימי המזומנים לקיום החוזה ומידע מפורט לגבי ההנחות העיקריות ששימשו לחישוב אומדן תזרימי המזומנים העתידיים במגזרי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח וביטוח בריאות, ראו באור 2א'.1.א') לעניין אומדנים והנחות.

למידע בדבר עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי ואופן חישוב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסים בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים במגזר ביטוח כללי, לרבות ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי הנמדדים בהתאם לגישת ה- PAA והתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, ראו באורים 2א'.1.א') לעניין אומדנים והנחות ו- 2.ב'.9, בהתאמה.

(ב) שיעורי היוון

שיעורי הריבית, לרבות אופן חישובם, ששימשו בקביעת ערכן של נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח, מפורטים בבאור 2א'.1.ב') לעניין אומדנים והנחות.

(ג) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי

לפירוט בדבר שיטת חישוב ה- RA במגזרי הפעילות השונים, ראו באור 2א'.1.ג') לעניין אומדנים והנחות.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. שיקולי דעת ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

(ד) השפעת השינויים בהנחות העיקריות

בשנים 2024-2025 שינתה החברה חלק מהאומדנים וההנחות בהם השתמשה בחישוב הערך בספרים של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה. לשינויים אלה היתה השפעה על הרווח ועל מרווח השירות החוזי (CSM) כמפורט להלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

	השפעה על רווח או הפסד לפני מסים על ההכנסה		קיטון (גידול) במרווח השירות החוזי (CSM) בשייר
	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון	
	אלפי ש"ח		
מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח			
קיטון בשיעורי תמותה	7,357	-	(44,363)
עדכון הנחת הוצאות	(4,298)	-	16,104
עדכון הנחות שימור	78	-	5,123
עדכון הנחות ביטולים	6,206	-	22,597
ירידה בריבית ההיוון	-	9,395	-
	9,343	9,395	(539)
מגזר ביטוח בריאות			
קיטון בשיעורי תמותה	6	-	76
גידול בשיעור התחלואה	(8,505)	-	1,974
עדכון הנחת הוצאות	1,073	-	(16,296)
עדכון הנחות שימור	253	-	(12,238)
עדכון הנחות ביטולים	53	-	(23,048)
ירידה בריבית ההיוון	-	8,101	-
	(7,120)	8,101	(49,531)
מגזר ביטוח כללי			
ירידה בריבית ההיוון	-	(2,094)	-
סך הכל	2,223	15,402	(50,070)

כל השינויים בהנחות נובעים מעדכון מחקרים פנימי של החברה. ההשפעה על הרווח או ההפסד כוללת את השינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לרכיב הפסד. ההשפעה על הרווח והפסד אינה כוללת את השינוי בהפחתת מרווח השירות החוזי כתוצאה מעדכון מחקרים שנזקפו למרווח השירות החוזי. השפעת השינוי בריבית ההיוון נובעת בחלקה גם משינויי ההנחות כאמור.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ו. שיקולי דעת ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. תזרימי מזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

(ד) השפעת השינויים בהנחות העיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

	השפעה על רווח או הפסד לפני מסים על ההכנסה		קיטון (גידול) במרווח השירות החוזי (CSM) בשייר
	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון	
	אלפי ש"ח		
מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח			
עדכון הנחות אקטואריות	(7,264)	-	13,178
שינוי בריבית ההיוון	-	2,532	-
	(7,264)	2,532	13,178
מגזר ביטוח בריאות			
עדכון הנחות אקטואריות	(3,712)	-	(38,271)
שינוי בריבית ההיוון	-	(5,387)	-
	(3,712)	(5,387)	(38,271)
מגזר ביטוח כללי			
שינוי בריבית ההיוון	-	(2,161)	-
סך הכל	(10,976)	(5,016)	(25,093)

כל השינויים בהנחות נובעים מעדכון מחקרים פנימי של החברה. ההשפעה על הרווח או ההפסד כוללת את השינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לרכיב הפסד. ההשפעה על הרווח והפסד אינה כוללת את השינוי בהפחתת מרווח השירות החוזי כתוצאה מעדכון מחקרים שנזקפו למרווח השירות החוזי. השפעת השינוי בריבית ההיוון נובעת בחלקה גם משינויי ההנחות כאמור.

להלן ההשפעות המוערכות של המחקרים העיקריים על הרווח משירותי ביטוח ועל מרווח השירות החוזי: עדכון מודל הנחות שימור עתידיות הביא לקיטון ברווח משירותי ביטוח בסך של כ-4,597 אלפי ש"ח וקיטון במרווח השירות החוזי בסך של כ-48,466 אלפי ש"ח; עדכון מודל ביטולים הביא לקיטון ברווח משירותי ביטוח בסך של כ-4,487 אלפי ש"ח וגידול במרווח השירות החוזי בסך של כ-63,716 אלפי ש"ח. עדכון מרווח הסיכון, עדכון שיעור הוצאות ושינויי הנחות אחרים הביאו לקיטון ברווח משירותי ביטוח בסך של כ-1,892 אלפי ש"ח וגידול במרווח השירות החוזי בסך של כ-9,844 אלפי ש"ח. השפעות אלו של חלוקה לסוגי מחקרים, בגין שנת 2024 , הינן בהתאם למודל הקצאת השפעות מחקרים שהחברה עשתה בו שימוש בשנת 2024 בלבד.

2. פריסת מרווח השירות החוזי - קביעת יחידות הכיסוי

לאופן קביעת יחידות הכיסוי אשר משמשות את החברה לפריסת מרווח השירות החוזי, ראו באור 2א'.1.ג') לעניין עיקרי השיקולים.

כמו כן, ראו באור 16ה' לעיל לפרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי.

באור 17: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

הטבות אחרות

החברה נוהגת להעניק לכלל עובדי המטה שלה מענקים שנתיים בהתאם לתוצאות החברה, האגף, המחלקה והערכת המנהל. במסגרת זו נקבעה גם תוכנית תגמול ייעודית לקבוצת המנהלים הבכירה של החברה, על בסיס תלת-שנתי, שלפיה, בכפוף לעמידה בתנאי סף לזכאות, ולשיעור העמידה ביעדים כאמור לעיל, תהיה קבוצה זו זכאית לקבלת סכום מענק שמסגרתו הכוללת נקבעה מראש, בחלוקה מדורגת שעקרונותיה נקבעו מראש על פני שלוש שנות התוכנית, כאשר התשלום בפועל נפרס כך שמחצית מהזכאות משולמת בפועל סמוך לאחר תום שנת הזכאות והיתר בפריסה בקו ישר על פני שלוש שנים נוספות, אלא אם הסכום לא עולה על 40% מעלות השכר השנתית, ובכפוף לעמידה בתנאי סף. הכל בהתאם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה, כפי שמאושרת על ידי האסיפה הכללית מעת לעת.

הטבות העובדים לזמן קצר והטבות אחרות מוצגות במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14, כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על תחזית משכורת העובד ותקופת העסקתו יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת, או כתוכנית להפקדה מוגדרת, כמפורט להלן:

תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת	10,036	9,446

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 17: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2025

		הוצאות (הכנסות) שנזקפו לרווח או הפסד			הפסד (רווח) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר						
	ליום 1 בינואר 2025	עלות שירות שוטף	הוצאות (הכנסות) ריבית, נטו	סך-הכל	תשואה על נכסי התוכנית	תקבולים (תשלומים) מהתוכנית	רווח אקטוארי בגין שינויים בהנחות דמוגרפיות	הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינויים בהנחות כלכליות	הפסד אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סך-הכל	הפקדות על ידי המעביד	ליום 31 בדצמבר 2025
התחייבות להטבה מוגדרת	136,170	17,507	7,475	24,982	-	(17,622)	517	(2,556)	8,212	6,173	-	149,703
התחייבות להסתגלות	367	(112)	-	(112)	-	-	-	-	-	-	72	327
שווי הוגן של נכסי התוכנית	(119,281)	-	(6,413)	(6,413)	(9,520)	16,014	199	(724)	-	(10,045)	(16,874)	(136,599)
התחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו	17,256	17,395	1,062	18,457	(9,520)	(1,608)	716	(3,280)	8,212	(3,872)	(16,802)	13,431

באור 17: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית (המשך)

שנת 2024

	ליום 1 בינואר 2024	עלות שירות שוטף	הוצאות (הכנסות) ריבית, נטו	סך-הכל	תקבולים (תשלומים) מהתוכנית	תשואה על נכסי התוכנית	הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינויים בהנחות כלכליות	הפסד אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סך-הכל	הפקדות על ידי המעביד	ליום 31 בדצמבר 2024
	הוצאות (הכנסות) שנזקפו לרווח או הפסד					הפסד (רווח) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					
התחייבות להטבה מוגדרת	115,402	16,084	6,549	22,633	(10,363)	-	(55)	8,553	8,498	-	136,170
התחייבות להסתגלות	254	113	-	113	-	-	-	-	-	-	367
שווי הוגן של נכסי התוכנית	(99,419)	-	(5,528)	(5,528)	9,154	(10,344)	(2)	-	(10,346)	(13,142)	(119,281)
התחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו	16,237	16,197	1,021	17,218	(1,209)	(10,344)	(57)	8,553	(1,848)	(13,142)	17,256

באור 17: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2025	2024
	%	
שיעור ההיוון של התחייבויות התוכנית	5.15	5.93
שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית	5.34	6.00
שיעור עליית שכר צפויה	3.50	3.50

ג. סכומים, עיתוי ואי וודאויות של תזרימי מזומנים עתידיים

להלן שינויים אפשריים הנחשבים לסבירים ליום 31 בדצמבר 2025 להנחות האקטואריות, בהנחה שיתר ההנחות נותרו ללא שינוי:

	השינוי במחויבות להטבה מוגדרת
	אלפי ש"ח
הפסד (רווח) לפני מסים על הכנסה בגין:	
גידול של 1% בשיעור עליית השכר הצפוי	2,171
עלייה של 1% בשיעור ההיוון	(1,339)
ירידה של 1% בשיעור ההיוון	1,851

באור 18: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

1. כללי

החברה וחברה מאוחדת הינן "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח

א) הסכמים עם שלטונות המס

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף. ההסכם הענפי האחרון שנחתם הינו לשנות המס 2020-2022. ביום 9 בפברואר 2026 נחתם הסכם ענפי המתייחס לשנות המס 2023-2024 וכן הסכם ענפי עבור שנת המס 2025 עם ההתאמות הנדרשות בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 (ראו ב' להלן). ההסכמים הענפיים מתייחסים, בין היתר, לנושאים הבאים:

הסדרים הרלוונטיים עד וכולל שנת המס 2024:

1. הוצאות רכישה נדחות (DAC)

הוצאות ישירות של חברות ביטוח לרכישת חוזי ביטוח חיים, בגין שנות חיתום עד וכולל 2014, יותרו בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים בפריסה על פני ארבע שנים ובגין שנות חיתום 2015 ואילך על פני עשר שנים. הוצאות שבוטלו תותרנה בשנת הביטול. הוצאות רכישה נדחות בביטוח מפני מחלות ואשפוז מופחתות על פני תקופה של שש שנים, בדומה לשיעור ההפחתה בספרים.

2. ייחוס הוצאות להכנסות מועדפות

להכנסות החייבות בשיעורי מס מופחתים ולהכנסות הפטורות ממס המתקבלות בחברות הביטוח ("הכנסות מועדפות") יתבצע ייחוס הוצאות שמשמעותו הפיכת חלק מההכנסות המועדפות להכנסות חייבות במס מלא, בהתאם לשיעור הייחוס. שיעור הייחוס שנקבע בהסכם תלוי במקור הכספים המניבים את ההכנסות המועדפות.

3. המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים

בחוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2007) התשס"ז-2007 מיום 11 בינואר 2007, נקבעו כללים לגבי המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים שנכללה בדוחות הכספיים עד ליום 31 בדצמבר 2006. על-פי הכללים, חלק העתודה המחושב בגובה 0.17% מסכום הביטוח בסיכון, בשייר עצמי, הקיים בביטוח חיים ואשר בגינו הוגדרה דרישת הון, יהיה פטור ממס. בהסכם המיסוי הענפי צוין כי בבסיס הפטור עומדת דרישת ההון, שבאה לידי ביטוי כאמור לעיל, ואם תתבטל או תקטן דרישת ההון ידונו הצדדים בהשלכות המס הנובעות מכך, ככל שישנן.

בחודש פברואר 2024 נחתם ההסכם הענפי לשנות המס 2020-2022 והוסכם כי בדוח המס של שנת 2020 תירשם הכנסה לצרכי מס חברות ומס רווח בסך של 0.01% מהסכום בסיכון, בשייר עצמי, בביטוח חיים כפי שחושב ביום 31 בדצמבר 2006; וכן הוסכם כי חיוב במס של יתרת העתודה שטרם מוסתה (0.16%) יחול רק במצבים בהם דרישת ההון על פי משטר יחס כושר פירעון כלכלי תתבטל לחלוטין או לא תחול על החברה.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה (המשך)

2. הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח (המשך)

ב) הסדרים לשנת המס 2025

הוסכם כי הנושאים שנקבעו בין הצדדים בהסכמים קודמים ימשיכו לחול עבור שנת המס 2025, למעט נושא הוצאות רכישה נדחות (DAC) בגין חוזי ביטוח, וכן -

1) התאמה הנובעת מיישום IFRS 17 ביום המעבר

תחולת התקן לצרכי מס הינה 1 בינואר 2025 (להלן - יום המעבר לצורך מס).

יישום תקן IFRS 17 לראשונה גרם לגידול בעודפים החשבונאיים של החברה ליום המעבר, אשר הותאם לצרכי מס באמצעות התאמת הפרש יתרת ה- DAC בדוחות הכספיים לבין יתרתו לצורך מס (להלן - הגידול בעודפים לצורך מס).

ליום המעבר לצורך מס, הגידול בעודפים לצורך מס הסתכם ב- 153,189 אלפי ש"ח. ההכנסה לצורך מס הנובעת מהגידול בעודפים לצורך מס תוכר לצרכי מס הכנסה ב- 5 חלקים שנתיים שווים החל משנת המס 2025.

2) סוגיות מס הרלוונטיות ליישום IFRS 17

(א) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הנמדדים במודל ה- GMM:

1. ההפסד שהוכר לראשונה בגין קבוצה של חוזי ביטוח מכבידים יוכר לצרכי מס בשלושה חלקים שנתיים שווים.

2. השינוי בהפסד בשנה השנייה יוכר לצרכי מס בשני חלקים שנתיים שווים.

3. בתום השנה השלישית, אם הקבוצה נותרה הפסדית, יותרו כהוצאה לצורך מס הן ההפסד השוטף והן יתרת ההפסד המצטבר שטרם הותר בניכוי.

4. בשנה שבה הפכה קבוצה הפסדים לרווחית, תותר כהוצאה לצורך מס יתרת ההפסד המצטבר שטרם הותר בניכוי, ומאותו מועד תחול עקיבה אחר ה- CSM ושחרורו לדוח רווח או הפסד.

5. במקרה בו ההפסד נגרם מאירוע חריג, ידונו הצדדים באופן ההכרה בהפסד לצרכי מס.

(ב) בשנת 2025 יושם מודל ה- PAA החשבונאי גם לצרכי מס.

ההפרשה למס בדוחות הכספיים נערכה בהתאם להסדרי המס המתוארים לעיל.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה (המשך)

3. רפורמת המס הבינלאומית של ה- OECD

בחודש מאי 2023 פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12 מיסים על הכנסה (להלן - התיקון), בעקבות רפורמת המס הבינלאומית של ה- OECD, "BEPS Pillar 2" (להלן - הרפורמה).

התיקון כולל: א) פטור זמני מנדטורי מיישום הוראות התקן עבור ההכרה והגילוי של נכסים והתחייבויות מיסים נדחים הנובעים מאימוץ כללי הרפורמה (להלן - הפטור הזמני); ב) דרישות גילוי ממוקדות עבור ישויות רב לאומיות המושפעות מהרפורמה (להלן - דרישות הגילוי הממוקדות).

הפטור הזמני חל באופן מיידי ונדרש לתת גילוי על יישומו. דרישות הגילוי הממוקדות חלות על תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחר מכן. קבוצת צור שמיר מיישמת את הפטור הזמני, ולכן לא ניתן גילוי ולא הוכרו נכסים והתחייבויות מיסים נדחים הנובעים מאימוץ כללי הרפורמה.

חקיקת הרפורמה הושלמה בחלק מהמדינות בהן פועלות חברות קשורות שהינן חלק מקבוצת צור שמיר. החקיקה נכנסה לתוקף בשנת הכספים המתחילה ביום 1 בינואר 2024. בהתאם לבדיקה שביצעה קבוצת צור שמיר, בהתאם לסטטוס אימוץ חקיקת הרפורמה במדינות שבהן היא פועלת, החברה אינה צופה חשיפות מס כלשהן כתוצאה מאימוץ החקיקה.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, המהווה את עיקר פעילות הקבוצה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה הינם:

	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
עד שנת 2024	23.00	17.00	34.19
משנת 2025 ואילך	23.00	18.00	34.75

בחודש מרס 2024, אושר על ידי מליאת הכנסת צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד-2024, אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר ומס הרווח החלים על החברה יעמדו על 18% מהשכר ששולם ומהרווח שהופק, בהתאמה.

ג. שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020. השומה של איי.די.איי הנפקות (2010) בע"מ שהינה, חברה מאוחדת, לשנת המס 2020 נחשבת כסופית. השומה של פנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ (להלן - פנדה), שהינה חברה מאוחדת, לשנת המס 2020 נחשבת כסופית, כמו כן בתקופת הדוח החלה בחברת פנדה ביקורת מע"מ, שנמצאת עדיין בעיצומה. לחברה הוצאו שומות ניכויים סופיות עד וכולל שנת 2020.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מסים שוטפים	195,083	114,102
הטבת מס בגין שנים קודמות	(6,878)	(16,476)
מיסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים *)	15,828	63,055
	204,033	160,681

*) ראו גם סעיפים ו'-ז' להלן.

ה. מסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

מסים על ההכנסה (הטבת מס) בגין:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	1,346	643
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	11,534	1,190
	12,880	1,833

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מסים נדחים

	הוצאות להשגת חוזי ניהול השקעות	נכסים פיננסיים	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	נדל"ן להשקעה	הטבות לעובדים	הפרשה לחובות מסופקים	רכיב הפסד	השפעת ישום IFRS17 על העודפים לצרכי מס	סך הכל
				אלפי ש"ח					
נכסי (התחייבויות) מיסים נדחים ליום 1 בינואר 2024	-	(1,986)	(42,842)	(36,290)	9,849	5,295	-	(55,502)	(121,476)
שינויים שנזקפו לרווח והפסד	-	(8,086)	(31,051)	(999)	2,648	515	-	(26,082)	(63,055)
שינויים שנזקפו לרווח כולל אחר	-	(1,190)	-	-	(643)	-	-	-	(1,833)
נכסי (התחייבויות) מיסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2024	-	(11,262)	(73,893)	(37,289)	11,854	5,810	-	(81,584)	(186,364)
שינויים שנזקפו לרווח והפסד	(19)	(25,860)	(10,554)	2,437	1,965	(718)	301	16,620	(15,828)
שינויים שנזקפו לרווח כולל אחר	-	(11,534)	-	-	(1,346)	-	-	-	(12,880)
נכסי (התחייבויות) מיסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2025	(19)	(48,656)	(84,447)	(34,852)	12,473	5,092	301	(64,964)	(215,072)

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מסים נדחים (המשך)

לחברה הפסדי הון מועברים לצורכי מס בסך של 3,897 אלפי ש"ח ולחברה מאוחדת קיימים הפסדים עסקיים לצורך מס בסך של 12,021 אלפי ש"ח, בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין. המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי בנטו בסעיף התחייבויות בגין מסים נדחים.

ז. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
רווח לפני מסים על ההכנסה	560,978	463,345
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים	34.75%	34.19%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל של מוסד כספי	194,940	158,418
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:		
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	4,118	1,288
השפעת השינוי בשיעור המס על המסים הנדחים	-	683
הכנסות פטורות	(7)	-
הכנסות משכר דירה שבגינן שולם מס ערך מוסף	(1,903)	(1,210)
מסים נדחים בשיעורי מס שונים משיעור המס הסטטוטורי	1,245	(486)
הפרשים זמניים בגינם לא נוצרו מסים נדחים	12,518	18,464
מסים בגין שנים קודמות	(6,878)	(16,476)
מסים על ההכנסה	204,033	160,681
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	36.37%	34.68%

באור 19: - הון עצמי ודרישות הון

א. ההרכב והתנועה בהון המניות

	ליום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	14,785,910	500,000,000	14,725,945	500,000,000

	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת	
	2025	2024
יתרה ליום 1 בינואר	14,725,945	14,685,109
כתבי אופציה שמומשו	47,310	40,836
יחידות מניות חסומות (RSU) שהבשילו	12,655	-
יתרה ליום 31 בדצמבר	14,785,910	14,725,945

ב. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ג. קרן הון בגין שטרי הון

הקרן נובעת מהטבה של בעל השליטה בחברה בגין מתן שטר הון ללא הצמדה וריבית לחברה המהווה במהותו השקעת בעלים.

באור 19: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ד. דיבידנדים:

הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו על ידי החברה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
דיבידנד (אלפי ש"ח)	235,000	198,013
דיבידנד למניה (ש"ח)	15.92	13.48

ה. מדיניות ודרישות הון

1. מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן כדי להבטיח את כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, כדי לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה. דירקטוריון החברה קבע יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן - יעד הון) - ראו סעיף ו' להלן.

2. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על החברה חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות 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 העולה מהמאזן הכלכלי (ראו להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (מכשירי הון רובד 2).

סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות בשייר מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin).

ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וסיכונים תיפעוליים.

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2025 ואילך

בהתאם לחוזר הסולבנסי, 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- IFRS17. עדכונים אלו נכנסו לתוקף ונכללו בדוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025, שפורסם במסגרת הדוח התקופתי של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

באור 19: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ה. מדיניות ודרישות הון (המשך)

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

יחס כושר הפירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025, אשר צורף כנספח לדוח התקופתי של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 וכן פורסם באתר האינטרנט שלה, לחברה עודף הון.

החישוב שערכה החברה כאמור, נסקר על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי IASE-3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי החברה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. התקן אינו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות כספיים.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה, וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר שהתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

בדוח המיוחד של רואי החשבון המבקרים מופנית תשומת לב לאמור בדוח יחס כושר הפירעון הכלכלי בדבר אי-הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה להתחייבויות תלויות, של ניתן להעריך את השפעתן על יחס כושר הפירעון.

למידע נוסף, ראו סעיף 2.3.1 לדוח הדירקטוריון.

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 ORSA) - נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון אחת לשנה במהלך חודש ינואר. בהתאם לחוזר ORSA, הדיווח יכלול מספר חלקים, בין היתר דיווח אודות המצב העסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר הפירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד וכן תרחישים וניתוחי רגישות. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2023. החברה דיווחה כנדרש לאחר תאריך הדוח, בחודש ינואר 2026.

ו. דיבידנד

לחברה מדיניות דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין, תחלק החברה דיבידנדים בסך שלא יפחת מ-50% מרווחיה השנתיים, כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

בהתאם למכתב שפרסם הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן בסעיף זה - המכתב) חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי משטר סולבנסי בשיעור של לפחות 100% לאחר ביצוע החלוקה, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה. למועד פרסום הדוח, קבע דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון כך שלא יפחת משיעור של 120% על פי הוראות משטר הסלבנסי, ללא התחשבות בתקופת פריסה וללא התאמת תרחיש מניות.

מובהר כי אין ודאות כי החברה תעמוד ביחס כושר פירעון זה בכל נקודת זמן.

באור 19: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ו. דיבידנד (המשך)

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות לאותו יום, לחברה יחס כושר פירעון כלכלי הגבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב ומהיעד שקבע הדירקטוריון.

לעניין דיבידנדים שחולקו בשנת 2025 ראו סעיף ד' לעיל.
לעניין דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח, ראו באור 31 להלן.

ז. הנפקה ופדיון של כתבי התחייבות נדחים

1. בחודש אפריל 2025 גייסה החברה 185 מיליוני ש"ח מבנקים. תמורת הגיוס הוכרו כהון רובד 2 של החברה, בכפוף למגבלות על שיעורו המירבי של הון רובד 2 כאמור בהוראות הממונה לעניין הרכב הון עצמי של מבטח.

2. בחודש ספטמבר 2025 הונפקו על ידי החברה הבת, איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ, תעודות התחייבות (סדרה ז') בתמורה נטו של כ- 337.7 מיליוני ש"ח. תמורת ההנפקה הוכרה על ידי הממונה כהון רובד 2 של החברה, בכפוף למגבלות על שיעורו המירבי של הון רובד 2 כאמור בהוראות הממונה לעניין הרכב הון עצמי של מבטח.

3. בחודש נובמבר 2025 ביצעה החברה הבת, איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ פדיון מוקדם מלא, בסך של כ- 311.7 מיליוני ש"ח, של תעודות ההתחייבות (סדרה ה') שלה, אשר תמורתן שימשה כהון רובד 2 בידי החברה.

לאור המגבלות על שיעורו המירבי של הון רובד 2 כאמור בהוראות הממונה, לביצוע הפדיון המוקדם לא היתה השפעה על יחס כושר הפירעון של החברה.

למידע נוסף בדבר כתבי ההתחייבות של החברה ראו באור 13.

באור 20: - רווח או הפסד משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
		אלפי ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח					
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):					
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):					
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	(א)	63,952	77,206	-	141,158
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	(ב)	16,700	9,025	-	25,725
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	(ג)	240,806	180,989	-	421,795
אחר	(ד)	(18,081)	(1,554)	-	(19,635)
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	(ו)	81,243	43,816	-	125,059
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		384,620	309,482	-	694,102
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		-	17,625	3,104,673	3,122,298
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח		384,620	327,107	3,104,673	3,816,400
הוצאות משירותי ביטוח					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		192,022	189,232	2,322,249	2,703,503
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)		(28,040)	(23,523)	41,228	(10,335)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	(ה)	(10,426)	6,838	(107)	(3,695)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	(ו)	81,243	45,977	394,761	521,981
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		234,799	218,524	2,758,131	3,211,454
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		149,821	108,583	346,542	604,946

באור 20: - רווח או הפסד משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025: (המשך)

		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
		אלפי ש"ח			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(ז)				
הוצאות מביטוח משנה					
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):					
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):					
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	(ח)	4,086	3,120	-	7,206
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו		856	482	-	1,338
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	(ט)	44,205	19,352	-	63,557
אחר	(י)	(1,558)	(1,436)	-	(2,994)
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		47,589	21,518	-	69,107
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	(יא)	-	-	182,704	182,704
סך הכל הוצאות מביטוח משנה		47,589	21,518	182,704	251,811
הכנסות מביטוח משנה					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		37,650	21,935	96,497	156,082
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		(4,107)	(4,136)	38,790	30,547
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		(3,218)	(210)	(191)	(3,619)
סך הכל הכנסות מביטוח משנה		30,325	17,589	135,096	183,010
סך הכל הוצאות נטו בגין ביטוחי משנה מוחזקים		(17,264)	(3,929)	(47,608)	(68,801)
רווח משירותי ביטוח		132,557	104,654	298,934	536,145

באור 20: - רווח או הפסד משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
		אלפי ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח					
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):					
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):					
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו	(א)	66,681	73,604	-	140,285
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	(ב)	15,891	8,700	-	24,591
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	(ג)	223,145	169,592	-	392,737
אחר	(ד)	(14,885)	(2,289)	-	(17,174)
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	(ו)	83,380	45,577	-	128,957
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		374,212	295,184	-	669,396
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		-	7,800	2,868,086	2,875,886
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח		374,212	302,984	2,868,086	3,545,282
הוצאות משירותי ביטוח					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		206,090	166,521	2,179,983	2,552,594
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)		3,619	(7,689)	(28,168)	(32,238)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	(ה)	26,045	3,748	(6,269)	23,524
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	(ו)	83,380	46,976	353,568	483,924
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח		319,134	209,556	2,499,114	3,027,804
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		55,078	93,428	368,972	517,478

באור 20: - רווח או הפסד משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024: (המשך)

		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	סך הכל
		אלפי ש"ח			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(ז)				
הוצאות מביטוח משנה					
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):					
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):					
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	(ח)	4,157	2,080	-	6,237
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו		830	433	-	1,263
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו	(ט)	39,735	16,320	-	56,055
אחר	(י)	(732)	(378)	-	(1,110)
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		43,990	18,455	-	62,445
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	(יא)	-	-	200,632	200,632
סך הכל הוצאות מביטוח משנה		43,990	18,455	200,632	263,077
הכנסות מביטוח משנה					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		35,643	18,553	119,022	173,218
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו		324	(3,965)	(13,332)	(16,973)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		4,768	(120)	(670)	3,978
סך הכל הכנסות מביטוח משנה		40,735	14,468	105,020	160,223
סך הכל הוצאות נטו בגין ביטוחי משנה מוחזקים		(3,255)	(3,987)	(95,612)	(102,854)
רווח משירותי ביטוח		51,823	89,441	273,360	414,624

באור 20: - רווח או הפסד משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

(א) מרווח השירות החוזי מוכר ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי של כל קבוצת חוזים בהתבסס על יחידות הכיסוי שסופקו בתקופה על מנת לשקף את שירותי חוזי הביטוח שסופקו בתקופה. שירותי חוזי הביטוח מורכבים מכיסוי ביטוחי.

(ב) שינויים בתיאום הסיכון משקף סכומים של סיכונים שחלפו במהלך התקופה בניכוי סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.

(ג) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות כוללות את עלויות התביעות עצמן, את העלויות הישירות ליישוב תביעות, את העלויות העקיפות ליישוב תביעות ואת יתר העלויות השוטפות העומדות בהגדרה של תזרימי מזומנים המתייחסים במישרין לקיום חוזה בניכוי סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.

(ד) סעיף "אחר" כולל בתוכו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו והוצאות רכישה שהתהוו, מלבד אלה המתייחסות לשירות עתידי.

(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 (במודל PAA לפי קצב ההכרה בהכנסות משירותי ביטוח ובמודל GMM לפי יחידות הכיסוי) על פני תקופת הכיסוי של קבוצה של חוזים ומוכרים כהוצאה משירותי ביטוח, עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, יוכרו הכנסות משירותי ביטוח באותו סכום.

(ז) הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרים באופן דומה לרווח משירותי ביטוח בגין חוזי ביטוח מונפקים, בהתאמות הנדרשות כגון הכנסות מביטוח משנה יוכרו בניכוי ריבית על פקדונות משנה המתייחסת לתביעות.

(ח) הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר עקב קבלה של שירותים בתקופה בגין קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים.

(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 21: - רווח או הפסד מהשקעות ומימון, נטו

א. רווח או הפסד מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סך הכל
		אלפי ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו						
מנכסים המוחזקים כנגד חוזי השקעה		38,691	-	-	-	38,691
תלויי תשואה						
מהשקעות אחרות:						
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		-	-	77,616	33,950	111,566
ביטול הפסד (הפסד) מירידת ערך נכסים פיננסיים		-	-	1,350	(430)	920
רווחים אחרים מהשקעות, נטו		837	1,008	55,314	55,226	112,385
סך הכל מהשקעות אחרות		837	1,008	134,280	88,746	224,871
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד		39,528	1,008	134,280	88,746	263,562
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר		-	-	16,255	16,937	33,192
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		39,528	1,008	150,535	105,683	296,754
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח						
ריבית שנצברה	(א)	(4,304)	(13,455)	(60,469)	-	(78,228)
השינוי בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות	(ב)	22,208	25,008	(76,508)	-	(29,292)
השפעת הפער בין ריבית שוטפת לריבית מקורית	(ג)	583	(3,563)	-	-	(2,980)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו ברווח או הפסד		18,487	7,990	(136,977)	-	(110,500)
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה						
ריבית שנצברה	(א)	4	414	17,354	-	17,772
השינוי בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות	(ב)	(2,419)	(1,073)	18,532	-	15,040
השפעת הפער בין ריבית שוטפת לריבית מקורית	(ג)	(56)	185	-	-	129
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו ברווח או הפסד		(2,471)	(474)	35,886	-	32,941
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה		(38,691)	-	-	-	(38,691)
סך הכל רווחים מהשקעות ומימון, נטו		16,853	8,524	49,444	105,683	180,504
מיוצג על ידי:						
סכומים שהוכרו ברווח או הפסד		16,853	8,524	33,189	88,746	147,312
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר		-	-	16,255	16,937	33,192

באור 21: - רווח או הפסד מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

א. רווח או הפסד מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סך הכל
		אלפי ש"ח				
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו						
מנכסים המוחזקים כנגד חוזי השקעה		28,371	-	-	-	28,371
תלויי תשואה						
מהשקעות אחרות:						
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		-	-	79,077	24,665	103,742
ביטול הפסד (הפסד) מירידת ערך נכסים פיננסיים		-	-	(2,418)	222	(2,196)
רווחים אחרים מהשקעות, נטו		1,207	952	37,054	78,133	117,346
סך הכל מהשקעות אחרות		1,207	952	113,713	103,020	218,892
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד		29,578	952	113,713	103,020	247,263
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר		-	-	1,405	1,847	3,252
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		29,578	952	115,118	104,867	250,515
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח						
ריבית שנצברה	(א)	(6,121)	(13,165)	(30,226)	-	(49,512)
השינוי בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות	(ב)	14,488	19,093	(99,761)	-	(66,180)
השפעת הפער בין ריבית שוטפת לריבית מקורית	(ג)	4,553	(9,945)	-	-	(5,392)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו ברווח או הפסד		12,920	(4,017)	(129,987)	-	(121,084)
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה						
ריבית שנצברה	(א)	58	366	11,277	-	11,701
השינוי בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות	(ב)	(1,171)	(428)	31,899	-	30,300
השפעת הפער בין ריבית שוטפת לריבית מקורית	(ג)	(25)	(186)	-	-	(211)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו ברווח או הפסד		(1,138)	(248)	43,176	-	41,790
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה		(28,371)	-	-	-	(28,371)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות ומימון, נטו		12,989	(3,313)	28,307	104,867	142,850
מיוצג על ידי:						
סכומים שהוכרו ברווח או הפסד		12,989	(3,313)	26,902	103,020	139,598
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר		-	-	1,405	1,847	3,252

באור 21: - רווח או הפסד מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

א. רווח או הפסד מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

(א) צבירת ריבית - במודל ה- GMM, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- CSM בהתאם לעקום הריבית הנומינלי למועד ההכרה לראשונה. כמו כן, הריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- BE וה- RA בהתאם לעקום הריבית הריאלי למועד ההכרה לראשונה.

במודל ה- PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- BE וה- RA הנכללים ב- LIC בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת התקופה.

(ב) השפעת השינוי בריבית במודל ה- GMM כוללת את החלפת העקום ביחס לתחילת התקופה ובמגזרי ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח וביטוח בריאות כולל גם את הפער בין צבירת הריבית על יתרת ה- BE וה- RA לפי העקום לתחילת התקופה לצבירה בהתאם לעקום למועד ההכרה לראשונה.

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

באור 21: - רווח או הפסד מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

ב. מידע על סעיפי רווחים מהשקעות לפי סוגי נכסים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו			
	נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	השקעות אחרות	נכסים עבור חוזים תלויי תשואה	השקעות אחרות
	אלפי ש"ח			
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה				
פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים	-	17,753	-	18,366
אג"ח ממשלתיות	-	40,103	-	38,081
אג"ח קונצרניות	-	42,148	-	32,054
הלוואות	-	11,562	-	15,241
סך הכל *)	-	111,566	-	103,742
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו				
בגין שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים:				
מזומנים ושווי מזומנים	9	14,653	248	12,612
אג"ח ממשלתיות	6,325	-	3,622	-
אג"ח קונצרניות	1,433	-	1,331	-
הלוואות	472	-	1,423	-
מניות	5,294	(2,895)	1,825	760
מכשירי הון אחרים	25,158	94,282	19,922	76,197
סך הכל	38,691	106,040	28,371	89,569
הכנסות מנדל"ן להשקעה:				
שערוך נדל"ן להשקעה	-	(16,686)	-	(1,727)
הכנסות מהשכרה בגין נדל"ן להשקעה	-	23,302	-	19,142
בניכוי - הוצאות תפעוליות ישירות	-	(1,014)	-	(534)
סך הכל	-	5,602	-	16,881
רווחים (הפסדים) נטו בגין גריעת השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	281	-	(783)
רווחים מנכסים אחרים	-	462	-	11,679
סך הכל	-	743	-	10,896
סך הכל רווחים אחרים מהשקעות, נטו	38,691	223,951	28,371	221,088
רווחים (הפסדים), נטו אחרים				
ביטול ירידת ערך (ירידת ערך) נכסים פיננסיים	-	920	-	(2,196)
סך הכל רווחים מהשקעות נטו	38,691	224,871	28,371	218,892

*) מתוכו, סכום של 77,891 אלפי ש"ח (אשתקד - 64,476) הוכר בגין מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

באור 22: - הכנסות מדמי ניהול

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול קבועים בגין חוזי השקעה	2,888	2,749

באור 23: - הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	באור	2025	2024
		אלפי ש"ח	
הוצאות תפעוליות (א)			
עלות תביעות (ב)		2,563,960	2,401,129
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים		(3,695)	23,524
שכר עבודה ונלוות	25 ,17	498,988	453,338
פחת והפחתות	10, 11	79,929	73,158
אחזקת משרדים ותקשורת		45,283	43,839
הוצאות בגין חכירות	10	13,406	13,174
שיווק ופרסום		191,484	167,818
יעוץ משפטי ומקצועי		43,367	19,936
הוצאות אחרות		61,076	64,966
בניכוי - הוצאות עקיפות לישוב תביעות שנכללו בעלות התביעות		(131,817)	(119,057)
סך הכל הוצאות תפעוליות		3,361,981	3,141,825
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו (א)			
רווח הון ממימוש רכוש קבוע והכנסות אחרות		(575)	(918)
הפסד מירידת ערך מוניטין ואחרים	11	2,319	-
סך הכל הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו		1,744	(918)
סך הכל הוצאות		3,363,725	3,140,907
סכומים שהתהוו המיוחסים לתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	16ב'-ג'	(577,537)	(518,476)
הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח	16ב'	521,981	483,924
קיטון (גידול) בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	12	(812)	14
סך הכל		(56,368)	(34,538)
סך הכל הוצאות, נטו		3,307,357	3,106,369
מיוצג על ידי:			
הוצאות משירותי ביטוח		3,211,454	3,027,804
הוצאות תפעוליות אחרות		94,159	79,483
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו		1,744	(918)
סך הכל הוצאות, נטו		3,307,357	3,106,369

באור 23: - הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן (המשך)

(א) הוצאות (הכנסות) אחרות הנובעות מהפעילות העסקית העיקרית של החברה ואשר אינטגרלית לפעילות החברה.

(ב) עלות התביעות כוללת את סכומי התביעות ואת העלויות הישירות ליישוב תביעות שהתהוו בתקופה, וכן אומדן של העלויות העקיפות ליישוב תביעות שצפויות לחברה. בעת התהוות העלויות העקיפות ליישוב תביעות בפועל, הן מוכרות במסגרת יתר סעיפי ההוצאות הרלוונטיים בבאור זה, לפי מהותם. כמו כן, מכיוון שהתהוות העלויות העקיפות ליישוב תביעות בפועל אינה מוכרת כהוצאה בדוחות הכספיים אלא כקיטון בהתחייבות בגין תביעות שהתהוו, שורת 'סכומים המיוחסים ליישוב תביעות' מאפסת את ההוצאות כאמור. יתר ההוצאות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח מוכרות במסגרת יתר סעיפי ההוצאות הרלוונטיים בבאור זה, לפי מהותם.

(ג) ההוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך 113,372 אלפי ש"ח (אשתקד - 105,538 אלפי ש"ח).

באור 24: - הוצאות מימון אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת		
הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:		
הלוואות מבנקים	7,560	-
אגרות חוב	17,396	13,420
התחייבויות בגין חכירה	4,082	943
סך הכל בגין התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת	29,038	14,363
הוצאות מימון אחרות	705	1,045
סך הכל	29,743	15,408

באור 25: - <u>תשלום מבוסס מניות</u>

א. <u>הוצאה שהוכרה בספרים</u>

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
תוכנית תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הוניים	3,462	445

ב. עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן.

<u>הענקה מחודש דצמבר 2020 (להלן - תוכנית 2020)</u>

ביום 16 בדצמבר 2020, לאחר קבלת המלצה של ועדת התגמול, החליט דירקטוריון החברה להעניק למנכ"ל החברה ולנושאי משרה בחברה סך כולל של 280,955 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש ל-280,955 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת ללא תמורה (למעט ביחס למנכ"ל החברה, אשר עלות שכרו הופחתה טרם ביצוע ההקצאה) (להלן - האופציות). ביום 24 בינואר 2021 אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הקצאת האופציות למנכ"ל החברה (ראו גם באור 29ה להלן) והדיווח המתקן לגבי כמותן המדוייקת, שהיא 58,748, דווח ביום 1 באוגוסט 2021 (ראו אסמכתא מס' 2021-01-059884).

הזכאות למימוש האופציות הוקנתה ב-4 מנות שוות בכל 16 בדצמבר של השנים 2022-2024, כאשר מחצית מהאופציות תבשלנה בתום שנתיים ממועד ההענקה, רבע בתום 3 שנים ממועד ההענקה ורבע בתום ארבע שנים ממועד ההענקה. אורך החיים החוזי של האופציות במנה הראשונה הינו שנה מתום תקופת ההבשלה ועבור יתר המנות הינו שנתיים מתום תקופת ההבשלה.

האופציות כוללות מתן אפשרות לדחיית איזה ממועדי פקיעת האופציות בשנה אחת, במקרים בהם האופציות תהיינה מחוץ לכסף באיזה ממועדי הפקיעה (לפי העניין), אלא אם ועדת התגמול ודירקטוריון החברה החליטו אחרת (והכל בכפוף למועד הפקיעה - קרי, בחלוף 6 שנים ממועד ההענקה או בעת סיום היחסים עם הניצע, לפי המוקדם).
כמו כן, האופציות כוללות מתן אפשרות לדחיית איזה ממועדי הבשלת האופציות בשנה אחת, במקרים של אי התקיימות תנאי הסף, כהגדרתם להלן, אלא אם ועדת התגמול ודירקטוריון החברה החליטו אחרת (והכל בכפוף למועד הפקיעה - קרי, בחלוף 6 שנים ממועד ההענקה או בעת סיום היחסים עם הניצע, לפי המוקדם).

מחיר המימוש של כל אופציה הינו בסך של 102.22 ש"ח ללא הצמדה למדד ו/או מטבע כלשהם. האופציות כפופות להתאמות במקרים של שינוי מבנה, פירוק מרצון, שינוי מבנה ההון, הנפקת זכויות ודיבידנד ואינן רשומות למסחר בבורסה.

לפי התכנית המקורית, מימוש כל אחת מהמנות יהיה כפוף לתנאי הסף של תשואה על ההון בשיעור של 15% לכל הפחות (על פי הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים שפורסמו עובר לתאריך הזכאות למימוש: דוחות שנתיים לשנת 2021 ביחס לשתי המנות הראשונות, דוחות שנתיים לשנת 2022 ביחס למנה השלישית ודוחות שנתיים לשנת 2023 ביחס למנה הרביעית) וככל שהחברה עומדת בדרישות המפקח בדבר יחס כושר הפירעון הכלכלי (על פי דוח יחס כושר פירעון כלכלי האחרון שפורסם עובר למימוש) (להלן - תנאי הסף), ובלבד שהניצע הרלוונטי יהיה מועסק על ידי החברה או ייתן שירותים לחברה החל ממועד הענקת האופציות ועד לתום תקופת ההבשלה, לרבות במועד מימוש האופציות.

בישיבת ועדת התגמול והדירקטוריון מיום 23 בפברואר 2023 הוחלט על הסרת תנאי הסף של תשואה להון לגבי מנות 3-4 של האופציות לסמנכ"לים, שמועדי המימוש הצפויים שלהן, טרם החלטה זו, צפויים במרץ 2024 ובמרץ 2025, או בסמוך לכך. זאת, לאור השינוי בתנאי השוק שהופכים תנאי סף זה, בסבירות גבוהה, לחסם מפני מימוש, והרצון של ועדת התגמול לשמר את מהות הכלי של הענקת אופציות ככלי לשימור הנהלה וחיבור שלה ליעדי החברה.
החלטה זו אינה חלה על המנכ"ל.

באור 25: - <u>תשלום מבוסס מניות</u> (המשך)

ב. (המשך)

האופציות ניתנות למימוש על ידי הניצע ביחס לכמות אופציות שהבשילה (כולה או חלקה), בתנאי שבכל מימוש הניצע יממש לפחות 10% מסך האופציות אשר הוקצו לו (אלא אם יתרת האופציות שנותרה בידיו תהא קטנה מהשיעור האמור), על בסיס מנגנון מרכיב ההטבה (Cashless Exercise) (היינו, באופן שבפועל הניצע לא ישלם לחברה את מחיר המימוש, אלא תוקצינה לו כנגד תשלום ערכן הנקוב של מניות בכמות שתשקף את מרכיב ההטבה הגלום באותן אופציות שתמומשנה).

שווין ההוגן של האופציות במועד ההענקה הסתכם בכ-6,451 אלפי ש"ח, כאשר השווי ההוגן של ההטבה במועד ההענקה הינו בממוצע כ-22.98 ש"ח לכל אופציה. החישוב בוצע בהתאם למודל Black&Scholes והתבסס על תנודתיות של 29.28%-35.11% וריבית חסרת סיכון בשיעור 0.15%-0.43%.

<u>הענקה מחודש דצמבר 2024 (להלן - תוכנית 2024)</u>

ביום 24 בדצמבר 2024 (להלן - מועד ההענקה) אישר דירקטוריון החברה הענקה ל- 10 נושאי משרה בכירה (שאינם כוללים את מנכ"ל החברה) ול- 2 עובדות הנהלה, של 32,368 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש ל- 32,368 מניות רגילות של של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת (להלן - האופציות) ללא תמורה, וכן של 41,731 יחידות של מניות חסומות (Restricted Share Units) (להלן - RSUs), ללא תמורה, אשר תבשלנה ל- 41,731 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, בהתאם לתנאי המימוש וההבשלה המפורטים להלן.

האופציות תפקענה, אם לא תממושנה קודם לכן, במועד המוקדם מבין סיום יחסי עובד-מעביד בין הניצע לחברה או בחלוף 6 שנים ממועד ההענקה. ה- RSUs יפקעו במועד סיום יחסי עובד-מעביד בין הניצע לחברה.

מלוא האופציות יבשילו בחלוף 30 חודשים ממועד ההענקה ואילו ה- RSUs יבשילו לשיעורין, בחלוף 12 חודשים, 24 חודשים ו- 36 חודשים ממועד ההענקה. האופציות תהיינה ניתנות למימוש וה- RSUs ימומשו באופן אוטומטי, בכפוף לקיומם של יחסי עובד-מעביד בין הניצע לבין החברה באותו מועד, ובכפוף לעמידת החברה בדרישות הממונה לגבי יחס כושר הפירעון הכלכלי על פי דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי האחרון שפורסם על ידי החברה קודם לאותו מועד (להלן - תנאי הסף). במידה ובאחד או יותר ממועדי ההבשלה לא התקיים תנאי הסף, יידחה אותו מועד הבשלה ב- 12 חודשים ובמידה ולא התקיים תנאי הסף גם במועד זה, יידחה מועד ההבשלה ב- 12 חודשים נוספים. לדירקטוריון החברה סמכות להאיץ את הבשלת האופציות וה- RSUs במקרה של "שינוי שליטה" כהגדרתו במדיניות התגמול של החברה או במקרה של סיום יחסי עובד-מעביד מפאת מוות, נכות או סיבות רפואיות, והכל בכפוף למדיניות התגמול של החברה.

מחיר המימוש של כל אופציה הינו 141.10 ש"ח, ללא הצמדה למדד ו/או מטבע כלשהם, ומותאם לחלוקת דיבידנדים לאחר מועד ההענקה. ה- RSUs תמומשנה למניות באופן אוטומטי בכפוף לתשלום ערכן הנקוב של המניות על ידי הניצע. כן כפופות האופציות וה- RSUs להתאמות במקרים של שינוי מבנה, פירוק מרצון, שינוי מבנה ההון או הנפקת זכויות, ואינן רשומות למסחר בבורסה.

השווי ההוגן של האופציות וה- RSUs במועד ההענקה הסתכם ל- 6,301 אלפי ש"ח. שוויה של אופציה בודדת נאמד תוך שימוש במודל Black&Scholes בהנחת סטיית תקן של 33.6% וריבית חסרת סיכון בשיעור 4.3%. שווי יחידת מניה חסומה נאמד כמחיר מניית החברה במועד הערכת השווי בניכוי ציפיות לחלוקת דיבידנדים לאורך תקופת ההבשלה של כל מנה.

באור 25: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות ואת הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

	2025		2024	
	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש
אופציות למניות לתחילת השנה	109,926	89.74	175,657	81.78
אופציות שהוענקו במהלך השנה	-	-	32,368	141.10
אופציות למניות שמומשו במשך השנה *)	(72,702)	63.07	(98,099)	71.83
אופציות למניות לסוף השנה	37,224	115.68	109,926	89.74
אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף שנה	4,856	52.38	77,558	68.30

*) על המימושים במהלך התקופה חל מיסוי פירותי.

ד. יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 0.9 שנים בגין האופציות שהוענקו בתוכנית 2020 ו- 4.9 שנים בגין האופציות שהוענקו בתוכנית 2024.

ה. מחיר המימוש ליום 31 בדצמבר 2025 של האופציות שהוענקו בתוכנית 2020 עומד על 52.38 ש"ח ושל האופציות שהוענקו בתוכנית 2024 על 125.18 ש"ח.

ו. החברה קיבלה במהלך שנת 2021 אשרור מרשות המיסים לתכנית 2020 במסלול הוני תוך עמידה בסעיף 102 לפקודה ותוך עמידה בכללי מס הכנסה. כן פנתה החברה לרשות המיסים בעניין מיסוי תוכנית 2024 במסלול ההוני. משלא התקבלה הודעה מרשות המיסים בעניין בסמוך למועד הפניה, יש לראות את התוכנית כמאושרת.

באור 26: - רווח למניה

רווח בסיסי למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה התבסס על הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות הרגילות מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות כדלהלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
רווח נקי המיוחס לבעלי המניות הרגילות (בנות 1 ש"ח ע.נ.)	356,945	302,664

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות	מספר מניות (באלפים)	
יתרה ליום 1 בינואר	14,726	14,685
השפעת מניות שהונפקו במהלך השנה	30	10
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה	14,756	14,695

רווח מדולל למניה

חישוב הרווח המדולל למניה התבסס על הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות הרגילות מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות, לאחר התאמה בגין כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות כדלהלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
רווח נקי המיוחס לבעלי המניות הרגילות (בנות 1 ש"ח ע.נ.)	356,945	302,664

	מספר מניות (באלפים)	
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה	14,756	14,695
השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות	39	32
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח מדולל למניה	14,795	14,727

באור 27: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש 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.

נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן - חברת נס) כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. חברת נס תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת נס תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת נס הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

בהתבסס על מודל השערוך של חברת נס, לרבות הנתונים שישמשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי חברת נס ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

להלן הריבית הממוצעת המשוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדרוג: *)

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אחוזים	
AA ומעלה	3.45	4.04
A	-	5.68
לא מדורג	7.32	5.85

*) נכסי חוב שאינם סחירים, בישראל, לפי דירוג מקומי. המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדרוג". נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: A כולל -A ועד +A.

באור 27: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

טכניקות הערכה (המשך)

נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

השווי ההוגן של כתבי ההתחייבות הנדחים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. להלן הריבית הממוצעת המשוקללת ששימשה לקביעת השווי ההוגן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אחוזים	
כתבי התחייבות נדחים	6.71	-

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.

1. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1.א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
	אלפי ש"ח			
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	7,823	-	7,823
מכשירי חוב סחירים	130,543	-	-	130,543
מכשירי הון	26,183	-	889	27,072
השקעות אחרות	177,284	3,426	27,934	208,644
סך-הכל נכסים פיננסיים	334,010	11,249	28,823	374,082

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
	אלפי ש"ח			
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	12,821	-	12,821
מכשירי חוב סחירים	130,163	-	-	130,163
מכשירי הון	14,298	-	879	15,177
השקעות אחרות	102,638	5,625	28,634	136,897
סך-הכל נכסים פיננסיים	247,099	18,446	29,513	295,058

באור 27: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

1.ב. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	879	28,634	29,513
רכישות	27	2,632	2,659
סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד *)	(17)	(3,332)	(3,349)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	889	27,934	28,823
סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025	(17)	(3,332)	(3,349)

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

	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	843	30,627	31,470
רכישות	59	1,965	2,024
סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד *)	(23)	(3,958)	(3,981)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	879	28,634	29,513
סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2024	(23)	(3,958)	(3,981)

במהלך שנת 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

*) הוכרו בסעיף 'רווחים מהשקעות מנכסים המוחזקים כנגד חוזי השקעה תלויי תשואה'.

באור 27: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

2. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

2.א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך-הכל
	אלפי ש"ח			
מכשירי חוב סחירים	2,542,486	-	-	2,542,486
מכשירי הון	-	-	28,902	28,902
השקעות אחרות	398,207	86,613	358,157	842,977
סך-הכל נכסים פיננסים	2,940,693	86,613	387,059	3,414,365

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך-הכל
	אלפי ש"ח			
מכשירי חוב סחירים	1,797,624	-	-	1,797,624
מכשירי הון	-	-	31,055	31,055
השקעות אחרות	244,337	71,122	327,408	642,867
סך-הכל נכסים פיננסים	2,041,961	71,122	358,463	2,471,546

באור 27: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

2. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

2.ב. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	31,055	327,408	358,463
רכישות	792	72,631	73,423
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד	(2,945)	(41,882)	(44,827)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	28,902	358,157	387,059
סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025	(2,945)	(41,882)	(44,827)

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

	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	28,572	297,029	325,601
רכישות	1,723	43,023	44,746
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד	760	(12,644)	(11,884)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	31,055	327,408	358,463
סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2024	760	(12,644)	(11,884)

במהלך שנת 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

באור 27: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

3. מכשירים פיננסיים המוצגים 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			
	הערך בספרים	שווי הוגן		
		רמה 1	רמה 2	סך הכל
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים				
מכשירי חוב שאינם סחירים:				
פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים	372,042	-	370,580	370,580
אגרות חוב קונצרניות	35,234	-	36,044	36,044
הלוואות (לרבות לחברות מוחזקות)	457,595	-	460,343	460,343
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	864,871	-	866,967	866,967
מכשירי חוב סחירים:				
אגרות חוב קונצרניות	30,677	31,359	-	31,359
סך הכל נכסים פיננסיים	895,548	31,359	866,967	898,326
התחייבויות פיננסיות				
כתבי התחייבות נדחים *)	693,603	512,277	181,985	694,262

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	הערך בספרים	שווי הוגן		
		רמה 1	רמה 2	סך הכל
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים				
מכשירי חוב שאינם סחירים:				
פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים	513,922	-	500,953	500,953
אגרות חוב קונצרניות	44,755	-	44,783	44,783
הלוואות (לרבות לחברות מוחזקות)	548,326	-	555,378	555,378
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	1,107,003	-	1,101,114	1,101,114
מכשירי חוב סחירים:				
אגרות חוב קונצרניות	41,532	42,030	-	42,030
סך הכל נכסים פיננסיים	1,148,535	42,030	1,101,114	1,143,144
התחייבויות פיננסיות				
כתבי התחייבות נדחים	481,163	458,155	-	458,155

*) לפרטים בדבר גיוס כתבי התחייבות נדחים, ראו באור 13.

באור 28: - ניהול סיכונים

כללי

במסגרת פעילותה השוטפת חשופה החברה למגוון רחב של סיכונים, אשר התממשותם עלולה לפגוע בשווי ההוגן של נכסיה ו/או לעלייה בהתחייבויותיה, לערער את איתנותה הפיננסית ולפגוע ביכולתה לקיים את התחייבויותיה ללקוחותיה ולהשיג את יעדיה. לפיכך מיסדה החברה תשתית מתאימה לזיהוי, הערכה וניהול שוטף של הסיכונים אליהם היא חשופה ומערך מעקב ובקרה יעיל ואפקטיבי להפחתת סיכונים והבטחת התנהלותה התקינה של החברה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה ולהשיג את יעדיה.

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים: ביטוח כללי, ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח וביטוח בריאות. פעילויות החברה חושפות אותה בעיקר לסיכונים בתחומים הבאים: סיכוני שוק ואשראי; סיכוני נזילות; סיכונים ביטוחיים; סיכונים תפעוליים; סיכוני סייבר ואבטחת מידע; סיכונים משפטיים, ציות ורגולציה; סיכונים אסטרטגיים.

א. דרישות חוקיות

דרישות רגולטוריות שונות לעניין ניהול הסיכונים חלות על החברה והעיקריות שבהן:

- פרק 10 לחלק 1, שער 5 לקודקס הרגולציה בנושא "ניהול סיכונים בגופים מוסדיים".
- פרק 4 לחלק 2, שער 5 לקודקס הרגולציה בנושא "ניהול נכסי השקעה".
- דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים.
- הוראות לעניין ניהול סיכוני האשראי, הערכתם והבקרה עליהם.
- הוראות לעניין ניהול החשיפה למבטחי משנה.
- הוראות לעניין הטיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, אבטחת מידע, מיקור חוץ, ציות ובקרה על דיווח כספי (SOX).
- חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.
- חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000.

לעניין משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II ראו ביאור 19.

על הגופים המוסדיים מוטלת חובה חוקית למנות מנהל סיכונים שתפקידיו העיקריים הינם:

- גיבוש ויישום מדיניות ונהלי ניהול סיכונים.
- זיהוי ומיפוי הסיכונים המהותיים - וידוא קיומם של תהליכים אפקטיביים לזיהוי סיכונים העשויים להשפיע באופן מהותי על חוסנה הפיננסי של החברה ותדמיתה.
- בחירת כלים – איתור והטמעת כלים וטכניקות שיסייעו בניהול הסיכונים.
- המלצות לתיאבון וקיבולת סיכון ותרגומן למגבלות חשיפה.
- דיווחים תקופתיים ושוטפים לדירקטוריון וההנהלה.
- שפה אחידה - תיאום ארגוני של כללים לזיהוי, כימות, הערכה, מדידה וניטור של הסיכונים השונים. לרבות המלצות על אפשרויות הגידור השונות.
- שיפור תהליכים - חתירה לשיפור מתמיד של איכות ניהול הסיכונים, לרבות זיהוי Best Practice בתוך הארגון ומחוצה לו.
- הנחלת ידע - יצירת מודעות לנושא ניהול הסיכונים בארגון וביצוע הדרכות מקצועיות בנושאי ניהול הסיכונים.
- הדמיית תרחישים בעלי פוטנציאל לנזק משמעותי, אשר עלולים לקרות עקב התממשות סיכון.
- מוצרים חדשים - הערכת הקריטריונים לפיהם נבחן הסיכון הכרוך בפעילויות חדשות ובשינויים בפעילויות קיימות.
- חוות דעת במהלכים אסטרטגיים - גיבוש חוות דעת על ההשלכות בנושא ניהול הסיכונים ביוזמות עסקיות, מהלכים מתוכננים והחלטות אסטרטגיות של החברה.
- בניית תוכנית הון רב שנתית.
- ניתוח הסיכונים הגלומים בתוכנית האסטרטגית ובפרוייקטים מרכזיים בה, והערכת היקף החשיפה לסיכונים אלה והשפעת החשיפה על תכנון ההון של החברה.
- וידוא של נאותות הכלים התומכים בתהליך התכנון האסטרטגי ותכנון ההון.

לחברה מנהל סיכונים, אשר פועל, בין השאר, ליישום הדרישות הרגולטוריות בתחום זה.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול הסיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים של החברה מכוונת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים לעיל, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ובהלימה לתאבון הסיכון שנקבע מראש ומתוך שמירה על יעדיה העסקיים של החברה ועל איתנותה הפיננסית.

החברה פועלת ליישום מסגרת של ניהול סיכונים כולל (Enterprise Risk Management), במטרה ליצור מודעות לסיכון בכל פעילויותיה, ליצור יכולת להערכת הסיכונים השונים, להטמיע את הערכת הסיכונים בתהליכים העסקיים ולהתאים את החשיפה הכוללת לתאבון הסיכון ולסיבולת הסיכון של החברה. במסגרת זו ננקטות פעולות לבניית תשתית תהליכית לטיפול בסיכונים העיקריים אליהם חשופה החברה. מבוצע זיהוי, מיפוי, הערכה וכימות של סיכונים פיננסיים, ביטוחיים ותפעוליים והערכת הבקרות על סיכונים אלה לרוחב הפעילויות של החברה, תוך שיפור מתמיד ביכולת הכימות של הסיכונים השונים.

ניהול הסיכונים בחברה מבוסס על עקרון שלושת "קווי ההגנה":

- קו הגנה ראשון - היחידות העסקיות:

היחידות העסקיות אחראיות לזיהוי, הערכה, ניטור, הפחתה ודיווח על הסיכונים המובנים במוצרים, בפעילויות, בתהליכים ובמערכות הנתונות לאחריותם ולבקרתם.
אחריות זו כוללת, בין השאר, הגדרת תהליכים, נהלים פנימיים וקבלת החלטות. הגורמים העסקיים נעזרים ביחידות תומכות, ביניהן אקטואריה, כספים, ייעוץ משפטי וציות, יחידת הבקרה ומערכות מידע.

- קו הגנה שני - אגף ניהול סיכונים:

אגף ניהול סיכונים משלים את פעילות ניהול הסיכונים של הגורמים העסקיים ואחראי על גיבוש מסגרת העבודה לניהול הסיכונים בחברה, על פיתוח כלים ושיטות להערכת הסיכונים וכן להערכת הסיכון הכולל אליו היא חשופה. אגף ניהול סיכונים עוסק באופן בלתי תלוי בגיבוש המלצות להנהלה ולדירקטוריון בדבר רמת הסיכון הכוללת, בניתוח ודיווח על רמת החשיפה לסיכונים, באישור מוצרים והתקשרויות עסקיות משמעותיות מהיבט הסיכון וביישום הוראות הממונה בדבר ניהול סיכונים. כחלק חשוב מתפקידו, אגף ניהול סיכונים מאתגר את זיהוי והערכת הסיכונים של הגורמים העסקיים ואת הפעולות הננקטות על ידם לטיפול בסיכון ומסייע בחיזוק יכולות הגורמים העסקיים לזיהוי והערכת סיכונים, לניהולם ובקרתם. אגף ניהול הסיכונים (אשר כולל את הבקרה, פניות הציבור, תחום SOX) פועל בשיתוף פעולה עם האגפים התומכים ביניהם, אקטואריה, כספים, ייעוץ משפטי, מערכות מידע.

- קו הגנה שלישי - ביקורת פנים:

אחראית על ביצוע ביקורות עצמאיות ובלתי תלויות ומאתגרת את התהליכים הפנימיים, הבקרות, הנהלים והמערכות בכל תהליכי העבודה של החברה.

במסגרת יישום משטר כושר פירעון, המבוסס על עקרונות סולבנסי II בישראל, פועלת החברה במטרה ליצור יכולת להערכה עצמית של ההון הכלכלי הנדרש לפעילותה. כחלק מניהול הסיכונים, פועלת החברה לבקרה והערכה של פעילויות עסקיות משמעותיות גם בהיבטי ההון ולשילוב שיקולי הון כלכלי ודרישות הון בתהליכי קבלת ההחלטות.

החברה רואה במתודולוגיה זו בסיס להערכת הסיכון הכולל אליו היא חשופה, על בסיס כלכלי, ובוחנת את הלימות ההון הכלכלי המוערך שלה ביחס לסיכון כולל זה. בנוסף, החברה בונה תהליכים לבחינה של הלימות ההון שלה אל מול הסיכון הכולל. בחינה כזו מבוצעת על בסיס תרחישים לגורמי סיכון ומספקת לחברה אינדיקציה לגבי הלימות ההון ביחס לסיכונים.

דירקטוריון החברה מספק עקרונות כתובים לניהול הסיכונים הכולל, וקובע מדיניות בדבר תאבון סיכון וחשיפות לסיכונים השונים (כגון סיכוני ביטוח, ביטוח משנה, חשיפה למטבע חוץ, סיכון שיעור ריבית, סיכון אשראי, סיכון שוק וכן שימוש במכשירים פיננסיים שונים), דרכי המדידה שלהם, המגבלות לסיכונים השונים ודרכי הבקרה והדיווח על סיכונים אלו. הדירקטוריון עוקב אחר עמידה במגבלות שנקבעו באמצעות הדיווחים המוגשים לו.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

מדיניות ניהול הסיכונים של החברה נועדה לתמוך בהשגת יעדיה העסקיים תוך שמירה על איתנותה הפיננסית ומוניטין החברה על ידי הערכת ההפסדים העלולים לנבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני החברה כתוצאה מפעילותה העסקית וגידור הפסדים אלו בהתאם לתאבון הסיכון ומדיניות שנקבעה, זאת תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

בחברה קיימים פורומים שונים לניהול סיכונים. הפורומים מתכנסים על בסיס תקופתי לצורך זיהוי והערכה של סיכונים ובחינת אפקטיביות הבקרות והכלים לניהולם. תהליכי העבודה בחברה מוסדרים על ידי נהלים ומערכות תומכות והחברה פועלת לשיפור מתמיד של תהליכי העבודה ומערכי הבקרה והדיווח.

החברה משקיעה באמצעים רבים לשיפור מערכי הבקרה במוקדי הסיכון השונים. כמו כן, החברה משקיעה משאבים נכבדים בהקצאת והכשרת כוח אדם איכותי ומקצועי, במחשוב ובתהליכי עבודה בתחום ניהול הסיכונים.

להלן יתוארו מדיניות ותהליכי עבודה המתייחסים לזיהוי, מדידה והערכה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח של הסיכונים השונים להם חשופה החברה:

סיכוני שוק ונזילות

החברה מנהלת את השקעותיה בהתאם להוראות הדין, מדיניות ההשקעה ומדיניות ניהול הסיכונים שאושרה על ידי הדירקטוריון וועדות ההשקעה של נכסי הפוליסות המשתתפות ברווחים וכן של תיקי הנכסים של הנוסטרו. הדירקטוריון קובע מגבלות חשיפה כוללת (לרבות: אג"ח, הלוואות, מניות, מט"ח וכו'), כאשר המגבלות מתייחסות להרכב אפיקי השקעה, השקעה בקבוצת לווים, חשיפה לענפים, דירוג ומדרג סמכויות.

ניהול ההשקעות בחברה מתבצע על ידי אגף השקעות, ניהול הסיכון מתבצע באמצעות שמירה על פיזור באפיקי ההשקעה השונים, אחזקה של נכסים בארץ ובחו"ל, ניתוח האיתנות הפיננסית של החברות והגופים אליהם נחשפת החברה ועמידה במגבלות החשיפה לסיכוני אשראי וסיכוני שוק כפי שקבע הדירקטוריון, ועדות ההשקעה של החברה והרגולציה.

יחידת בקרת השקעות, שבאגף הכספים, מבקרת באופן שוטף את העמידה במגבלות הדירקטוריון, ועדות ההשקעה ותקנות ההשקעה. ועדות ההשקעה מקבלות דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות השונים של החברה לשינויים בשוקי הכספים וההון הכוללים כאמור שערי הריבית ומרווחי אשראי, שיעורי אינפלציה ושערי חליפין של מטבע חוץ, לרבות ניהול הנכסים מול ההתחייבויות.

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. החישובים מתייחסים לסיכוני שוק בראייה כלכלית וחשבונאית. הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים, או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

סיכוני הריבית והנזילות מנוהלים על ידי מעקב שוטף על מצב מח"מ הנכסים מול מח"מ התחייבויות. הנושא נדון בהנהלה, בדירקטוריון ובוועדות ההשקעה של תיקי הנוסטרו ותיקי פוליסות המשתתפות ברווחים.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכונים ביטוחיים

סיכוני הביטוח העיקריים נובעים בעיקר מתמחור, חיתום, ניהול תביעות, הערכת רזרבות ביטוחיות, חשיפה למבטחי משנה, ביטולים, אירועי קיצון וקטסטרופות.
סיכוני הביטוח מנוהלים על-ידי אגף אקטואריה וחיתום וניהול סיכונים. בהתייחס להערכת חשיפות החברה לסיכונים הביטוחיים וכן לסיכון האקטוארי, דירקטוריון החברה קובע את תאבון הסיכון ומגבלות החשיפה של החברה לסיכונים אלו.

בכדי להקטין את החשיפה לסיכונים, החברה מיישמת מדיניות בקרת ניהול תביעות קפדנית, בחינה שוטפת של תהליכי הטיפול בתביעות ומבצעת חקירות לאיתור הונאות. בנוסף, החברה נוקטת במדיניות ניהול אקטיבי שוטף של התביעות, על מנת להקטין את החשיפה להתפתחויות בלתי צפויות העשויות להשפיע עליה לרעה.

החברה נוקטת במדיניות של הגבלת החשיפה לקטסטרופות על ידי קביעת סכומי כיסוי מרביים בחוזים מסוימים וכן על ידי רכישת כיסוי ביטוח משנה מתאים. מטרת מדיניות החיתום וביטוח המשנה הינה, בין היתר, הגבלת החשיפה להפסד מרבי, שנקבע מראש באם תתרחש קטסטרופה, בהתאם לתאבון הסיכון של החברה כפי שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

סיכוני אשראי של ההשקעות

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון מנוהלים על-ידי אגף ההשקעות ומבוקרים על ידי אגף ניהול סיכונים בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וועדת ההשקעות. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לדירוגי סיכון אשראי, נזילות, בטוחות וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות.

בהתאם לדרישות הרגולציה, מתנהל בחברה גם פורום המרכז חובות בעייתיים, אשר מיועד למעקב אחר תיק האשראי, ואחראי על ביצוע תהליך הערכת מצב חוב בעייתי. המרכז מגיש לוועדת ההשקעות, אחת לרבעון לפחות, דוח תקופתי הכולל את מצבת החובות הבעייתיים שזוהו, על סיווגיהם השונים, ואת ההתפתחות בחובות הבעייתיים.

לוועדות ההשקעה של החברה מובאות לאישור גם עסקאות אשראי בהתאם ובכפוף למדרגי הסמכויות על פי מדיניות ההשקעה.

למידע בדבר דירוג האשראי של הנכסים בתיקים המנוהלים, ראו סעיף ח' להלן.

סיכוני אשראי של מבטחי משנה

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של מבטח משנה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים ברמת הדרוג של המבטח. סיכוני מבטחי משנה מנוהלים על ידי מחלקת ביטוח משנה ואגף ניהול סיכונים, המביאים בפני הדירקטוריון את החשיפה לסיכוני האשראי בגין מבטחי המשנה. הדירקטוריון קובע את מגבלות החשיפה לדירוגי סיכון אשראי של מבטחי המשנה, בין היתר, בהתייחס לסוג הענף הביטוחי (זנב ארוך / קצר), למבטח משנה בודד ובהתחשב גם במגבלות הקבועות בהסדר התחיקתי.
למידע בדבר דירוג יתרות מבטחי משנה, ראו סעיף ח' להלן.

סיכונים תפעוליים

הסיכון להפסד כתוצאה מנזק מוניטיני, סיכונים משפטיים, או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות, או כתוצאה של אירועים חיצוניים. הסיכונים התפעוליים העיקריים בחברה מנוהלים על-ידי המנהלים האחראים על הפעילויות השונות, בליווי של אגף ניהול סיכונים. חלק מהותי מפעילויות החברה נשען על מערכות מידע שונות וכתוצאה מכך, היעדר תשתיות מספקות ו/או ליקויים או כשלים במערכות המידע עלול לחשוף את החברה לאי עמידה בדרישות רגולטוריות וכן לכשלים בתפעול התהליכים השונים.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכונים תפעוליים (המשך)

אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של הסיכונים התפעוליים וטיב הבקרות בקווי ההגנה השונים, באמצעות יחידת בקרה יעודית, אשר מבקרת את תהליכי העבודה השוטפים ובודקת עמידה במגבלות שהוגדרו ובהוראות הדין ומסייעת למנהלי היחידות העסקיות למלא את אחריותם בהקשר לניהול הסיכונים התפעוליים, תוך שימת דגש על סיכוני מעילות והונאות, סיכוני סייבר (ראו להלן), סיכוני IT וסיכוני הלבנת הון. בנושא ניהול סיכוני מעילות והונאות פועלת החברה בהתאם להוראות חוזר המפקח בעניין הונאות ומעילות ובהתאם למדיניות למניעת מעילות והונאות, אשר אושרה על ידי הדירקטוריון של החברה.

בנוסף, קיימות גם בקרות ממוכנות במערכות התפעוליות, שמטרתן להגביל חשיפה לסיכון הביטוחי (על ידי הגבלת סכומים, ולידציות, מיכון שאלוני חיתום, הפחתת שיקול הדעת של נציג, ניהול תביעות חכם ויעיל, ועוד.

סיכוני סייבר ואבטחת מידע

פעילות החברה מושתתת על מערכות מידע. זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על המידע חיוניים לפעילות עסקית תקינה ועמידה בדרישות הרגולציה. עם התקדמות הטכנולוגיה, והעלייה בהיקף איומי והתקפות הסייבר בארץ ובעולם, עולה רמת הסיכון הן לחברה והן ללקוחותיה.
החברה נערכת להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים על מנת להגן על שרידות מערכות המידע, הרציפות העסקית ואבטחת המידע.

סיכון זה אף התעצם בשנה האחרונה עם כניסתם של אמצעים מושתתים בינה מלאכותית, המשדרגים את יכולת התוקף ותחכום התקיפה. החברה מחזקת ומשפרת את מערכי ההגנה שלה בהתאם לאיום המתפתח.

היערכות החברה מנוהלת ברציפות לאורך כל השנה ומושתתת על 3 נדבכים:

- חיזוק ושיפור מתמיד של מערך ההגנה הטכנולוגי ושילוב טכנולוגיות מתקדמות, לרבות קיום ממשק רציף עם מערך הסייבר הלאומי לאיתור אנומליות וחשיפות;
- שיפור מודעות העובדים והארגון והתנהלות נכונה במרחב הסייבר;
- שיפור יכולת החברה להכיל ולנהל אירוע סייבר.

דירקטוריון החברה מאשרר את מדיניות החברה בנושא אבטחת מידע וסייבר, מקבל ממנהל אבטחת המידע ומנהל הסיכונים של החברה דיווחים שוטפים אודות היערכות החברה וכן לוקח חלק פעיל בתרגולים שמתקיימים בחברה מעת לעת ובהתאם להנחיות הממונה.

החברה פועלת לשיפור ולחיזוק תהליכים ובקרות לניהול סיכון הסייבר. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים", וחוזר 2016-9-14 "ניהול סיכוני הסייבר בגופים המוסדיים", החברה מבצעת ניתוח איומים, סקרי סיכונים, סקר להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכוני IT וסיכוני סייבר על תהליכי הליבה בחברה, הערכת איכות הבקרות וטיב ניהול הסיכון. החברה מכירה בחשיבותה הרבה של ההיערכות המוקדמת ושיפור המוכנות של הארגון בכלל והנהלת החברה בפרט לנהל אירוע סייבר, ולשם כך הסדירה נהלים ותהליכים לטיפול ותגובה, לרבות ליווי רציף והסתייעות בגורמי חוץ בעלי ניסיון עשיר בתחום.

בנוסף, לחברה עלולה להיווצר גם חשיפה ביטוחית לסיכוני סייבר שלא הוחרגו באופן מפורש בפוליסות הביטוח שהחברה שיווקה - "סייבר סמוי" (Silent Cyber). בהתאם למכתב הממונה מחודש מרס 2021, החברה ביצעה סקר סיכונים לזיהוי, כימות והערכה של חשיפתה לסיכונים אלה והפעולות הנדרשות לגידור הסיכון. ממצאי הסקר מורים על חשיפה זניחה לסייבר סמוי במסגרת פעילותה הביטוחית הנוכחית של החברה. ממצאי הסקר הועברו לממונה.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכונים משפטיים, ציות ורגולציה

ניהול הסיכונים המשפטיים, לרבות סיכוני ציות, הינו באחריות היועצת המשפטית של החברה, והיא מסתייעת במידת הצורך בייעוץ משפטי חיצוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים / רגולטוריים בפעילות החברה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לגורמים הרלוונטים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות ובדיקת פוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים לשינויים אלה. בריכוז הטיפול בתביעות הייצוגיות נגד החברה ובפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה. על מנת שהחברה תמלא אחר דרישות הדין פועלת בחברה ממונת אסדרה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. ממונת האסדרה בחברה מרכזת את פורום הציות ופורום שומרי הסף שמטרתם לוודא התנהלות תקינה בהתאם לנהלי החברה והוראות הדין. בחודש פברואר 2014 החברה אימצה תכנית אכיפה העוברת תיקוף מעת לעת, במסגרת יישום הוראות חוזר ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים (2013-9-20) ועמדת ממונה "קריטריונים להערכת אפקטיביות של תכנית ציות ואכיפה פנימית ומדיניות הממונה ליישומה" (ש.ה 2013-57738) ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה. כחלק מתוכנית האכיפה, מבצעת החברה סקרי ציות בתחומים שונים ומוציאה לפועל תוכנית הדרכות וכן פעילויות נוספות שנועדו להטמיע את הוראות הדין בחברה.

מוצרים חדשים

תהליך עדכון מוצרים והשקת מוצרים חדשים, לרבות כניסה לענפים חדשים, מתבצע בהתאם להנחיות המפורטות בנוהל מוצרים חדשים הכוללות: תוכנית עסקית, זיהוי ובחינה מקיפה של הסיכונים הכרוכים בהשקת המוצר ושיווקו, לרבות השלכה על דרישות ההון וקביעת הדרכים לניהולם ולבקרה עליהם.

בקרה על סיכונים

החברה רואה בבקרה אפקטיבית רכיב חשוב במערך ניהול הסיכונים. החברה מפעילה מערך בקרה ארגוני המושתת על עקרון שלושת "קווי ההגנה" המתוארים לעיל. מערך זה אחראי על ביצוע בקרה על מכלול היבטים בפעילות החברה, בכלל זה בקרה על הסיכונים לסוגיהם.

כמו כן, פעילותם, הבלתי תלויה, של אגפי ניהול סיכונים, אקטואריה וחיתום, כספים, משפטית וביקורת פנים מספקת רובד בקרה נוסף על הסיכונים.

אגף ניהול הסיכונים מבקר את החשיפה הכוללת לסיכונים בפעילות החברה, מגדיר ומוודא ביצוע ויישום תוכנית הבקרות בקו הראשון ומבצע בקרות משלימות בראיה רוחבית בכל קטגוריות הסיכונים.

מבקרת הפנים של החברה עורכת ביקורות תקופתיות, בין השאר, בהתבסס על סקרי סיכונים שבוצעו ע"י יחידת ניהול סיכונים ובהתאם לתוכנית עבודה רב שנתית.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו

הטבלה להלן מציגה את הסיכונים הנובעים מחוזי ביטוח והשקעה שהונפקו (ללא הסיכונים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד חוזי הביטוח) לפי קבוצות תיקים בכל אחד ממגזרי הפעילות של החברה, לרבות פירוט מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים והאופן בו החברה מפחיתה את החשיפה לאותם סיכונים. למידע נוסף בדבר אופי הסיכונים החיתומיים והפיננסיים, ראו סעיפים ז' ו- ה' להלן.

במסגרת הטבלה: VV = סיכון עיקרי; V = סיכון לא עיקרי; ללא סימון = אין סיכון או סיכון זניח.

קבוצות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים								סיכונים פיננסיים			אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור ביטולים	שיעור תחלואה	שיעור תמותה	אינפלציה רפואית	שיעור הוצאות	שכיחות וחומרה: תאונות	שכיחות וחומרה: גניבות	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	הצמדה אשראי	
<u>ביטוח חיים ובריאות:</u>													
פוליסות ללא רכיב חיסכון - ביטוח למקרה מוות	כיסוי ביטוחי במקרה של מוות מכל סיבה	V		VV					VV	VV	VV	V	מגבלות חשיפה, חיתום רפואי מקצועי הדוק, ביטוחי משנה.
הוצאות רפואיות ונכויות פרט	שיפוי או פיצוי במקרים של פגיעה בבריאות המבוטח כתוצאה ממחלה או תאונה	V	VV		V					VV	VV	V	מגבלות חשיפה, חיתום רפואי מקצועי הדוק, ביטוחי משנה.
מחלות קשות	פיצוי המבוטח עקב גילוי מחלה קשה כהגדרתה בפוליסה	V	VV									V	מגבלות חשיפה, חיתום רפואי מקצועי הדוק, ביטוחי משנה.
<u>ביטוח כללי:</u>													
רכב חובה	שיפוי בגין נזקי גוף לנוסעים ברכב לרבות הולכי רגל וצד ג' הנפגעים. תביעות חובה מאופיינות בזנב ארוך.					V	VV			VV	VV	V	מגבלות חשיפה, חיתום הדוק.
רכב רכוש	שיפוי מבוטחים בגין נזק תאונתי / גניבה לרכב המבוטח או לרכב צד ג'	V				V	VV	VV	V		V	VV	מגבלות חשיפה, חיתום הדוק, ביטוחי משנה לקטסטרופה.
דירה (מבנה/תכולה)	שיפוי מבוטחים עקב נזק תאונתי למבנה או תכולה	V				V	VV	V	VV		V	VV	מגבלות חשיפה, חיתום הדוק, ביטוחי משנה לקטסטרופה.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינויים במשתנים עיקריים הנובעים מסיכונים חיתומיים ומסיכוני שוק על הרווח, או ההפסד וההון העצמי נטו ממס, וה- CSM לפני מס, בהנחה כי היה מתרחש שינוי במשתנה הסיכון במועד הדיווח וכי שינוי זה היה מיושם לגבי חשיפות לסיכונים שהיו קיימים באותו תאריך, ומוחל על כל תזרימי המזומנים העתידיים. ההשפעה מוצגת על חוזי הביטוח המונפקים שבתחולת IFRS 17 לפני ואחרי צמצום הסיכון על ידי חוזי ביטוח משנה מוחזקים, מכשירים פיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרים באופן המסביר את הקשר בין הרגישויות לשינויים בחשיפה לסיכונים הנובעים מחוזי הביטוח לבין אלה הנובעים ממכשירים פיננסיים ואחרים.

ניתוח הרגישות הינו ביחס לחוזי הביטוח, למכשירים הפיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות (באם רלוונטי) בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בתמותה הינו בהנחה שכל הפרמטרים האחרים לא ישתנו. למתאם בין המשתנים ישנה השפעה משמעותית בקביעת ההשפעות הסופיות, אך על מנת להדגים את ההשפעה הנובעת משינויים של כל משתנה בנפרד, נדרש לבחון רגישות לשינויים לכל משתנה באופן פרטני.

ניתוח הרגישות מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות עקיפות.

סיכון ריבית ישיר, הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן או בתזרים המזומנים הנובע מהנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות. לאור האמור, החברה חשופה לסיכון שיעור הריבית רק בין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה ובגין מכשירים פיננסיים. יתר הנכסים וההתחייבויות שאין להם סיכון ריבית ישיר (כגון השקעות במניות, רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה, עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות, נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים כדוגמת חייבים ויתרות חובה) לא נכללות בניתוח הרגישות להלן.

יצוין כי השפעת מבחני הרגישות אינה בהכרח לינארית, כך ששינויים במשתני סיכון ביחס לשינוי המובא בניתוחי הרגישות להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותו שינוי.

לא חלו שינויים בשיטות ובהנחות ששימשו בהכנת ניתוחי הרגישות ביחס לתקופות קודמות.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025

	היתרה החשופה לסיכון (א)	שיעור השינוי (ב)	רווח (הפסד) נטו (ב2)		עלייה (ירידה)			
					בהון העצמי		במרווח השירות החוזי	
			ברוטו	שייר	ברוטו	שייר	ברוטו	שייר
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח					
סיכונים חיתומיים								
חוזי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך:								
עלייה בשיעור התחלואה	613,109	5%	(7,315)	(6,998)	(7,315)	(6,998)	91,332	86,297
ירידה בשיעור התחלואה	613,109	(5%)	6,682	6,420	6,682	6,420	(91,363)	(86,090)
עלייה בשיעור התמותה	648,544	5%	(14,329)	(11,966)	(14,329)	(11,966)	94,486	93,328
ירידה בשיעור התמותה	648,544	(5%)	15,428	13,286	15,428	13,286	(91,443)	(90,101)
סיכוני שוק								
שיעור הריבית חסרת הסיכון:								
מכשירים פיננסיים וחוזי השקעה	2,586,476	0.5+ נק' %	-	(1,091)	-	(28,172)	-	-
חוזי ביטוח וביטוח משנה	(829,501)	0.5+ נק' %	-	(13,845)	-	(13,845)	-	-
חשיפה נטו לעלייה בשיעור הריבית	1,756,975		-	(14,936)	-	(42,017)	-	-
מכשירים פיננסיים וחוזי השקעה	2,586,476	0.5- נק' %	-	1,134	-	28,972	-	-
חוזי ביטוח וביטוח משנה	(829,501)	0.5- נק' %	-	15,455	-	15,455	-	-
חשיפה נטו לירידה בשיעור הריבית	1,756,975		-	16,589	-	44,427	-	-
מחירי מניות:								
מכשירים פיננסיים וחוזי השקעה	338,155	10%	-	22,416	-	22,416	-	-
מכשירים פיננסיים וחוזי השקעה	338,155	(10%)	-	(22,416)	-	(22,416)	-	-

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק (המשך)

ההשפעה על הרווח או הפסד כוללת את השינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר או לשירות שוטף, שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לרכיב הפסד, שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המוכרים כהכנסות או הוצאות מימון מביטוח ברווח או הפסד, וכן ההפחתה השוטפת של השינוי ב- CSM.

*) הרווח (הפסד ומרווח השירות החוזי עשויים להיות מושפעים באופן לא סימטרי מגידול לעומת קיטון בגין כל אחד מהמשתנים לעיל לאור העובדה כי, במקרים מסוימים, שינויים במשתנים אלו נזקפים ראשית למרווח השירות החוזי עד לאיפוסו, ומעבר לכך מוכרים ישירות כהפסד בדוח רווח או הפסד.

**) לעניין אופן חישוב ניתוח הרגישות ולעניין אופן חישוב תרחיש הביטולים, ראו הערות בסעיף ב' להלן בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

(א) היתרה החשופה לסיכון עליה מבוצע ניתוח הרגישות לגבי כל אחד מהסיכונים החיתומיים וסיכוני השוק אליהם חשופה החברה במועד הדיווח הינה:

עבור חוזי ביטוח חיים ובריאות - יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה עבור קבוצות תיקי הביטוח החשופים לאותם סיכונים חיתומיים אשר מורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי.

עבור חוזי ביטוח כללי - יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה החשופים לסיכונים חיתומיים המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי. עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה (PAA), יתרה זו תכלול רק את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו.

עבור מכשירים פיננסיים, נכסים והתחייבויות אחרים - היתרה החשופה לסיכון מהווה את הסכומים המתייחסים לגבי סכום כל סוגי הנכסים וההתחייבויות עליהם מבצעת החברה את ניתוח הרגישות.

(ב) עלייה או ירידה של X% מחושבת כשינוי ביחס לערך ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כהכפלה של אותו משתנה סיכון בגידול או קיטון בגובה שיעור השינוי X%.

(ב2) ההשפעה על הרווח או ההפסד נטו במבחני הרגישות עבור הסיכונים החיתומיים בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך כוללת את השפעת שחרור ה- CSM, בערכו לאחר מבחן הרגישות, לרווח או הפסד בתקופה, וכן את השינויים בתזרימי מזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותי עבר או לשירות שוטף; שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לרכיב הפסד; שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המוכרים כהכנסות או הוצאות מימון מביטוח.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, במרווחי אשראי, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין של מטבע חוץ.

קביעת מדיניות ההשקעות נעשית על ידי ועדות השקעה בהתאם לדין במסגרת מדיניות ההשקעה השנתית. דירקטוריון החברה מגדיר את תאבון הסיכון בכל אחד מהפרמטרים שלהלן. יחידת בקרת ההשקעות מוודאת את העמידה במדיניות בהתאם לתיאבון הסיכון שנקבע.

כתוצאה מיישום תקן IFRS17 גדלה והשתנתה החשיפה החשבונאית של החברה לשינויים בעקום הריבית במגזרי ביטוח חיים ובריאות, עקב השינוי באופן מדידת הנכסים וההתחייבויות הביטוחיות.

חוזים תלויי תשואה

התחייבויות תלויות תשואה הינן התחייבויות בגין חוזים בהם תגמולי הביטוח שלהם, זכאי המוטב, תלויים בתשואה שמניבות השקעות מסוימות של החברה, בניכוי דמי ניהול.

לגבי הנכסים וההתחייבויות בגין מוצרים אלו לא קיימת לחברה חשיפה ישירה בגין שינויים בריבית, בשווי ההוגן של ההשקעות או במדד. השפעת התוצאות הכספיות על רווחי החברה מצטמצמת לחשיפה הנגזרת מדמי הניהול על היקף הנכסים.

לאור האמור, מבחני הרגישות ומועדי הפירעון של ההתחייבויות המפורטים בסעיפים הבאים אינם כוללים חוזים תלויי תשואה.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך)

1. פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	פריטים לא כספיים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
נכסים פיננסיים וביטוחיים:					
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	259,808	-	4,239	-	264,047
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	1,566,063	1,467,551	380,751	-	3,414,365
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	626,300	267,091	2,157	-	895,548
מזומנים ושווי מזומנים אחרים והשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	268,042	64,227	54,782	-	387,051
נכסי חוזי ביטוח	(2,188)	1,254,533	-	(759,358)	492,987
נכסי חוזי ביטוח משנה	(200,701)	678,543	-	-	477,842
סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	2,517,324	3,731,945	441,929	(759,358)	5,931,840
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:					
הלוואות ואשראי	693,603	94,046	-	-	787,649
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	387,039	-	-	-	387,039
התחייבויות בגין חוזי ביטוח (*)	1,667,136	1,936,812	-	34,768	3,638,716
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	42,874	85,987	-	(50,180)	78,681
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	2,790,652	2,116,845	-	(15,412)	4,892,085
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	(273,328)	1,615,100	441,929	(743,946)	1,039,755

(*) לצורך גילוי זה, יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה ביטוח המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי מוגדרים כפריטים כספיים ורכיב מרווח השירות החוזי מוגדר כפריט לא כספי. עבור מודל ה- PAA, ההתחייבות בגין ה- LRC ללא רכיב הפסד מוגדרת כפריט לא כספי ורכיב ההפסד מסווג כפריט כספי צמוד למדד.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך)

1. פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	פריטים לא כספיים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
נכסים פיננסיים וביטוחיים:					
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	81,919	-	4,096	-	86,015
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	1,258,718	879,745	333,083	-	2,471,546
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	798,579	345,241	4,715	-	1,148,535
מזומנים ושווי מזומנים אחרים והשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	186,593	67,743	53,156	-	307,492
נכסי חוזי ביטוח	(720)	1,025,062	-	(660,281)	364,061
נכסי חוזי ביטוח משנה	(272,634)	819,091	-	-	546,457
סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	2,052,455	3,136,882	395,050	(660,281)	4,924,106
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:					
הלוואות ואשראי	481,164	102,696	-	-	583,860
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	307,480	-	-	-	307,480
התחייבויות בגין חוזי ביטוח (*)	1,663,539	1,550,052	-	84,722	3,298,313
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	24,770	78,576	-	(38,408)	64,938
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	2,476,953	1,731,324	-	46,314	4,254,591
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	(424,498)	1,405,558	395,050	(706,595)	669,515

(*) לצורך גילוי זה, יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה ביטוח המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי מוגדרים כפריטים כספיים ורכיב מרווח השירות החוזי מוגדר כפריט לא כספי. עבור מודל ה- PAA, ההתחייבות בגין ה- LRC ללא רכיב הפסד מוגדרת כפריט לא כספי ורכיב ההפסד מסווג כפריט כספי צמוד למדד.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך)

2. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	בארץ		
	לא סחירות	סך הכל	שיעור מסך הכל
	אלפי ש"ח		%
ענף משק:			
טכנולוגיה	28,902	28,902	100

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	בארץ		
	לא סחירות	סך הכל	שיעור מסך הכל
	אלפי ש"ח		%
ענף משק:			
טכנולוגיה	31,055	31,055	100

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה.

1. החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש החברה לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחים ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד, אולם, חלק ניכר מהתחייבויותיה הביטוחיות במגזר ביטוח חיים אינן חשופות לסיכון הנזילות בגלל אופיים של חוזי הביטוח כמתואר להלן.
יצוין, עם זאת, כי צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

2. חוזים תלויי תשואה בביטוח חיים - על פי תנאי החוזים זכאים בעליהם לקבל את שווי ההשקעות האמורות ותו לא. לפיכך אם ערך ההשקעות ירד מכל סיבה שהיא תהיה במקביל ירידה זהה בגובה התחייבויות החברה.

3. סיכון הנזילות של החברה נובע בעיקר מיתרת הנכסים שאינם כנגד חוזים תלויי תשואה. נכסים אלו מהווים כ-94% (כ-6,399 מליון ש"ח) מכלל נכסי החברה.
מתוך יתרת הנכסים האמורה, סך של כ-3,235 מליון ש"ח הינם מזומנים ונכסים סחירים הניתנים למימוש מיידי.

ניהול נכסים והתחייבויות

החברה מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו.

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הביטוחיות והפיננסיות הבלתי מהוונות של החברה. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הביטוחיות בדוח על המצב הכספי.

החברה לא כללה במסגרת ניתוח מועדי הפירעון להלן התחייבויות/נכסים בגין יתרת כיסוי בגין חוזי ביטוח ובגין חוזי ביטוח משנה הנמדדים בגישת הקצאת הפרמיה (PAA).

מועדי הפירעון נקבעו כלהלן:

א. מועדי הפירעון של כל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה נכללו על בסיס עיתוי משוער של יתרות המזומנים נטו שאינם מהוונים המהווים את האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים (BE).

ב. מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של התחייבויות פיננסיות והתחייבויות בגין חוזי השקעה, לרבות תשלומי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהם הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום, ההתחייבות מוקצה לתקופה המוקדמת ביותר שבה החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

ג. מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים, לרבות תקבולי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני נזילות (המשך)

1. חוזי ביטוח

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

להלן מועדי הפירעון החזויים:

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל
	בסכומים מהוונים	בסכומים לא מהוונים								
	אלפי ש"ח									
ליום 31 בדצמבר 2025										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(42,014)	(16,818)	(7,335)	(5,246)	(2,908)	(1,495)	(4,932)	(2,722)	(4,552)	(46,008)
נכסי חוזי ביטוח	776,361	38,621	67,045	84,415	74,346	72,114	275,135	170,394	132,560	914,630
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח	734,347	21,803	59,710	79,169	71,438	70,619	270,203	167,672	128,008	868,622
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(107,048)	(20,059)	(7,751)	(7,891)	(7,348)	(6,944)	(27,299)	(19,514)	(29,992)	(126,798)
ליום 31 בדצמבר 2024										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(43,429)	(17,450)	(7,511)	(5,331)	(2,887)	(1,476)	(4,666)	(2,868)	(5,847)	(48,036)
נכסי חוזי ביטוח	697,041	15,449	46,696	69,447	66,041	69,469	277,457	169,217	121,087	834,863
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח	653,612	(2,001)	39,185	64,116	63,154	67,993	272,791	166,349	115,240	786,827
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(102,999)	(13,029)	(5,433)	(7,456)	(6,857)	(7,076)	(29,351)	(21,578)	(35,013)	(125,793)

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני נזילות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

מגזר ביטוח בריאות

להלן מועדי הפירעון החזויים:

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל
	בסכומים מהוונים	בסכומים לא מהוונים								
	אלפי ש"ח									
ליום 31 בדצמבר 2025										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	102,693	(12,581)	(3,939)	1,642	7,805	11,889	58,787	39,067	34,586	137,256
נכסי חוזי ביטוח	670,839	38,878	39,143	40,897	39,747	36,676	168,728	172,549	365,363	901,981
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח	773,532	26,297	35,204	42,539	47,552	48,565	227,515	211,616	399,949	1,039,237
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(50,589)	(5,558)	(2,150)	(2,610)	(2,884)	(2,848)	(12,739)	(10,374)	(29,164)	(68,327)
ליום 31 בדצמבר 2024										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	132,558	(9,048)	(2,342)	6,378	7,057	16,108	64,959	45,996	48,938	178,046
נכסי חוזי ביטוח	513,531	33,229	32,852	34,149	33,252	30,791	128,822	123,450	267,166	683,711
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח	646,089	24,181	30,510	40,527	40,309	46,899	193,781	169,446	316,104	861,757
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	(34,063)	(4,836)	302	(1,416)	(1,977)	(2,153)	(9,219)	(7,255)	(19,113)	(45,667)

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני נזילות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

מגזר ביטוח כללי

להלן מועדי הפירעון החזויים:

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	5-10 שנים	10-15 שנים	מעל 15 שנים	סך הכל
	בסכומים מהוונים	בסכומים לא מהוונים								
	אלפי ש"ח									
ליום 31 בדצמבר 2025										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(2,819,430)	(1,203,778)	(598,824)	(322,271)	(314,782)	(227,899)	(419,072)	(28,355)	(2,495)	(3,117,476)
נכסים בגין חוזי ביטוח משנה	436,072	250,494	83,026	46,254	46,434	31,022	46,933	2,569	63	506,795
ליום 31 בדצמבר 2024										
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(2,489,153)	(1,016,092)	(527,532)	(386,389)	(216,589)	(206,283)	(375,373)	(24,341)	(1,132)	(2,753,731)
נכסים בגין חוזי ביטוח משנה	523,185	308,979	100,069	73,774	40,921	38,583	62,171	2,815	47	627,359

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני נזילות (המשך)

2. מכשירים פיננסיים

להלן מועדי פירעון החזויים בגין התחייבויות פיננסיות (כולל תשלומי ריבית) וחוזי השקעה:

	הערך בספרים	עד שנה *)	1-5 שנים	5-10 שנים	סך הכל
	בסכומים מהוונים	בסכומים לא מהוונים			
	אלפי ש"ח				
ליום 31 בדצמבר 2025					
הלוואות ואשראי	187,127	10,854	223,002	-	233,856
אגרות חוב	506,476	20,985	241,588	375,551	638,124
התחייבויות בגין חכירה	94,046	15,975	42,245	53,314	111,534
זכאים ויתרות זכות	267,229	267,229	-	-	267,229
התחייבויות בגין חוזי השקעה	387,039	387,039	-	-	387,039
סך הכל	1,441,917	702,082	506,835	428,865	1,637,782
ליום 31 בדצמבר 2024					
אגרות חוב	481,163	329,497	175,280	-	504,777
התחייבויות בגין חכירה	102,697	15,877	43,539	51,560	110,976
זכאים ויתרות זכות	155,456	155,456	-	-	155,456
התחייבויות בגין חוזי השקעה	307,480	307,480	-	-	307,480
סך הכל	1,046,796	808,310	218,819	51,560	1,078,689

(*) להלן פירוט ההתחייבויות העומדות לפירעון לפי דרישה, אשר סווגו לעיל כעומדות לפירעון בתקופה של עד שנה, אם כי מועדי פרעונן בפועל עשוי להיות מאוחר יותר:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
התחייבויות בגין חוזי השקעה	387,039	307,480

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ז. סיכונים ביטוחיים

הסיכונים הביטוחיים הם בסיס העסק של החברה. סיכונים אלה כוללים בין היתר:

- סיכוני תמחור: הסיכון לשימוש בתמחור חסר, שאינו משקף נכונה את הסיכון הביטוחי והמרווחים הרצויים כך שהפרמיות הנגבות אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות; וכן - הסיכון לשימוש בתמחור יתר, שעלול לפגוע ביעדי המכירה והצמיחה של החברה.

  השפעות תמחור יתר, אם קיים, מתגלות על פי רוב בתוך זמן קצר וניתנות לתיקון מיידי.

- סיכוני חיתום: חיתום לקוי פירושו הערכת חסר / יתר של הסיכון הגלום בעסקה. ההערכת חסר תחשוף את החברה להיקף תביעות מעל הצפוי ומחסור בפרמיה עקב היעדר הלימה בין הסיכון לפרמיה כך שהפרמיות הנגבות אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות. גם בהערכת יתר טמון סיכון שכן החברה עלולה לא להשיג את יעדיה העסקיים ולאבד נתח שוק.

- סיכוני רזרבה: הסיכון להערכה לא נכונה של ההתחייבויות הביטוחיות, אשר עלולה לגרום לכך שהרזרבות האקטואריות אינן מספקות לכיסוי כל ההתחייבויות הביטוחיות והתביעות. המודלים האקטוארים על פיהם בן היתר מעריכה החברה את התחייבויותיה הביטוחיות, מבוססים על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את העתיד לקרות. חשיפת החברה מורכבת מהסיכונים הבאים:

  1) סיכון מודל - הסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות;
  2) סיכון פרמטר - הסיכון לשימוש בפרמטרים שגויים וביניהם הסיכון שהסכום שישולם עבור סילוק ההתחייבויות הביטוחיות של החברה, או שמועד סילוק ההתחייבויות הביטוחיות, יהיה שונה מזה הצפוי.

- סיכון קטסטרופה: החשיפה לסיכון שאירוע בודד (כגון מלחמה, טרור, נזקי טבע, רעידת אדמה או מגיפה), יגרום לנזקים בהיקף גבוה וחריג (קטסטרופה). ככל הנראה אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה החברה בארץ הינו רעידת אדמה.

  גודל ההפסד הביטוחי המרבי הצפוי בעסקי ביטוח כללי, כתוצאה מהחשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד בהסתברות נזק מירבי (MPL) של כ-1.85% הינה כ- 5,325 מיליון ש"ח ברוטו וכ- 82 מיליון ש"ח בשייר עצמי.

  לעניין נתונים בדבר מוצרי הביטוח השונים אשר בגינם נוצר למבטח חשיפה לסיכון ביטוחי ראו פירוט ההתחייבויות הביטוחיות לפי סיכוני ביטוח בבאור 4 - נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי, בבאור 16 - פירוט ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים וחוזי השקעה לפי חשיפה ביטוחית.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי

(1) חשיפה לסיכון אשראי

א. חשיפה מירבית לסיכון אשראי

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חוזי ביטוח	1,012,589	1,087,186
חוזי ביטוח משנה	542,948	613,491
נכסים פיננסיים (*)	3,448,757	2,958,662

(*) משקף את הנכסים הפיננסיים שאינם כנגד חוזים תלויי תשואה בגינם הערך בספרים לא מייצג את חשיפת האשראי המירבית, בהתעלם מערכן של בטוחות.

חשיפות האשראי המירביות בגין חוזי ביטוח שהונפקו מורכבות בעיקרן מפרמיה לגביה ממבוטחים. החשיפות המירביות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים נובעים מחלקם של מבטחי המשנה בתביעות ומיתרות חובה שוטפות, בניכוי פקדונות.

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

ב.1. ביטוח משנה

החברה מבטחת חלק מעסקיה בביטוח משנה, שרובו נעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל.

לחברה אין תלות במבטחי משנה כלשהם. הסדרי ביטוח המשנה בהם התקשרה החברה מעבירים סיכון ביטוחי למבטחי המשנה. עם זאת, התחייבויות מבטחי המשנה כלפי החברה אינן משחררות את החברה ממחויבויותיה כלפי מבוטחיה. בביטוח משנה משולמת פרמיה למבטחי המשנה, ותמורתה מבטחי המשנה משלמים תגמולים בגין תביעות, וכן עמלות.

החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (נכסי ביטוח המשנה) ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר מצבם של מבטחי המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיהם הכספיות.

החברה חשופה לריכוז סיכון אשראי למבטח משנה בודד, עקב מבנה שוק ביטוח המשנה והכמות המוגבלת של מבטחי משנה בעלי דירוג מספק.

בהתאם להנחיית הממונה, קובע דירקטוריון החברה, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר החברה, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות בחברה על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד ובהתאם לתאבון הסיכון של החברה.
כמו כן, חשיפות החברה מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינ"ל גבוהים.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.1. ביטוח משנה (המשך)

קבוצת דירוג:	דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה לשנת 2025	תזרימי המזומנים לקיום חוזה ביטוח משנה (א)			כתבי אשראי שנתקבלו ממבטחי משנה	סה"כ חשיפה (ב)	חובות בפיגור	
			בביטוח חיים	בביטוח בריאות	בביטוח כללי			בין חצי שנה לשנה	מעל שנה
		אלפי ש"ח							
AA ומעלה									
General Reinsurance AG	AA+	22,960	13,378	2,561	39,363	-	55,302	-	-
Swiss Reinsurance Co	AA-	44,893	10,957	16,786	66,209	22,670	71,282	-	-
אחרים		85,120	10,612	2,864	106,948	-	120,424	-	-
סה"כ AA ומעלה		152,973	34,947	22,211	212,520	22,670	247,008	-	-
A									
אחרים		177,266	2,872	1,898	265,676	-	270,446	3,955	394
BBB									
אחרים		4,868	-	664	(354)	-	310	-	-
סך הכל		335,107	37,819	24,773	477,842	22,670	517,764	3,955	394
התחייבות בגין יתרת הכיסוי בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		-	(102,452)	(38,821)	-	-	(141,273)	-	-
סך הכל		335,107	(64,633)	(14,048)	477,842	22,670	376,491	3,955	394

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.1. ביטוח משנה (המשך)

הערות:

(א) הסכומים בבאור כוללים את תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) ומתיאום הסיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA) ומיתרות חייבים וזכאים ופקדונות מבטחי משנה. גם עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, כלולים הנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC), לרבות רכיב השבת ההפסד.

(ב) סך הכל החשיפה למבטחי המשנה הינה: אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה, בניכוי סכום כתבי האשראי שנתקבלו ממבטחי משנה כערבות להתחייבויותיהם. הפקדונות ממבטחי משנה מוכרים כחלק מנכסי חוזי ביטוח משנה.

(ג) החברה לא הפרישה השנה ושנה קודמת בגין חובות מסופקים.

(ד) הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P. במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, נקבע על ידי הנמוך מבין דירוגי חברות דירוג AMBest, Fitch ו-Moody's. הדירוג הומר לפי מפתח שנקבע בתקנות דרכי ההשקעה.

(ה) סך-כל החשיפה של מבטחי המשנה בביטוח כללי לאירוע רעידת אדמה בהסתברות נזק של 1.85% (MPL) הינה 5,243 מיליוני ש"ח (אשתקד - 5,042 מיליוני ש"ח ב- MPL של 1.85%), ממנה חלקו של מבטח המשנה המשמעותי ביותר בחשיפה זו הינו 16% (אשתקד - 17%).

(ו) לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו, אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה, או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2025.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל

1) נכסים פיננסיים בארץ - לפי סוגי נכסים

להלן ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי, בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי. ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

ליום 31 בדצמבר 2025

	חוזים תלויי תשואה	השקעות פיננסיות אחרות				
		שווי הוגן דרך רווח כולל אחר (ב)		עלות מופחתת (ב)		
קבוצת דירוג בדירוג מקומי: (*)	שווי הוגן דרך רווח או הפסד(א)(3)	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	סך הכל (3)
	אלפי ש"ח					
אג"ח ממשלתיות (ג)						
AA ומעלה	109,274	1,239,491	-	-	-	1,239,491
עלות מופחתת	-	1,234,655	-	-	-	1,234,655
ערך בספרים	109,274	1,239,491	-	-	-	1,239,491
אג"ח קונצרניות (ד)						
AA ומעלה	18,946	1,107,538	4,441	39,984	-	1,151,963
A עד BBB	4,331	142,597	-	9,299	17,293	169,189
סך הכל אג"ח קונצרניות	23,277	1,250,135	4,441	49,283	17,293	1,321,152
הפרשה להפסד (**)	-	(1,421)	(70)	(70)	(595)	(2,156)
עלות מופחתת	-	1,237,885	5,180	49,213	16,698	1,308,976
ערך בספרים	23,277	1,250,135	4,441	49,213	16,698	1,320,487
מכשירי חוב אחרים (ה)						
AA ומעלה	-	-	-	243,801	-	243,801
לא מדורג	5,815	-	-	223,736	-	223,736
סך הכל מכשירי חוב אחרים	5,815	-	-	467,537	-	467,537
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	(9,942)	-	(9,942)
עלות מופחתת	-	-	-	457,595	-	457,595
ערך בספרים	5,815	-	-	457,595	-	457,595
נכסים פיננסיים אחרים (ו)						
AA ומעלה	-	-	-	372,158	-	372,158
הפרשה להפסד (**)	-	-	-	(116)	-	(116)
עלות מופחתת	-	-	-	372,042	-	372,042
ערך בספרים	-	-	-	372,042	-	372,042
סך הכל ערך בספרים	138,366	2,484,790	5,180	878,850	16,698	3,385,518

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

1) נכסים פיננסיים בארץ - לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

	חוזים תלויי תשואה	השקעות פיננסיות אחרות				
			שווי הוגן דרך רווח כולל אחר (ב)	עלות מופחתת (ב)		
קבוצת דירוג בדירוג מקומי: (*)	שווי הוגן דרך רווח או הפסד(א)(3)	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פיננסים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או שנרכשו	סך הכל (3)
	אלפי ש"ח					
אג"ח ממשלתיות (ג)						
AA ומעלה	111,033	1,024,040	-	-	-	1,135,073
עלות מופחתת	-	1,033,037	-	-	-	1,033,037
ערך בספרים	111,033	1,024,040	-	-	-	1,024,040
אג"ח קונצרניות (ד)						
AA ומעלה	16,448	672,554	52,070	-	-	724,624
A עד BBB	5,277	43,373	17,771	17,431	-	78,575
סך הכל אג"ח קונצרניות	21,725	715,927	69,841	17,431	-	803,199
הפרשה להפסד (**)	-	(633)	(130)	(855)	-	(1,618)
עלות מופחתת	-	720,011	69,711	16,576	-	806,298
ערך בספרים	21,725	715,927	69,711	16,576	-	802,214
מכשירי חוב אחרים (ה)						
AA ומעלה	-	-	252,737	-	-	252,737
לא מדורג	10,226	-	288,016	17,135	1,795	306,946
סך הכל מכשירי חוב אחרים	10,226	-	540,753	17,135	1,795	559,683
הפרשה להפסד (**)	-	-	(1,892)	(9,126)	(339)	(11,357)
עלות מופחתת	-	-	538,861	8,009	1,456	548,326
ערך בספרים	10,226	-	538,861	8,009	1,456	559,683
נכסים פיננסיים אחרים (ו)						
AA ומעלה	-	-	372,158	-	-	372,158
הפרשה להפסד (**)	-	-	(116)	-	-	(116)
עלות מופחתת	-	-	372,042	-	-	372,042
ערך בספרים	-	-	372,042	-	-	372,042
סך הכל ערך בספרים	142,984	1,739,967	980,614	24,585	1,456	2,746,622

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

1) נכסים פיננסיים בארץ - לפי סוגי נכסים (המשך)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תוכר ברווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר, ולא תקטין את הערך בספרים של נכסים פיננסיים אלו במאזן.

(א) נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יש לדווח את הערך בספרים המוכר לפי שווי הוגן.
(ב) נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר או בעלות מופחתת - יש לדווח את הערך בספרים ברוטו. לעניין זה, "ערך בספרים ברוטו" הינו העלות המופחתת של נכס פיננסי בניכוי סכומים כלשהם המקוזזים בהתאם ל-IAS 32 ולפני התאמה בגין הפרשה להפסד כלשהי.
(ג) אג"ח ממשלתיות סחירות ושאינן סחירות, לרבות אג"ח מיועדות ופקדונות באוצר.
(ד) אג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות.
(ה) הלוואות, לרבות הלוואות לחברות כלולות, ומכשירי חוב אחרים סחירים ושאינם סחירים.
(ו) מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות אשר בגינם קיים לחברה סיכון אשראי.

2) נכסי חוב שאינם סחירים בארץ - לפי סוגי בטחונות

א. עבור חוזים תלויי תשואה

	ליום 31 בדצמבר 2025			
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	BBB עד A	לא מדורג	סך הכל
מובטח בבטחונות אחרים	2,008	-	5,815	7,823

	ליום 31 בדצמבר 2024			
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	BBB עד A	לא מדורג	סך הכל
מובטח בבטחונות אחרים	2,067	528	-	12,821

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים. לדוגמא, דירוג A כולל A- ועד A+ ומתייחס לנכס החוב ולא לבטוחה.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

2) נכסי חוב שאינם סחירים בארץ - לפי סוגי בטחונות (המשך)

ב. נכסים שאינם עבור חוזים תלויי תשואה

	ליום 31 בדצמבר 2025			
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	BBB עד A	לא מדורג	סך הכל
מובטח בבטחונות אחרים	651,077	-	213,794	864,871

	ליום 31 בדצמבר 2024			
קבוצות דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	BBB עד A	לא מדורג	סך הכל
מובטח בבטחונות אחרים	809,087	2,327	295,589	1,107,003

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים. לדוגמא, דירוג A כולל A- ועד A+ ומתייחס לנכס החוב ולא לבטוחה.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

3) נכסים פיננסיים בחו"ל - לפי סוגי נכסים

להלן ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי, בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי. ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

הנתונים הינם בגין השקעות פיננסיות שאינן עבור חוזים תלויי תשואה, הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (ראו (א) להלן) ובגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים.

ליום 31 בדצמבר 2025

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי: (*)	אלפי ש"ח
אג"ח ממשלתיות (ב)	
BBB	48,355
הפרשה להפסד (**)	(26)
עלות מופחתת	47,212
ערך בספרים	48,355
אג"ח קונצרניות (ג)	
BBB	4,505
הפרשה להפסד (**)	(5)
עלות מופחתת	4,460
ערך בספרים	4,505
סך הכל ערך בספרים	52,860

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

3) נכסים פיננסיים בחו"ל - לפי סוגי נכסים (המשך)

הנתונים הינם בגין השקעות פיננסיות שאינן עבור חוזים תלויי תשואה, הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (ראו (א) להלן) ובגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים.

ליום 31 בדצמבר 2024

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי: (*)	אלפי ש"ח
אג"ח ממשלתיות (ב)	
A ומעלה	22,447
BBB	30,140
סך הכל אג"ח ממשלתיות	52,587
הפרשה להפסד (**)	(17)
עלות מופחתת	57,679
ערך בספרים	52,587
אג"ח קונצרניות (ג)	
BBB	5,070
הפרשה להפסד (**)	(12)
עלות מופחתת	5,083
ערך בספרים	5,070
סך הכל ערך בספרים	57,657

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

3) נכסים פיננסיים בחו"ל - לפי סוגי נכסים (המשך)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תוכר ברווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר, ולא תקטין את הערך בספרים של נכסים פיננסיים אלו במאזן.

(א) נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר או בעלות מופחתת - יש לדווח את הערך בספרים ברוטו. לעניין זה, "ערך בספרים ברוטו" הינו העלות המופחתת של נכס פיננסי בניכוי סכומים כלשהם המקוזזים בהתאם ל-IAS 32 ולפני התאמה בגין הפרשה להפסד כלשהי.

(ב) אג"ח ממשלתיות סחירות ושאינן סחירות, לרבות אג"ח מיועדות ופקדונות באוצר.

(ג) אג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ולא סחירים, שאינם עבור חוזים תלויי תשואה

	ליום 31 בדצמבר 2025	
	אלפי ש"ח	%
בנקים (כולל פקדונות)	830,471	24.2
הלוואות לאנשים פרטיים	457,595	13.3
נדלן ובניה	437,403	12.7
אחר	424,719	12.3
	2,150,188	62.5
אגרות חוב ממשלתיות	1,287,846	37.5
סך הכל	3,438,034	100.0

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	%
בנקים (כולל פקדונות)	848,477	28.8
הלוואות לאנשים פרטיים	548,326	18.6
נדלן ובניה	240,695	8.2
אחר	232,034	7.9
	1,869,532	63.5
אגרות חוב ממשלתיות	1,076,627	36.5
סך הכל	2,946,159	100.0

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(2) הערכת הפסדי אשראי חזויים בגין נכסים שאינם עבור חוזים תלויי תשואה

1. תנועה בהפרשה לירידת ערך בגין השקעות באג"ח ממשלתיות

	נכסים המוצגים בעלות מופחתת		נכסים המוצגים בשווי הוגן		
	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	-	-	17	-	17
תנועה השנה	-	-	9	-	9
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	-	-	26	-	26

	נכסים המוצגים בעלות מופחתת		נכסים המוצגים בשווי הוגן		
	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	-	-	-	-	-
תנועה השנה	-	-	17	-	17
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	-	-	17	-	17

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(2) הערכת הפסדי אשראי חזויים בגין נכסים שאינם עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. תנועה בהפרשה לירידת ערך בגין השקעות באג"ח קונצרניות סחירות ולא סחירות

	נכסים המוצגים בעלות מופחתת		נכסים המוצגים בשווי הוגן		
	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	131	855	645	-	1,631
תנועה השנה	(62)	(259)	636	215	530
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	69	596	1,281	215	2,161

	נכסים המוצגים בעלות מופחתת		נכסים המוצגים בשווי הוגן		
	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	183	1,488	433	4	2,108
העברות בין קבוצות מדידה של הפסדי אשראי	-	-	4	(4)	-
תנועה השנה	(52)	(633)	208	-	(477)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	131	855	645	-	1,631

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(2) הערכת הפסדי אשראי חזויים בגין נכסים שאינם עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

3. תנועה בהפרשה לירידת ערך בגין הלוואות

	נכסים המוצגים בעלות מופחתת		נכסים המוצגים בשווי הוגן		
	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	1,892	9,465	-	-	11,357
העברות בין קבוצות מדידה של הפסדי אשראי	350	(350)	-	-	-
תנועה השנה	(1,394)	(21)	-	-	(1,415)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	848	9,094	-	-	9,942

	נכסים המוצגים בעלות מופחתת		נכסים המוצגים בשווי הוגן		
	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	1,107	7,580	-	-	8,687
הפסדי אשראי שהוכרו במועד הרכישה	1,575	53	-	-	1,628
העברות בין קבוצות מדידה של הפסדי אשראי	1,394	(1,394)	-	-	-
תנועה השנה	(2,184)	3,226	-	-	1,042
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	1,892	9,465	-	-	11,357

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(2) הערכת הפסדי אשראי חזויים בגין נכסים שאינם עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

4. תנועה בהפרשה לירידת ערך בגין פקדונות בבנקים והשקעות פיננסיות אחרות

	נכסים המוצגים בעלות מופחתת		נכסים המוצגים בשווי הוגן		
	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	161	-	-	-	161
תנועה השנה	(45)	-	-	-	(45)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	116	-	-	-	116

	נכסים המוצגים בעלות מופחתת		נכסים המוצגים בשווי הוגן		
	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	הפסדי אשראי 12 חודשים	הפסדי אשראי יתרת אורך חיים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	175	-	-	-	175
תנועה השנה	(14)	-	-	-	(14)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	161	-	-	-	161

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ח. סיכון אשראי (המשך)

(2) הערכת הפסדי אשראי חזויים בגין נכסים שאינם עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

5. תנועה לירידת ערך בגין השקעות במכשירי חוב

החברה מבצעת בכל תאריך דיווח חישוב בגין הפסדי האשראי החזויים. הפסדי האשראי מחושבים כערך הנוכחי של הפער בין תזרים המזומנים החוזי שהחברה זכאית לו בהתאם לחוזה, לבין תזרים המזומנים שהחברה צופה שהיא תקבל, הלוקח בחשבון הסתברות לכשל (PD) ושיעור השבה (RR). החברה מסתמכת על שיעור ההסתברות לכשל ושיעור ההשבה המפורסמים על ידי חברות הדירוג הבינלאומיות S&P ו-Moodys.

עבור כל נכס שבגינו ירד דרוג האשראי בתקופת הדוח החברה בוחנת האם חלה הרעה משמעותית באיכות האשראי. בהעדר אינדיקציות שסותרות את ההנחה כי לנכס סיכון אשראי נמוך, החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה בהוראות התקן לענין נכסים בעלי דירוג חיצוני של "דרגת השקעה". תיק ההלוואות של החברה, הלוואות בטיפול משפטי וכן הלוואות בהן הפיגור בתשלום גבוה מ-90 יום - סווגו כהלוואות עם סיכון גבוה. ההסתברות לכשל מבוססת על נסיון החברה.

נכס בעל סיכון אשראי נמוך, מהוון לפי ההסתברות לכשל בשנה הראשונה. כאשר הנכס מוגדר בעל סיכון אשראי גבוה, החברה מודדת את הפסדי האשראי המצטברים לאורך יתרת חיי הנכס.

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ט. סיכון גיאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2025

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות השקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	נכסי ביטוח משנה	השקעות אחרות *)	סך הכל
	אלפי ש"ח									
ישראל	1,287,846	1,312,263	28,902	255,222	68,059	225,889	314,059	664	1,093,684	4,586,588
ארה"ב	-	-	-	141,240	-	39,178	-	42,028	-	222,446
צרפת	-	-	-	-	-	-	-	59,376	-	59,376
גרמניה	-	-	-	20,004	14,837	23,142	-	126,201	-	184,184
אחר	-	8,288	-	28,303	22,293	4,810	-	312,165	-	375,859
סה"כ	1,287,846	1,320,551	28,902	444,769	105,189	293,019	314,059	540,434	1,093,684	5,428,453

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות השקעה	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות *)	סך הכל
	אלפי ש"ח								
ישראל	1,054,180	798,009	31,055	255,126	20,015	163,348	330,175	1,148,263	3,800,171
ארה"ב	22,447	-	-	93,012	-	55,083	-	-	170,542
אחר	-	9,275	-	50,392	-	5,891	-	-	65,558
סה"כ	1,076,627	807,284	31,055	398,530	20,015	224,322	330,175	1,148,263	4,036,271

*) השקעות אחרות כוללות מזומנים והשקעות פיננסיות אחרות שלא נכללו בטורים האחרים.

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. ההרכב:

יתרות ליום 31 בדצמבר 2025

	בעל שליטה	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים
	אלפי ש"ח	
זכאים ויתרות זכות	(630)	-
חייבים ויתרות חובה	203	41
התחייבויות בגין חוזי ביטוח (פרמיה לגביה)	-	140

יתרת החובות השוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל שליטה עמדה על 900 אלפי ש"ח ושל בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים עמדה על 2,085 אלפי ש"ח.

יתרות ליום 31 בדצמבר 2024

	בעל שליטה	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים
	אלפי ש"ח	
זכאים ויתרות זכות	(601)	(23)
חייבים ויתרות חובה	261	1,835
התחייבויות בגין חוזי ביטוח (פרמיה לגביה)	-	152

יתרת החובות השוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל שליטה עמדה על 271 אלפי ש"ח ושל בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים עמדה על 1,826 אלפי ש"ח.

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. ההרכב: (המשך)

עסקאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	בדבר תנאים ראו סעיף	בעל שליטה	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
דמי ניהול לחברה האם	ב'1.	2,529	-
שכר קרוב של בעל שליטה	ב'3.	-	481
שכירות משרדים מחברה קשורה	ו'2.א'	-	6,807
השכרת חניות לחברה קשורה	ו'2.ב'	-	(656)
דמי תפעול לחברה קשורה	ו'2.ד'	-	173
השתתפות בעלת השליטה בעלויות תפעול מעבדת חדשנות	ו'2.ה'	(888)	-
השתתפות בעלויות בעלת השליטה - קשרי משקיעים		433	-

עסקאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	בדבר תנאים ראו סעיף	בעל שליטה	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
דמי ניהול לחברה האם	ב'1.	2,416	-
שכר קרוב של בעל שליטה	ב'3.	-	438
שכירות משרדים מחברה קשורה	ו'2.א'	-	6,701
השכרת חניות לחברה קשורה	ו'2.ב'	-	(573)
דמי תפעול לחברה קשורה	ו'2.ד'	-	214
השתתפות בעלת השליטה בעלויות תפעול מעבדת חדשנות	ו'2.ה'	(855)	-
השתתפות בעלויות בעלת השליטה - קשרי משקיעים		411	-

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה ובעלי עניין

1. הסכם ניהול

בין החברה לבין חברת האם, ישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ, קיים הסכם ניהול, לפיו מעמידה ישיר אחזקות שירותי ניהול לחברה הכוללים, בין היתר, שירותי ניהול ואיוש תפקידי יו"ר הדירקטוריון וחברי דירקטוריון וועדותיו וכן שירותי ניהול וייעוץ כפי שיידרשו מעת לעת, באמצעות מנהלים אלה: מר משה (מוקי) שנידמן כיו"ר הדירקטוריון, מר דורון שנידמן כסגן יו"ר הדירקטוריון ויוסי קוצ'יק כדירקטור.

תמורת שירותי הניהול משלמת החברה דמי ניהול כדלקמן: תגמול בגין שירותי יו"ר הדירקטוריון (בהיקף משרה של כ-60%) בסכום שלא יעלה על פי 9 מגמול דח"צ בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (שנכון למועד חתימת ההסכם עמד על הגמול המזערי ביחס לשנתי והגמול הקבוע ביחס להשתתפות בישיבות), לפי דרגת ההון העצמי של החברה כפי שתהא מעת לעת (להלן - גמול דח"צ), ולא יותר מפי 35 משכרו הריאלי של עובד החברה המשתכר את דרגת השכר הנמוכה ביותר בחברה, וגמול דח"צ, הן בגין שירותי סגן יו"ר הדירקטוריון והן בגין שירותי הדירקטור הנוסף. החברה תישא בכל הוצאות המנהלים מטעם ישיר אחזקות בקשר עם מתן שירותי הניהול, לרבות, במקרה של צורך בנסיעה לחו"ל לשם ביצוע תפקידם: לינה, אש"ל, אירוח, הוצאות נסיעה, ובכלל זה העמדת רכב, וזאת כנגד מסירת חשבוניות/קבלות.

כל אחד מהצדדים רשאי להביא את הסכם הניהול לידי סיום בהודעה מוקדמת בת 90 ימים. הסכם זה היה בתוקף בשנת הדוח מכוח החלטת האסיפה הכללית מיום 4 ביולי 2024, שהאריכה את תוקפו ל-3 שנים נוספות, החל מה-1 ביולי 2024.

2. שיפוי, פטור וביטוח דירקטורים ונושאי משרה

תקנון החברה מאפשר מתן פטור, שיפוי וביטוח של דירקטורים ונושאי משרה על פי דין. בהתאם לכך, קבעה החברה מדיניות תגמול הכוללת אפשרות כזו ורכשה ביטוח לכיסוי אחריותם של נושאי משרה, לרבות אלו הנמנים על בעלי השליטה (באותם תנאים), והכל בכפוף להוראות הדין ולהגבלות נוספות שנקבעו במדיניות התגמול.

מדיניות התגמול כוללת זכות לשיפוי, כאמור לעיל, גם לנושאי משרה על פי דין בחברות מאוחדות, וכן פטור מאחריות, בהתאם לכתבי שיפוי ופטור שהוקצו להם, לרבות לאלו הנמנים על בעלי השליטה (באותם תנאים).

כתב התחייבות לשיפוי וכתב פטור מאחריות לדירקטורים ה"ה משה (מוקי) שנידמן ודורון שנידמן, הנמנים על בעלי השליטה, מעוגן בהסכם הניהול וזאת בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 4 ביולי 2024 ל- 3 שנים. באותו הסכם גם מעוגנת זכותם לכיסוי ביטוחי מכוח פוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים, והיא אושרה בוועדת התגמול ודירקטוריון החברה בחודש דצמבר 2023 בהתאם לתקנות ההקלות.

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה ובעלי עניין (המשך)

2. שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה (המשך)

הסכום ששולם עבור ביטוח נושאי המשרה בחברה ובחברות המאוחדות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עבור ביטוח דירקטורים ונושאי משרה	501	671
עבור ביטוח מעילות	160	191
סך הכל	661	862

3. הסכם העסקה של קרוב של בעל שליטה

ביום 1 בספטמבר 2020 החלה החברה להעסיק את בן שנידמן, שהינו בנו של אחד מבעלי השליטה, שהוא כלכלן בהשכלתו. העסקתו ותנאי העסקתו אושרו לראשונה בועדת הביקורת והדירקטוריון בישיבותיהם מיום 17 באוגוסט 2020.

ביום 10 בינואר 2022 אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור של ועדת הביקורת ושל הדירקטוריון בישיבותיהם מיום 16 בנובמבר 2021) את עדכון שכרו של בן שנידמן לאור הוותק, הניסיון, שביעות הרצון ממנו מצד החברה ותנאי השכר למקבילים לו בתפקיד זה בשוק, לתקופה של שלוש שנים מ-1 בינואר 2022. לפי החלטת האסיפה, תקרת השכר לשנת ההסכם הראשונה להסכם תעמוד על סך מירבי של 21 אלפי ש"ח ברוטו לחודש, ובשנה השנייה והשלישית - על סך מירבי של 27 אלפי ש"ח ברוטו לחודש. שכרו בפועל נמוך משמעותית מהתקרה.

במהלך שנת 2023 עבר בן לתפקיד של כלכלן ביחידה הכלכלית של החברה בעקבות השלמת תואר שני בתחום זה ובהתאם לצרכי החברה. מדובר בתפקידים מקבילים רוחבית וללא עדכון של שכרו למרות המעבר. יובהר, כי לוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה סמכות להחליט בכל עת על הפחתת שכרו עד לשכר חודשי שלא יפחת מסך של 17 אלפי ש"ח ברוטו. הודעה מוקדמת הינה על פי דין. באסיפה הכללית מיום 19 בדצמבר 2024 אושר המשך ההתקשרות ל-3 שנים החל מיום 1 בינואר 2025 באותם התנאים תוך עדכון סכום תקרת השכר בהתאם לעליית המדד.

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה

מנכ"ל החברה זכאי, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן. כמו כן החברה מפקידה עבורו כספים במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת. לפירוט תנאי העסקתו לרבות לעניין תשלום מבוסס מניות ראו סעיף ה' להלן.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025	2025	2024	2024
	מספר אנשים	סכום	מספר אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
הטבות לזמן קצר *)	1	6,042	1	5,380
תשלום מבוסס מניות	-	-	1	93
סך הכל	1	6,042	1	5,473

*) כולל מס שכר בשיעור 18% (בשנת 2024 - 17%).

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד . הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים שאינם מועסקים בחברה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025	2025	2024	2024
	מספר אנשים	סכום	מספר אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
שכר דירקטורים	5	1,000	5	1,036

כמחצית משנת הדוח וכן לתאריך אישור הדוח מנה הדירקטוריון 8 דירקטורים, מתוכם 5 חיצוניים. במחצית השניה של שנת הדוח מנה הדירקטוריון 7 חברים, מתוכם 4 חיצוניים.

ה. תנאי ההעסקה של מנכ"ל החברה

ביום 25 ביולי 2018 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישורם של דירקטוריון החברה וועדת התגמול בחברה, את תנאי הכהונה והעסקה של מנכ"ל החברה, בדמות שכר בסיס קבוע.

ביום 24 בינואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה להקצות למנכ"ל סך של 58,748 אופציות, שאינן רשומות למסחר, הניתנות למימוש עד ל-58,748 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה (להלן בבאור זה - האופציות). ההקצאה נעשתה מכוח תוכנית אופציות המפורטת בבאור 25 לעיל ובתנאי ההקצאה החלים גם על יתר נושאי המשרה שהוקצו להם אופציות כאמור. יובהר, כי במקביל - הופחתה עלות התגמול הכוללת של מנכ"ל החברה (ללא האופציות האמורות), לסך של כ-3.4 מליון ש"ח. לאחר הקצאת האופציות כאמור לעיל, עלות התגמול הכוללת של המנכ"ל (כולל האופציות האמורות) הסתכמה לסך של כ-3.75 מליון ש"ח בממוצע לכל אחת משנות ההקצאה. לפירוט תנאי ההענקה ראו באור 25 לעיל.

באסיפה הכללית של החברה מיום 3 באפריל 2023, בעקבות החלטת ועדת התגמול והחלטת הדירקטוריון מיום 23 בפברואר 2023, אושרה הצמדת שכרו של המנכ"ל למדד חודש ינואר 2023 פעמיים בשנה, במסגרת שכר פברואר ואוגוסט, כפי שנעשה ביחס לשכר נושאי המשרה הכפופים אליו וכן, עדכון העלות לחברה של תשלום למנכ"ל החברה בגין הודעה מוקדמת ו/או בגין אי תחרות, באופן שבו העלות האמורה לא תעלה על סך השווה לעלות לחברה של שכר של 12 חודשי עבודה של מנכ"ל החברה החל ממועד סיום יחסי עובד-מעביד.

ביום 7 באפריל 2024 אישרה האסיפה הכללית להעניק למנכ"ל, החל משנת 2024 ואילך, תוספת שכר בדמות תגמול משתנה מבוסס יעדים, בסכום מירבי של 750,000 ש"ח, וקבעה כי תקרת שכרו על כל מרכיביו תעמוד על 4.86 מיליוני ש"ח, צמוד למדד ינואר 2024 (ומאז עדכון דו שנתי כאמור לעיל). כמו כן נקבע כי היה והחברה לא תבקש לחזור ולהעניק למנכ"ל תגמול הוני בשנת 2025 ואילך, הרי שהשכר שהוקצה לכך יוסב גם הוא לתגמול משתנה מבוסס יעדים ולא יחזור להיות חלק משכר הבסיס.

לאור כל זאת, נכון לתאריך הדוח, מנכ"ל החברה זכאי למשכורת שנתית בעלות כוללת בתקרה של 4.86 מיליוני ש"ח צמוד למדד כאמור לעיל (לא כולל מס שכר ועלויות מס הכנסה, בשל העובדה שחלק מהוצאות השכר אינן מותרות בניכוי לצרכי מס לחברה, וכולל הזכאות לתנאים סוציאליים כמקובל בחברה לנושאי המשרה הכפופים אליו, לרבות הפרשות פנסיוניות ופיצויי פיטורין לפי דין, דמי הבראה, הפרשות לקרן השתלמות וכן רכב שבגינו יחוייב בשווי שימוש). כאשר בשנת הדוח 1,165 אלפי ש"ח מזה הוא תגמול משתנה מבוסס עמידה ביעדי חברה והערכת ועדת תגמול ודירקטוריון וכן זכאי המנכ"ל להחזר הוצאות. בנוסף זכאי מנכ"ל החברה לתקופת הודעה מוקדמת לפיטורין בת שישה חודשים.

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ו. פירוט עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

1. נוהל עסקאות זניחות

לאור הוראות פרק ו' לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, וחוזר 2018-9- 10 "החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור", ולאור אימוץ נוהל עסקאות זניחות על ידי החברה, לא יפורטו עסקאות זניחות כהגדרתן בנוהל הנ"ל וכן עסקאות בסכומים זניחים של דמי ביטוח, עמלה, תגמולי ביטוח, יתרות, תביעות תלויות וריבית, המשולמים לצדדים קשורים או המתקבלים מצדדים קשורים במהלך הרגיל של עסקי ביטוח, העסקת עובדים ועסקאות משותפות לחברות קבוצה שנועדו להיטיב את התמורה לחברה ולחברות הקבוצה בזכות ביצוען במשותף ובמרוכז דוגמת מכירה / רכישה במשותף של שירותים, מוצרים או ניירות ערך ושימוש משותף בנכסי קניין רוחני של מותג ביטוח ישיר.

על פי נוהל עסקאות זניחות שאומץ על ידי החברה, עסקת בעל שליטה תחשב כעסקה זניחה אם מתקיימים בה התנאים הבאים:

1) היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - חוק החברות)).

2) השפעתה על הפרמטר הרלוונטי (כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%).

3) בכל עסקה או התקשרות העומדת לבחינת רף הזניחות, יבחנו הפרמטרים הרלוונטיים על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה טרום האירוע כמפורט להלן:
(א) יחס נכסים - היקף הנכסים נשוא האירוע (נכסים נרכשים או נמכרים) חלקי סך הנכסים;
(ב) יחס התחייבויות - ההתחייבויות נשוא האירוע חלקי סך ההתחייבויות;
(ג) יחס הון עצמי - הגידול או הקיטון בהון העצמי חלקי ההון העצמי;
(ד) יחס פרמיות - הפרמיות נשוא האירוע חלקי סך הפרמיות השנתיות במגזר הפעילות הרלוונטי (ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות, ביטוח כללי) כשהן מחושבות על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים;
(ה) יחס הכנסות משירותים שונים - היקף ההכנסות נשוא האירוע חלקי סך ההכנסות השנתיות הממוצעות בשלוש השנים האחרונות שאינן מפרמיות, מחושבות על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים או מבוקרים;
(ו) יחס הוצאות בגין שירותים שונים - היקף ההוצאות נשוא האירוע חלקי הוצאות הנהלה וכלליות השנתיות כשהן מחושבות על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים;
(ז) יחס רווחים - הרווחים או ההפסדים המשויכים לאירוע חלקי הרווח או ההפסד השנתי הכולל לתקופה (לרבות שינויים בקרנות הון) הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

4) מבלי לפגוע בצורך להעריך עבור כל אירוע שזניחותו נבחנת איזה מהמדדים לעיל הם הרלוונטיים, ייחשבו המדדים הבאים כרלוונטיים לעסקאות המפורטות להלן:
(א) רכישת נכס - יחס נכסים;
(ב) מכירת נכס - יחס רווחים, יחס נכסים;
(ג) רכישה או מכירה של ביטוח - יחס פרמיות.

בבחינת זניחותו של אירוע, אשר אמור להתרחש בעתיד יש לבחון, בין היתר, את מידת הסבירות להתממשותו של האירוע.

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ו. פירוט עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

2. פירוט עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין - שאינן נכנסות תחת נוהל עסקאות זניחות של החברה

א. הסכם לשכירת משרדים מחברה קשורה

מאז חודש אפריל 2006 פועלת החברה ממשרדים המצויים במגדל אדגר ברח' אפעל 35, קרית אריה, פתח-תקוה, אשר למיטב ידיעת החברה, הינו בבעלות משותפת בחלקים שווים של אדגר השקעות ופיתוח בע"מ (שלמיטב ידיעת החברה, הינה חברה בת של חברת האם, ומוחזקת גם במישרין על ידי צור שמיר אחזקות בע"מ - בעלת השליטה בחברה האם) מצד אחד, ושל מספר חברות בקבוצת כלל - כשבראשן כלל לביטוח בע"מ מצד שני (להלן כולן ביחד - המשכיר). הסכמי החברה עם המשכיר כוללים שכירת שטחי משרדים, מחסנים וחדרי שרתים, שטחי חניה, ושימוש בחדרי ישיבות והסעדה.

במהלך חודש יולי 2024 עודכן הסכם השכירות, כך שתקופת השכירות הוארכה ב-10 שנים, עד ליום 31 במרס 2036, ומחיר השכירות למ"ר משרדים הועמד על 75.46 ש"ח למ"ר משרדים מיום 1 ביולי 2024 ועד 30 ביוני 2034, ועל 79.62 ש"ח למ"ר משרדים מיום 1 ביולי 2034 ועד 30 ביוני 2036. בנוסף, נקבע שהמשכירה תישא בעלות שיפוץ משרדי החברה עד סכום השתתפות שנקבע בהסכם.

נכון לתאריך אישור הדוח, שוכרת החברה 10,786 מ"ר שטחי משרדים, מחסנים ומקומות חניה במגדל אדגר וכן, כאמור לעיל, שירותי חדרי ישיבות והסעדה..

ב. החברה התקשרה בהסכם עם מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן - מימון ישיר), אשר הינה חברה אחות של החברה (שלמיטב ידיעת החברה, הינה חברה בת של חברת האם, ומוחזקת גם במישרין על ידי ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ - בעלת השליטה בחברה האם), אשר תחילתו ביום 26 בדצמבר 2019, לפיו החברה תשכיר למימון ישיר מקומות חניה בחניון אשר צמוד למשרדי החברה. תקופת ההסכם הראשונית היא עד ליום 30 ליוני 2023 ומאז הוא מתחדש אוטומטית לתקופות נוספות של 12 חודשים כל אחת. הסכם זה אושר בישיבת ועדת הביקורת מיום 12 באוגוסט 2019 ובישיבת הדירקטוריון מיום 14 באוגוסט 2019.

ג. בין החברה לבין מימון ישיר נחתמו בשנים 2017-2024 מספר הסכמים נפרדים במסגרתם רכשה החברה תיקי הלוואות קיימים של מימון ישיר כנגד תשואה קבועה ועל פי אמות מידה פיננסיות מוסכמות. כל הרכישות בוצעו ממקורות עצמאיים ואושרו בועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה, כמפורט להלן. משנת 2018 ואילך בוצעו הרכישות ביחד עם חברת ביטוח נוספת שאינה חברה קשורה (להלן - המבטחת הנוספת), ובאותם תנאי התקשרות (כל רוכש ביחס לחלקו ברכישה), ולמעט היקף הרכישה, שהיה גדול יותר מצידה של המבטחת הנוספת.

בחודש נובמבר 2018 רכשה החברה ביחד עם המבטחת הנוספת (כשחלק החברה בעסקה - 40%) תיק הלוואות נוסף בסך של כ-175.6 מיליון ש"ח (מתוכם 151.2 מיליון ש"ח מול תיק הנוסטרו והיתר בגין מסלולי השקעה תלויי תשואה). רכישת תיק הלוואות זה אושרה ביום 17 בספטמבר 2018 בועדת הביקורת ובדירקטוריון.

בחודש יוני 2019 רכשה החברה תיק הלוואות נוסף ביחד עם המבטחת הנוספת (כשחלק החברה בעסקה - 20%). עסקה זו בוצעה ב-3 פעימות במהלך 2019: בחודש יוני סך של כ-129.9 מיליון ש"ח, בחודש אוגוסט סך של כ-70.7 מיליון ש"ח, בחודש נובמבר סך של כ-44.5 מיליון ש"ח (מתוכם מתיק הנוסטרו בחודש יוני 65.1 מיליון ש"ח, בחודש אוגוסט 65.1 מיליון ש"ח, ובחודש נובמבר 40.9 מליון ש"ח והיתר בגין מסלולי השקעה תלויי תשואה). רכישת תיקי הלוואות אלה אושרה ביום 20 במאי 2019 בועדת הביקורת ובדירקטוריון.

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ו. פירוט עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

2. פירוט עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין - שאינן נכנסות תחת נוהל עסקאות זניחות של החברה (המשך)

ג. (המשך)

בחודש אפריל 2021 רכשה החברה תיק הלוואות נוסף ביחד עם המבטחת הנוספת (כשחלק החברה בעסקה - 30.55%). עסקה זו בוצעה ב-2 פעימות במהלך 2021: בחודש אפריל סך של כ-108.8 מיליון ש"ח ובחודש יוני סך של כ-106.0 מיליון ש"ח (מתוכם מתיק הנוסטרו בחודש אפריל 104.1 מיליון ש"ח ובחודש יוני 101.4 מיליון ש"ח והיתר בגין מסלולי השקעה תלויי תשואה). רכישת תיק הלוואות זה אושרה בדיעבד ביום 16 בדצמבר 2021 בועדת הביקורת ובדירקטוריון. האישור ניתן בדיעבד, כאמור לעיל, בשל טעות אנוש שהביאה לעיכוב הליך האישור. העיכוב דווח על ידי החברה לרשות הפיקוח ולרשות ניירות ערך סמוך לאחר גילויו.

בחודש אפריל 2022 רכשה החברה תיק הלוואות נוסף ביחד עם המבטחת הנוספת (כשחלק החברה בעסקה - 30.55%) בסך של כ-210.5 מיליון ש"ח (מתוכם מתיק הנוסטרו 196.7 מליון ש"ח והיתר בגין מסלולי השקעה תלויי תשואה). רכישת תיקי הלוואות אלה אושרה ביום 25 באפריל 2022 בועדת הביקורת ובדירקטוריון ובוצעה בפועל בשתי פעימות (באפריל וביולי).

בחודש מאי 2024 רכשה החברה תיק הלוואות נוסף ביחד עם המבטחת הנוספת (כשחלק החברה בעסקה - 33.33%) בסך של כ-113.1 מיליון ש"ח (מתוכם מתיק הנוסטרו 109.0 מליון ש"ח והיתר בגין מסלולי השקעה תלויי תשואה). רכישת תיקי הלוואות אלה אושרה ביום 18 באפריל 2024 בועדת הביקורת ובדירקטוריון.

ד. בגין שירותי הגביה שמעניקה מימון ישיר עבור תיקי ההלוואות שרכשה החברה ממימון ישיר, משלמת החברה, יחד עם המבטחת הנוספת, למימון ישיר דמי תפעול חודשיים בהתאם למספר ההלוואות שרכשה ואשר תקפות בתחילת אותו חודש, בסכום שאינו מהותי לחברה.

ה. בחודש אוקטובר 2020 נחתם הסכם שיתוף פעולה בין החברה לבין חברת הביטוח היפנית MSI לפיו יקימו הצדדים במשותף מעבדת חדשנות (HUB) במשרדי החברה בישראל, לקידום ובחינה של מיזמים טכנולוגיים ישראליים בתחום עיסוקם. מכוח הסכם שנחתם בין MSI לבין חברת האם של החברה בינואר 2021, נושאת חברת האם בחלק מעלות התפעול של מעבדת החדשנות (שכר הדירה ביחס למשרדי ה-HUB, מזכירת ה-HUB ואנליסט ה-HUB). על אף ש- MSI כבר לא פעילה במסגרת המעבדה, ממשיכה החברה האם לשאת במימון החלק הנ"ל בפעילות המעבדה.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות

מספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד החברה, מכח חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 (להלן - חוק תובענות ייצוגיות) יוצר לחברה פוטנציאל חשיפה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגדה וגם הוצאות עודפות בשל ניהול ההגנה מבקשות לאישור תובענות, גם אם לא אושרו בסופו של דבר.

ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן - בקשת האישור או שלב האישור) שמסיים את ההליך כולו אם בקשת האישור נדחית באופן חלוט. החלטה המקבלת את הבקשה מביאה לשלב השני של בירור התובענה הייצוגית לגופה (להלן - שלב התובענה כייצוגית).

על פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור, או כזה המכריע בתובענה לאחר שאושרה כייצוגית, ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. על החלטה לאשר דיון בבקשה כייצוגית ניתן להגיש בקשת רשות ערעור. חוק תובענות ייצוגיות קובע גם הסדרים מיוחדים לאישור פשרות ו/או הסתלקות.

הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות שאושרו כייצוגיות, המפורטות להלן, מצויות בשלבים שונים של התדיינות.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות, המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא (More Likely Than Not) כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות בהן ביחס לתביעות, כולן או חלקן, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה ידחו, בחלקן או במלואן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. בהליכים אשר מצויים בשלב ראשוני ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. במקרה בו, במי מההליכים הנ"ל, שבהם יש לחברה נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה.

1. ביום 7 בדצמבר 2011 הוגשה לביהמ"ש המחוזי מרכז תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שהחברה נוהגת לחדש את ביטוחי הרכב-רכוש של לקוחותיה ללא אישורם, שלא כדין, וכאשר הם מבקשים לבטל את החידוש מוחזרת להם הפרמיה שנגבתה ללא תוספת הפרשי הצמדה וריבית. כמו כן, מי שמחודשת לו הפוליסה כאמור ללא יצירת קשר עם החברה, אינו נהנה מהנחות חידוש שהיה מקבל בקלות לו היה יוצר קשר עם החברה.

התביעה הוגשה בשם שתי קבוצות. אחת, המורכבת מכל לקוחות החברה אשר פוליסת הרכב-רכוש שלהם חודשה באופן אוטומטי ללא קבלת הסכמתם הפוזיטיבית. לגביהם התבקש להשיב להם את מלוא הפרמיה או - לגבי מי שיוכח כי רצו בחידוש, להשיב להם את גובה ההנחה שהיו מקבלים לכאורה לו היה נוצר איתם קשר בחידוש, בגובה של 11.5% מסכום הפרמיה; הקבוצה השניה מורכבת מכל לקוחות החברה אשר החברה השיבה להם כספים בערכים נומינליים בלבד, ללא הפרשי הצמדה וריבית, לרבות בגין חידוש אוטומטי של פוליסת ביטוח. לגביהם התבקשה השבת ההפרשים האמורים.

התביעה האישית עמדה על סך 5,441 ש"ח והבקשה לאישורה כייצוגית העמידה את סך התביעה על 200,000 אלפי ש"ח.

ביום 27 באוקטובר 2016 הכריע בית המשפט המחוזי בבקשה לאישור ודחה אותה הן לגבי הטענה לאי חוקיות החידוש האוטומטי, והן לגבי הטענות להנחות והטבות שהיו המחדשים מקבלים לו היו מבצעים את החידוש באופן אקטיבי.

הבקשה לאישור כייצוגית התקבלה ביחס לטענה שבמקרה של ביטול חידוש על ידי מבוטח הוא היה זכאי להחזר הפרמיה, ככל שלא הושבה לו, וביחס לטענה שלהחזר כזה היה על החברה לצרף הפרשי ריבית.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

1. (המשך)

ביום 4 בפברואר 2020, במסגרת פסק דין בערעור לביהמ"ש העליון, שהוגש על ידי המבקשים, נקבע כי יש מקום לדון כייצוגית גם בטענה לפיה אסור היה לחברה לחדש פוליסות באופן אוטומטי. הטענות לגבי הנחות נדחו גם בבית המשפט העליון.

התיק הוחזר לדיון בביהמ"ש המחוזי בכל הטענות שאושרו כייצוגית, לרבות ביחס לדין שחל באותה העת, והקבוצה הוגדרה על ידי בית המשפט העליון כך: כל לקוח של החברה אשר פוליסת ביטוח הרכב (רכוש) שלו חודשה באופן אוטומטי עד למועד הגשת הבקשה לאישור התובענה הייצוגית, שלא בהסכמתו. זאת, בין אם הומצאה לו פוליסת הביטוח בסמוך לאחר החידוש, ובין אם לאו.

ביום 12 במרס 2020 הגישה החברה בקשה לדיון נוסף על פסק הדין של בית המשפט העליון. ביום 3 במרס 2021 ניתנה החלטה הדוחה את הבקשה לקיום דיון נוסף, אך מבהירה את גדר האפשרות להשלים את הדיון והטיעון במסגרת התיק העיקרי. כתב הגנה בתביעה בבית המשפט המחוזי הוגש ביום 25 במאי 2020. התובעים ביקשו להרחיב את הקבוצה כך שתכלול אוכלוסייה כאמור עד ליום אישור התביעה כייצוגית, דהיינו עד אוקטובר 2016, ולמצער עד ליום 31 במאי 2015 (שאז נכנס חוזר חידושים לתוקף), אך בקשתם זו נדחתה הן על ידי בית המשפט המחוזי והן על ידי העליון (בפסק דין מיום 18 לינואר 2024). לפיכך הגדרת הקבוצה נותרה מוגבלת לתקופה שבין 2005 למועד הגשת הבקשה לאישור (11 בדצמבר 2011). לאחר ששלב ההוכחות בתיק התקיים בספטמבר 2024 והצדדים הגישו סיכומים, נתן בית המשפט המחוזי, ביום 21 באוקטובר 2025, פסק דין המקבל את עמדת התביעה לפיה חידוש אוטומטי אינו כדין וכי לא עומדת לחברה הגנת הסתמכות על אישור רשות הפיקוח לדרך שבה פעלה, משום שלפי עמדת בית המשפט, אישור רשות הפיקוח אינו תקף חוקית ולא הוכחה לו, לעמדתו, הסתמכות כזו. ביהמ"ש גם קבע שלא הוכח לו שהיה נוהג של חידוש אוטומטי בשוק הביטוח באותה התקופה. לגבי חברי הקבוצה הזכאים לפיצוי קיבל ביהמ"ש חלק מהוכחות החברה לגבי קיומה של הסכמת לקוחות לחידוש, ודחה כבלתי מספקות הוכחות אחרות, ומינה מומחית מטעמו לשם קביעת היקפי האוכלוסיה שתחת כל קטגוריה שלגביה אישר שהוכח לו במידה מספקת שניתנה הסכמה; לשם קביעת גובה ההחזר שכל קטגוריה זכאית לו; ולשם קביעת הפרמיה הממוצעת של חברי הקבוצה וגובה הפרשי ההצמדה והריבית שיש להוסיף עליהם במסגרת השבת הסכומים ללקוחות. כמו כן ניתנו הוראות לגבי אופן חישוב שכר הטרחה שמגיע לתובע הייצוגי ולבאי כוחו. בית המשפט העריך, מסיכום פשוט של טורים לא רציפים במשפך הקטגוריות, שמספר חברי הקבוצה שלגביהם אישר את התביעה, עומד על לפחות 41,000 איש, אם כי, לפי פסק הדין, רובם אינו זכאי להשבת פרמיה (משום שכבר הושבה להם), אלא רק להפרשים זניחים, ככל שהיו כאלה, ולשערוך שלהם. קבוצה אחרת זכאית רק להחזר חלקי, והיתרה זכאית להשבה מלאה. לאור זאת, ובהנחה שפסק הדין לא יבוטל או ישונה מהותית במסגרת הערעור שהחברה הגישה עליו, מעריכה החברה את החשיפה שלה לתשלום מכוח פסק הדין (בהנחה שיהפוך לחלוט), לרבות הצמדה וריבית ולרבות גמול לתובע ושכ"ט עו"ד, בסך כולל של כ-36 מלש"ח (לפני מס), ובהתאם - הגדילה את ההפרשה שהיתה לה על התביעה, שעמדה על כ-7 מלש"ח, עובר למתן פסק הדין, כך שבתקופת הדוח רשמה החברה עדכון הפרשה בסך של כ-29 מלש"ח לפני מס (כ-19 מלש"ח לאחר מס). החברה מבהירה כי מדובר על הערכות שמבוססות על חישובים שלה את העלות על בסיס העקרונות שנקבעו בפסק הדין לזיהוי לקוחות החברה שלגישת בית המשפט המחוזי נמנים על חברי הקבוצה ולקריטריונים שקבע בית המשפט המחוזי לחישוב הפיצוי, לפני הבדיקה שנדרשה המומחית לבצע.

הערכה זו אינה משקללת את סיכויי הערעור שהגישה החברה, להתקבל. ערעור כאמור הוגש ביום 21 בדצמבר 2025 ובקשת החברה לעיכוב ביצוע פסק הדין שעליו הוגש התקבלה ביחס לסעד העיקרי של השבה לחברי הקבוצה, אך לא ביחס למינוי המומחית ולא ביחס לתשלום מקדמת שכ"ט ופרסום המודעה. טרם נקבע מועד או הרכב לדיון בערעור.

2. ביום 8 בספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כייצוגית נגד החברה בטענה שהחברה מפרה את חובתה לצרף ריבית צמודה כדין בגין תגמולי ביטוח המשולמים על ידה, כפי שהמבקשת מפרשת את ההוראה. בקשה כזו הוגשה במקביל נגד חברות ביטוח נוספות והדיון בהן מתנהל במאוחד (להלן - הבקשה המאוחדת).

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

2. (המשך)

חברי הקבוצה אשר בשמם מעוניינת המבקשת לפעול הינם כל מי שקיבל במהלך שבע השנים שקדמו הגשת תובענה זו, או למצער - במהלך שלוש השנים שקדמו להגשה, ועד לקבלת פסק דין בתביעה זו, תגמולי ביטוח מהחברה, מבלי שצורפה לתגמולי הביטוח ריבית בהתאם לחישוב ופרשנות המבקשת את הוראות הדין בנושא.

סכום התובענה האישית של המבקשת עומד על 47.83 ש"ח - במקרה בו הריבית מחושבת החל ממועד קרות מקרה הביטוח, או 20.98 ש"ח - במקרה בו הריבית מחושבת החל מתום 30 ימים מיום מסירת התביעה. סכום התובענה הייצוגית מוערך בסכום של כ-30,000 אלפי ש"ח.

הבקשה המאוחרת הוגשה כנגד החברה לאחר שבקשה דומה נגד מספר חברות ביטוח כבר אושרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי (להלן - הבקשה המוקדמת). ביום 1 במרס 2021 פורסם פסק דין חלקי בבקשה המוקדמת, שאימץ את ההחלטה שאישרה את הבקשה המקבילה ונתן הנחיות לבדיקת סוגיית הנזק. על פסק הדין הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון.

ביום 26 במאי 2021 ניתנה החלטה המאשרת את הבקשה המאוחרת כייצוגית בהסתמך גם על עמדת בית המשפט המחוזי בבקשה המוקדמת. בעקבות זאת הוגשו ביום 15 בדצמבר 2021 כתבי הגנה מטעם הנתבעות בבקשה המאוחרת, כולל מטעם החברה. ביום 31 במרס 2022 החליט בית המשפט לעכב את ההליכים בבקשה המאוחרת עד להכרעה בבקשת רשות הערעור שהוגשה במסגרת הבקשה המוקדמת, ועל ניהול משותף שלהן בבוא העת. ביום 10 בנובמבר 2022 או בסמוך לכך דחה ביהמ"ש העליון את בקשת רשות הערעור בנימוק שאין הצדקה להכרעה בשאלת החבות בשלב זה ונכון לחכות לפסק הדין הסופי, על אף העלות הכרוכה בבירור היקף הנזק הנטען.

ביום 8 במאי 2023, לאחר שהוגשו טיעוני הצדדים בקשר עם סוגיית איחוד התביעות, החליט בית המשפט לנהל אותן בנפרד על מנת לאפשר לנתבעות, שהחברה הינה אחת מהן, להתגונן כראוי מהתביעה. התיק קבוע לדיוני הוכחות במאי 2026.

3. ביום 29 בספטמבר 2015 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב בקשה לאישור תביעה כייצוגית כנגד החברה בטענה שהחברה מפרה הוראות דין שונות לגבי חישוב שכר והפרשות פנסיוניות לעובדיה.

המבקשים מעוניינים לייצג קבוצות עובדים שונות בהתייחס לכל אחת מטענות ההפרה שהם מייחסים לחברה, ביחס לתקופה של שבע השנים שקדמו להגשת התובענה.
סכום התובענה הייצוגית מוערך על ידי המבקשים בסך כולל של כ-13,699 אלפי ש"ח.

ביום 21 במאי 2018 דחה בית הדין האזורי את הבקשה לאישור הבקשה כייצוגית וחייב את המבקשים בהוצאות. ביום 20 ביוני 2018 הוגש ערעור על החלטה זו לבית הדין הארצי. ביום 7 ביוני 2023 נתן בית הדין פסק דין חלקי והחלטה לפיהם נדחתה טענת המערערים לתחולה של צו ההרחבה על חברות ביטוח והתקבלה לדיון כייצוגית הטענה לגבי הפרשי הפקדות לפנסיה בגין דמי חגים, ובגין תשלום עמלות בגין ניצול חגים, חופשה שנתית וניצול ימי מחלה. לגבי לב המחלוקת, שהיא שאלת הזכאות לתשלום עמלות מכירה מוגדלות ככל שבוצעו בשעות נוספות, לא ניתן פסק דין באותו שלב, משום שבית הדין הארצי ביקש לבחון אפשרות לבקש את עמדת היועמ"ש בנושא זה בשל מורכבות הסוגיה והשלכות הרוחב שיש להכרעה בה, לדעתו, על מעסיקים נוספים, ובכלל זה - המדינה. ביום 22 בפברואר 2024 הודיעה היועמ"ש שהיא אינה רואה טעם להצטרף להליך שכן החלטת בג"ץ בעניין קסטרו קבעה שכל מקרה יידון לגופו לפי נסיבותיו העובדתיות וכך יש להכריע גם בבקשה דכאן, ולפיכך אין השלכות רוחב שמצדיקות את הצטרפותה.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

3. (המשך)

ביום 21 לאוגוסט 2024 ניתן פסק דין במסגרתו החליט בית הדין לאשר את הבקשה כייצוגית ולהחזיר אותה לדיון בתביעה לגופה בבית הדין האזורי. פסק הדין ניתן ברוב של 2 שופטים מול אחד, כאשר ההנמקות של כל אחת מהשופטות היא שונה, וכולן לכאוריות ומותירות את ההחלטה הסופית בשאלות המשפטיות והעובדתיות כאחד בידי בית הדין האזורי, לרבות השאלה, ככל שהתביעה תוכרע לטובת המבקשים, כיצד יש לבצע את חישוב עמלות המכירה בשעות הנוספות, והאם ההכרעה תחול פרוספקטיבית או גם אחורה.

בית הדין הארצי לא קבע את הגדרת הקבוצה לגבי אף אחד מרכיבי התביעה ולאחר דיונים בבקשות שהוגשו בעקבות זאת בבתי הדין האזורי והארצי, החליט בית הדין הארצי, ביום 12 בפברואר 2026, שיש לבין הדין האזורי סמכות לדון ולהכריע בהגדרת הקבוצה והחזיר את התיק אליו לשם הכרעה גם בסוגיה זו, וגם בבקשות המקדמיות של הצדדים לסילוק התביעה על הסף מחד, ולמחיקת סעיפים מכתב ההגנה, מאידך.

4. ביום 1 בדצמבר 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד בקשה לאישור תובענה כייצוגית נגד החברה בטענה שהחברה מחדשת את פוליסת ביטוח הדירה של מבוטחיה תוך העלאת דמי הביטוח וזאת ללא קבלת הסכמה של המבוטחים הן לחידוש הפוליסה והן להעלאת דמי הביטוח. עילות התביעה הנטענות הן הפרת חובה חקוקה, הפרת חוזרי הפיקוח בנושא חידושים, הפרת חוק חוזה ביטוח, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובות תום לב ועוד.

הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה ביחס לחברה לא צוין. הנזק האישי הנטען כלפי החברה הינו בסך של 1,890 ש"ח.

הסעדים המבוקשים הינם: השבת סכומים שנגבו לפי הטענה ביתר ושלא כדין, מתן צו המורה על הפסקת התנהלות זו וסעדים נלווים שונים.

ביום 17 בדצמבר 2020 ניתנה החלטה המאשרת את ניהול התביעה כייצוגית, ובר"ע שהוגשה על החלטה זו נדחתה.

ביום 30 באוגוסט 2022 התחדש ההליך בביהמ"ש המחוזי, במסגרתו, לאחר הגשת טיעונים בשאלת ההגדרה של חברי הקבוצה, נקבע, ביום 22 בפברואר 2024, כי הגדרת הקבוצה המעודכנת היא "כל לקוחותיה של המשיבה, אשר המשיבה האריכה להם את פוליסת ביטוח הדירה ללא קבלת הסכמתם ו/או כל לקוחותיה של המשיבה אשר חויבו בדמי ביטוח בגין פוליסה לביטוח דירה ללא קבלת הסכמתם (ובכללם לקוחות המשיבה אשר דמי הביטוח הועלו להם ללא קבלת הסכמתם בעת חידוש הפוליסה), בתקופה החל מ-7 שנים לפני הגשת התובענה ועד מועד פרסום הודעה על אישור התובענה הייצוגית, שתתייחס לקבוצה המורחבת לפי החלטה מיום 22 בינואר 2024, למעט חברי הקבוצה מושא בקשות זנטון ואמיר". התיק קבוע לקדם משפט ליום 27 באפריל 2026.

5. ביום 1 בפברואר 2017 או בסמוך לכך הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית נגד החברה בטענה העיקרית שהחברה, שלא כדין, משווקת את פוליסת הביטוח המקיף לרכב בחבילה אחת עם כתבי שירות מסויימים מבלי לפרט את המחיר הנפרד של הביטוח ושל כתבי השירות, מבלי להציע למבוטח אפשרות בחירה בין שני ספקים ותוך יצירת מצג של חובה לרכוש את הכל בצוותא חדא, ובכך מונעת ממבוטחיה לבחור האם לרכוש את המוצר כחבילה או לרכוש את השירותים בנפרד מספקים שונים ובעלות שונה. עילות התביעה הנטענות הן הפרת הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, חוק חוזה ביטוח וחוזרים שונים של רשות הפיקוח, דיני החוזים הכלליים, ביצעו עוולות שונות הקבועות בפקודת הנזיקין, ועשיית עושר ולא במשפט.

חברי הקבוצה אותם מעוניינת המבקשת לייצג הינם כל מי שרכש מהחברה כתבי שירות במסגרת פוליסת ביטוח הרכב, לרבות כתבי שירות מסוג שירותי דרך גרירה ו/או כיסוי לתיקון פנסים ומראות ו/או שירות תיקון שמשות ו/או שירות רכב חלופי במקרה של תאונה או גניבה.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

5. (המשך)

הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה מוערך על ידי המבקשת בלמעלה מ-2,500 אלפי ש"ח כאשר הנזק האישי הנטען כלפי החברה עומד על סך של 28 ש"ח. הסעדים המבוקשים הינם קביעת פיצוי על הנזק שנגרם לקבוצה, וסעדים נלווים שונים.

ביום 19 ביוני 2022 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה הוא מאשר את הבקשה לדיון כייצוגית אך דוחה את תביעתה האישית של המבקשת וקובע כי אינה כשירה לייצג את הקבוצה ולפיכך הוא מורה לבאי כוחה להגיש הצעה להחלפתה בתובע ייצוגי אחר. ביום 14 בנובמבר 2022 ניתנה החלטה המאשרת את החלפת התובע הייצוגי וקובעת מועדים להגשת כתבי טענות מתוקנים בהתאם.

ביום 9 בפברואר 2023 הגישה החברה את הגנתה. התובע הגיש כתב תשובה ביום 13 באפריל 2023 או בסמוך לכך. התיק קבוע לדיוני הוכחות בנובמבר 2026.

6. ביום 19 באוגוסט 2019 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה לביהמ"ש המחוזי מרכז נגדה ונגד 4 חברות ביטוח נוספות (להלן - הנתבעות) בטענה שהנתבעות אינן משיבות את דמי הביטוח היחסיים בגין כתבי שירות עבור התקופה שלאחר ביטול הפוליסה, במצבים בהם פוצו המבוטחים בגין אירוע ביטוח מסוג "אובדן גמור" או "אובדן גמור להלכה", וזאת, לדעתם, שלא כדין.

עילות התביעה הנטענות הן הפרה של חוק חוזה ביטוח, התשמ"א-1981, דיני החוזים הכלליים, דיני עשיית עושר ועוד.

חברי הקבוצה אותם מעוניינים המבקשים לייצג, הוא כל מבוטחי הנתבעות בביטוח מקיף לרכב שרכשו עם הפוליסה גם כתבי שירות, אשר נגרם לרכבם אירוע ביטוח מסוג "אובדן גמור" או "אובדן גמור להלכה", והנתבעות גבו מהם דמי ביטוח מלאים בגין התקופה שלאחר ביטול הסכם הביטוח עקב מקרה הביטוח האמור - גם ביחס לכתבי השירות.

המבקשים טענו שאינם יודעים לאמוד את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אך העריכו שהנזק האישי הנטען כלפי החברה עומד על סך של 173 ש"ח.

הסעדים המבוקשים הם להכיר בתביעה כייצוגית, להגדיר את הקבוצה, להשיב את הסכומים שנגבו, לפי הטענה, ביתר ושלא כדין, לקבוע חובת השבה מקבילה גם לעתיד, וכן סעדים נלווים שונים.

ביום 25 בדצמבר 2023 אישר בית המשפט את הבקשה כייצוגית והגדיר את הקבוצה ככוללת את "כל מי שרכש מהמבטחות בנוסף לביטוח מקיף אף שירותים במסגרת כתב שירות, כהגדרתו בסעיף 40 לחוק הפיקוח, הרכב שבגינו הוצא כתב השירות נגנב או שנגרם לו אבדן גמור (לרבות אובדן כהלכה) כתוצאה מהתאונה (או מסיבה אחרת), והוא לא קיבל החזר של החלק היחסי של הפרמיה ששולמה על ידו בגין כתבי השירות, בגין תקופת ההתקשרות בכתב השירות שנותרה לאחר האירוע, כל זאת ביחס לתקופת שירות שחלה, כולה או חלקה, החל משבע שנים לפני הגשת בקשת האישור ועד הגשת התביעה הייצוגית, לאחר אישורה".

דיוני הוכחות בתביעה התקיימו בביהמ"ש המחוזי במהלך אוקטובר ונובמבר 2025 והתיק כעת קבוע לסיכומים.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

7. בימים 17-19 באפריל 2020 הוגשו כנגד החברה, וכנגד כמעט כל יתר חברות הביטוח בישראל, לרבות הפול, 3 בקשות לאישור תביעות ייצוגיות בטענה דומה, ולפיה - נוכח מגבלות התנועה שהוטלו בישראל עקב התפרצות מגפת הקורונה, פחתה הנסועה ופחת, ביחס לביטוחי דירות, הסיכון לפריצות לבתים, ולפיכך פחת הסיכון בביטוחי רכב רכוש, חובה ותכולת דירה, ולכן היה על החברות, מיוזמתן, להפחית את פרמית ביטוח שגבו מכל מבוטחיהן בהתאם, אך הן הפרו את חובתן הנטענת לעשות זאת. התביעות הוגשו בבתי המשפט המחוזיים בתל אביב, מרכז וחיפה. במקביל הוגשה בקשה בטענות דומות, אך לא כנגד החברה, בקשר עם ביטוח בתי עסק (בקשת בתי עסק).

עילות כל התביעות הן בעיקרן הפרה נטענת של הוראות סעיפים 16 ו-20 לחוק חוזה ביטוח, התשמ"א-1981, דיני החוזים הכללים, פקודת הנזיקין ודיני עשיית עושר ולא במשפט.

חברי הקבוצות אותם מעוניינים המבקשים בבקשות אלה לייצג, מוצר הביטוח לגביו הוגשה התביעה, סכומי התביעה האישית של כל אחד מהם כלפי החברה, וסכום התביעה הכולל כלפי החברה של כל אחד מהם, הם כדלקמן:

בימ"ש מחוזי	סוג המוצר	סכום תביעה אישית (ש"ח)	סכום תביעה קבוצתי (אלפי ש"ח)
תל אביב	רכב רכוש, חובה, תכולת דירה	186	117,767
מרכז	רכב רכוש, חובה	135	137,738
חיפה	רכב רכוש, חובה	262	160,000

ביום 27 בפברואר 2023 ניתן פסק דין המאשר את הסתלקות המבקשים בתביעת הדירה, בעקבות המלצת בית המשפט שיעשו כן. בכך הסתיימה התביעה בקשר עם ביטוחי דירה.

עוד קודם לכן, ביום 16 ביוני 2021, ניתן פסק דין הדוחה על הסף את התביעה כנגד הפול בהעדר יריבות, וביום 4 באוגוסט 2021 ניתן פסק דין הדוחה את 'בקשת בתי עסק', על בסיס נימוקי הגנה דומים לאלה שהעלו המשיבות בשלוש התביעות הנ"ל. בימים 10 במרס 2022 ו-13 במרס 2022 אושרו בקשות להסתלק מהתביעות כנגד 3 מהחברות המשיבות, על ידי אחד ממשרדי עורכי הדין שהגישו את הבקשות בשם המבקשים הרלוונטיים לאותן חברות.

ביום 24 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה לאשר את התביעה כייצוגית גם בקשר לביטוחי רכב, שהיתה היחידה שנותרה. ביום 16 בנובמבר 2025 נודע לחברה כי המבקשים הגישו ערעור לבית המשפט העליון על דחיית הבקשה לאישור. הערעור קבוע לדיון ביום 15 בפברואר 2027.

8. ביום 27 ביולי 2021 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה נגדה לביהמ"ש המחוזי בתל אביב יפו בטענה שהחברה מפחיתה, לכאורה, למבוטחיה את סכום השיפוי במקרה של אובדן גמור בגין משתנים מפחיתים הקבועים במחירון הרכב, מבלי שציינה משתנים אלה בפני מבוטחיה בשלב הטרום חוזי, וזאת בניגוד לחוזר ביטוח 2000/12 מיום 13 בנובמבר 2000 (להלן: "החוזר").

עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, הפרת חוזה, הפרת סעיפים מחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981), ומחוק חוזה ביטוח, התשמ"א-1981, עשיית עושר, והפרת חובה חקוקה.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

8. (המשך)

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג, הינם כל מי שקיבל ו/או יקבל תגמולי ביטוח מן החברה בגין פוליסת מקיף לרכב, ב'אובדן גמור' או ב'אובדן גמור להלכה', בסכום מופחת לאור 'משתנים מפחיתים', וזאת בלי שמשתנים אלו יוצגו ו/או הוצגו לו בשלב הטרום חוזי, במהלך 3 השנים האחרונות ועד למועד אישור הבקשה כתובענה ייצוגית (ככל שתאושר).

המבקש טען שאינו יודע להעריך את הנזק לכלל חברי הקבוצה אך העריך שהוא נכנס לגדר סמכות הדיון של בית המשפט המחוזי, דהיינו, למעלה מ-2,500 אלפי ש"ח. המבקש העריך את נזקו האישי בסך של 9,166 ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש, הינם, בין היתר, השבה, צו עשה שיורה לחברה לשלם למבוטחיה סכום ביטוח מלא ללא הפחתות, ככל שלא הוצגו להם 'המשתנים המפחיתים' בשלב הטרום חוזי, וצו שיורה לה לשקף להם את 'המשתנים המפחיתים' בשלב הטרום חוזי.

ביום 2 באפריל 2025, לאחר קיום דיון הוכחות והגשת סיכומים, אישר בית המשפט את הבקשה כייצוגית משום שהגילוי של אופן חישוב שווי הרכב בעת התביעה (לפי המחירון) נעשה לדעתו בצורה שאינה בולטת דיה, אך קבע כי סעד של תשלום פיצוי שלא בהתאם למחירון אינו סעד אפשרי משום שהוא סותר את החקיקה הראשית, וקבע כי הסעד המתאים ייקבע במסגרת ניהול התביעה. התובע הגיש ערעור על החלטה זו ביום 30 במאי 2025. ביום 25 בספטמבר 2025 התקיים דיון קדם ערעור בביהמ"ש העליון. ביהמ"ש הציע לצדדים להשאיר את סוגיית הסעד פתוחה לדיון והכרעה במסגרת ההליך העיקרי מבלי לקבוע כל מסמרות בסוגיה זו בשלב זה, והצדדים הסכימו לכך. לפיכך, הדיון בתביעה חזר לביהמ"ש המחוזי שקבע מועדים להגשת כתבי טענות ולאחריהם קדם משפט ליום 4 ביוני 2026.

9. ביום 1 בדצמבר 2021 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, שהוגשה נגדה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, בטענה שהחברה לכאורה מחשבת את מספר ימי הזכאות של לקוחותיה להחזר כספי חלף רכב חלופי בתיקון במוסך הסדר בחסר - לעומת התחייבותה בהסכם הביטוח.

עילות התובענה שבמסגרת הבקשה הן, הפרת חוזה והוראות חוק החוזים [חלק כללי], התשל"ג-1973; עשיית עושר ולא במשפט; האיסור לתיאור מטעה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים [ביטוח], התשמ"א-1981; סעיף 3 לחוק חוזה ביטוח, התשמ"א-1981; עוולת הרשלנות ועוולות נוספות לפי פקודת הנזיקין [נוסח חדש], התשכ"ח-1968.

חברי הקבוצה אותם מעוניינים המבקשים (להלן - המבקשים) לייצג הינם 'כל מבוטחי המשיבה בפוליסות רכב רכוש אשר היו ו/או יהיו זכאים לקבל דמי החזר נסיעות או החזר הוצאות נסיעה או כל תשלום אחר המשתלם על פי הפוליסה חלף רכב חלופי, וזאת במהלך שלוש השנים שקדמו להגשת הבקשה ועד למתן פסק דין בתובענה'.

הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה מסתכם לפי אומדן המבקשים בסכום העולה על סמכות בית משפט השלום. הנזק האישי הנטען עומד על סך של 85 ש"ח. הסעדים המבוקשים על ידי המבקשים, הינם, בין היתר, השבה לזכאים, ולחילופין פסיקת פיצוי לטובת הציבור, תיקון התנהלות החברה להבא, במתכונת המפורטת בבקשה, וסעדים נלווים. החברה הגישה תשובתה לבקשה זו ביום 19 ביוני 2022. דיון הוכחות בתיק התקיים ביום 16 בספטמבר 2025 והתיק נקבע להגשת סיכומים מטעם החברה ליום 15 במאי 2026.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

10. ביום 22 במאי 2022 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, שהוגשה נגדה לביהמ"ש המחוזי-מרכז, בטענה שהחברה בוחרת להשיב כספים ו/או לשלם תגמולי ביטוח ללקוחותיה בהמחאות, וזאת - לטענת המבקשת - בניגוד להוראות רשות הפיקוח, ומתוך אינטרס לכאורה שהמחאות אלה לא ייפדו.

עילות התובענה הנטענות הן, בין היתר, הפרת הוראות רשות הפיקוח; עשיית עושר ולא במשפט; עוולת הרשלנות ועוולות נוספות לפי פקודת הנזיקין [נוסח חדש], התשכ"ח-1968; והפרת חובת תום הלב.

חברי הקבוצה אותם מעוניינת המבקשת לייצג הינם לקוחות של החברה שהחברה העבירה להם כספים באמצעות המחאות ולא בזיכוי בכרטיס אשראי / העברה בנקאית, והם לא פרעו את ההמחאה, או שהם כן פרעו אותה, אך נגרמו להם נזקים בשל כך.

הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה מסתכם, לפי אומדן המבקשת, בסכום העולה על סמכות בית משפט השלום. הנזק האישי הנטען עומד על סך של 23.24 ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקשת, הינם, בין היתר, פיצוי, צו הצהרתי לגבי אי תקינות ההתנהלות הנטענת וחיוב החברה לשנות את התנהלותה, וסעדים נלווים.

התיק קבוע להוכחות ליום 20 באפריל 2026.

11. ביום 8 באוגוסט 2022 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו כנגד החברה וכנגד חברת ביטוח נוספת, בטענה שפוליסת בריאות, הכוללת נספח תרופות, אינה מכסה, לגישת המשיבות, עלות של רכישת קנאביס רפואי לטובת שיכוך כאבים, משום שלא נועדה לטפל במצב רפואי, למנוע החמרתו, הישנותו וכו'.

עילות התובענה הנטענות הן הפרת חוזה הביטוח, עשיית עושר ולא במשפט, והפרת חובות תום הלב וגילוי.

חברי הקבוצה אותם מעוניינות המבקשות לייצג הם כל המבוטחים בפוליסה לביטוח תרופות אצל המשיבות, אשר לא קיבלו שיפוי בגין עלות התרופה/הוצאות במקרים של רכישת קנאביס רפואי לפי מרשם במהלך 7 השנים האחרונות.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקשת עומד על 840 ש"ח והנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקשות, ללא פירוט בסיס החישוב, על יותר מ-3,000 אלפי ש"ח (ביחס לשתי המשיבות יחדיו). הסעדים המבוקשים על ידי המבקשות, הינם, בין היתר, להורות על דרכים להוכחת נזקם של יחידי הקבוצה, לפסוק לטובתם פיצוי אישי או פיצוי לטובת הציבור, להורות למשיבות לפנות באופן יזום לכל מבוטחיהם ב-7 השנים שקדמו להגשת הבקשה ולהזמינם לדרוש את השיפוי המגיע להם, סעדים נלווים נוספים, וכן שכ"ט עו"ד וגמול למבקשות.

החברה הגישה תשובתה לבקשה זו. בעקבות דיון קדם משפט שהתקיים ביום 15 בינואר 2025 נדרשה המבקשת להגיש עמדתה להמשך ניהול התביעה. ביום 10 ביולי 2025 הגישה המבקשת בקשה, בהסכמת החברה, להסתלק מהבקשה ללא גמול והוצאות ותוך התחייבות שלא להגיש הליך נוסף בעניין זה נגד החברה. ביום 21 ביולי 2025 אישר בית המשפט את ההסתלקות. בכך באה התובענה לסיומה.

12. ביום 25 באוגוסט 2022 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בטענה שהחברה מתנה, כביכול, את תשלום תגמולי הביטוח מכוח פוליסת ביטוח תאונות אישיות בחתימה על כתב סילוק השולל ממנו הגשת דרישות נוספות בעתיד מכוח אותו מקרה ביטוח.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

12. (המשך)

עילות התובענה הנטענות הן הפרת חוזה הביטוח, הוראות סעיף 27 לחוק חוזה ביטוח, התשמ"א-1981, חוזרי פיקוח שונים, עשיית עושר ולא במשפט, עוולות של הפרת חובה חקוקה ורשלנות לפי פקודת הנזיקין, והפרת חובת תום הלב.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם "כל מי שהוחתם על ידי המשיבה על כתב שטר סילוק בעת מימוש תגמולי ביטוח, השולל ממנו זכויות שמוקנות לו מכוח הפוליסה ו/או הדין".

הנזק האישי לא הוערך על ידי המבקש וכך גם הנזק הכולל לכלל חברי הקבוצה אך לדעת המבקש הוא עומד על למעלה מ-2,500 אלפי ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש, הינם, בין היתר, ליתן צו מניעה נגד החתמה על שטרי סילוק, או למצער למחוק הוראות שונות בכתב הסילוק המהוות לדעת המבקש תנאי מקפח בחוזה אחיד, ולפסוק לחברי הקבוצה פיצוי בגובה הפיצוי שנמנע ממי שלא חתמו על כתב הסילוק ופיצוי למי שחתמו אך המוצר הביטוחי שלהם דולל ונפגע עקב כך, סעדים נלווים נוספים, וכן שכ"ט עו"ד וגמול למבקש.

החברה הגישה תשובתה לבקשה זו וביום 8 במאי 2025 הגישה את הכרעת הרשות במקרה דומה וביקשה לסלק בעקבותיה את הבקשה על הסף. התיק קבוע לתזכורת בפני בית המשפט.

13. ביום 15 במרס 2023 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית שהוגשה נגדה לבית המשפט המחוזי-מרכז, ושעניינה בכך שהחברה אינה משפה את המבוטחים על מלוא שכ"ט השמאי הפרטי בביטוח רכב.

עילות התובענה לפי הבקשה הן הפרת חוזה הביטוח, עוולות של הפרת חובה חקוקה ותרמית לפי פקודת הנזיקין, עשיית עושר ולא במשפט, והפרת חובות תום הלב וגילוי.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם כל ניזוק (תובע או צד שלישי הזכאים לפיצוי מהחברה מכוח הפוליסה) אשר זכאי לקבל מהחברה החזר עבור שכר טרחת שמאי, אותו שילם הניזוק לשמאי כלשהו על מנת שיערוך שומת נזק לרכבו, והחברה לא העבירה לידו את מלוא הסכום ששילם בגין שכר טרחת השמאי.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש עומד על 1,972 ש"ח והנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, ללא פירוט בסיס החישוב, על למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש, הינם, בין היתר, פסיקת פיצוי ממוני ושאינו ממוני לכל חברי הקבוצה, מתן צו עשה שיורה לחברה לפעול בהתאם לפרשנות המבקש, סעדים נלווים נוספים, וכן שכ"ט עו"ד וגמול למבקש.

החברה הגישה תשובתה לבקשה זו ביום 21 ביולי 2023 והמבקש הגיש תגובתו ביום 26 בדצמבר 2023. ביום 27 באפריל 2025 התקיים בתיק דיון הוכחות והתיק קבוע להגשת סיכומים.

14. ביום 24 ביולי 2023 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית שהוגשה נגדה לבית המשפט המחוזי-מרכז, ושעניינה בטענות שונות ביחס למדיניות המחירים של החברה: טענה כאילו החברה מציגה ללקוחותיה מחירים והנחות מנופחים ופיקטיביים שאינם מחירי האמת שלה; טענה כאילו לקוחות תמימים רוכשים בפועל במחירים אלה; טענה כנגד הלגיטימיות של ניהול מו"מ על המחיר ברכישת ביטוח אצל החברה, וטענות נלוות.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

14. (המשך)

עילות התובענה לפי הבקשה הן הפרת איסור ההטעיה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובות תום הלב וגילוי, הפרת חוזה הביטוח, ועוולת הרשלנות לפי פקודת הנזיקין.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם "כל לקוח שרכש מהנתבעת ביטוח כלשהו ב-7 השנים שקדמו להגשת התובענה ועד לאישורה כייצוגית".

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש עומד על 1,670.25 ש"ח, שמתוכו 500 ש"ח הם בגין נזק לא ממוני, והנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, ללא פירוט בסיס החישוב, על למעלה מ-2,500 אלפי ש"ח, כאשר הוא מעריך את הנזק הלא ממוני לכל לקוח ב-250 ש"ח ואת הנזק הממוני בגובה ההפרש שבין המחיר שבו רכשו בפועל את הביטוח לעומת "מלוא" שיעור ההנחה "הנהוג" אצל המשיבה, או בגובה ההפרש בין ההנחה שקיבלו בפועל לבין ההנחה ה"פיקטיבית" שהובטחה להם, לכאורה.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש הינם - להצהיר על כך שהחברה הפרה את חוק הפיקוח ו/או את חובת תום הלב ו/או התרשלה ו/או התעשרה שלא כדין; להורות לחברה לחדול ממדיניות קביעת המחיר הסופי במסגרת מו"מ ולגלות ללקוחותיה את מדיניות ההנחות הנהוגה אצלה; ולחייב את החברה לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה בגובה הנזק שנגרם לו או למצער - פיצוי עד גובה סכום התביעה הייצוגית, סעדים נלווים ושכ"ט וגמול לתובע הייצוגי ולעורכי הדין.

החברה הגישה תשובתה לבקשה זו ביום 22 במאי 2024. בעקבות דיון קדם משפט שהתקיים בתיק ביום 29 בספטמבר 2024, ביקש התובע להגיש כתבי טענות מתוקנים מטעמו, ובקשתו התקבלה. לאחר הגשת בקשת האישור המתוקנת הגישה המשיבה כתב תשובה מתוקן ובקשה לסילוק הבקשה על הסף בפברואר 2025. בעקבות זאת הגיש המבקש בקשה שניה לתיקון בקשת האישור, שאושרה גם היא. המשיבה הגישה תשובה בשלישית והתיק קבוע לקדם משפט ליום 28 ביוני 2026.

15. ביום 27 בספטמבר 2023 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית שהוגשה נגדה לבית המשפט המחוזי מרכז (להלן - הבקשה ו-בית המשפט, בהתאמה), ושעניינה בטענות לאי עמידה לכאורה בהוראות הדין בדבר ההנגשה הנדרשת של אתרי האינטרנט (השולחני והסלולרי) והאפליקציות של החברה, ושל מסמכים שונים במסגרתם (להלן - הבקשה). עילות התובענה לפי הבקשה הן הפרת הוראות חוק שיווי זכויות לבעלי מוגבלויות, הוראות שונות בתקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות והוראות נלוות, עוולה של הפרת חובה חקוקה ורשלנות לפי פקודת הנזיקין והפרת הוראות חוק יסוד כבוד האדם וחירותו.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם "אנשים עם מוגבלות שלטובת עניינם או לטובת מימוש זכויותיהם ובכלל זה גם עפ"י חוק שיוויון זכויות חלות על המשיבה חובות לספק התאמות נגישות בשירות אינטרנט ובאפליקציה המופעלת על ידה, עפ"י תקנות נגישות השירות, שאותן או את חלק מהן המשיבה לא סיפקה או שאותן או את חלק מהן המשיבה לא סיפקה עפ"י עקרונות חוק שיווי זכויות או תקנות נגישות השירות מכוחו", מהיום בו חלה החובה החוקית ועד ליום תיקון ההפרות באופן מלא.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש עומד על סך של 2,000 ש"ח כפיצוי סטטוטורי וכפיצוי על פגיעה באוטונומיה, והנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, ללא פירוט בסיס החישוב, על למעלה מ-2,500 אלפי ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש הינם צו עשה לביצוע התאמות נגישות באתרי האינטרנט באופן מיידי כך שיעמדו באופן מלא בהוראות התקן, או סעד הצהרתי שהחברה הפרה את הוראות החוק והתקנות ושמירת זכותו של כל אחד מחברי הקבוצה לתובע פרטנית, וגמול לתובע הייצוגי ולעורכי הדין.

החברה הגישה את תשובתה לבקשה זו ביום 15 ביולי 2024. דיון קדם משפט התקיים ביום 12 בינואר 2026 והתיק קבוע לתזכורת ליום 30 במרס 2026.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

16. ביום 8 באוקטובר 2023 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית שהוגשה נגדה וכנגד 7 חברות ביטוח נוספות לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו, ושעניינה בטענה לפיה בעת תקלה המחייבת גרירה בהרמה (לעומת גרירה במשיכה), ובכלל זה של רכבים המונעים קדמית או בהנעה מלאה, היברידיים או חשמליים או אלו המונעים על ידי מחשב, כתבי השירות למקרי צורך בגרירה של רכב מבוטח, למעשה אינם מעניקים לכאורה ללקוח שירות של גרירה בהרמה, אלא מחייבים אותו בתשלום נפרד נוסף בגין השירות האמור.

עילות התובענה לפי הבקשה הן הפרת חוזה, הפרת הוראות מחוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, ועשיית עושר ולא במשפט.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם "קבוצת הצרכנים אשר החזיקה בכתבי שירות מטעם המשיבות בשבע השנים האחרונות עובר להגשת התובענה, ובעת שלאחר הגשת תובענה זו ועד למתן פסק דין בתובענה, ואשר רכבם מצריך אפשרות או מחייב גרירה בהרמה בעת השבתת הרכב המחייב גרירה למוסך".

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש עומד על סך של 3,000 ש"ח הכוללים החזר פרמיה בגין רכישת כתב השירות וכן פיצוי לא ממוני, והנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, ללא פירוט בסיס החישוב, על סך של כ-80,000 אלפי ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש, הינם, בין היתר, תשלום הנזק האישי הנטען לכל מבוטח, תיקון נוסח כתבי השירות וכן שכ"ט עו"ד וגמול למבקש.

החברה הגישה תשובתה לבקשה זו. ביום 29 בנובמבר 2024 נתן בית המשפט פסק דין המוחק את הבקשה נגד כל המשיבות (לרבות החברה) - למעט אחת, ומורה למבקש, ככל שהוא סבור שיש לו עילה כלפי מי מהן, להגיש נגד כל אחת מהן בקשה נפרדת. המבקש הגיש ערעור על פסק דין זה לבית המשפט העליון בשלהי ינואר 2025 ודיון בו התקיים ביום 24 באפריל 2025. בעקבות הצעת בית המשפט העליון, חלק מהחברות כבר הסכימו לסיים את התיקים בהסתלקות מתוגמלת, אך מספר חברות ובכללן החברה סירבו לכך ולפיכך הורה ביהמ"ש העליון על החזרת התיק לדיון בביהמ"ש המחוזי במאוחד.

דיון קדם משפט התקיים ביום 26 בפברואר 2026 והתיק נקבע לתזכורת ליום 30 במרס 2026.

17. ביום 25 באוקטובר 2023 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית שהוגשה נגדה לבית המשפט המחוזי חיפה, ושעניינה בטענה להפרה לכאורה של הוראות שונות בסעיף 30א מחוק התקשורת, התשמ"ב-1982, בשל דיוור דברי פרסומת בשולי הודעות שירות שונות.

עילות התובענה לפי הבקשה הן בעיקרן הפרת הוראות סעיף 30א לחוק התקשורת, התשמ"ב-1982. חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם "כל נמען ב-7 השנים האחרונות שקיבל דבר פרסומת בדוא"ל מהמשיבה ללא הסכמתו ו/או אחרי ששלח לה הודעת סירוב ו/או הניגוד לכללים ה"צורניים" המפורטים בחוק וכתוצאה מכך נגרם לנמענים נזק".

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש, למיטב הבנת החברה, עומד על 150 ש"ח בגין כל הודעת דוא"ל. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, ללא פירוט בסיס החישוב, על למעלה מ-2,500 אלפי ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש, הינם צווים האוסר על החברה להמשיך בדרך פעולה זו, פיצוי כספי בגין נזקי המבקש, סעדים נלווים ושכ"ט וגמול לתובע הייצוגי ולעורכי הדין.

החברה הגישה את תשובתה לבקשה ביום 30 בינואר 2024. בדיון מיום 24 בפברואר 2025 הגיעו הצדדים, בהמלצת בית המשפט, להסכם פשרה, שאושר על ידי בית המשפט ביום 28 במאי 2025. התיק קבוע להחלטת בית משפט לאחר שעמדת היועמ"ש הוגשה ביום 19 בדצמבר 2025 והצדדים נתנו את התייחסותם אליה וביקשו לאשר את הפשרה כפי שהוגשה על ידם.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

18. ביום 9 בנובמבר 2023 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית שהוגשה נגדה וכנגד 9 חברות ביטוח נוספות (וכן כנגד רשות התחרות כמשיב פורמלי) לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו, ושעניינה בטענה לפיה עקב מלחמת חרבות ברזל 'צפויה' ירידה חדה בסיכון עבור חברות הביטוח שלא הובאה בחשבון בקביעת גובה הפרמיה במועד רכישת הביטוח, שתביא לרווחיות גדולה ולא מתוכננת למשיבות ולכן על המשיבות לבצע השבה חלקית או מלאה של הפרמיה, בפוליסות שבהן מרכיבי הסיכון פחתו משמעותית.

עילות התובענה לפי הבקשה הן עוולת הפרת חובה חקוקה, עוולת הרשלנות, והפרת חובת תום הלב, חוק חוזה הביטוח והוראות רשות הפיקוח ודיני עשיית עושר ולא במשפט.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם "המבוטחים בפוליסות הביטוח השונות של המשיבות לאור התקפת הפתע בשבת חג שמחת תורה 7 באוקטובר 2023 לא סופקו ולא יספקו למבוטחים מלוא השירותים ו/או הכיסויים הביטוחיים על ידי מי מהמשיבות עד סיום המלחמה - מצב החירום לאור ובהתאם לחוקים והנחיות החירום המשתנות ומתעדכנות השכם והערב".

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש עומד על סך של כ-167 ש"ח, והנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, ללא פירוט בסיס החישוב, על סך של כ- 10,000 אלפי ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש, הינם, בין היתר, השבת סכום הפרמיה שנגבה ביתר שלא כדין, שכ"ט עו"ד וגמול למבקש וסעדים נלווים שונים.

החברה הגישה בקשה לסילוק הבקשה נגדה על הסף. ביום 16 ביולי 2025 הגיש המבקש בקשה להסתלק מהבקשה נגד החברה והיא אושרה על ידי בית המשפט ביום 27 באוגוסט 2025. בכך באה התובענה כנגד החברה לסיומה.

19. ביום 26 בנובמבר 2023 הומצאה לחברה (באופן חלקי), תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, אשר הוגשה כנגדה לבית המשפט המחוזי בחיפה, בטענה שהחברה אינה זכאית לקזז מתגמולי הביטוח, שהיא משלמת לצדדים שלישיים שרכביהם ניזוקו באשמת מבוטחיה, את ההפרש בין עלות החלפים שהיא יכולה היתה לספק לטובת התיקון לבין העלות שנכללה בדרישה שהגישו לה אותם צדדים שלישיים.

עילות התובענה לפי הבקשה הן, הפרת חובת תום הלב, הפרת סעיף 63 לפקודת הנזיקין [נוסח חדש], התשכ"ח-1968, ועשיית עושר ולא במשפט.

חברי הקבוצה אותם מעוניינים המבקשים לייצג הם "כל אדם במדינת ישראל אשר היה מעורב באירוע ביטוחי עם לקוחות המשיבה, שהיו מבוטחים על ידה בביטוח רכב, כאשר הנתבעת הכירה באחריותה לשפות את האדם בגין הנזק שנגרם לרכבו, אולם לא שילמה את מלוא עלות שווי החלפים שהותקנו ברכב".

הנזק האישי המוערך על ידי המבקשים, עומד על סך של 6,618 ש"ח. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקשים, ללא פירוט בסיס החישוב, על למעלה מ-2,500 אלפי ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקשים, הינם צו עשה וסעד הצהרתי האוסר על החברה להמשיך לפעול במתכונת הנטענת, פיצוי כספי לחברי הקבוצה, ושכ"ט וגמול למבקשים ולעורכי הדין.

ביום 21 לאפריל 2024 אושר למבקשים לתקן את בקשת האישור. החברה הגישה תשובתה ביום 6 באוקטובר 2024. התיק קבוע לקדם משפט ביום 27 באפריל 2026.

20. ביום 14 באפריל 2024 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, אשר הוגשה כנגדה לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו, בטענה שהחברה כופה על מבוטחיה בביטוח רכב מפני סיכון של גניבה, להתקין ברכבם מיגון מסוג אשר מחייב אותם להתקשר עם החברה שמפעילה את המיגון, ולשלם לה דמי מנוי חודשיים, וזאת - כתנאי להסכמת המשיבה לבטח את רכבם. לדעת המבקש מדובר בכפיית התקשרויות שנועדה להיטיב עם שתי החברות ולא לקדם אינטרס עסקי אמיתי כלשהו. בנוסף נטען שהחברה אינה משיבה את עלות התקנת

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

20. (המשך)

המערכת במקרה של גניבת הרכב. הבקשה הוגשה גם נגד חברת האיתור בטענות המתייחסות להתקשרות עימה (להלן - הבקשה).

עילות התובענה לפי הבקשה הן הפרת הוראות חוק החוזים האחידים, חוק חוזה ביטוח, חוק הגנת הצרכן, חוק החוזים, חוק התחרות הכלכלית, פקודת הנזיקין (עוולת הפרת חובה חקוקה) וחוק עשיית עושר ולא במשפט.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם כל מבוטחי החברה בשבע השנים שקדמו להגשת הבקשה אשר החברה כפתה עליהם להתקשר עם חברה לאיתור רכבים משולמת בדמי מנוי וכן כל מבוטחי החברה באותה התקופה שרכבם נגנב והחברה לא פיצתה אותם בגין עלות מערכת האיתור שעה שזו נגנבה.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש כנגד החברה עומד על 3,749.85 ש"ח ו-50 ש"ח לחודש בגין דמי המנוי. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה כנגד החברה עומד, להערכת המבקש, על כ-137.76 מיליון ש"ח. הבקשה נוקבת גם בסכומים הנתבעים בנפרד מחברת האיתור.

הסעדים המבוקשים בבקשה הם סעד הצהרתי על אי חוקיות הכפייה של התקנת אמצעי מיגון, המחייב את המבוטח בתשלום דמי מנוי חודשיים, על אף קיומן של חלופות מיגון שאינן דורשות זאת; צו עשה האוסר על החברה לדרוש זאת בעתיד; פיצוי כספי בגובה דמי עלות התקנת המערכת ועלות דמי המנוי לכל חברי הקבוצה, בין אם הרכב נגנב ובין אם לאו; השבת רווחי המשיבות "שהונפקו על חשבונם" של חברי הקבוצה; סעדים נלווים שונים, ושכ"ט וגמול למבקש ולעורכי הדין.

החברה הגישה תשובתה לבקשה זו ביום 19 בספטמבר 2024. התיק קבוע להוכחות ליום 14 במאי 2026.

21. ביום 28 במאי 2024 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, אשר הוגשה כנגדה לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו, בטענה שהמשיבה גובה ממבוטחיה בביטוח רכב השתתפות עצמית לכל מוקד נזק, גם אם הם נבעו, לכאורה, ממקרה ביטוח אחד, ובניגוד לדין שמתיר לגבות רק השתתפות עצמית אחת בגין כל מקרה ביטוח.

עילות התובענה, לפי הבקשה, הן הפרת חוזה הביטוח, הפרה של חובת תום הלב, הטעיה בניגוד לסעיף 55 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, הפרת חוק חוזה ביטוח, הפרת פקודת הנזיקין (עוולת הפרת חובה חקוקה) והפרת חוק עשיית עושר ולא במשפט.

חברי הקבוצה אותם מעוניינת המבקשת לייצג הם כל מבוטחי החברה שקדמו להגשת הבקשה אשר החברה גבתה מהם יותר מהשתתפות עצמית אחת למקרה ביטוח אחד, בין אם בפועל ובין אם באמצעות קיזוז של השתתפות עצמית אחת במקרה שבו רכש המבוטח כיסוי פטור מהשתתפות עצמית. התקופה הרלוונטית להגדרת הקבוצה נטענת כשבע שנים או שלוש שנים. החברה תבהיר כי בכל מקרה הגדרת הקבוצה מוגבלת על ידי תקופת ההתיישנות של שלוש שנים לכל היותר ואין ולא יכולה להיות זכאות מעבר לכך.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקשת עומד על 1,095 ש"ח. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקשת, על יותר מ-2.5 מליון ש"ח.

הסעדים המבוקשים בבקשה הם לקבוע את עילות התביעה, לתת צו עשה להפסקת ההפרות הנטענות, להורות על השבת ההשתתפות העצמית שנגבתה ביתר, סעדים נלווים שונים, ושכ"ט וגמול למבקשת ולעורכי הדין.

החברה הגישה את תשובתה לבקשה זו ביום 30 בינואר 2025. ביום 24 בנובמבר 2025 הוגשה בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשת מהבקשה, וביום 11 בדצמבר 2025 ניתן פסק דין המאשר את ההסתלקות. בכך באה התובענה לסיומה.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

22. ביום 17 ביוני 2024 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, אשר הוגשה כנגדה וכנגד 7 חברות ביטוח נוספות, לבית המשפט המחוזי בחיפה, בטענה שהספקים, שמעניקים למבוטחי החברה שירות של החלפת שמשות מכוח כתב שירות שרכשו לשם כך, אינם מבצעים כיול של השמשות לאחר ההחלפה - כנדרש לפי הוראות משרד התחבורה וכי החברה אחראית על כך כלפי המבקשים משום שאינה מורה לספקים לבצע את הוראות הדין הנ"ל.

עילות התובענה, לפי הבקשה, הן, בין היתר, איסור הטעיה שבחוק הפיקוח ובחוק הגנת הצרכן, הפרת חובת תום הלב, קיפוח בחוזה אחיד, רשלנות והפרת חוזה הביטוח, פגיעה באוטונומיה והפרת פקודת הנזיקין (עוולת הפרת חובה חקוקה של הוראות משרד התחבורה וחוזרי רשות הפיקוח).

הבקשה הוגשה על ידי עמותה לתועלת לציבור (וע"י אדם נוסף) שמבקשים לייצג שלוש קבוצות של מבוטחים שנכנסים לאחת או יותר מהחלופות להלן במהלך שבע השנים שקדמו להגשת הבקשה: א) מי שרכשו את כתב השירות מבלי שהוסבר להם שהוא אינו כולל בדיקה וכיול של מערכות הבטיחות בעקבות החלפת השמשה; ב) מי שהחליפו שמשה מכוח כתב השירות ולא בוצעו בדיקה וכיול במסגרת החלפת השמשה; ו-ג) מי שכן בוצעו להם הבדיקה והכיול אך בתוספת תשלום.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקשים עומד על 300 ש"ח והנזק הכולל לכלל חברי הקבוצה ביחס לכל המשיבות עומד, להערכת המבקשים, על יותר מ-2.5 מליון ש"ח כאשר לגבי הקבוצה השלישית נטען כי הפיצוי המגיע להם עומד על סך של כ-27 מיליון ש"ח לשנה (100 ש"ח לאדם).

הסעדים המבוקשים בבקשה הם לתת סעד הצהרתי המחייב ביצוע כיול למערכות הבטיחות לכל מי שרכש כתב שירות לכיסוי נזק בשמשות; צו עשה לזימון מי שהוחלפה להם שמשה מבלי שבוצע כיול של מערכת הבטיחות המותקנת על השימשה הקדמית - לצורך ביצועו; סעד כספי של השבת עלות הבדיקה והכיול למי שהללו בוצעו להם בתוספת תשלום; ופיצוי בגין הטעיה לחברי הקבוצה השלישית.

החברה הגישה תשובתה לבקשה זו ביום 5 במאי 2025. בעקבות דיון קדם משפט שהתקיים ביום 20 בנובמבר 2025, הגישה המבקשת בקשה להסתלק מן התביעה. ביום 22 בפברואר 2026 ניתן פסק דין המאשר את ההסתלקות. בכך באה התובענה לסיומה.

23. ביום 9 ביוני 2024 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, אשר הוגשה כנגדה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, במסגרתה נטען, בתמצית, כי על רקע השיבושים שהיו בהפעלות של מכשירים הנתמכים בשירותי איכון (GPS) שאירעו בישראל עקב מלחמת 'חרבות ברזל', המשיבה גבתה, לכאורה, סכומים שגויים מלקוחותיה המבוטחים בביטוח רכב לנהגים צעירים (להלן - הבקשה).

עילות התובענה, לפי הבקשה, הן הפרת חוזה הביטוח, הטעיה (כהגדרתה בחוק החוזים [חלק כללי], התשל"ג-1973), הפרת חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, הפרת הוראות פקודת הנזיקין [נוסח חדש], התשכ"ח-1968, הפרת חובות היידוע, הגילוי ותום הלב, ועשיית עושר ולא במשפט.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם "כל לקוח של המשיבה במהלך 7 השנים שקדמו להגשת בקשה זו ועד למתן פסק דין בבקשה זו, אשר חויב באמצעות המשיבה בעבור שירותים שלא צרך ובניגוד להסכמות הצדדים".

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש, עומד על סך של 759 ש"ח. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, ללא פירוט בסיס החישוב, על יותר מ-2.5 מיליון ש"ח.

הסעדים המבוקשים בבקשה הם לקבוע את עילות התביעה, להורות לחברה לחדול מכל ההפרות הנטענות, לחייב אותה ליתן פיצוי כספי לחברי הקבוצה, סעדים נלווים שונים ושכ"ט וגמול למבקש ולעורכי הדין.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

23. (המשך)

החברה הגישה תשובתה לבקשה זו ביום 16 במרס 2025. לאור התשובה, הגיש המבקש בקשה להסתלק מהתביעה ומהבקשה וזו אושרה ביום 11 בספטמבר. בכך באה התובענה לסיומה.

24. ביום 19 באוגוסט 2024 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, אשר הוגשה כנגדה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז, בטענה שעל אף שהחברה אינה מעניקה כיסוי ביטוחי כנגד גניבת הרכב המבוטח עד להצגת אישור מיגון מתאים ע"י הלקוח - היא אינה מחזירה את הפרמיה בגין התקופה בה הכיסוי לא היה בתוקף (להלן - הבקשה).

עילות התובענה, לפי הבקשה, הן הפרת חוזה הביטוח, הפרת פקודת הנזיקין (עוולת הפרת חובה חקוקה) והפרת חוק עשיית עושר ולא במשפט.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם 'כל לקוחות המשיבה שבוטחו בפוליסת מקיף לרכב מכל סוג הכוללת רובד הגנה מפני גניבה, אשר המשיבה הודיעה להם כי לא תספק להם כיסוי ביטוחי מפני סיכונים אלה עקב אי התקנת אמצעי מיגון או המצאת אישור תקינות מיגון או הפרה אחרת של הוראות הפוליסה, הן בעת כריתת הפוליסה והן בחידוש או בכל מועד אחר, ולא ביצעה החזר של דמי הביטוח היחסיים שגבתה ביתר בגין התקופה בה היה הכיסוי נגד גניבה מבוטל, ב-7 השנים שקדמו להגשת הבקשה.

הנזק האישי, המוערך על ידי המבקש כנגד החברה, עומד על 106 ש"ח. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה כנגד החברה עומד, להערכת המבקש, על 16.5 מיליון ש"ח.

הסעדים המבוקשים בבקשה הם לתת צווים להפסקת ההפרות הנטענות, להורות על פיצוי ללקוחות, ולפסוק שכ"ט וגמול למבקשת ולעורכי הדין.

החברה הגישה את תשובתה לבקשה ביום 20 בפברואר 2025 ודיון קדם משפט בבקשה התקיים ביום 5 במאי 2025. ביום 6 באוגוסט 2025 הוגשה בהסכמה בקשת הסתלקות מתוגמלת מהתביעה כשסכום התגמול ייקבע על ידי בית המשפט לאחר הגשת טיעוני הצדדים. ביום 16 בנובמבר 2025 אישר בית המשפט את הסדר ההסתלקות והצדדים ממתינים להחלטה בקשר לגמול.

25. ביום 3 בפברואר 2025 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, אשר הוגשה נגדה לבית המשפט המחוזי מרכז, בטענה שהחברה שיגרה לכאורה ללקוחותיה דיוור שיווקי ללא קבלת הסכמה מראש וללא מתן אפשרות נאותה להסרה מרשימת התפוצה (להלן - הבקשה).

עילות התובענה לפי הבקשה הן הפרת הוראות סעיף 30א לחוק התקשורת, התשמ"ב-1982 ("חוק התקשורת"), חוק הגנת הפרטיות תשמ"א-1981, הפרת חובה חקוקה ורשלנות.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם כל נמען ב-7 השנים האחרונות אשר קיבל דבר פרסומת מהמשיבה ללא הסכמתו ו/או בניגוד לכללים ה"צורניים" המפורטים בחוק התקשורת.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש עומד על סך של 200 ש"ח, והנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, ללא פירוט בסיס החישוב, על סך של כ-20 מיליוני ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש הינם צו מניעה האוסר על המשיבה להמשיך לפעול במתכונת הנטענת, פיצוי כספי לחברי הקבוצה, ושכ"ט וגמול לתובע הייצוגי ולעורכי הדין.

החברה הגישה תשובתה לבקשה. ביום 12 בינואר 2026 ניתן פסק דין המאשר את הסתלקות המבקש מהבקשה. בכך באה התובענה לסיומה.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

26. ביום 13 בפברואר 2025 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית שהוגשה נגדה לבית המשפט המחוזי בבאר שבע, בטענה שהחברה מפלה לכאורה מועמדים לביטוח על בסיס מקום מגוריהם הגיאוגרפי ומציבה בפניהם דרישות, לרבות דרישות מיגון נוספות, שאינן נדרשות ממועמדים המתגוררים באזורים גאוגרפיים אחרים, וכל זאת, לטענת התובע, מבלי שהיחס השונה נתמך בנתונים סטטיסטיים המצביעים על שוני בסיכון הביטוחי הנובע ממאפייניו של המועמד לביטוח, ולפיכך, שלא כדין (להלן - הבקשה).

עילות התובענה לפי הבקשה הן הפרת הוראות חוק איסור הפליה במוצרים, בשירותים ובכניסה למקומות בידור ולמקומות ציבוריים, התשס"א-2000, והפרת דיני החוזים.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם כל מי שרכש פוליסה לביטוח רכב מקיף אצל המשיבה ונדרש לשלם דמי ביטוח גבוהים יותר או להתקין מיגון שהושפעו מאזור מגוריו, וכן כל מי שביקש לרכוש פוליסת ביטוח לרכב מאת המשיבה ובחר שלא לעשות כן משום שקיבל הצעה גבוהה יותר או דרישת מיגון שהושפעו ממקום מגוריו.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש עומד על סך של 2,613 ש"ח, והנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, ללא פירוט בסיס החישוב, על סך של מעל 2,500 אלפי ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש, הינם הצהרה כי הפליה מחמת אזור גאוגרפי בפוליסת ביטוח רכב הינה פסולה וליתן צו מניעה האוסר על המשיבה להמשיך לפעול במתכונת הנטענת, ולפסוק גמול ושכ"ט לתובע הייצוגי ולבאי כוחו, בהתאמה.

החברה הגישה תשובתה לבקשה זו. קדם משפט קבוע ליום 16 באפריל 2025.

27. ביום 13 במאי 2025 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית שהוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז כנגד המשיבה וכנגד 14 משיבים נוספים, בטענה כי הם לכאורה מסרבים לבטח לקוחות בביטוח חובה בלבד ו/או מקשים על האפשרות הזו בדרכים שונות הנטענות בבקשה.

עילות התובענה לפי הבקשה הן הפרת הוראות שונות מתוך חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ביצוע עוולה של רשלנות והפרת חובה חקוקה כאמור בפקודת הנזיקין [נוסח חדש], הפרת הוראות חוק החוזים, עשיית עושר ולא במשפט ועוד.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם כל מי שהתעניין באפשרות לבטח את רכבו אצל מי מהמשיבים, בין אם התקשר עימם בחוזה ביטוח ובין אם לאו, ואשר סירבו למכור לו ביטוח חובה בלבד ו/או היתנו זאת ברכישת ביטוח/מוצר אחר ו/או הערימו עליו קשיים בשל כך - במהלך 7 השנים שקדמו ליום הגשת הבקשה ועד להפסקת ההפרה על ידי המשיבים.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש עומד על סך של 153 ש"ח לשנה ו-459 ש"ח ל-3 שנים (53 ש"ח בממוצע לשנה בגין הפרשי המחיר בין המחיר בו רכש ביטוח חובה ממי שהסכימו למכור לו אותו כמוצר בודד לבין חלופות זולות יותר בחברות שסירבו לעשות כן), וכן עוגמת נפש ופגיעה באוטונומיה של הרצון החופשי, בסך של 100 ש"ח לכל שנה. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, ללא פירוט בסיס החישוב, על סך של מעל 2.5 מיליוני ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש הינם אישור הבקשה לדיון כייצוגית, קביעת מנגנוני השבה ופיצוי לחברי הקבוצה, צו עשה המורה על הפסקת ההתנהלות הנטענת, וגמול ושכ"ט לתובע הייצוגי ולעורכי הדין, בהתאמה.

החברה נערכת להגשת תשובתה לבקשה. קדם משפט קבוע ליום 12 במאי 2026.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

28. ביום 21 במאי 2025 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית אשר הוגשה נגדה לבית המשפט המחוזי חיפה, בטענה שהיא משלמת תביעות נכות מכוח פוליסת תאונות אישיות על בסיס חישוב של שקלול נכויות במקום סיכום פשוט שלהן, וזאת, לכאורה, בניגוד להוראות הדין והפוליסה.

עילות התובענה לפי הבקשה הן הפרת הוראות שונות מתוך חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981, חוק החוזים [חלק כללי], התשל"ג-1973, חוק הגנת הצרכן, ביצוע עוולה של הפרת חובה חקוקה כאמור בפקודת הנזיקין [נוסח חדש], עשיית עושר ולא במשפט ועוד.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג לא הוגדרו בבקשה וכן לא הוגדרה תקופת התביעה.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש עומד על סך של 56,457 ש"ח. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, ללא פירוט בסיס החישוב, על סך של 3 מיליוני ש"ח.

הסעדים המבוקשים על ידי המבקש הינם אישור הבקשה לדיון כייצוגית, חיוב המשיבה להשלים את תגמולי הביטוח למבוטחים כך שישקפו את מלוא הסכומים שהגיעו להם לפי גישתו, מתן צו המורה על הפסקת ההתנהלות הנטענת, וגמול ושכ"ט לתובע הייצוגי ולעורכי הדין, בהתאמה.

החברה הגישה את תשובתה לבקשה זו ב-12 בפברואר 2026, במסגרתה טענה בין היתר להעדר סמכות מקומית לביהמ"ש בחיפה. בהסכמת התובע הועבר התיק לביהמ"ש במחוז מרכז ושם נקבע בו קדם משפט ליום 20 באפריל 2026.

29. ביום 29 בספטמבר 2025 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, אשר הוגשה כנגדה בבית המשפט המחוזי חיפה, בטענה שהחברה אינה מוסיפה הצמדה לתגמולי ביטוח אשר משולמים לפי דוח גלובאלי (ללא תיקון הרכב בפועל) בביטוח רכב רכוש.

עילות התובענה, לפי הבקשה, הן הפרת הוראות חוק הביטוח, התשמ"א-1981, ביצוע עוולה של הפרת חובה חקוקה כאמור בפקודת הנזיקין [נוסח חדש] ועשיית עושר ולא במשפט.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם כל מבוטח או צד שלישי שרכבו היה מעורב בתאונת דרכים, אשר בחר שלא לתקן את רכבו וקיבל מהחברה תגמולי ביטוח בערכי קרן בלבד ומבלי שצורפו לתגמולים הפרשי הצמדה כדין, ב- 7 השנים שקדמו למועד משלוח הפניה המוקדמת ועד למועד מתן פסק הדין בתביעה.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש עומד על סך של כ- 146 ש"ח והנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקש, על סך של מעל 2.5 מיליון ש"ח.

הסעדים המבוקשים הם לאשר את הבקשה כייצוגית, לתת צו המורה על הפסקת ההפרה הנטענת, לחייב את החברה בפיצוי ללקוחות, ולפסוק גמול ושכ"ט למבקש ולבאי כוחו.

החברה נערכת להגשת תשובתה לבקשה זו.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

30. ביום 11 בנובמבר 2025 הומצאה לחברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית, אשר הוגשה נגדה לבית המשפט המחוזי מרכז, בשתי טענות שונות: א. שהחברה מציעה לכאורה ללקוחותיה חידוש של ביטוח רכב רכוש מבלי לשקף להם כמה שילמו בשנה קודמת ו/או מבלי לשקף להם את ההתייקרות ככל שקיימת; ב. שבעת מכירה או חידוש של פוליסה ביטוח חובה החברה מסרבת לכאורה לתת הנחות על ביטוח חובה בטענה מטעה שהיא אינה יכולה להפחית מהמחיר.

עילות התובענה, לפי הבקשה, הן הפרת הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וחוזרים שונים של רשות הפיקוח, הפרת פקודת הנזיקין (עוולת רשלנות והפרת חובה חקוקה), הפרת חובת תום הלב בדיני חוזים ועשיית עושר ולא במשפט.

חברי הקבוצה אותם מעוניינות המבקשות לייצג הם:

א. כל מי שחידש ו/או יחדש את פוליסת הביטוח לרכב שלו בחברה עד למועד מתן פסק דין סופי בתובענה והחברה לא גילתה לו את מחיר הביטוח בשנה הקודמת ו/או לא נמסר לו שישלם מחיר גבוה יותר מהמחיר ששילם בשנה הקודמת.

ב. כל מי שרכש ו/או ירכוש פוליסת ביטוח חובה לרכב בחברה, לרבות חידוש חוזה הביטוח, ונמסר לו באופן מטעה כי לא ניתן ו/או אסור לחברה להפחית את מחיר ביטוח החובה וזאת על למועד מתן פסק דין סופי בתובענה.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקשות, עומד על סך כולל של 1,027.5 ש"ח שכולל נזק ממוני ונזק לא ממוני. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה עומד, להערכת המבקשות, על סך של מעל 2.5 מיליון ש"ח, שכן אין באפשרות המבקשות, לטענתן, להעריך את היקף הקבוצה הסופי. הסעדים המבוקשים בבקשה הם להורות על פיצוי ללקוחות, להוציא צווי עשה שונים, ולפסוק שכ"ט וגמול למבקשות ולבאי כוחן.

החברה נערכת להגשת תשובתה לבקשה זו.

31. ביום 15 בפברואר 2026, או בסמוך לכך, הוגשה כנגד החברה תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית לבית המשפט המחוזי מרכז, בטענה שהחברה מטמיעה באתריה קוד פיקסל של חברת טיקטוק, ומעבירה באמצעותו לטיקטוק, שלא כדין, מידע אישי על לקוחותיה מבלי שניתנה לכך הסכמתם במתכונת הנדרשת לכך (להלן - הבקשה).

עילות התובענה, לפי הבקשה, הן הפרת הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, חוק החוזים [תרופות בשל הפרת חוזה], התשל"א-1971, פקודת הנזיקין [נוסח חדש] וחוק עשיית עושר ולא במשפט, התשל"ט-1979.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הם כל תושב ישראל שהמשיבה העבירה מידע פרטי אודותיו לטיקטוק. הנזק האישי הנטען על ידי המבקש כנגד המשיבה, מוערך בסך כולל של 1,000 ש"ח, והנזק הכולל הנטען לחברי הקבוצה כנגד המשיבה מוערך בסך העולה על 2.5 מיליוני ש"ח.

הסעדים המבוקשים הם להורות על השבה ופיצוי ללקוחות, ליתן סעד הצהרתי וצווי עשה ואל תעשה שונים, ולפסוק שכ"ט וגמול למבקשות ולבאי כוחן.

החברה נערכת להגשת תשובתה לבקשה זו.

באור 30: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעות ייצוגיות 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 בהליכים שהסתיימו לאחר תום תקופת הדיווח.

	כמות תביעות	הסכום הנתבע
		אלפי ש"ח
תובענות שאושרו כיצוגיות:		
צוין סכום המתייחס לחברה	4	48,699
לא צוין סכום התביעה	2	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כיצוגיות:		
צוין סכום המתייחס לחברה	12	165,760
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	3	498,005
לא צוין סכום התביעה	2	-
סך הכל	23	712,464

סכומי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים, ליום 31 בדצמבר 2025, בגין כלל התביעות המשפטיות התלויות, עומד על סך של כ-113 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-60 מיליוני ש"ח). סכומי ההפרשות כוללים אומדן שכר טרחה בגין טיפול בתהליכים המשפטיים בתביעות. כל החישובים מבוססים על הנחות והשערות לגבי גודל הקבוצות וסכומי הביטוח הרלוונטיים לנושא החישוב.

ג. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה ושינויי הרגולציה התכופים. מורכבות הסדרים אלה טומנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות והפרשנויות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלה ואחרות.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה מוגשות, מעת לעת, תלונות לרשויות שונות דוגמת הפיקוח ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על-ידי האחראים על פניות הציבור בחברה. הכרעות הרשויות בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים כהכרעות רוחביות. לעיתים, הגורמים המתלוננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים משפטיים ביחס לתלונתם, לרבות במסגרת בקשה לאישורם כתביעה ייצוגית. בשלבים ראשוניים אלה לא ניתן להעריך כיצד יתפתחו הליכים אלה וממילא לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לגביהן או לגבי עצם פתיחתם של הליכים כאמור. לפיכך לא נכללה הפרשה בגין החשיפה האמורה.

כמו כן קיימת חשיפה מעצם העובדה שרשות הפיקוח מבצעת באופן שוטף ביקורות בחברה, פונה בבקשות למידע בנושאים שונים וכיו"ב, לכך שמסקנות הביקורות יכללו מסקנות שרשות הפיקוח תראה לנכון לנקוט בגינן כנגד החברה בהליכים של עיצומים כספיים ויו"ב, במסגרת סמכותה.

ד. התחייבויות להשקעה

לחברה התחייבויות להשקעה נוספת בקרנות השקעה, אשר סכומן ליום 31 בדצמבר 2025 הינו סך של 146,651 אלפי ש"ח מתוכם סך של 8,440 אלפי ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה (ליום 31 בדצמבר, 2024 סך של 135,119 אלפי ש"ח, מתוכם סך של 8,158 אלפי ש"ח בגין חוזים תלויי תשואה).

באור 31: - ארועים לאחר תום תקופת הדוח

1. בדבר התפתחויות נוספות לאחר תאריך הדיווח, ראו באור 30 לעניין תובענות ייצוגיות.

2. ביום 3 בפברואר 2026 הגיעה החברה להסדר בהסכמה עם המוסד לביטוח לאומי (להלן - המל"ל), לפיו תשלם החברה למל"ל סכום חד פעמי על מנת לסלק באופן גמור וסופי את מלוא חבותה ברוטו של החברה כלפי המל"ל מכוח סעיף 328 לחוק הביטוח הלאומי, בגין כל תאונות הדרכים שאירעו בין השנים 2016-2022, וזאת חלף ישוב תביעות תאונות דרכים שאירעו בשנים אלו באופן פרטני.

ליישום ההסכם לא היתה השפעה על הערכת ההתחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025, שכן ההסכם טרם נחתם ולא נכנס לתוקפו לתאריך הדיווח. יחד עם זאת, לפי אומדן ראשוני, החברה צופה כי ליישום ההסכם לא תהיה השפעה מהותית על התוצאות לרבעון הראשון של שנת 2026.

3. ביום 25 במרס 2026 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 75 מיליוני ש"ח (כ- 5.07 ש"ח למניה) וזאת לאחר שבחן את המבחנים הקבועים לכך בחוק החברות וכן עמידה ביעד כושר הפירעון כפי שקבע הדירקטוריון.

אייי.די.אייי. חברה לביטוח בע"מ

פרק ד

פרטים נוספים על התאגיד

פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה:	-	אייי.די.אייי. חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**")
מספר חברה ברשם החברות:	-	513910703
כתובת:	-	רחוב אפעל 35, קרית אריה, פתח תקוה 4951132
טלפון:	-	03-5654021
פקסימיליה:	-	03-5627257
כתובת דואר אלקטרוני:	-	pniot@yashir.co.il
תאריך המאזן:	-	31.12.2025
תאריך אישור דוח כספי:	-	25.3.2026

תוכן עניינים

1. תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות..... ד-3
2. תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות..... ד-3
3. תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות והכנסות מהן..... ד-3
4. תקנה 14: רשימת הלוואות..... ד-4
5. תקנה 20: מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר..... ד-4
6. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה..... ד-6
7. תקנה 21א: השליטה בתאגיד..... ד-7
8. תקנה 22: עסקאות עם בעלי שליטה..... ד-8
9. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה..... ד-9
10. תקנה 24א: הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים..... ד-10
11. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות..... ד-11
12. תקנה 25א: מען רשום של החברה..... ד-7
13. תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד..... ד-7
14. תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של התאגיד בתקופת הדוח..... ד-11
15. תקנה 26ב': מורשי חתימה עצמאיים..... ד-14
16. תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד..... ד-14
17. תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון התאגדות..... ד-14
18. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון..... ד-14
19. תקנה 29א: החלטות החברה..... ד-14

חלק זה הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 (להלן: "**שנת הדוח**" או "**תקופת הדוח**") על כל חלקיו ויש לקרוא אותו ביחד עם הדוח התקופתי כולו במקשה אחת.

1. תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות

שם החברה	סוג מניה	מספר מניות	ערך נקוב	יתרת הלוואות ושטרי הון	ערך בדוח הכספי	שיעור החזקה (*)
					אלפי ש"ח	
איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ (1)	רגילה	1,000	1 ש"ח	---	1	100%
פנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ (2)	רגילה	500	0.01 ש"ח	11,970 (3)	(156)	100%

(*) שיעור ההחזקה בהון, בזכויות הצבעה ובסמכות למנות דירקטורים.

(1) לפרטים אודות חברת הבת, ראו סעיף 1.1 בחלק א' לדוח התקופתי. לפרטים אודות תעודות ההתחייבות שהנפיקה חברת הבת, ראו באור 13 לדוחות הכספיים המצורפים בחלק ג' לדוח התקופתי (להלן: "**הדוחות הכספיים**").

(2) לפרטים אודות חברת הבת, ראו סעיף 1.1 לחלק א' של הדוח התקופתי ובאור 8 לדוחות הכספיים.

(3) להלן פרטים נוספים אודות ההלוואות ושטרי ההון שהועמדו לפנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ:

		אלפי ש"ח	תאריך פרעון
שטרי הון	(*)	700	29/09/26
שטרי הון		5,025	15/06/28
הלוואה לזמן ארוך - יולי 2023		3,280	31/07/28
הלוואה לזמן ארוך - אוגוסט 2023		100	31/08/28
הלוואה לזמן ארוך - נובמבר 2023		150	30/11/28
הלוואה לזמן ארוך - ינואר 2024		165	15/01/29
הלוואה לזמן ארוך - פברואר 2024		350	01/03/29
הלוואה לזמן ארוך - מרס 2024		200	01/04/29
הלוואה לזמן ארוך - אפריל 2024		300	30/04/29
הלוואה לזמן ארוך - יולי 2024		300	31/07/29
הלוואה לזמן ארוך - נובמבר 2024		200	13/11/29
הלוואה לזמן ארוך - ינואר 2025		350	08/01/30
הלוואה לזמן ארוך - אפריל 2025		350	02/04/30
הלוואה לזמן ארוך - אוגוסט 2025		350	20/08/30
הלוואה לזמן ארוך - דצמבר 2025		150	10/12/30
סה"כ		11,970	

(*) שטרי ההון אינם נושאים ריבית והצמדה ועומדים לפירעון בתשלום אחד ביום 29 בספטמבר 2024. לצורך מימון פעילות החברה הוארכו שטרי ההון כך שמועד פרעונם יהיה ביום 29 בספטמבר 2026. כל שטרי ההון אינם נושאים ריבית והצמדה.

2. תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בתקופת הדוח

א. איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ - אין.

ב. פנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ (להלן: "הסוכנות") – אין. לפרטים אודות מחיקת מוניטין ראו באור 11 לדוחות הכספיים.

3. תקנה 13: רווח של חברות בנות וחברות כלולות והכנסות מהן

א. איי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ - אין.

ב. בסוכנות נרשם הפסד בסך של 1,861 אלפי ש"ח. ההפסד כולל הוצאות בגין ריבית רעיונית בסך 517 אלפי ש"ח וכן, השתתפות בהוצאות לחברה האם בסך 217 אלפי ש"ח.

4. <u>תקנה 14: רשימת הלוואות</u>

מתן הלוואות אינו אחד מעיסוקיה העיקריים של החברה. יחד עם זאת, החברה רכשה, יחד עם חברת ביטוח נוספת, תיקי הלוואות ממימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ, אשר הינה בשליטת חברת האם של החברה (להלן: "**מימון ישיר**"). לפרטים נוספים, ראו באור 29 לדוחות הכספיים. להלן פירוט קבוצות של יתרות ההלוואות כאמור לתאריך הדוח:

סכום	מספר הלווים
מ-0 עד 50,000 ש"ח	6,084
מ-50,001 עד 100,000 ש"ח	332
מ-100,001 עד 200,000 ש"ח	9

5. <u>תקנה 20: מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר</u>

למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח לא חלה הפסקת מסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (לעיל ולהלן: "**הבורסה**").

להלן פירוט בדבר מימושי אופציות /המרת יחידות מניה חסומות שהוקצו לעובדים בחברה למניות רגילות של החברה בתקופת הדוח:

תאריך מימוש	כמות אופציות שמומשו/יחידות מניה חסומות שהומרו	כמות מניות	הפניה לדיווח (מס' אסמכתא):
06.01.2025	4,666	2,340	2025-01-002266
08.01.2025	4,872	2,468	2025-01-003113
02.04.2025	5,761	3,552	2025-01-024492
03.04.2025	14,687	9,036	2025-01-025020
10.04.2025	9,508	5,781	2025-01-027308
26.06.2025	19,642	14,264	2025-01-047381
30.06.2025	4,386	3,188	2025-01-047388
01.07.2025	9,180	6,681	2025-01-047893
24.12.2025	12,655	12,655	2025-01-103229
סה"כ	**85,357**	**59,965**	

6. <u>תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה</u>

להלן פירוט התשלומים שהחברה שילמה ו/או התחייבה לשלם בהתאם להסכמי ההעסקה ותוכנית התגמול של החברה (ראו גם סעיף 4.6.7 לפרק א' לדוח התקופתי) (להלן: "**הסכמי התגמול**") לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, שכיהנו בה בשנת 2025 (באלפי ש"ח)(כפי שהוכרו בדוחות הכספיים):

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים			
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר[1]	מענק[2]	תשלום מבוסס מניות	סה"כ
יעקב (קובי) הבר[3]	מנכ"ל	100%	0.02%	3,955	1,165	-	5,120
רז ברטוב	סמנכ"ל	100%	0.01%	1,629	760	357	2,745
אביב אריזון	סמנכ"ל	100%	0.01%	1,511	692	330	2,533
דפנה קליינר	סמנכ"ל	100%	0.01%	1,511	692	330	2,533
מירי לוין	סמנכ"ל	100%	0.01%	1,417	725	343	2,485

[1] השכר צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן פעמיים בשנה, ובכלל רכב צמוד וטלפון סלולארי, תשלום פנסיוני ופיצויי פיטורין על פי דין אך אינו כולל מס שכר. נושאי המשרה לעיל זכאים לתנאים סוציאליים כמקובל, החזר הוצאות, ותקופת הודעה מוקדמת / תקופת הסתגלות בעקבות סיום העסקה של שישה חודשים בסך הכל. השכר המפורט מתייחס לתשלומים בגין שנת הדוח, לרבות תשלומים שחושבו והופרשו לצרכי תשלומם על ידי החברה ותשלומים חלף שכר שבוצעו על ידי ביטוח לאומי מכוח דין (מילואים, חל"ד וכו').

[2] מענק הסמנכ"לים חושב בהתאם לתוכנית התגמול התלת שנתית לשנים 2023-2025, לפיה גובה המענק בגין שנת 2025 מחושב על בסיס 9 משכורות (8.1 לתפקידי בקרה), כאשר 2 מתוכן מוכפלות בשיעור הערכת מנהל ו-7 מוכפלות בשיעור עמידת כל סמנכ"ל ביעדיו השנתיים (ביחס לתפקידי בקרה: 2.1 משכורות ו-6 משכורות בהתאמה). נוסחת המענק, לאור מדיניות התגמול שאושרה באפריל 2023 (והיא זו שהייתה בתוקף ביחס למענק שנת 2025), מורכבת מ-60% שיעור עמידת החברה ביעדיה השנתיים (55% לפונקציית בקרה), ו-40% שיעור עמידת הסמנכ"ל ביעדים השנתיים של האגף שבראשו הוא עומד (45% לפונקציית בקרה). בהתאם להוראות חוזר הפיקוח בנושא, התשלום בפועל של המענק השנתי נפרס, ככל ששיעורו עולה על 40% מעלות השכר השנתית לאותה שנה, באופן שרק 50% ממנו משולם בשנה השוטפת והיתרה נפרסת בקו ישר על פני שלוש השנים הבאות ומשולמת בכפוף לעמידה בתנאי הסף לתשלום שנקבע על ידי החברה במדיניות התגמול שלה (עמידה ביחס כושר פרעון של 100%). יעדי החברה לצורך התגמול הם רווח חיתומי, רווח כולל [נקי], רמת שירות, ערך עסקים חדשים בחיים ובריאות [**VNB**], יעדי צמיחת גודל תיק ביטוח כללי, חדשנות ודיגיטל ושימור עובדים. בהתאם לכך, התגמול בגין שנת הדוח ישולם באופן שמחציתו תשולם בשנת 2026 ביחד עם השליש השני מה-50% שנדחה מהזכאות הנדחית לשנת 2023, והשליש הראשון מהזכאות הנדחית לשנת 2024. בגין שנת 2022 לא בוצעה דחיית מענק משום שסכום התגמול היה נמוך מהרף לפריסה לפי דין. בטבלה מוצגת מלוא הזכאות בגין שנת 2025 בלבד.

בנוסף, מכוח מדיניות התגמול ותוכנית התגמול אישר דירקטוריון החברה ביום 16 בדצמבר 2020 (לאחר אישור ועדת תגמול), הקצאה של אופציות לא רשומות למסחר למנכ"ל ולסמנכ"לים. 2 המנות הראשונות הבשילו בדצמבר 2022. המנה השלישית בעבור הסמנכ"לים הבשילה בדצמבר 2023 ובעבור המנכ"ל נדחתה בשנה לדצמבר 2024. המנה הרביעית הבשילה בדצמבר 2024. ביום 24 בדצמבר 2024 אישר הדירקטוריון (לאחר אישור ועדת התגמול), הקצאה של יחידות מניה חסומות (Restricted Share Units) לא רשומות למסחר ואופציות לסמנכ"לים ולנושאי משרה נוספים, שאינם המנכ"ל. לפרטים נוספים, ראו בסעיף 4.6.7 בפרק א' לדוח התקופתי (לרבות הפניות לדיווחים מיידיים רלוונטיים), וביחס למנכ"ל – ר' גם בה"ש **3** להלן, סעיף 18.ב)1) להלן, וכן ביאור 32 לדוחות הכספיים.

[3] שכר המנכ"ל, מר יעקב (קובי) הבר, מורכב, נכון לתום שנת הדוח, משכר קבוע כמפורט לעיל ומתגמול משתנה בכפוף לתנאי הסף שנקבעו בתוכנית התגמול. בישיבת האסיפה הכללית מיום 3 באפריל 2023 אושר להצמיד את שכרו של המנכ"ל לעליית המדד פעמיים בשנה כפי שנעשה לגבי כפיפיו (ראו ה"ש 2 לעיל) והשכר המוצג לעיל כולל מידוד זה. באותה אסיפה אושר גם שתשלום בגין תקופת אי תחרות של המנכ"ל ביחד עם תקופת ההודעה המוקדמת וההסתגלות ביחס אליו לא תעלה על עלות של 12 חודשי עבודה מיום סיום יחסי העבודה איתו. בישיבת האסיפה הכללית מיום 3 באפריל 2024 אושרה הוספת זכאות של המנכ"ל לתגמול משתנה בכפי (המורכב מ-75% בגין שיעור עמידה ביעדי החברה שפורטו בה"ש 2 לעיל ו-25% רכיב בשיקול דעת), וזאת בתוקף החל מיום 1 בינואר 2024, בסך כולל של 1,100,000 ₪, המורכב מ-350,000 ₪ שעד לשנת הדוח שולמו לו כמרכיב הוני ומשנת הדוח, כתגמול משתנה כספי, ועוד 750,000 שאושרו באותה אסיפה, כתגמול משתנה כספי, ובאופן שעלות תגמולו הכוללת לא תעלה על 4.86 מלש"ח, כשכל הסכומים צמודים למדד פעמיים בשנה כאמור לעיל, החל מינואר 2024. לפירוט נוסף ראו סעיף 4.6.7 לפרק א' של הדוח התקופתי (והדיווחים המיידיים הנזכרים שם), סעיף 18. ב)1) להלן וכן באורים 25 ו-29 לדוחות הכספיים המצורפים.

<u>גמול הדירקטורים וחברים חיצוניים שאינם דירקטורים</u>

החברה משלמת לדירקטורים ולחברים חיצוניים בוועדות הדירקטוריון (שאינם דירקטורים) גמול בהתאם לסכומים הנקובים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 וחוזרי הפיקוח בנושא זה. כמו כן, החברה משלמת בגין שירותי כל אחד מבין סגן יו"ר הדירקטוריון ודירקטור נוסף, גמול דח"צ כאמור, ובגין שירותי יו"ר הדירקטוריון גמול שאינו עולה על פי 9 מגמול דח"צ כהגדרתו בחוזרי הפיקוח בנושאי תגמול. שירותי היו"ר ושני דירקטורים נוספים ניתנים לחברה מכוח הסכם הניהול שלה עם חברת האם. דירקטוריון החברה בחן ומצא כי התשלומים כאמור לעיל הינם בהתאם למדיניות התגמול והנחיות הדין בנושא זה (ראו פירוט בסעיף 4.6.7 לפרק א' לדוח התקופתי וביאור 29 לדוחות הכספיים). בשנת הדוח עמד הסך הכולל של הגמול לדח"צים וחברים חיצוניים אחרים על כ-1,000 אלפי ש"ח. לפרטים אודות התשלום מכוח הסכם הניהול האמור, ר' באור 29 לדוחות הכספיים.

7. <u>תקנה 21א: בעל השליטה בתאגיד</u>

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד אישור הדוח, ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ, שהינה חברה פרטית (להלן: "**דיפי**"), מחזיקה במניות החברה, הן באמצעות ישיר איי.די.איי אחזקות בע"מ, שהינה חברה פרטית בבעלותה ובשליטתה המלאה של דיפי (להלן: "**ישיר אחזקות**") והן במישרין, בשיעור כולל של כ-40.59% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה (כ-40.40% בדילול מלא). למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה בדיפי הינה צור שמיר אחזקות בע"מ (להלן: "**צור שמיר**"), המחזיקה בכ-87.87% מהונה המונפק והנפרע של דיפי ומזכויות ההצבעה בה.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד אישור הדוח, צור שמיר הינה חברה ציבורית, שניירות ערך שלה רשומים למסחר בבורסה, אשר בעלי השליטה בה הינם גב' שרה שנידמן, מר משה (מוקי) שנידמן ומר דורון שנידמן, באמצעות חברות פרטיות בבעלותם כמפורט להלן:

המחזיק	מניות רגילות (בש"ח ע.נ.)	שיעור ההחזקה (ללא דילול)	שיעור ההחזקה (בדילול מלא)
גב' שרה שנידמן – לרבות באמצעות ש.ש. אחזקות בע"מ[4]	11,164,698	17.15%	16.58%
מר משה (מוקי) שנידמן - לרבות באמצעות חברות פרטיות בבעלותו[5]	14,189,230	21.80%	21.07%
א.ד.ש. אחזקות בע"מ - חברה פרטית בשליטת מר דורון שנידמן[6]	15,791,125	24.26%	23.45%
מר דורון שנידמן - באמצעות חברה פרטית בבעלותו[7]	700,000	1.08%	1.04%

[4] גב' שרה שנידמן מחזיקה ב-100% מהון המניות הרגילות המונפק והנפרע של ש.ש. אחזקות בע"מ, שהינה חברה פרטית, למעט מניה מיוחדת המוחזקת על ידי מר משה (מוקי) שנידמן, המקנה לו את מלוא זכויות ההצבעה בש.ש. אחזקות בע"מ.

[5] מר משה (מוקי) שנידמן מחזיק במלוא הון המניות הרגילות המונפק והנפרע בחברות הפרטיות מ.ש. אחזקות בע"מ ומשה שנידמן - שירותי ניהול בע"מ.

[6] א.ד.ש. אחזקות בע"מ ("**א.ד.ש. אחזקות**") הינה חברה פרטית בשליטת מר דורון שנידמן (כ-72.65% מהון המניות הרגילות המונפק והנפרע באמצעות חברה פרטית בבעלותו המלאה, בטא השקעות ופיתוח בע"מ ("**בטא**"), וכ-20.82% מהון המניות הרגילות המונפק והנפרע במישרין וכן מניה מיוחדת המקנה לו את זכויות ההצבעה בא.ד.ש. אחזקות). למיטב ידיעת החברה, יתרת המניות בא.ד.ש. אחזקות, המהוות כ-6.53% מהון המניות הרגילות המונפק והנפרע של א.ד.ש. אחזקות, מוחזק בנאמנות עבור גב' אורית שנידמן אללוף ("**המניות הנוספות**"). המניות הנוספות מוחזקות ומנוהלות על ידי מר דורון שנידמן בתפקידו כנאמן, כאשר כל זכויות ההצבעה בגין מניות אלו נתונות בידיו. כמו כן, למר דורון שנידמן זכות וטו ביחס לזכויות ההצבעה בכלל המניות הנוספות). לאור האמור, רואה החברה במר דורון שנידמן בעל השליטה בא.ד.ש. אחזקות.

[7] באמצעות בטא.

לאור האמור, רואה החברה בישיר אחזקות, ובה"ה שרה שנידמן, משה (מוקי) שנידמן ודורון שנידמן, כבעלי השליטה בה. לפרטים נוספים אודות בעלי השליטה בחברה והחזקותיהם בחברה (במישרין ובעקיפין), למיטב ידיעת החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-003869).

8. <u>תקנה 22: עסקאות עם בעלי שליטה</u>

לפרטים אודות העסקאות הרלוונטיות ראו באור 29 לדוחות הכספיים. לגבי פטור שיפוי וביטוח ראו גם סעיף 19 להלן.

9. <u>תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה</u>

לפרטים אודות החזקות בעלי העניין בחברה (במישרין ובעקיפין) - למיטב ידיעת החברה - ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-003869), וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 7 באפריל 2025, מיום 13 במאי 2025, מיום 7 ביולי 2025, מיום 19 באוקטובר 2025 ומיום 16 בפברואר 2026 (אסמכתאות מס': 2025-01-025585, 2025-01-033586, 2025-01-049525, 2025-01-076882 ו- 2026-01-015274 בהתאמה), וכן סעיף 7 לעיל.

10. <u>תקנה 24א: הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים</u>

לפרטים אודות ההון הרשום, המונפק וניירות הערך ההמירים של החברה ראו באור 19 לדוחות הכספיים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 25 בדצמבר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-103229).

11. <u>תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות</u>

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה ראו סעיף 1.3.3 לפרק א' לדוח התקופתי וכן דיווח מיידי של החברה מיום 25 בדצמבר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-103229).

12. <u>תקנה 25א: מען רשום של החברה</u>

המען הרשום של החברה: רחוב אפעל 35, קרית אריה, פתח-תקוה 4951132, טלפון מספר 03-5654021, כתובת דואר אלקטרוני: pniot@yashir.co.il.

13. <u>תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד</u>

להלן פרטים אודות דירקטורים של החברה שכיהנו בה בשנת הדוח ולאחריה:

שם הדירקטור	משה (מוקי) שנידמן, יו"ר	דורון שנידמן, סגן יו"ר	יוסי קוצ'יק
מס' ת.ז.	053906764	022682140	051008035
תאריך לידה	8/3/1956	24/9/1966	14/11/1951
מען להמצאת כתבי בי-דין	הרכס 9, סביון	הנוריות 24, הרצליה	האשל 10, נוף ים, הרצליה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
מגדר	זכר	זכר	זכר
חברות בוועדות דירקטוריון	ועדת השקעות נוסטרו	ועדת השקעות נוסטרו	ועדת השקעות משתתפות
דירקטור חיצוני/בלתי תלוי ?	לא	לא	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה של בעל עניין ?	כן – ראו פירוט להלן	כן – ראו פירוט להלן	כן – ראו פירוט להלן
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור	6/4/2008*	6/4/2008*	30/10/2016
השכלתו ועיסוקיו העיקריים <u>בחמש השנים</u> האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה אקדמאית חלקית. יו"ר דירקטוריון בדיפי. דירקטור ומנכ"ל בחברות צור שמיר וישיר אחזקות. דירקטור בחברות: מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ, אדגר השקעות ופיתוח בע"מ, מ.ש. אחזקות בע"מ, משה שנידמן - שירותי ניהול בע"מ, ש.ש. אחזקות בע"מ ונימה שפע ישראל בע"מ.	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב. יו"ר דירקטוריון בחברות אדגר השקעות ופיתוח בע"מ, מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ, נימה שפע ישראל בע"מ וישיר אחזקות. דירקטור ומנהל פעיל בחברת צור שמיר. דירקטור ומנכ"ל בדיפי. דירקטור בחברות בטא השקעות ופיתוח בע"מ, א.ד.ש. אחזקות בע"מ ואדגר אחזקות בינלאומיות בע"מ.	תואר ראשון במדעי המדינה ויחסים בינלאומיים ותואר שני (מוסמך) במנהל ציבורי מהאוניברסיטה העברית בירושלים. יו"ר דירקטוריון בצור שמיר אחזקות בע"מ, סגן יו"ר דירקטוריון בביטוח ישיר-השקעות פיננסיות בע"מ, דירקטור במימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ, נימה שפע ישראל בע"מ ובאדגר השקעות ופיתוח בע"מ, ודירקטור בלתי תלוי בדיפלומט אחזקות בע"מ. בנוסף, בעלים של חברת קוצ'יק יזמות ניהול וייעוץ בע"מ, שותף בחברת יוסי קוצ'יק מירב פרסי צדוק אסטרטגיה תקשורתית בע"מ, חבר בוועד המנהל במכון הישראלי לדמוקרטיה, יו"ר הוועד המנהל בבית יגאל אלון, חבר בוועדה המייעצת קרן ווקסנר, חבר המועצה הציבורית בעמותת 121 וחבר הועד המנהל בעמותת עתיד כחול לבן. לשעבר יו"ר הוועד המנהל מרכז רבין עד שנת 2021.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד ?	כן. בנה של גב' שרה שנידמן. יצוין כי הוא בן דוד של מר דורון שנידמן	לא. יצוין כי הוא בן דוד של מר משה (מוקי) שנידמן	לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית ?	כן. בעל מומחיות ביטוחית ומומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בסעיף 13 לחוזר מס' 31-9-2018 "דירקטוריון גוף מוסדי" (להלן: "חוזר הדירקטוריון").	כן. בעל מומחיות ביטוחית ומומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בסעיף 13 לחוזר הדירקטוריון.	כן. בעל מומחיות ביטוחית ומומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בסעיף 13 לחוזר הדירקטוריון.

* מועד צו הפיצול במסגרתו הועברה הפעילות הביטוחית של חברת האם לחברה. מר משה (מוקי) שנידמן ומר דורון שנידמן מונו כדירקטורים בחברת האם ביום 1.1.2001.

שם הדירקטור	ג'רי מנדל*	עודד לוסקי	קרנית פלוג
מס' ת.ז.	014750095	055605612	065209967
תאריך לידה	21/05/1964	15/2/1959	9/1/1955
מען	אנפה 23, סביון	דוד המלך 84, הרצליה	המייסדים 16, ירושלים
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
מגדר	זכר	זכר	נקבה
חברות בוועדות דירקטוריון	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת איתור, ועדת ניהול סיכונים, ועדת מאזן, וועדת השקעות משתתפות	ועדת ניהול סיכונים, ועדת מאזן ויו"ר ועדת ביקורת וועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת מאזן, ועדת השקעות נוסטרו ויו"ר ועדת ניהול סיכונים
דירקטור חיצוני ?	כן	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה של בעל עניין ?	לא	לא	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור	13/6/2019	2/2/2023	7/5/2023
השכלתו ועיסוקיו <u>בחמש השנים</u> האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול מאוניברסיטת תל אביב, ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת קולומביה בניו יורק. מכהן יו"ר דירקטוריון בחברת Galil Capital RE Spain SOCIMI S.A (חברה ספרדית); בעלים ומנכ"ל משותף בחברת GC Nadlan Real Estate S.L (חברה ספרדית) ; בעלים ומנכ"ל בחברת גליל קפיטל מימון בע"מ. בעבר כיהן כשותף מנהל בחברת GC Florida Funds.	בוגר תואר ראשון מאוניברסיטת תל אביב בחשבונאות ובכלכלה וכן תואר ראשון במשפטים מהמרכז הבינתחומי למשפט ועסקים. מוסמך כעורך דין ורואה חשבון. מנכ"ל בחברת עודד לוסקי בע"מ. היה מנהל עסקים בנליביט סוכנות לביטוח (1990) בע"מ.	פרופסור לכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. מרצה לכלכלה באוניברסיטה העברית בירושלים, עמיתה בכירה במכון הישראלי לדמוקרטיה, וחברה בוועדה המייעצת בחברת Geshem Partners. בעבר כיהנה כנגידת בנק ישראל.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד ?	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית ?	כן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בסעיף 13 לחוזר הדירקטוריון. בעל הבנה ומיומנות מסוימת בנושא אבטחת מידע וסייבר, מכוח לימודיו באוניברסיטת ת"א והניסיון מעבודתו בחברות היי-טק.	כן. בעל מומחיות ביטוחית ומומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בסעיף 13 לחוזר הדירקטוריון.	כן. בעלת מומחיות ביטוחית ומומחיות חשבונאית ופיננסית, כאמור בסעיף 13 לחוזר הדירקטוריון.

* חדל לכהן כדח"צ בחברה ביום 5/6/2025.

שם הדירקטור	ראובן קפלן	עינת סקורניק הדני	הילה בן חיים
מס' ת.ז.	022645287	022366199	031511884
תאריך לידה	20/9/1966	12/2/1966	28/08/1976
מען	הקוצר 4, כפר הס	הסתוונית 38, זיכרון יעקב	הברוש 26, כפר דניאל
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
מגדר	זכר	נקבה	נקבה
חברות בוועדות דירקטוריון	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת ניהול סיכונים, ועדת מאזן ויו"ר ועדת השקעות נוסטרו	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת ניהול סיכונים, יו"ר ועדת מאזן וועדת השקעות משתתפות	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת ניהול סיכונים, ועדת מאזן וועדת השקעות נוסטרו
דירקטור חיצוני ?	כן	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה של בעל עניין ?	לא	לא	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור	7/5/2023	1/8/2023	2/2/2026
השכלתו ועיסוקיו <u>בחמש השנים</u> האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	בוגר תואר ראשון למנהל עסקים מהמכללה למנהל ובוגר תואר שני למנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים. דירקטור בחברת בלאקאדג' בע"מ, במכבי שירותי בריאות ובבית בלב בע"מ, דירקטור חיצוני בחברת אלומה קרן תקשורת (2020) בע"מ וחברת אמות השקעות בע"מ, חבר ועד מנהל במרכז לחינוך קשוב ואכפתי ובברטלי נוער בתנועה, וחבר בהנהלת הקרן והאגף לחיילים משוחררים. בעבר כיהן כמנכ"ל בחברות פסגות בית השקעות בע"מ, עמידר החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ ומדאסיס בע"מ, דירקטור בחברת מיה דינמיקס מוטורס בע"מ וכן כדח"צ בוויישור חברה לביטוח	בוגרת תואר ראשון לכלכלה ותואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון) מהאוניברסיטה העברית בירושלים. בעלת חברה עצמאית ליעוץ וליווי חברות בשוק ההון, מכהנת כמנהלת עסקים ראשית בחברת Whomi Avatar LTD, כדירקטורית חיצונית בחברת גרופ 107, וכדירקטורית בלתי תלויה בחברת סמארט פנדינג בע"מ. כמו כן, מכהנת כמנהלת שותפה בחמ"ל "אחים ואחיות לישראל". כיהנה בעבר כדירקטורית חיצונית במיטב קרנות נאמנות.	בוגרת תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. מוסמכת כרואת חשבון. עוסקת כמגשרת ופותרת מחלוקות. בעבר שימשה כדירקטורית בלתי תלויה בחברת מימון ישיר וכן כיהנה כסגנית בכירה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, וכסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברת פריים ליס ניהול ציי רכב בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד ?	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית ?	כן. בעל מומחיות ביטוחית ומומחיות חשבונאית ופיננסית, כאמור בסעיף 13 לחוזר הדירקטוריון.	כן. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, כאמור בסעיף 13 לחוזר הדירקטוריון.	כן. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, כאמור בסעיף 13 לחוזר הדירקטוריון.

14. תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של התאגיד בתקופת הדוח

שם	יעקב (קובי) הבר	טל פריאל-מן	דפנה קליינר	רונית חיוחמו	יורם נזרי
מס' ת.ז.	023999972	029494309	022274492	022799704	022458830
תאריך לידה	24/10/1968	16/7/1972	15/1/1966	5/12/1966	29/6/1966
מגדר	זכר	נקבה	נקבה	נקבה	זכר
תפקיד	מנכ"ל	סמנכ"ל ייעוץ משפטי ומזכירות חברה	סמנכ"ל משאבי אנוש	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל ניהול סיכונים
האם ממלא תפקיד בחברת בת, חברה קשורה או בבעל ענין בחברה	כן, יו"ר דירקטוריון באיי.די.איי הנפקות (2010) בע"מ ונציג בעלי המניות בפנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ (חברות בנות).	לא	לא	כן. דירקטורית ומנכ"לית באיי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ ודירקטורית בפנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ (חברות בנות).	כן. דירקטור בפנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ (חברת בת).
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן, מוסמך בכלכלה מאוניברסיטת בר אילן. בוגר תכנית המנהלים של אוניברסיטת הרווארד (191AMP).	תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב, עו"ד, LLB	תואר ראשון במדעי המדינה מאוניברסיטת תל אביב, מוסמכת לניהול משאבי אנוש מאוניברסיטת דרבי	תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למנהל, רו"ח	תואר ראשון בניהול מהאוניברסיטה הפתוחה, חתם מורשה לביטוח חיים C.L.U (ISR)
עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל. משמש כיו"ר הועד המנהל בעמותת ידידי עתידים (ע"ר) וכן חבר ועד מנהל בקרן סטף לחינוך, ליצירה ויזמות לתעשיה (ע"ר) ובמכון אהרון (מכון מחקר כלכלי במרכז הבינתחומי אוניברסיטת רייכמן). כמו כן, כיהן כנציג הציבור בוועדה לבחינת תקציב הביטחון ובניין הכוח.	סמנכ"לית, יועצת משפטית ומזכירת חברה. בעבר מזכירת חברה באיי.די.איי הנפקות (2010) בע"מ	סמנכ"לית משאבי אנוש בחברה.	סמנכ"לית הכספים בחברה ודירקטורית ומנכ"לית באיי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ	סמנכ"ל ניהול סיכונים בחברה. בעל ניסיון ומיומנות מסוימת בתחום אבטחת מידע וסייבר וזאת מכוח תפקידו הכולל, בין היתר, אחריות על ניהול מדיניות ההמשכיות העסקית של החברה לרבות בשל אירוע סייבר
תאריך תחילת כהונה בנושא משרה בכירה	4/7/2018	2/11/2006	1/2006	1/12/2008	27/3/2006

שם	נעמה חשמונאי	רז ברטוב	אביב אריזון	מרב קליפר פרץ	קרן אדיר
מס' ת.ז.	054286885	033865734	033817214	028521078	34572370
תאריך לידה	18/2/1967	3/5/1977	14/04/1977	9/7/1971	27/10/1977
מגדר	נקבה	זכר	זכר	נקבה	נקבה
תפקיד	סמנכ"ל אקטואריה וחיתום	סמנכ"ל טכנולוגיה, חדשנות ושירות	סמנכ"ל תביעות ופרויקטים	סמנכ"ל שיווק דיגיטל ודאטה	מבקרת פנימית ראשית
האם ממלא תפקיד בחברת בת, חברה קשורה או בבעל ענין בחברה	לא	כן, דירקטור בחברת נימה שפע ישראל בע"מ (חברה קשורה).	כן, יו"ר דירקטוריון בפנדה סוכנות לביטוח כללי בע"מ (חברת בת).	לא	מבקרת פנים באיי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ (חברת בת)
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מאוניברסיטת חיפה, תואר שני בסטטיסטיקה מהפקולטה למדעי החברה באוניברסיטת חיפה, תעודת DAT (אקטואר) מאוניברסיטת חיפה והמכון הבריטי ללימודי אקטואריה, תעודת FILAAמאגודת האקטוארים	בוגר תואר ראשון במדעי המחשב מאוניברסיטת תל-אביב ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון	תואר BSC הנדסת תעשיה וניהול ותואר MBA במנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון	תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון במשפטים ובמנהל עסקים מאוניברסיטת רייכמן
עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל אקטואריה וחיתום בחברה	סמנכ"ל טכנולוגיות ומידע בחברה. בעל מומחיות וניסיון נרחב בתחום אבטחת מידע וסייבר. גם במסגרת תפקידו הנוכחי עוסק רבות במובנות והתמודדות עם איום סיכוני סייבר, בדגש על שילוב אמצעים טכנולוגיים וניהוליים כדי לזהות, להעריך, להפחית ולנטר סיכונים אלו	סמנכ"ל תביעות ופרויקטים בחברה. חבר הועד המנהל בעמותת מידות.	סמנכ"ל שיווק דיגיטל ודאטה בחברה.	ממונת הפרטיות. בעבר - ממונת האסדרה באגף הייעוץ המשפטי בחברה, וכן יועצת משפטית ומזכירת חברה באיי.די.איי. הנפקות (2010) בע"מ (חברת בת)
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	1/1/2020	1/10/2019	1/2/2019	24/02/2019	1/6/2021

שם	יוסי אפרתי	מירי לוין	קרן צבי אריה	אלעד מוהבאן*	סיון גבריאל
מס' ת.ז.	028127744	027268598	031177371	31955545	039343884
תאריך לידה	29/3/1971	27/3/1974	31/3/1980	8/6/1975	31/03/1984
מגדר	זכר	נקבה	נקבה	זכר	נקבה
תפקיד	סמנכ"ל השקעות	סמנכ"ל מכירות ושירות	מנהלת אסטרטגיה, כלכלה וניהול מטה מנכ"ל	חשב ראשי	חשבת ראשית
האם ממלא תפקיד בחברת בת, חברה קשורה או בבעל ענין בחברה	כן, (דירקטור בחברת IDINLEY בלוקסמבורג)	לא	לא	סמנכ"ל כספים באיי.די.איי הנפקות (2010) בע"מ (חברת בת).	לא
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון, מוסמך למנהל עסקים (MBA) מהקריה האקדמית אונו	תואר ראשון במדעי המדינה וסוציולוגיה מאוניברסיטת ת"א ותואר שני במנהל עסקים מהקריה האקדמית אונו.	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול בהצטיינות (מכללת שנקר) ותואר שני MBA בניהול חברות טכנולוגיה (המכללה למנהל)	תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות מהקריה האקדמית קריית אונו; מוסמך ברואה חשבון	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן. מוסמכת ברואת חשבון
עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל השקעות בחברה.	היתה סמנכ"ל שיווק, מכירות ושירות לקוחות בחברת HOT, ומנכ"לית חברת Red מקבוצת FOX.	היתה מנהלת מחלקת פרויקטים חוצי ארגון בחברה.	היה מנהל מדור עסקאות ורגולציה בכלל חברה לביטוח בע"מ.	היתה חשבת ביטוח ומנהלת IFRS17 בחברה
תאריך תחילת כהונה בנושא משרה בכירה	1/12/2016	1/6/2023	1/4/2024	6/1/2022	1/9/2025

* חדל לכהן בחברה ביום 1/9/2025.

15. <u>תקנה 26ב': מורשי חתימה עצמאיים</u>

אין מורשי חתימה עצמאיים בחברה.

עם זאת, יצוין כי בכוחם של הדירקטורים המפורטים להלן, שהינם בעלי קרבה משפחתית (שאינה עולה כדי הגדרת "בן משפחה" בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968), יחדיו, בצירוף חותמת החברה או שמה המודפס, לחייב את החברה בחתימתם המשותפת לכל דבר ועניין:

א. מר משה (מוקי) שנידמן, המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה ונמנה על בעלי השליטה בחברה.

ב. מר דורון שנידמן, המכהן כסגן יו"ר הדירקטוריון בחברה ונמנה על בעלי השליטה בחברה.

16. <u>תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד</u>

קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון מרח' דרך מנחם בגין 144א', תל-אביב.

17. <u>תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון התאגדות</u>

אין.

18. <u>תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון</u>

(א) המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ("**האסיפה הכללית**") והחלטותיו שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר:

<u>חלוקת דיבידנדים</u>: לפירוט, ראו באור 19 לדוחות הכספיים וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 16 במרץ 2025, מיום 29 במאי 2025, מיום 21 באוגוסט 2025, ומיום 25 בנובמבר 2025 (אסמכתאות מס': 2025-01-017124, 2025-01-038941, 2025-01-062388 ו-2025-01-091542, בהתאמה).

(ב) החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

1) ביום 22 ביוני 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את חידוש מינויים של מר משה (מוקי) שנידמן, מר דורון שנידמן ומר יוסי קוצ'יק כדירקטורים בחברה וכן את חידוש מינויו של משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון, כרואה החשבון המבקר של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 11 במאי 2025 ומיום 22 ביוני 2025 (אסמכתאות מס': 2025-01-032703 ו- 2025-01-044205, בהתאמה).

2) ביום 8 בינואר 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, את מדיניות התגמול של החברה לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 בינואר 2026, את מינויה ותנאי כהונתה של הגב' הילה בן חיים כדירקטורית חיצונית בחברה (כהונה ראשונה), לתקופה של 3 שנים, החל מיום 2 בפברואר 2026 וכן את חידוש מינויו ותנאי כהונתו, ללא שינוי, של מר עודד לוסקי כדירקטור חיצוני בחברה, לתקופה של 3 שנים נוספות (כהונה שניה). לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 31 בדצמבר 2025 ומיום 8 בינואר 2026 (אסמכתאות מס': 2025-01-105902 ו- 2026-01-004022, בהתאמה).

לפרטים נוספים, ראו גם באור 29 לדוחות הכספיים.

19. <u>תקנה 29א: החלטות החברה</u>

<u>פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי שבתוקף במועד פרסום הדוח</u>:

א. פטור - מתן פטור לנושא משרה בחברה, בכפוף להוראות ולסייגים שנקבעו בדין בקשר למתן פטור לנושאי המשרה, החברה פוטרת את נושאי המשרה בה לרבות אלו הנמנים על בעלי השליטה בה מראש, מאחריות, כולה או מקצתה, בשל נזק שנגרם או שייגרם עקב הפרת חובת הזהירות של אותם נושאי המשרה כלפיה. פטור זה לא יחול בשל כל אחד מאלה: הפרת חובת אמונים, למעט אם נושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה; הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות; פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין; קנס או כופר שיוטל על נושאי המשרה. נכון למועד הדוח, לכלל נושאי המשרה אושר מתן כתב פטור מאחריות מלא או מוגבל.

ב. שיפוי - מתן שיפוי מראש לכל נושאי המשרה בחברה ולנושאי משרה בחברות המוחזקות על ידה (המכהנים כבאלו, מטעמה), אשר כיהנו, מכהנים ויכהנו בחברה או בחברות המוחזקות, לפי העניין, באופן הרחב ביותר האפשרי על פי הוראות חוק החברות ותקנון החברה, והוצאת כתבי שיפוי מראש בהתאם, מעת לעת, לנושאי המשרה כאמור. יובהר, כי סכום השיפוי שתשלם החברה לכל נושאי המשרה, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה על פי החלטת השיפוי, ביחס לחבויות כספיות שיוטלו עליהם כאמור, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המזכים בשיפוי, לא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה שקדמו לתשלום סכום השיפוי, בתוספת סכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה. כמו כן, סכום השיפוי שישולם בפועל יוגבל אך ורק לסכומים אשר לא כוסו על ידי הביטוח ולא שולמו בפועל. אישור זה חל גם על בעלי השליטה למשך כל תקופת אישור הסכם הניהול עימם, כאמור בסעיף **18**(ב)(2) לעיל.

ג. לפרטים נוספים אודות כתב התחייבות לשיפוי וכתב פטור מאחריות לדירקטורים ולנושאי משרה המקובל בחברה, ראו נספח ד' לדוח זימון האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 31 בדצמבר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-105902).

ד. ביום 17 בינואר 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את הכללתם של דירקטורים בחברה, שאינם נמנים על בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם, בפוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, החל מיום 22 בינואר 2024. יצוין כי תנאי פוליסת הביטוח כאמור הינה באותם תנאים ביחס לכלל נושאי המשרה בחברה, לרבות אלו הנמנים על בעלי השליטה בחברה וקרוביהם. פוליסת הביטוח (כאמור לרבות על נושאי המשרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה) ניתנת לחידוש מידי שנה ועד שלוש שנים בסך הכל, בין אם על ידי הארכת תוקפה ובין אם על ידי התקשרות בפוליסת ביטוח חדשה, ובלבד שוועדת התגמול תאשר, כי אין שינוי מהותי בתנאי פוליסת הביטוח החדשה ביחס לתנאי פוליסת הביטוח המפורטת בדוח זימון האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 12 בדצמבר 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-112792) (להלן: "**דוח הזימון**"), או עומדת במדיניות התגמול שאושרה באסיפה הכללית מיום 7 באפריל 2024.

ה. בהמשך לאמור לעיל, ביום 28 בינואר 2026 אישר דירקטוריון החברה את חידוש והארכת פוליסת ביטוח האחריות לנושאי משרה בחברה, לרבות על נושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה, לתקופה של 12 חודשים, החל מיום 7 בפברואר 2026 ועד ליום 6 בפברואר 2027, בפרמיה שנתית של כ- 146 אלף דולר. אין בביטוח החדש שינויים מהותיים בכיסויים ובתנאים לעומת הפוליסה הקודמת שפקעה ביום 6.2.2026. לפרטים נוספים אודות תנאי פוליסת הביטוח המקובלת בחברה, ראו כמפורט בדוח הזימון.

יובהר, כי פוליסת הביטוח האמורה תכסה גם בשל חבויות, בגינן ניתן לבטח, בהתאם לחוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011. פוליסת הביטוח יכול ותחודש מעת לעת מבלי שינוי מהותי בפרטים האמורים לעיל.

משה (מוקי) שנידמן	יעקב (קובי) הבר
יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי

איי.די.איי. חברה לביטוח

נספחים

הצהרת אקטואר ביטוח חיים

הצהרת אקטואר בענפי ביטוח כללי

הצהרת אקטואר ביטוח בריאות

הצהרת אקטואר ממונה בביטוח חיים

(1) פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח:

(א) נתבקשתי על ידי איי. די. איי. חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח ריסק, נכות מתאונה ואובדן כושר עבודה עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.

(ב) אני מכהנת כאקטוארית ממונה בחברת הביטוח מיום 23 במאי 2021.

(ג) אני עובדת שכירה בחברה הביטוח החל מפברואר 2020, אין לי קשרים עסקיים עם חברת הביטוח, או עם בעל עניין של חברת הביטוח או עם בן משפחה של בעל עניין.

(2) פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה:

(1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

(2) ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

(3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

(4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

(5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

(6) בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

(א) אין ביטוחים משותפים לחברה .

ביטוח ישיר
אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות חיים , הכלולים בדוח הכספי:

	31.12.2025	
	אלפי ₪	
	חיים	
	ברוטו	משנה
התחייבות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC		
BE	195,480	-35,292
RA	5,412	-440
סך הכול BE+RA בגין LIC	200,892	-35,732
התחייבות (נכסים) בגין יתרת כיסוי LRC		
BE	-928,957	96,810
RA	129,745	-7,857
סך הכול BE+RA בגין LRC	-799,212	88,953
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**-598,320**	**53,221**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה.

ביטוח ישיר
אי.די.אי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות חיים , עבור התקופה המקבילה אשתקד הכלולה בדוחות הכספיים הרבעוניים של שנת היישום לראשונה כמספרי השוואה, בהתאם לטבלה הבאה:

	31.12.2024	
	אלפי ₪	
	חיים	
	ברוטו	משנה
התחייבות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC		
BE	186,266	-27,777
RA	7,190	-587
סך הכול BE+RA בגין LIC	193,456	-28,363
התחייבות (נכסים) בגין יתרת כיסוי LRC		
BE	-840,117	98,317
RA	129,317	-7,852
סך הכול BE+RA בגין LRC	-710,799	90,464
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**-517,343**	**62,101**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה.

פרק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה:

(א) אני מצהירה ומאשרת כי בענפים הבאים כלולים במגזר ביטוח חיים : ריסק, נכות מתאונה ואובדן כושר עבודה.

(1) הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

(א) הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;

(ב) הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;

(ג) תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;

(2) לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;

(3) ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;

(4) רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בענפי ריסק , נכות מתאונה ואובדן כושר עבודה, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי;

ביטוח ישיר
אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

(3) פרק ד' – הערות והבהרות:

1. **אי וודאות סטטיסטית ואקטוארית**

ערכי ה- BE וה- RA המפורטים בפרק ב' נגזרים מהערכות אקטואריות המבוססות על שיעורי תמותה ושיעורי תחלואה המשקפים את ניסיון החברה בפועל או המתבססים על ניסיון מבטחי המשנה. הערכות אלו מהוות הערכות הולמות לעלות התחייבויות המבטח. למרות זאת, ייתכן ועלות ההתחייבויות בפועל לא תתפתח לפי ההערכות, וקיימת אפשרות שתהיה שונה מהותית מהערכות אלו.

2. **חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים**

בעתיד ייתכנו שינויים והתפתחויות בכל הקשור לתנאי שוק ביטוח החיים בישראל, עקב שינויי רגולציה, החלטות בתי דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בתנאים חברתיים וסביבתיים. גורמים אלו לא ניתנים לחיזוי מראש ועשויים להשפיע על העלות הסופית של התביעות ולכן על ההערכה האקטוארית של ה- BE וה- RA בדיווחים העוקבים.

3. **יישום לראשונה של תקן IFRS 17**

החל מהדו"ח הכספי ליום 31 למרץ 2025, מיושם תקן חשבונאי חדש IFRS 17 (להלן – התקן). במסגרת היישום, הערכת ההתחייבויות הביטוחיות לדוח הכספי מבוססת לראשונה על מודל אקטוארי המותאם לעקרונות התקן. היישום לראשונה מבוצע לאחר שנה של חישוב במקביל לדיווח לפי התקן IFRS4 במהלך שנת 2024, המשמש כעת לצורך מספרי השוואה. יישום התקן כולל שינויים מהותיים, לרבות: שינוי בתהליכי זרימת הנתונים, התאמות ותוספות למודלים האקטואריים הקיימים, שינויים בשיטות המדידה ובדרכי ההצגה, שינויים תהליכיים - שהעיקרי ביניהם הוא השימוש במערכת FPSL בה מתבצעים עיבודים המהווים חלק בלתי נפרד מקביעת ערכי ה- BE וה- RA הסופיים לדוח הכספי. כפועל יוצא של השינויים שפורטו, נדרש לעבות ולעדכן את מערך בקרות ה- SOX בהתאם. יחד עם זאת, ובהתאם לעקרונות הגילוי הנאות, יודגש כי לאור מורכבות המעבר לדיווח לפי התקינה החדשה ולאור ראשוניות היישום, חלק מהמערכות, התהליכים והבקרות מצויים עדיין בשלבי הטמעה.
לפירוט נוסף של המדיניות החשבונאית שגובשה אצל חברת הביטוח ליישום התקן ראה ביאור 2 בדוח הכספי.

4. **שינוים מהותיים בהנחות ושיטות האקטואריות**

ברבעון הרביעי של שנת 2025 בוצעו מספר מחקרים ועודכנו הנחות אקטואריות בהתאם:

- מחקר תמותת בסיס ותמותה עבור סיכונים חריגים
- מחקר ביטולים
- מחקר הנחות שימור עתידות
- מחקר הוצאות

ביטוח ישיר
אי.די.אי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

5. **שינויים מהותיים ב-BE וב-RA**

להלן ההשפעות על ה-BE וה-RA בעקבות המחקרים שנערכו בתקופת הדוח:

- מחקר שיעורי תמותה הביא לקיטון בהתחייבויות החברה בכ-52 מיליון ₪ בשייר.
- מחקר שיעורי ביטולים הגדיל התחייבויות החברה בכ-16 מיליון ₪ בשייר.
- עידכון שיעורי הנחות שימור עתידיות גרם לגידול בהתחייבויות החברה בכ-5 מיליון ₪ בשייר.
- הנחת הוצאות בתחזיות של ההתחייבויות של החברה הגדיל אותם בכ-21 מיליון ₪ בשייר.
- שינוי בשיעורי ריביות ההיוון אשר משמשים בתהליך חישוב ההתחייבויות גרם לגידול בסך של כ-9 מיליוני ₪ ברמת השייר.

עדכון הנחות העבודה לעיל בעקבות המחקרים שנערכו השנה לא השפיע מהותית על יתרות ההתחייבויות בסה"כ. לפירוט נוסף בנושא השפעת המחקרים ראה ביאור 16ו' בדוח הכספי.

פירוט היתרות לרבעון הנוכחי, מצוין בפרק ב' לעיל.

6. בחברה קיים ענף חסכון שבו היא פועלת אך לאור היקף הנתונים המצומצם לא ניתן לבצע לגביו הערכה אקטוארית.

25 מרץ, 2026	**טטיאנה פופקוב F.IL.A.A**	
תאריך	שם האקטואר הממונה	חתימה

ביטוח ישיר
אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

הצהרת אקטואר ממונה בביטוח בריאות

(1) פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח:

(א) נתבקשתי על ידי איי. די. איי. חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח הוצאות רפואיות , מחלות קשות ותאונות אישיות עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.

(ב) אני מכהנת כאקטוארית ממונה בחברת הביטוח מיום 23 במאי 2021.

(ג) אני עובדת שכירה בחברה הביטוח החל מפברואר 2020, אין לי קשרים עסקיים עם חברת הביטוח, או עם בעל עניין של חברת הביטוח או עם בן משפחה של בעל עניין.

(2) פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה:

(1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

(2) ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

(3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

(4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

(5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

(6) בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים (אם אחד או יותר מההיבטים המפורטים לעיל לא נלקחו בחשבון יש לציין זאת, ולהסביר):

(א) אין ביטוחים משותפים לחברה .

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות בריאות , הכלולים בדוח הכספי:

ביטוח ישיר
אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

	31.12.2025	
	אלפי ₪	
	בריאות	
	ברוטו	משנה
התחייבות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC		
BE	194,908	-15,010
RA	4,018	-318
סך הכול BE+RA בגין LIC	198,927	-15,328
התחייבות (נכסים) בגין יתרת כיסוי LRC		
BE	-971,832	54,108
RA	109,572	-6,015
סך הכול BE+RA בגין LRC	-862,261	48,093
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**-663,334**	**32,765**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה.

ביטוח ישיר
אי.די.אי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות בריאות, עבור התקופה המקבילה אשתקד הכלולה בדוחות הכספיים הרבעוניים של שנת היישום לראשונה כמספרי השוואה, בהתאם לטבלה הבאה:

	31.12.2024	
	אלפי ₪	
	בריאות	
	ברוטו	משנה
התחייבות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC		
BE	194,346	-13,517
RA	9,545	-666
סך הכול BE+RA בגין LIC	203,891	-14,183
התחייבות (נכסים) בגין יתרת כיסוי LRC		
BE	-842,638	35,953
RA	99,924	-5,295
סך הכול BE+RA בגין LRC	-742,713	30,658
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**-538,822**	**16,475**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה.

(3) פרק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה:

(א) אני מצהירה ומאשרת כי בענפים הבאים כלולים במגזר ביטוח בריאות: הוצאות רפואיות, מחלות קשות ותאונות אישיות.

(1) הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:

(א) הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;

(ב) הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;

(ג) תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;

(2) לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;

(3) ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;

(4) רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בענפי הוצאות רפואיות, מחלות קשות ותאונות אישיות, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי;

ביטוח ישיר
אי.די.אי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

(4) פרק ד' – הערות והבהרות:

1. אי וודאות סטטיסטית ואקטוארית

ערכי ה- BE וה- RA המפורטים בפרק ב' נגזרים מהערכות אקטואריות המבוססות על שיעורי תמותה ושיעורי תחלואה המשקפים את ניסיון החברה בפועל או המתבססים על ניסיון מבטחי המשנה. הערכות אלו מהוות הערכות הולמות לעלות התחייבויות חברת הביטוח. למרות זאת, ייתכן ועלות ההתחייבויות בפועל לא תתפתח לפי ההערכות, וקיימת אפשרות שתהיה שונה מהותית מהערכות אלו.

2. חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים

בעתיד ייתכנו שינויים והתפתחויות בכל הקשור לתנאי שוק ביטוח החיים בישראל, עקב שינויי רגולציה, החלטות בתי דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בתנאים חברתיים וסביבתיים. גורמים אלו לא ניתנים לחיזוי מראש ועשויים להשפיע על העלות הסופית של התביעות ולכן על ההערכה האקטוארית של ה- BE וה- RA בדיווחים העוקבים.

3. יישום לראשונה של תקן IFRS 17

החל מהדו"ח הכספי ליום 31 למרץ 2025, מיושם תקן חשבונאי חדש IFRS 17 (להלן – התקן). במסגרת היישום, הערכת ההתחייבויות הביטוחיות לדוח הכספי מבוססת לראשונה על מודל אקטוארי המותאם לעקרונות התקן. היישום לראשונה מבוצע לאחר שנה של חישוב במקביל במהלך שנת 2024, המשמש כעת לצורך מספרי השוואה. יישום התקן כולל שינויים מהותיים, לרבות: שינוי בתהליכי זרימת הנתונים, התאמות ותוספות למודלים האקטואריים הקיימים, שינויים בשיטות המדידה ובדרכי ההצגה, שינויים תהליכיים - שהעיקרי ביניהם הוא השימוש במערכת FPSL בה מתבצעים עיבודים המהווים חלק בלתי נפרד מקביעת ערכי ה- BE וה- RA הסופיים לדוח הכספי. כפועל יוצא של השינויים שפורטו, נדרש לעבות ולעדכן את מערך בקרות ה- SOX בהתאם. יחד עם זאת, ובהתאם לעקרונות הגילוי הנאות, יודגש כי לאור מורכבות המעבר לדיווח לפי התקינה החדשה ולאור ראשוניות היישום, חלק מהמערכות, התהליכים והבקרות מצויים עדיין בשלבי הטמעה.
לפירוט נוסף של המדיניות החשבונאית שגובשה אצל חברת הביטוח ליישום התקן ראה ביאור 2 בדוח הכספי.

4. שינוים מהותיים בהנחות ושיטות האקטואריות

ברבעון נוכחי בוצעו מספר מחקרים ועודכנו הנחות אקטואריות בהתאם לתוצאות המחקר:

- מחקר תחלואה בתאונות אישיות
- מחקר תחלואה בהוצאות רפואיות
- מחקר ביטולים
- מחקר הנחות שימור עתידות
- מחקר הוצאות

ביטוח ישיר
אי.די.אי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

5. **שינויים מהותיים ב-BE וב-RA**

להלן ההשפעות על ה-BE וה-RA בעקבות המחקרים שנערכו בתקופת הדוח:

- במהלך שנת הדוח עדכנה החברה את מחקר שיעורי הביטולים, כתוצאה מעדכון זה, חל קיטון בהתחייבויות בסך של כ- 23 מיליוני ₪ בשייר
- עדכון מחקר שיעורי הנחות שימור עתידיות גרם לקיטון בהתחייבויות החברה בכ-12 מיליון ₪ בשייר.
- הנחת הוצאות בתחזיות של ההתחייבויות של החברה הגדיל אותם בכ-17 מיליון ₪ בשייר.
- מחקר שיעורי תחלואה במוצר תאונות אישיות הביא לגידול בהתחייבויות החברה בכ-10 מיליון ₪ בשייר.
- כתוצאה מעדכון עקום ריבית חסרת סיכון חלה עליה בהתחייבויות בענף ביטוח בריאות בסך של כ-8 מיליוני ₪ ברמת השייר.

עדכון הנחות העבודה לעיל בעקבות המחקרים שנערכו השנה (ללא השפעה של שינוי עקום) הסתכם בהשפעה הכוללת של קיטון (שיפור) ב-BE בשייר בכ-45 מיליון ₪, וגידול ב-RA בכ-3 מיליון ₪. לפירוט נוסף בנושא השפעת המחקרים ראה ביאור 16ו' בדוח הכספי.

פירוט היתרות לרבעון הנוכחי, מצוין בפרק ב' לעיל.

6. בחברה לא קיימים ענפים שבהם היא פועלת אך לא ניתן לבצע לגביהם הערכה אקטוארית כלל.

תאריך	שם האקטואר הממונה	חתימה
25 מרץ, 2026	**טטיאנה פופקוב F.IL.A.A**	

ביטוח ישיר
אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

הצהרת אקטואר ממונה ביטוח כללי

חלק א' - זהות האקטוארית הממונה

נתבקשתי על ידי איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ ("המבטח") להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE) והתאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח: רכב מנועי – רכוש; רכב מנועי – חובה; מקיף לדירות; ביטוחי נכס המועברים על ידי הבנקים למשכנתאות; מקיף לבתי עסק; אחריות מעבידים ואחריות כלפי צד שלישי (כחלק ממקיף דירות ומקיף לבתי עסק בלבד), אחריות מקצועית, ונסיעות לחו"ל, עבור הדוחות הכספיים של המבטח ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.

אני עובדת שכירה של המבטח החל מתאריך 1 ביוני 2022, ומכהנת כאקטוארית ממונה ביטוח כללי מיום 22 בנובמבר 2022.

אין לי קשרים עסקיים עם המבטח, או עם בעל עניין של המבטח או עם בן משפחה של בעל עניין.

חלק ב' - היקף חוות הדעת של האקטוארית הממונה

1. היקף חוות הדעת האקטוארית

א. לצורך חישוב ה-BE וה-RA של המבטח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי המבטח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.

ב. ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".

ג. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

ד. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

ה. לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

ביטוח ישיר
איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

ו. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

1) **ה-BE וה-RA בגין הסדר ביטוח שיורי "הפול"[1] או בגין עסקים נכנסים**

ה-BE וה-RA בגין הפול מתבססים על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול ובאחריותו. לעניין זה, "עסקים נכנסים" כהגדרתם בסימן ג' בפרק 1 לחלק 2 של שער 5 לעניין "מדידת התחייבויות".

2) **ה-BE וה-RA שחושבו עבור ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל**

אין לחברה ביטוחים משותפים.

3) **ה-BE שחושב על ידי אקטוארית ממונה חיים ובריאות**

ה-BE בגין כיסויי ביטוח חיים השייכים לפוליסות רכב רכוש, מתבססים על חישוב שבוצע על ידי אקטוארית ממונה חיים ובריאות, טטיאנה פופקוב.

2. נתונים המצורפים להיקף חוות הדעת האקטוארית

להלן ערכי ההתחייבויות (הנכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי, בחלוקה למגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31.12.2025			
	אלפי₪			
	ביטוח כללי		**ביטוח בריאות**	
	ברוטו	**משנה**	**ברוטו**	**משנה**
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC				
BE	2,698,305	-642,155	3,633	0
RA	147,979	-36,388	184	0
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	2,846,284	-678,543	3,817	0
רכיב הפסד LC/ (השבת הפסד LREC)	0	0	0	0
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**2,846,284**	**-678,543**	**3,817**	**0**

[1] ה- RA שחושב על ידי אקטואר הפול מושפע מאפקט פיזור עם יתר התיקים ובין המגזרים

ביטוח ישיר
אי.די.אי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

סה"כ ההתחייבויות (הנכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: יתרות חייבים וזכאים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה, התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

להלן ערכי ההתחייבויות (הנכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי, בחלוקה למגזר פעילות, עבור התקופה המקבילה אשתקד הכלולה בדוחות הכספיים במהלך שנת היישום לראשונה כמספרי השוואה[2]:

	ליום 31.12.2024			
	אלפי ₪			
	ביטוח כללי		ביטוח בריאות	
	ברוטו	משנה	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC				
BE	2,413,086	-777,490	1,865	0
RA	129,545	-41,601	0	0
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	2,542,631	-819,091	1,865	0
רכיב הפסד LC/ (השבת הפסד LREC)	107	-191	69	0
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**2,542,738**	**-819,282**	**1,934**	**0**

סה"כ ההתחייבויות (הנכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: יתרות חייבים וזכאים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה, התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

חלק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה

אני מצהירה ומאשרת כי בענפים: רכב מנועי – רכוש; רכב מנועי – חובה; מקיף לדירות; ביטוחי נכס המועברים על ידי הבנקים למשכנתאות; מקיף לבתי עסק; אחריות מעבידים ואחריות כלפי צד שלישי (כחלק ממקיף דירות ומקיף לבתי עסק בלבד), אחריות מקצועית, ונסיעות לחו"ל:

1. הערכתי את ה- BE וה- RA של המבטח המפורטים בפרק ב', בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:
   א. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981;
   ב. הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;
   ג. תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;
   ד. כללים אקטוארים מקובלים.

[2] ערכי ה LC המוצגים נובעים מכשל טכני במערכת ואינם מייצגים הפסד אמיתי, המספרים לא תוקנו לצורך התאמה לביאורים בדו"ח הכספי

ביטוח ישיר
אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי לידי מסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.
3. ההנחות והשיטות להערכת ה- BE וה- RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.
4. רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' בגין הענפים שפורטו לעיל, חושבו לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות המבטח (בכללותן), בגין חבותו הנובעת מחוזי ביטוח השייכים לענפים אלו, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

<u>חלק ד' - הערות והבהרות</u>

1. **אי וודאות סטטיסטית** - ערכי ה- BE וה- RA המפורטים בפרק ב' נגזרים מהערכה אקטוארית של עלות התביעות בענפים הכלולים בהצהרה זו. ההערכה האקטוארית מהווה אומדן הולם לעלות התביעות ביום ההערכה. ההערכה מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות; האומדנים הסטטיסטיים מבוססים על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתממשו; ההנחות הנמצאות בשימוש בהערכה האקטוארית משפיעות על התוצאה הסופית של ערכי ה-BE וה-RA, ולכן עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה מערכם ביום הדוח הכספי.

2. **חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים** - בעתיד ייתכנו שינויים והתפתחויות בכל הקשור לתנאי שוק הביטוח בישראל, בעקבות שינויי רגולציה, פסיקות בתי משפט, התפתחויות טכנולוגיות, ושינויים בתנאים חברתיים, כלכליים וסביבתיים. גורמים אלו אינם ניתנים לחיזוי מראש, ועשויים להשפיע על העלות הסופית של התביעות ולכן על ההערכה האקטוארית של ה- BE וה- RA בדיווחים העוקבים.

3. **יישום לראשונה של תקן IFRS 17** – החל מהדו"ח הכספי ליום 31 למרץ 2025, מיושם תקן חשבונאי חדש IFRS 17 (להלן – התקן). במסגרת היישום, הערכת ההתחיבויות הביטוחיות לדו"ח הכספי עברה להתבסס על מודל אקטוארי המותאם לעקרונות התקן. שנת היישום לראשונה מבוצעת לאחר שנה של חישוב במקביל במהלך שנת 2024, המשמש כעת לצורך מספרי השוואה. יישום התקן כולל שינויים מהותיים, לרבות: שינוי בתהליכי זרימת הנתונים, התאמות ותוספות למודלים האקטואריים הקיימים, שינויים בשיטות המדידה ובדרכי ההצגה, שינויים תהליכיים - שהעיקרי ביניהם הוא השימוש במערכת FPSL בה מתבצעים עיבודים המהווים חלק בלתי נפרד מקביעת ערכי ה- BE וה- RA הסופיים לדוח הכספי. כפועל יוצא של השינויים שפורטו, התאימה ועיבתה את מערך בקרות ה- SOX בהתאם. יחד עם זאת, ובהתאם לעקרונות הגילוי הנאות, יודגש כי לאור מורכבות המעבר לדיווח לפי התקינה החדשה ולאור ראשוניות היישום, חלק מהמערכות, התהליכים והבקרות מצויים עדיין בשלבי ייצוב והטמעה.

4. **מכרז חשכ"ל** - החברה זכתה במכרז חשכ"ל לביטוח רכב של עובדי מדינה זו השנה השלישית ברציפות. בשנת הדוח זכתה החברה בכ-40% מכלי הרכב הזכאים לפי המכרז. ההתחייבויות הביטוחיות עבור הקולקטיב הוערכו בנפרד מהתיק הכללי, הן עבור פוליסות רכב רכוש (לרבות כיסויי ביטוח חיים המוערכים על ידי אקטוארית חיים ובריאות) והן עבור פוליסות רכב חובה, בהתאם להנחות עבודה ובכפוף להיקף נתוני התביעות שהצטברו עד למועד הדוח.

ביטוח ישיר
אי.די.אי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il

5. **הסכם CUT OFF של הפול עם המוסד לביטוח לאומי (להלן – המל"ל)** - בחודש דצמבר 2025 התקבל מכתב מהפול לפיו נמסר, כי בהמשך לתהליך מו"מ שנוהל עם נציגי המל"ל, הגיע הפול להסדר חיתוך (CUT OFF) בגין כל תביעות השיבוב של המל"ל נגד הפול, שנובעות מתאונות דרכים שאירעו בשנים 2016-2022 ("תקופת ההסדר"). החברה העבירה לידי הפול את הסכום שנדרשה לשלם בגין ההסכם, בהתאם לחלקה בהתחייבויות הפול. במסגרת המודל האקטוארי לדיווח השנתי, הקטין אקטואר הפול את גובה ההפרשות בהתאם לחלק ההתחייבות למל"ל שהוסר בעקבות ההסכם. ההשפעה החיובית על תוצאות החברה בגין הפער בין התשלום לקיטון בהתחייבות הפול אגב ההסכם אינו מהותי בשייר.

6. **שינויים מהותיים ב- BE וב- RA -** כפי שניתן לראות בנתונים שפורטו בחלק ב' לעיל, יתרת התחייבויות ה- BE ברוטו גדלה למול אשתקד בכ- 285 מיליון ש"ח, שינוי המיוחס בעיקרו לגידול בתיק המבוטחים של החברה, בעיקר בענפי הרכב. הגידול בהתחייבויות ה- BE בשייר של כ- 420 מיליון ש"ח למול אשתקד, מיוחס בנוסף על הגידול בתיק לירידה משמעותית בשיעור ביטוח משנה בענף רכב חובה. השינוי ב- RA מתואם עם השינוי ב- BE.

7. **שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת** – כאמור בסעיף 3 לחלק ד' לעיל, החברה יישמה לראשונה בשנת הדוח את תקן IFRS17, כך שהערכת ההתחיבויות הביטוחיות לדו"ח הכספי מתבססת כעת על מודל אקטוארי המותאם לעקרונות התקן. למול החישוב במקביל שבוצע במהלך השנה הקודמת לשנת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות להערכת ההתחייבויות.

25 מרץ, 2026	**רויטל פיצ'ון, F.IL.A.A**	_____
תאריך	שם האקטואר הממונה	חתימה

ביטוח ישיר
אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ. רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח תקווה, 4951132
טל': 03.5555555 • וואטסאפ: 053.555.5555 • www.555.co.il