



weSure

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2025
בלתי מבוקרים

פרק א' - דוח הדירקטוריון

פרק ב' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה

פרק ג' - דוחות כספיים ביניים

פרק ד' - דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025

דוחות מונגשים יפורסמו באתר החברה בכתובת: www.we-sure.co.il



פרק א' דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים דוח דירקטוריון

1.	תיאור החברה והסביבה העסקית	3
1.1.	פרטי החברה ובעלי מניות החברה	3
1.2.	תחומי פעילות החברה	3
2.	מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי התאגיד	4
2.1.	התפתחויות עיקריות בחברה במהלך תקופת הדוח	4
2.2.	שינויים בהון אנושי בכיר בחברה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח	5
2.3.	הליכים משפטיים	5
2.4.	שינויים במגבלות והסדרים תחיקתיים בתקופת הדוח	6
3.	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית	11
3.1.	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות	11
3.2.	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות לאחר תאריך הדוח	13
4.	הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד	13
4.1.	המצב הכספי של החברה	13
4.2.	הון ודרישות הון	14
4.3.	ניתוח תוצאות וענפי הפעילות (ביטוח כללי)	16
4.4.	תזרים מזומנים	20
5.	אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח הכספי ועל הגילוי	21
6.	אירועים לאחר תקופת הדוח	22

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2025

ווישור חברה לביטוח בע"מ ("החברה" או "התאגיד" או "ווישור ביטוח") מתכבדת בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה והשינויים העיקריים בפעילותה, כפי שחלו בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ("תקופת הדוח"), וככל הנדרש להשלמת התיאור העדכני, עד למועד פרסום דוח זה.

הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי לשנת 2024 של החברה, כפי שפורסם לציבור ("הדוח התקופתי"), הכולל בין היתר את פרק תיאור עסקי התאגיד ("פרק א' לדוח התקופתי" או "דוח תיאור עסקי התאגיד"), דוח הדירקטוריון ("פרק ב' לדוח התקופתי"), הדוחות הכספיים ("פרק ג' לדוח התקופתי"), או- "הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024", ופרטים נוספים על התאגיד ("פרק ד' לדוח התקופתי"), אליהם מתייחס הדוח התקופתי וכן הדוחות הכספיים לרבעון הראשון והשני לשנת 2025 ("הדוח הכספי לרבעון 1 2025", "הדוח הכספי לרבעון 2 2025" בהתאמה). לפיכך, הסקירה להלן, מצומצמת בהיקפה, ומתייחסת לאירועים ולשינויים בחברה במהלך תקופת הדוח, אשר להם השפעה מהותית על החברה, אך יחד עם זאת בחלק מהמקרים, למען שלמות התמונה, נכלל מידע נוסף אשר אינו בהכרח מידע מהותי.

הדוח ערוך על פי סעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח") והוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" או "המפקח" ו-"הרשות" בהתאמה), מכוח סמכותו על פי הסעיף האמור וכן בהתאם לחוזרי הממונה, כפי שהיו מעת לעת. יצוין כי בהתאם לתקנה 8 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), האמור בתקנות 8(ב), 8א ו-8ב לתקנות אינו חל על מבטח.

כמו כן, יצוין כי עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים היכרות מקדימה עם מונחים מקצועיים, החיוניים להבנת עסקיה. לאור האמור, דוח הדירקטוריון כולל שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסברים ובאורים, על מנת לתאר את עסקי החברה באופן נהיר וברור. התיאור המובא בדוח זה לגבי מוצרי הביטוח הינו תיאור תמציתי לצרכי הדוח בלבד, ותנאי מוצרי הביטוח המחייבים את החברה הם רק אלה המפורטים בחוזי הביטוח (פוליסות) הרלוונטיים שנכרתו על ידה. בהתאם, התיאור המובא בדוח זה לא ישמש לצרכי פרשנות חוזי הביטוח ולא יהווה מקור להסתמכות לגבי תנאי הביטוח.

דוח זה הינו חלק בלתי נפרד מהדוח הכספי לתקופת הביניים על כל חלקיו, ויש לקרוא אותו יחד עם הדוח הכספי כמקשה אחת. הנתונים הינם באלפי ש"ח אלא אם צויין אחרת.

מידע צופה פני עתיד

הסברי הדירקטוריון בדבר מצב ענייני החברה המובאים להלן, כוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד כאמור הוא מידע בלתי ודאי לגבי העתיד המבוסס על מידע שקיים בחברה במועד הדוח וכולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה"; "החברה סבורה"; "צפויה" וביטויים דומים, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי שהיה בפניה במועד עריכת הדוח, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, שלא ניתנה בהם התחייבות לנכונות או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על-ידי הנהלת החברה באופן עצמאי. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, קוראי דוח זה מוזהרים, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה, מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה, ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

1. תיאור החברה והסביבה העסקית

1.1. פרטי החברה ובעלי מניות החברה

החברה, שהינה חלק מקבוצת ווישור כהגדרתה להלן, התאגדה ביום 1 לינואר 2018, תחת השם ווישור חברה לביטוח בע"מ, במטרה להיות חברת ביטוח דיגיטלית בישראל הפועלת בתחומי הביטוח השונים ובכל ערוצי ההפצה ("היברידיזציה"). ביום 20 ביוני 2018 קיבלה החברה רישיון מבטח מרשות שוק ההון לפעול בענפי הביטוח הכללי - ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש (עצמי וצד ג') וביטוח מקיף לדירות. ביום 8 ביוני 2022 הורחב הרישיון לתחום בתי עסק וביום 3 בספטמבר 2025 הורחב הרישיון גם לענף ביטוחי נסיעות לחו"ל בתחום הבריאות, אך החברה טרם החלה לשווק פוליות בענף זה.

כל מניות החברה מוחזקות על ידי חברת האם, איילון חברה לביטוח בע"מ ("איילון") או "איילון ביטוח" או "החברה האם"), חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. זאת, לאחר שביום 1 ביולי 2024 הושלמה העסקה לרכישתן מווישור גלובלסק בע"מ ("גלובלסק" או "ווישור גלובלסק"), שהינה החברה האם של איילון ביטוח. הרכישה בוצעה כנגד הקצאת מניות איילון ביטוח לגלובלסק. לפרטים ראו באור 1ד' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024.

גלובלסק וחברות הבנות שלה יקראו לעיל ולהלן ביחד "קבוצת ווישור" או "הקבוצה".

בעלי השליטה בקבוצה הינם, מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגב' ענת ברק, המחזיקים במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של גלובלסק וזכויות ההצבעה בה (כ-67.98%)¹ ("בעלי השליטה"), וזאת בהתאם לתנאי היתרי השליטה מרשות שוק ההון, המאפשרים להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בגופים מוסדיים וזאת ביחס לגלובלסק, איילון ביטוח והחברה, וכל עוד מתקיימים תנאים אלו ("היתרי השליטה", "קבוצת השליטה"). לפירוט בנושא היתרי השליטה ראו סעיפים 1.1 ו-3.2 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. להרחבה בדבר עסקת איילון² ועסקת קיסריה³ ראו סעיף 1.1. לפרק א' לדוח התקופתי, ובאור 1ב' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024.

1.2. תחומי פעילות החברה

נכון לתאריך הדוח, פועלת החברה בתחום הביטוח הכללי בישראל, כשפעילותה מתמקדת בשלושה ענפים עיקריים: ענף ביטוח רכב חובה, ענף ביטוח רכב רכוש וענף ביטוח כללי אחר בביטוחי דירות ובתי עסק. בתקופת הדוח הורחב רישיון המבטח של החברה, והיא רשאית למכור גם ביטוח נסיעות לחו"ל (אך נכון למועד הדוח טרם החלה בשיווק). החברה משווקת את מוצריה ללקוחות הפרט בדיגיטל באמצעות מערכת B2C ייחודית, בעזרתה ניתן לקבל הצעת מחיר ולרכוש ביטוח באופן עצמאי ופשוט באתר האינטרנט של החברה.

החברה משווקת פוליסות ביטוח גם באמצעות סוכנים בעלי זיקה לפעילות דיגיטלית, על בסיס התשתית הדיגיטלית שהוקמה בחברה לשימושם, וכן באופן ישיר מול גופים וארגונים, והחל משנת 2022, החברה מבטחת את רכבי עובדי המדינה במסגרת מכרז החשכ"ל, לרבות ביטוח עבור שנת 2026, בו זכתה החברה בתקופת הדוח⁴.

להרחבה אודות תחומי הפעילות של החברה, ראו פרק א' לדוח התקופתי, ובאור 4 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024. לפרטים בדבר תיחום פעילות החברה אגב עסקת איילון, ראו באור 28ו' (2) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024.

¹ מטעמי זהירות גלובלסק רואה במר דניאל ויינשל, אחיו של בעל השליטה ועובד בחברה, המחזיק נכון למועד הדוח ב-0.06% מהון מניות גלובלסק, כמי שמחזיק במניות גלובלסק יחד עם מר אמיל ויינשל, ראו דוח מידי של גלובלסק מיום 5 באפריל, על מי שנעשה בעל עניין (אסמכתא 039159-01-2023), בהתחשב בעמדת הרשות לניירות ערך בעניין חברת טלכור טלקום בע"מ (אסמכתא 065904-01-2013).

² עסקה לרכישת גרעין השליטה (67.24%) באיילון אחזקות בע"מ (לשעבר) על ידי חברת גלובלסק ("הסכם איילון" ו-"עסקת איילון").

³ עסקת השקעה והנפקת מניות של גלובלסק לחברת קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ וצירוף בעלי השליטה בה לקבוצת השליטה ("קיסריה", "הסכם קיסריה" ו-"עסקת קיסריה").

⁴ לפרטים אודות זכיית החברה במכרז החשכ"ל ראו סעיף 2.1.3 להלן, ובאור 13ג' לדוחות הכספיים.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי התאגיד

2.1. התפתחויות עיקריות בחברה במהלך תקופת הדוח

2.1.1. **מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא"** – בהמשך לאמור בבאור 1ה' בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024, ובבאורים 1ד' ו-1ד' לדוחות הכספיים לרבעון הראשון והשני לשנת 2025 בהתאמה, ביום 9 באוקטובר חתמה מדינת ישראל על הסכם לשחרורם והשבתם של כלל החטופים שנחטפו מישראל, הפסקת הלחימה ונסיגה ישראלית לגבולות מוסכמים בתוך רצועת עזה. ההסכם שנחתם מהווה את השלב הראשון של תוכנית 21 הנקודות של נשיא ארצות הברית דונלד טראמפ, לסיום מלחמת חרבות ברזל. נכון למועד אישור הדוח מרבית החטופים הושבו לישראל, אך טרם גובשו העקרונות לשלבים הבאים בהסכם. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות ביישום ההסכם והשלכותיהם על המצב הבטחוני וכפועל יוצא מכך, על המשק הישראלי והחברה. לעניין זה ראו גם באור 1ד' לדוחות הכספיים. הערכות החברה בקשר להתפתחויות עתידיות בסביבה הכלכלית, לרבות ההשלכות האפשרויות של הימשכות המלחמה על פעילותה, אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך ומבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה בנושא זה נכון למועד אישור הדוח, ועל הערכות הנהלת החברה להתמודדות עם ההשפעות השונות, לרבות כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון כמפורט בסעיף 3.17 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי מהצפוי.

2.1.2. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח –

החל מיום 1 בינואר 2025 מיישמת החברה לראשונה באופן מלא את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17 בדבר חוזי ביטוח, אשר החליף את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 4 חוזי ביטוח.

השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום של IFRS 17 על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטים בבאורים 2 ו-3 לדוחות הכספיים. יצוין כי לצורך היערכותן של חברות הביטוח בישראל לאימוץ IFRS 17, פרסם הממונה חוזרים שונים בדבר סוגיות מקצועיות הנוגעות ליישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17 בישראל. אגב הקלות, שנתנה רשות שוק ההון ביחס ליישום התקן, לא נדרשו חברות הביטוח לתת גילוי ביחס לתוצאות ענפי המגזרים. החברה פעלה בהתאם להקלה בדוחות הכספיים, אך כן בחרה לכלול פירוטים נוספים לעניין זה הן בדוחות הכספיים והן בדוח הדירקטוריון.

2.1.3. זכיית החברה במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה (מכרז החשכ"ל) –

ביום 18 בספטמבר 2025 נבחרה החברה כאחת החברות הזוכות במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2026, זו השנה החמישית (החברה נמנית על המבטחות במכרז זה החל משנת 2022). הביטוח צפוי להיכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2026. לפרטים נוספים ראו באור 13ג' לדוחות הכספיים. לפרטים אודות זכיית ווישור ביטוח במכרז ביטוח לשנת 2025 ראו באור 32ד' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024.

2.1.4. התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול משאבי אנוש והסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות נוסטרו עם חברת האם איילון ביטוח – לעניין זה ראו באורים 13ד' ו-13ח' לדוחות הכספיים.

2.1.5. **התקשרות בכתב התחייבות נדחה הון רובד 2 בסך של 20 מיליון ש"ח מול החברה האם והשקעה בסך של 10 מיליון ש"ח על ידי החברה האם כנגד הנפקת מניות החברה** – לפרטים בעניין זה ראו באור 13ז' לדוחות הכספיים. לעניין השקעה נוספת בסך של 10 מיליון ש"ח על ידי החברה האם כנגד הנפקת מניות החברה לאחר תאריך הדוח ראו סעיף 6.2 להלן.

2.1.6. **עדכון רישיון המבטח של החברה וכניסה לענף ביטוח נסיעות לחו"ל בתחום הבריאות** – ביום 3 בספטמבר 2025 קיבלה החברה רישיון מבטח ישראלי עדכני, שיאפשר לה לפעול בענף ביטוח נסיעות לחו"ל בתחום הבריאות. תחום זה מהווה כניסה לתחום פעילות חדש, תחת ענף "מחלות ואשפוז". נכון למועד אישור הדוח החברה טרם החלה לשווק פוליסות בענף זה.

2.1.7. **תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים של איילון ביטוח וחברות קשורות** – ביום 24 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה האם, איילון ביטוח, בהמשך להמלצת ואישור ועדת התגמול של איילון ביטוח, תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצת איילון ("התכנית"). בהתאם להוראות התוכנית, דירקטוריון איילון ביטוח יהיה מוסמך, לפי שיקול דעתו, להחליט על הענקת מעת לעת של אופציות לנושאי משרה ועובדים

באילון ביטוח ובחברות קשורות של איילון ביטוח, ובכלל זאת יהיה מוסמך לקבוע, בכפוף לכל דין, את זהות הניצעים, כמות האופציות שתוקצנה, ותנאי האופציות. תכלית התכנית לשמש תמריץ לניצעים לפעול לקידום יעדי איילון ביטוח ולהשאת רווחיה. התכנית הוגשה לרשות המיסים ביום 28 באוגוסט 2025 ואושרה על-ידה. לפרטים בדבר הענקה בפועל לניצעים מכוח התכנית שבוצעה לאחר תאריך הדוח ראו סעיף 6.1 להלן.

2.1.8. **ביטוח דירקטורים ונושאי משרה** – ביום 28 בספטמבר 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה וביום 28 בספטמבר 2025 וביום 30 בספטמבר 2025, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של איילון ביטוח, בהתאמה, את התקשרות איילון ביטוח בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית, עבור איילון ביטוח וחברות הקשורות אליה ובכלל זה החברה. הפוליסה אושרה בהתאם לתקנה 1.ב.1 לתקנות ההקלות. לפרטים נוספים ראו באור 13'א' לדוחות הכספיים.

2.2. שינויים בהון אנושי בכיר בחברה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח

- 2.2.1. ביום 1 בינואר 2025, מונה מר דקל לוי כמנהל תביעות רכוש של החברה.
- 2.2.2. ביום 5 בינואר 2025, הודיע הממונה על שוק ההון כי אינו מתנגד להארכת כהונתו של מר עומר בן פזי כדירקטור בלתי תלוי בחברה וזאת למשך תקופת בת 3 שנים. מר עומר בן פזי הוא חבר ועדת השקעות, יו"ר ועדת מאזן, ניהול סיכונים וסולבנסי ויו"ר ועדת ביקורת ותגמול.
- 2.2.3. ביום 12 בינואר 2025, סיים כהונתו מר אורי גינוסר כדירקטור בחברה.
- 2.2.4. ביום 1 במרץ 2025, מונתה גב' מגי יושוביב כסמנכ"לית מכירות בחברה.
- 2.2.5. ביום 5 במרץ 2025, מונה מר תמיר הרשקוביץ, מנהל אגף השקעות באילון ביטוח, לכהן גם כמנהל השקעות הנוסטרו בחברה.
- 2.2.6. ביום 30 במרץ 2025, אישר הממונה את מינויה של הגב' ענת ליכטיג אחיעז כדירקטורית בלתי תלויה בחברה, וכהונתה כדירקטורית בלתי תלויה החלה במועד זה. בנוסף לכך, הגב' ליכטיג התמנתה כחברה בועדת הביקורת והתגמול, וכן כחברה בועדת המאזן, ניהול הסיכונים והסולבנסי של החברה.
- 2.2.7. ביום 31 במרץ 2025 הודיע מר זיו כהן, משנה למנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית וה-CFO של החברה ושל ווישור גלובלטק, על רצונו לפרוש מתפקידו בקבוצה, כמפורט בדיווח מיידי של ווישור גלובלטק מאותו היום (אסמכתא: 2025-01-023194). ביום 30 ביוני 2025, סיים מר כהן את תפקידו בקבוצה ובחברה.
- 2.2.8. ביום 5 במאי 2025, מונה מר דניאל וינשל, עובד בחברה וקרובו של אחד מבעלי השליטה בחברה (מר אמיל ויינשל), כיו"ר דירקטוריון סוכנות נכונים (מר וינשל כיהן עד אותו מועד כדירקטור בנכונים). על תפקידו כיו"ר דירקטוריון נכונים, מר וינשל לא מקבל שכר נוסף, כמפורט בבאור 28'ד(2) לדוחות הכספיים לשנת 2024.
- 2.2.9. ביום 29 במאי 2025, הודיע הממונה על שוק ההון כי אינו מתנגד להארכת כהונתה של גב' מירה מינס כדירקטורית בלתי תלויה בווישור ביטוח וזאת למשך תקופת בת 3 שנים. גב' מינס ממשיכה לכהן כחברת ועדת מאזן, ניהול סיכונים וסולבנסי וכחברת ועדת ביקורת ותגמול.
- 2.2.10. ביום 1 ביוני 2025 החל לכהן מר איתן איכנבאום כ-CFO, מנהל החטיבה הפיננסית ומשנה למנכ"ל בגלובלטק, במקום מר זיו כהן שסיים את תפקידו כאמור. ביום 20 באוגוסט 2025 מונה מר איתן איכנבאום כמנהל חטיבה פיננסית בווישור ביטוח (בחלקיות משרה של 15%). לפרטים נוספים ראו באור 13'ט' לדוחות הכספיים.
- 2.2.11. ביום 1 ביוני 2025 סיימה את כהונתה גב' אירית שפירא ובר כדירקטורית בחברה.

2.3. הליכים משפטיים

לפרטים ראו באור 12 לדוחות הכספיים.

2.4. שינויים במגבלות והסדרים תחיקתיים בתקופת הדוח

פעילות החברה כפופה להוראות הדין הכללי, להוראות להוראות דין ייחודיות החלות על פעילותה כמבטחת, וכן לפסיקות עקרוניות של בתי המשפט המשפיעות בין היתר על פעילות הביטוח והחיסכון בישראל, לרבות לעניין פרשנותם של חוקים ותקנות. כמו כן, כפופה פעילות הביטוח והחיסכון בישראל לפיקוח רשות שוק ההון, אשר המפקח עליה מוסמך לקבוע הוראות וכללים מנחים בחוזרים, הנחיות, ניירות עמדה ובקודקס הרגולציה ("הוראות הדין").

להלן תובא תמצית הוראות דין, טיוטות והצעות מהותיות להסדרים תחיקתיים שפורסמו במהלך תקופת הדוח או לאחר תקופת הדוח ואשר חלים ו/או עשויים לחול ולהשפיע מהותית על עסקי החברה:

נושאים כלליים – הסדרים תחיקתיים בתוקף		
נושא ההסדר	מועד הפרסום	מהות ההסדר
עדכון החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור – דוח כספי ביניים לדוגמא תחת IFRS17 של חברת ביטוח. מוצע לעדכן את מבנה הגילוי בדוח הכספי הרבעוני של חברת ביטוח כך שיתאים להוראות התקן. מבנה הגילוי המוצע מספק מבנה אחיד, שקוף וברור ויאפשר השוואה נוחה בין הדוחות הכספיים של חברות הביטוח בישראל.	ינואר 2025	בחודש ינואר 2025 פורסם עדכון החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור – דוח כספי ביניים לדוגמא תחת IFRS17 של חברת ביטוח. מוצע לעדכן את מבנה הגילוי בדוח הכספי הרבעוני של חברת ביטוח כך שיתאים להוראות התקן. מבנה הגילוי המוצע מספק מבנה אחיד, שקוף וברור ויאפשר השוואה נוחה בין הדוחות הכספיים של חברות הביטוח בישראל.
איסוף מידע סטטיסטי פניות הציבור-קובץ מעודכן לדיווח עבור שנת 2024. הקובץ מכיל הנחיות לדיווח + קובץ דיווח. בנוסף, במהלך אותו חודש, פירסם הממונה טיוטת חוזר, שמטרת התיקון המוצע במסגרתה, ליצור אחידות בדיווחי הגופים המוסדיים לאחר שהתגלו פערים בפרשנות ההוראות בין הגופים השונים. התיקון מחדד הגדרות ומבהיר אילו פניות יש לכלול בדיווח, כולל פניות שהועברו למחלקות אחרות, פניות שהתקבלו דרך ערוצים דיגיטליים, ופניות חוזרות באותו נושא. החוזר מגדיר כיצד למדוד את משך הטיפול בפניות ואת אופן סיווגן. תחילת ההוראות החוזר החדשות נקבעה ל-31 בדצמבר 2025. החוזר חל על כל הגופים המוסדיים, כולל קרנית והפול, למעט קופות גמל מרכזיות והחברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ.	פברואר 2025	בחודש פברואר 2025 פורסם חוזר איסוף מידע סטטיסטי פניות הציבור-קובץ מעודכן לדיווח עבור שנת 2024. הקובץ מכיל הנחיות לדיווח + קובץ דיווח. בנוסף, במהלך אותו חודש, פירסם הממונה טיוטת חוזר, שמטרת התיקון המוצע במסגרתה, ליצור אחידות בדיווחי הגופים המוסדיים לאחר שהתגלו פערים בפרשנות ההוראות בין הגופים השונים. התיקון מחדד הגדרות ומבהיר אילו פניות יש לכלול בדיווח, כולל פניות שהועברו למחלקות אחרות, פניות שהתקבלו דרך ערוצים דיגיטליים, ופניות חוזרות באותו נושא. החוזר מגדיר כיצד למדוד את משך הטיפול בפניות ואת אופן סיווגן. תחילת ההוראות החוזר החדשות נקבעה ל-31 בדצמבר 2025. החוזר חל על כל הגופים המוסדיים, כולל קרנית והפול, למעט קופות גמל מרכזיות והחברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ.
מועד יישום תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17 בנושא חוזי ביטוח	פברואר 2025	ביום 27 בפברואר 2025, פרסם הממונה מכתב הבהרה (ש.ה. 590-2025), במסגרתו הוא מודיע כי לאחר בחינת בקשות בנושא ולאור מכלול השיקולים, הנסיבות הקיימות ורשימת ההקלות שפרסמה הרשות במסגרת העדכון החמישי למפת הדרכים ביום 26 בינואר 2025, ובשים לב לכך שרשות שוק ההון רואה חשיבות רבה ביישום התקן במועד שנקבע, ביום 1 בינואר 2025, מועד יישום התקן יוותר על כנו.
יעד יחס כושר פירעון	פברואר 2025	בחודש פברואר 2025 נשלח מכתב מרשות שוק ההון המבהיר את תהליך קביעת יעד ההון לצורך שמירה על יציבות חברות הביטוח. על החברות לבחון את מתודולוגיית עריכת מבחני הרגישות שנועדו לקבוע את יעד ההון על מנת לוודא שיעד ההון מספק ומבטיח את עמידת החברה בהינתן החשיפה של החברה לגורמי הסיכון השונים, בשים לב לפרקטיקות הראויות הבאות: א. בחינת מבחני רגישות מגוונים של שינוי בהנחות דמוגרפיות ותפעוליות, וגם של תרחישים משולבים, לרבות שינויים בסביבה העסקית בהתאם לפרופיל הסיכון הספציפי של חברת הביטוח. ב. ביצוע מבחני רגישות הן על יחס כושר הפירעון המלא הנוכחי והן על יחס כושר הפירעון העתידי. קביעת עוצמת מבחני הרגישות, בשים לב לפוטנציאל השינוי בגורמי הסיכון, בהתאם לסביבה הכלכלית והתנודתיות ההיסטורית של גורמי הסיכון. החברה ביצעה את התרחיש כאמור ודיווחה את תוצאותיו לרשות בהתאם.

נושאים כלליים – הסדרים תחיקתיים בתוקף		
נושא ההסדר	מועד הפרסום	מהות ההסדר
עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS), מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS) בדבר חוזי ביטוח, לתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 (IFRS) בדבר "מכשירים פיננסיים" ולתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 7 (IFRS) בדבר "מכשירים פיננסיים: גילויים".	15 במאי 2025	ביום 15 במאי 2025 פורסם עדכון לחוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה- דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS), שתכליתו עדכון המידע הנדרש לדיווח בדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות ביטוח, כך שיתאימו להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS) בדבר חוזי ביטוח, לתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 (IFRS) בדבר "מכשירים פיננסיים" ולתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 7 (IFRS) בדבר "מכשירים פיננסיים: גילויים".
מעבר למסחר בבורסה בימים שני עד שישי- תיקון תקנון הבורסה	יוני 2025	בחודש יוני 2025 אישרה הבורסה לניירות ערך תיקון לתקנון הבורסה, המאפשר קיום מסחר במתכונת חדשה. השינוי הינו במועדי ימי הסמחר, כך שיחולו בימי שני עד שישי, במטרה להתאים את ימי הפעילות של הבורסה לסטנדרטים המקובלים בשווקים בינלאומיים. נקבע כי יום שישי יהיה יום מסחר רגיל ויכלול את כל פעילויות המסחר, למעט ימי חג ומועד מסויימים. ביום 10 בספטמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, מכתב היערכות שמנחה את הגופים המוסדיים לגבש תוכנית היערכות סדורה לשינוי, אשר תבטיח המשך פעילות רציפה והגנה על זכויות העמיתים והמבוטחים ולדווח על תכנית ההערכות עד לחודש דצמבר 2025.
הנחיות לשעת חירום בעקבות מבצע "עם כלביא"	15 ביוני 2025	עיקרי החוזר: 1. הגדרת משק חיוני - פעילות הגופים המוסדיים (ביטוח, פנסיה, קופות גמל) הוגדרה כ"משק חיוני" ועליהם להמשיך לפעול. 2. דרישות שירות - חובה להבטיח רציפות שירות ללקוחות, במיוחד בנושאים: קשר עם עמיתים, פדיון כספים, תשלומי קצבה והעברות כספים. 3. רגישות מיוחדת - יש לנהוג ברגישות כלפי נפגעי האירועים, לוחמים ומשפחותיהם, ולתת מענה מהיר לצרכיהם. 4. הנחיות ספציפיות: ○ הארכה אוטומטית של ביטוחי נסיעות לחו"ל ○ טיפול מהיר בביטול פוליסות עקב נזקי מלחמה ○ הגברת המוכנות לאירועי סייבר והונאות 5. דיווחים - נדרש דיווח מיידי על אירועים חריגים הפוגעים ברציפות התפקודית.
סולידריות חברות הביטוח – מבצע "עם כלביא"	30 ביוני 2025	הרשות ביקשה מחברות הביטוח לדווח פעולות שביצעו במבצע, וציינה כי שוקלת לפרסם מדד סולידריות לחברות שתדמו למאמץ המלחמתי. המדד המוצע יבחן: • ביטוח נסיעות - הארכת כיסוי למבוטחים תקועים בחו"ל • ביטוח בריאות - הנחות למפונים ופטור מפרמיה • ביטוח רכב - רכב חלופי והנחות למפונים ואנשי מילואים • ביטוח דירה - דחיית תשלומים ומענקים • הקלות כלליות - גמישות בתשלומים וחיתום
דרישת נתונים בנושא תעריפי ביטוח רכב רכוש	יולי 2025	ביום 22 בספטמבר 2024, נשלחה לחברות הביטוח דרישה להעביר לידי הממונה מידע ונתונים בנושא תעריפי ביטוח רכב רכוש, כמפורט במכתב ¹ . ביום 21 ביולי 2025, ובהמשך לדרישה המקורית, נשלחה לחברות הביטוח דרישת נתונים נוספת, באותו הנושא.

¹ ביום 3 בפברואר 2025, קיבלה החברה הודעה, בדבר כוונת הממונה להטיל עליה עיצום כספי בסך של 250 אלפי ש"ח על החברה, בשל חשש להפרה לכאורה של הוראות סעיף 50(א) לחוק הפיקוח, בטענה כי אגב דרישת הנתונים האמורה, הועבר מידע חסר לרשות. ביום 27 ביולי 2025, לאחר שהחברה שטחה את טענותיה בפני ועדת העיצומים של רשות שוק ההון, התקבלה החלטה לפיה העיצום הכספי יהיה על תנאי, ל-3 שנים ויופחת לסך של 100,000 ש"ח.

נושאים כלליים – הסדרים תחיקתיים בתוקף		
נושא ההסדר	מועד הפרסום	מהות ההסדר
עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו- "דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי	יולי 2025	מטרת החוזר לסנכרן את מועדי הדיווח בין דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקבצי סולבנסי עם הדוחות הכספיים, לקראת יישום תקן IFRS 17: 1. סנכרון מועדי פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי עם הדוחות הכספיים, כדי לשקף מצב עדכני יותר ולהתאימם ליישום תקן IFRS 17. 2. ביטול סעיף "המועד לגביו מחושבים הנתונים" והתאמת מועדי הדיווח לשאר חלקי הדוח התקופתי. 3. עדכון מבנה הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי להתאמה עם IFRS 17. 4. תאריך דיווח קובץ סולבנסי ודוח יחס כושר פירעון כלכלי PDF עודכן להתאים לדיווח הנלווה בקובץ אקסל ולדוח הכספי. 5. ביטול קובץ דיווח "סולבנסי משלים" והכללתו בקובץ דיווח סולבנסי. 6. מועדי דיווח: דוח יחס כושר פירעון כלכלי יוגש עד חודשיים מתום הרבעון העוקב למועד החישוב (במקום מועדים שונים בעבר). רוב השינויים יכנסו לתוקף החל מדוח ליום 31 בדצמבר 2026, עדכוני הגילוי החל מדוח ליום 30 ביוני 2025.
תיקון הוראות פרק 3 בחלק 4 לשער 5 בחוזר המאוחד בעניין הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברות ביטוח	אוגוסט 2025	החוזר קובע הוראות חדשות לדיווח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברות ביטוח המיישמות IFRS17. • אקטואר ממונה נדרש להגיש דוח רבעוני עד 3 ימי עסקים מחתימת הדוח הכספי או עד חודשיים מסוף הרבעון • הדוח יכלול: תוכן עניינים, הצהרת אקטואר ממונה, ותיאור העבודה הרבעונית • ההצהרה תכלול 4 פרקים: זהות האקטואר, היקף חוות הדעת, חוות הדעת, והערות והבהרות • יש לפרט ערכי BE ו-RA בחלוקה למגזרי פעילות (חיים, בריאות, כללי) • החוזר חל על כל חברות הביטוח בישראל המיישמות IFRS17 תחילת החוזר מיום פרסומו.
תיקון החוזר המאוחד – משטר כושר פירעון חשבונאי	אוגוסט 2025	בחודש אוגוסט 2025 פורסם תיקון לחוזר המאוחד- משטר כושר פירעון חשבונאי. השינויים העיקריים: = <u>התאמה לתקן IFRS17</u>: עדכון הוראות חברות ביטוח שיישמו את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 החל מינואר 2025, עם הגדרות חדשות כמו "התחייבות בגין תביעות שהתהוו" ו"הוצאות תפעוליות". = <u>שינויים טכניים</u>: עדכון נוסחאות חישוב ההון הנדרש, מחיקת דרישות לא רלוונטיות (כמו ביטוח אשראי למגורים המבוטח במשכנתא), והתאמת דרישות הון לסיכון תפעולי.
עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS)	נובמבר 2025	מטרת החוזר היא להתאים את דרישות הדיווח במסגרת הדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים של חברות ביטוח לשינויים שחלו בעקבות יישום התקנים. החוזר מחליף את חוזר ביטוח מספר 2-1-2025 "עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS) שפורסם ביום 14 במאי 2025.

נושאים כלליים – טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים		
נושא ההסדר	מועד פרסום	מהות טיוטת ההסדר
דו"ח הועדה לצמצום תאונות עבודה ועדכון גמלת נפגעי עבודה – טיוטה	פברואר 2025	בחודש פברואר 2025 פורסם דוח הועדה לצמצום תאונות עבודה ועדכון גמלת נפגעי עבודה – טיוטה. הדוח מציע שינויים משמעותיים בתחום. בין היתר, על פי ההמלצות הועדה, תאונות שאינן בשליטת המעסיקים כגון בדרך למקום העבודה או ממנו, לרבות תאונות דרכים, כבר לא ייחשבו תאונות עבודה - ולכן הנפגעים בהן יצטרכו לתבוע את זכויותיהם מחברות הביטוח, ולא את המוסד לביטוח לאומי. איגוד חברות הביטוח הגיש את עמדתו לדוח תוך כך שהוא מתנגד למספר שינויים מוצעים העלולים להוביל לעלויות נוספות משמעותיות עבור חברות הביטוח. יש לציין כי ההמלצות הנוגעות לתביעות מול הביטוח הלאומי עשויות להשפיע בדרכים שונות ולהוביל לגידול בהיקף התביעות המוגשות לחברות הביטוח ושיעורן, כולל בענף ביטוח רכב חובה, ענף החבויות וענף ביטוח חיים (אובדן כושר עבודה). בהתאם לכך, וככל שההמלצות יתקבלו, צפויות עליות פרמיות בענפים הרלוונטיים כתוצאה מהחמרת הסיכון להן יהיו חשופות חברות הביטוח.
הצעת חוק- איסור על חברות הביטוח לסרב להתקשר עם סוכני ביטוח	פברואר 2025	בחודש פברואר 2025 פורסמה הצעת חוק חדשה ולפיה יש לאסור על חברות הביטוח לסרב באופן שאינו סביר להתקשר עם סוכני ביטוח. הצעת החוק הגיעה לאחר שבחוק ההסדרים לשנת 2023-2024 נכללה הצעה לחייב את הגופים המוסדיים לעבוד עם יועצים פנסיוניים. בהצעה הנוכחית נקבע כי מבטח לא יסרב סירוב בלתי סביר להתקשר עם סוכן ביטוח בהסכם עבור לקוח, ולא יסיים התקשרות עם סוכן ביטוח מסיבות כמו מספר הלקוחות להם נותן הסוכן שירות, מאפייני הלקוחות או היקף העמלות לסוכן.
הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון- קביעת הוראות האוסרות על הגבלת שימוש במוסכים) – התשפ"ה – 2025	יולי 2025	בחודש יולי 2025 הוגשה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון- קביעת הוראות האוסרות על הגבלת שימוש במוסכים). מוצע להורות לממונה על שוק ההון לקבוע הוראות שיאסרו על מבטח למנוע ממבטח להיעזר בשירותיו של כל בעל רישיון להפעלת מוסד, כך שבחירת מבטח להיעזר בשירותיו של מוסד כזה או אחר לא תגרור תשלומים שונים או תנאי ביטוח שונים. הוראות כאמור ייקבעו בתוך שלושה חודשים מיום פרסומו של החוק ברשומות.
עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח – טיוטה	אוקטובר 2025	בחודש אוקטובר 2025 פורסמה טיוטת חוזר עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח. בהתאם לטיוטה החשיפה לחוזים עתידיים על מניות נקובי מט"ח עלתה. טרם משבר הקרונה עמד היקף החשיפה על 100 מיליארד ₪ (6% מהנכסים המנוהלים), כיום החשיפה עומדת על לכ- 40 מיליארד ₪ (המהווים כ-14% מהנכסים). השקעות אלו יוצרות סיכון נזילות בשל אי-התאמה מטבעית- דרישות ביטחונות במט"ח מול נכסים בשקלים. העקרונות המנחים המרכזיים בטיטה : - קביעת נהלים להערכת סיכוני נזילות (לפחות אחת לשנה). - פיקוח ובקרה של ועדת ההשקעות. - החקת נכסים נזילים במט"ח בשיעור מינימלי של 10% מהחשיפה הרעיונית לחוזים עתידיים. השלמת יתרות נזילות תתבצענה תוך 30 יום במקרי ירידות חדות.

ביטוח כללי – אלמנטרי- הסדרים תחיקתיים בתוקף		
נושא ההסדר	מועד פרסום	ההסדר
מוכנות חברות הביטוח לאימוץ הסדרה בענף רכב רכוש ועמידתן בחוזר הגשת תכניות ביטוח	מאי 2025	ביום 15 במאי 2024 פרסמה רשות שוק ההון שורת תיקונים להוראות החוזר המאוחד בענף רכב רכוש (כחלק מחוזר ביטוח 2024-1-7) וכן תיקון לחוזר ביטוח 2024-1-6 "הגשת תכניות ביטוח בענף רכב רכוש". במסגרת התיקונים לחוזר המאוחד נקבעו מספר שינויים מהותיים באופן ניהול תביעות בענף ביטוח רכב רכוש, בין היתר, בתחום השמאים. ביום 3 באפריל 2025 שלחה הרשות מכתב למנהלי חברות הביטוח, במסגרתו התבקשו החברות להעביר לרשות מידע בדבר מוכנותן לאמץ את ההסדרה הנ"ל (חלקים מסוימים מתוכה) וכן ביחס למידת עמידתן בחוזר הגשת תכניות ביטוח המעודכן.

ביטוח כללי - אלמנטרי – טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים		
נושא ההסדר	מועד פרסום	מהות טיוטת ההסדר
עמדת ממונה- איסור הפליה על בסיס מיקום גיאוגרפי של מבטחים ומועמדים לביטוח – טיוטה	ינואר 2025	בחדש ינואר 2025 פורסמה עמדת ממונה – איסור הפליה על בסיס מיקום גיאוגרפי של מבטחים ומועמדים לביטוח – טיוטה. במסגרת טיוטת העמדה העלה הממונה על שוק ההון את החשש שחברות ביטוח מפלות מועמדים לביטוח על בסיס אזור מגוריהם, דבר המנוגד לחוק איסור הפליה במוצרים ושירותים, האוסר הפליה על רקע מקום מגורים, ולחוזר צירוף המחייב הוגנות בהליך הצירוף לביטוח. הממונה מבהיר כי אסור לחברות הביטוח להציב דרישות נוספות או לסרב לבטח אדם רק בשל כתובתו, במיוחד כשמדובר בדרישות שקשה לעמוד בהן. כמו כן, נאסר "חיתום קפדני" הדורש אישור עבר ביטוחי נקי לתקופה העולה על שלוש שנים. הרשות תפעל לאכיפת הנושא ודורשת מחברות הביטוח לחדול מפרקטיקות אלו לאלתר.

3. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

3.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי ותשואות שוקי ההון בארץ ובעולם משליכים על עסקי החברה ותוצאות פעילותה בתחומים שונים. השלכות אלו יכולות לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בהיקפי המכירות, בהיקף תביעות הביטוח המוגשות לחברה ובתשואות תיק ההשקעות של החברה. מעבר לסיכון הביטוחי, חשופה החברה גם לסיכונים בשוקי ההון בארץ ובעולם, הנובעים משינויים במדדים השונים ובמחירי ניירות הערך. להלן נתונים על מדדים כלכליים ומדדי ניירות ערך בארץ ובעולם:

2024	7-9/2025	נתוני צמיחה
3.3%	-	צמיחה גלובלית
1.8%	-	מדינות מפותחות
4.3%	-	מדינות מתעוררות
2.8%	3.3%	ארה"ב
0.9%	0.2%	גוש האירו
4.6%	4.20%	תשואת האג"ח בארה"ב (10 שנים, סוף תקופה)

הסברים עיקריים לשינויים	2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
מדדים מקומיים						
המשק המקומי נכנס לרבעון השלישי לאחר סיום מבצע "עם כלביא" - המלחמה מול איראן שהביאה להשבתת המשק במשך 12 ימים בחודש יוני. עם תום המבצע ניכרה התאוששות מהירה בפעילות המשק, שהתבטאה בעיקר בעלייה חדה בצריכה הפרטית ובהתחזקות תחושת האופטימיות בשווקים הפיננסיים. התגובה בשוקי ההון הייתה משמעותית: מדדי המניות המרכזיים בתל-אביב רשמו במהלך הרבעון השלישי עליות חדות, על רקע ההצלחה הצבאית והירידה באי הוודאות הגיאופוליטית. מדד תל אביב 35 רשם עליה של 8.1%, גבוהה ב-1.1% ממדד ה- MSCI World שעלה ב-7% במצטבר מתחילת השנה, מדדי המניות בישראל מציגים תשואות מהגבוהות בעולם.	28.4%	7.0%	8.1%	13.8%	33.6%	ת"א-35
	28.6%	8.4%	7.5%	12.3%	33.9%	ת"א-125
	30.9%	13.3%	5.0%	9.5%	31.8%	ת"א-90
	42.1%	11.5%	9.2%	14.7%	27.6%	ת"א SME60
מדדי חו"ל						
האינדקס האזורי הכלכליים בעולם ממשיכים להצביע על המשך ההתרחבות של הכלכלה הגלובלית אך בקצב מתון יותר בהשוואה לשנה קודמת. בארה"ב נתוני התעסוקה היו חלשים מהציפיות והביאו לעליה בצפי להורדת ריבית ראשונה בארה"ב. בהתאם לכך, הפדרל ריזרב רכן הפחית בחודש	17.3%	6.0%	7.0%	17.5%	15.8%	MSCI World
	12.9%	8.2%	5.2%	12.3%	9.1%	דאו ג'ונס
	24.9%	1.9%	8.8%	19.2%	17.5%	נאסד"ק 100

הסברים עיקריים לשינויים	2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
ספטמבר את הריבית ב 0.25%, מהלך שהוביל לעליות רוחביות בשוקי המניות בנוסף, התוצאות הטובות של חברות הטכנולוגיות המוטות AI תרמו לחיזוק המגמה החיובית בשווקים. במקביל התקדמות במו"מבין ארה"ב לסין בנושא המכסים הביאו לשיפור סנטימנט במדדים המובילים באסיה.	18.8%	6.0%	(0.1%)	15.4%	19.9%	DAX
	5.7%	0.9%	6.7%	6.5%	14.4%	FTSE 100
	(2.2%)	2.1%	3.0%	1.2%	7.0%	CAC 40
	19.2%	(4.2%)	11.0%	13.3%	12.6%	NIKKEI 225
	17.7%	19.2%	11.6%	24.0%	33.9%	HANG SENG
מדדי אג"ח						
פרמית הסיכון של ישראל ירדה במהלך הרבעון השלישי של השנה לרמתה הנמוכה ביותר מאז פרוץ המלחמה. ירידת האינפלציה אל גבול היעד של בנק ישראל בשילוב ירידה בציפיות לאינפלציה אל מרכז היעד תרמו לגידול בהערכות בשוק לגבי תחילת מחזור הורדות ריבית בישראל. הציפייה להקלה מוניטרית הובילה לעליה מחירי האג"ח ולירדה בתשואות גם בעקום השקלי וגם בצמוד.	4.9%	2.4%	1.6%	2.1%	4.7%	מדד אג"ח כללי
	6.9%	2.9%	2.1%	4.9%	5.4%	מדד אג"ח קונצרני צמוד
	2.3%	3.2%	1.8%	0.3%	3.8%	ממשלתי צמוד
	5.9%	1.6%	1.4%	4.5%	4.0%	גילון
	4.2%	1.0%	1.1%	3.1%	3.2%	מק"מ
סביבה נומינלית						
למרות ירידת פרמיית הסיכון של ישראל, התחזקות השקל מתחילת השנה ב 9.4% והתבססות האינפלציה והציפיות האנפלציוניות מתחת ליעד האינפלציה של בנק ישראל (1%-3%) הריבית המוניטרית נותרה ללא שינוי. על אף שמבחינה מאקרו כלכלית נוצרה הצדקה לכאורה להקלות מוניטריות, בנק ישראל בחר שלא להפחית את הריבית והמתין להתבהרות התמונה הגיאו-פוליטית ולירידה בעצימות המלחמה, במטרה לשמר יציבות ולנהל את הסיכונים הפיננסיים בזהירות. בהתאם לכך הריבית המוניטארית נותרה ברמה של 4.50%.	3.2%	1.3%	0.5%	3.4%	2.6%	אינפלציה
	3.65	3.71	3.31	3.71	3.31	שע"ח שקל/דולר בתום התקופה
	0.6%	(1.3%)	(2.0%)	2.3%	(9.4%)	שיעור שינוי דולר
	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	ריבית בנק ישראל בתום התקופה

3.2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות לאחר תאריך הדוח

- 3.2.1. לפרטים על אודות המצב הביטחוני בישראל עקב מלחמת "חרבות ברזל", ולשינויים בדירוג האשראי של ישראל, ראו באורים 1 ו-13 לדוחות הכספיים.
- 3.2.2. לאחר תאריך הדוח המשק המקומי חזר למסלול צמיחה לאחר הירידה החדה בפעילות בחודש יוני במהלך המלחמה מול איראן. כך למשל, נתוני הצריכה הפרטית דרך רכישות בכרטיסי אשראי שברו שיא במהלך חודש יולי. שוקי ההון והאג"ח ממשיכים להיות מושפעים בעיקר מהודעות על מלחמת המכסים של נשיא ארה"ב טראמפ אשר השפיעו בחיוב על השווקים בכל פעם שמדינה גדולה חתמה על הסכם מול ארה"ב.
- 3.2.3. ביום 24 בנובמבר 2025 הפחית בנק ישראל את הריבית ב-0.25% ל-4.25%. בהודעה לעיתונות ציין בנק ישראל כי תוואי הריבית יקבע בהתאם להתפתחויות האנפלציה, לפעילות המשק, לאי הוודאות הפוליטית ולהתפתחויות הפיסקליות.

4. הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד

4.1. המצב הכספי של החברה

4.1.1. להלן נתונים עיקריים מהדוח על המצב הכספי לתקופת הדוח (באלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2024 (*)	2025	
747,911	741,585	947,247	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
50,619	65,819	53,202	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
533,743	546,692	479,384	נכסי חוזי ביטוח משנה
159,385	49,153	44,443	מזומנים ושווי מזומנים
30,986	28,918	28,778	נכסים אחרים
1,522,644	1,432,167	1,553,054	סך הכל הנכסים
97,494	100,166	116,739	סך הכל הון עצמי
1,295,231	1,234,272	1,326,548	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
40,000	40,000	60,000	הלוואות ואשראי
89,919	57,729	49,767	התחייבויות אחרות
1,522,644	1,432,167	1,553,054	סך הכל ההון וההתחייבויות

(*) הוצג מחדש, ראו באור 33' לדוחות הכספיים.

4.1.2. להלן פרטים על השינויים בהון של החברה בתקופת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024 (*)	2025	2024 (*)	2025	
87,398	98,183	116,376	87,398	97,494	הון לתחילת תקופה IFRS 17
10,096	1,983	363	12,768	9,245	סה"כ רווח כולל לתקופה
-	-	-	-	10,000	הנפקת מניות
97,494	100,166	116,739	100,166	116,739	הון לסוף התקופה

(*) הוצג מחדש, ראו באור 33' לדוחות הכספיים.

4.2. הון ודרישות הון

4.2.1. משטרי כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II – כללי

חוזר יישום משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II ("חוזר סולבנסי") נועד לכונן משטר כושר פירעון חדש לחברות ביטוח במדינת ישראל, וזאת בהתבסס על הוראות דירקטיביה המכונה Solvency II ("הדירקטיבה" או "סולבנסי II"), שאומצה על ידי האיחוד האירופי ומיושמת החל מינואר 2017 בכל המדינות החברות בה.

4.2.2. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי

בהתאם לחוזר הסולבנסי, יכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו- 30 ביוני כל שנה, במסגרת הדוח התקופתי, העוקב למועד החישוב.

החברה קיבלה מכתב מרשות שוק ההון, אשר במסגרתו נדרשה להעביר לרשות הערכות בדבר יחס כושר פירעון לסוף שנת 2023 ו-2024, תוכנית פעולה לחיזוק יחס כושר הפירעון. ביום 31 בינואר 2024 העבירה החברה את הנתונים לרשות.

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

ביום 9 בנובמבר 2025, פרסמה רשות שוק ההון את עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה- דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS), אשר מטרתו להתאים את דרישות הדיווח במסגרת הדיווחים הנלווים לשינויים שחלו בעקבות יישום התקנים.

4.2.3. מדיניות ניהול ההון של החברה

לפרטים ראו באור 8 לדוחות הכספיים. לענין תרחיש קיצון שביצעה החברה בחודש יולי 2025 בהתאם לדרישות הממונה ראו סעיף 2.4 לעיל.

4.2.4. נתונים מתוך דוח כושר פרעון כלכלי מבוסס סולבנסי II של החברה

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף ההון (MCR), על פי חישוב שביצעה החברה ליום 30 ביוני 2025, אשר פורסם ביום 25 לנובמבר 2025 (באלפי ש"ח):

ליום 30 ביוני 2025 בלתי מבוקר**	ליום 31 בדצמבר 2024 מבוקר (*)	
יחס כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה		
180,309	132,378	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
185,305	160,089	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
(4,996)	(27,711)	עודף (גירעון) ליום הדוח
97%	83%	יחס כושר פירעון ליום הדוח
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון		
10,000	10,000	גיוס הון רובד 1
-	20,000	גיוס הון רובד 2 (***)
190,309	162,378	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ליום פרסום הדוח
5,004	2,289	עודף (גירעון) ליום פרסום הדוח
103%	101%	יחס כושר פירעון ליום פרסום הדוח (**)

(*) המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISEA 3400 בדיקת מידע כספי עתידי.
 (**) דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 פורסם באתר ווישור ביטוח.
 (***) לפרטים ראו סעיף 4.4.1 להלן.

ליום 30 ביוני 2025 בלתי מבוקר**	ליום 31 בדצמבר 2024 מבוקר (*)	
סף ההון (MCR)		
70,812	66,738	סף הון (MCR)
133,867	106,481	הון עצמי לעניין סף הון

(*) המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISEA 3400 בדיקה של מידע כספי עתידי.

(**) המונח "בלתי מבוקר" מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

קביעת האומדן המיטבי אשר שימש בחישוב יחס כושר הפירעון לעיל, מבוסס, בין היתר, על תחזיות, הערכות, ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך.

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי באומדן במסגרת דוח זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות, מבחני רגישות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, תשואות בשוקי ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחשי קטסטרופה שעשויים להשליך על יחס כושר הפירעון של ווישור ביטוח.

לפרטים ולהשלכות מלחמת חרבות ברזל על תוצאות פעילות ווישור ביטוח ראו באור 1ד' לדוחות הכספיים. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך באופן מהימן את ההשפעה העתידית של המלחמה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של ווישור ביטוח, בין היתר לאור חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעות המלחמה על תחומי הפעילות של ווישור ביטוח וכן ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

בדוח המיוחד של רואי החשבון המבקרים הודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוססות בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס התפתחות העתיד של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

4.3. ניתוח תוצאות וענפי הפעילות (ביטוח כללי)

4.3.1. הכנסות משירותי ביטוח כללי

להלן פרטים על מחזור פרמיות הביטוח כולל דמים (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		דמי ביטוח כללי
	2024	2025	2024	2025	
607,685	65,322	78,354	476,408	428,948	

בתקופת הדוח חל קיטון בסך ההכנסות מפרמיות בשיעור של כ- 10% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקר מירידה בחלקה של החברה בנתח הזכייה במכרז עובדי המדינה הן בביטוח רכב חובה והן בביטוח רכב רכוש (ראה סעיף 2.1.3 לעיל, ובאור 13ג' לדוחות הכספיים) ומקיטון בפעילות במספר ציי רכב בענף ביטוח חובה. מנגד חל גידול בפרמיה מפעילות מול מבוטחים פרטיים בכל ענפי הפעילות בהם פועלת החברה. ברבעון שלישי של תקופת הדוח חל גידול של כ- 20% בהיקף דמי הביטוח למבוטחים פרטיים בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

4.3.2. דוחות על הרווח הכולל

כללי:

הרווח על פי תקני הדיווח מחולק באופן הבא:

רווח משירותי ביטוח

הרווח בתחום הביטוח הכללי כולל את הפרמיה שהורווחה בניכוי תביעות, עמלות והוצאות.

רווח מהשקעות ומימון נטו

בסעיף זה נכללות ההשקעות הפיננסיות, לרבות שינויים באינפלציה ושינויים של עקום הריבית על צד הנכסים וההתחייבויות והוצאות המימון על הנכסים וההתחייבויות הביטוחיות בגין חוזי ביטוח בגין חלוף זמן.

שינויים בשיעור הריבית חסרת סיכון ופרמיית אי נזילות, משפיעים באופן משמעותי על הנכסים וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח.

הוצאות תפעוליות ומימון

בסעיף זה נכללו התוצאות בגין הפעילות שאינה מיוחסת לתחום הביטוח הכללי.

החברה בוחנת את תוצאותיה בין הפעילות הביטוחית לבין הפעילות הפיננסית כדלקמן:

רווח מפעילות הליבה

כולל את הרווח משירותי הביטוח, בתוספת רווח מותאם בגין השקעות ומימון (להלן: "הרווח המותאם").

לאור העובדה שפעילות הביטוח מתאפיינת בהחזקת נכסים פיננסיים כנגד התחייבויות ביטוח לזמן ארוך, עמדת החברה היא שתוצאות החברה יהיו מובנות יותר אם ההשקעות של תנודתיות משתני שוק בטווח הקצר כגון שינויים בעקום הריבית ותנודתיות בשווקי המניות לא יכללו ברווחי הליבה.

ההכנסות מהשקעות הנכללות ברווח המותאם מחושבות על בסיס תשואה נורמטיבית לטווח ארוך על נכסי הנוסטרו של החברה בתחילת התקופה (להלן: "התשואה הנורמטיבית").

התשואה הנורמטיבית עבור תיק השקעות של החברה היא תשואה ראלית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות ומרווח בשיעור של 0.37%. עבור נכסי החברה. החברה בוחנת ומעדכנת מעת לעת את המרווח באם מתקיימים שינויים מהותיים בפרמטרים הרלוונטיים שבבסיס החישוב.

הפער בין ההכנסות מהשקעות המותאם בגין תיק ההשקעות להכנסות מהשקעות בפועל נזקף לרווח הפיננסי ולא נכלל ברווח מפעילות הליבה.

הוצאות המימון בגין חוזי ביטוח שנכללות ברווח המותאם מבוססות על צבירת ריבית בשיעור ריבית חסרת סיכון ראלית לתחילת התקופה בתוספת פרמיית אי נזילות. השפעת שינויים בעקום אינה נכללת ברווחי הליבה ונזקפת לרווח הפיננסי.

מרווח פיננסי עודף

כולל את הפער בין התשואה בפועל שהשיגה החברה בתקופת הדוח על השקעותיה מעבר לתשואה הנורמטיבית בניכוי השפעת שינוי עקום הריבית בגין ההתחייבויות.

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל לתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

סה"כ רווח כולל	רווח מפעילות הליבה	מרווח פיננסי עודף	אחר / לא מיוחס למגזר הפעילות	מסים על ההכנסה	
1-9/2025	9,245	20,892	(6,300)	588	5,935
1-9/2024	12,768	26,828	(4,987)	(1,144)	7,929
שינוי	(3,523)	(5,936)	(1,313)	1,732	(1,994)
2024	10,096	27,744	(9,190)	(1,505)	6,953

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל לרבעון השלישי של תקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

סה"כ רווח כולל	רווח מפעילות הליבה	מרווח פיננסי עודף	אחר / לא מיוחס למגזר הפעילות	מסים על ההכנסה	
7-9/2025	363	2,491	(2,091)	428	465
7-9/2024	1,983	(582)	4,128	(222)	1,341
שינוי	(1,620)	3,073	(6,219)	650	(876)

4.3.3 ניתוח תוצאות מגזר ביטוח כללי

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל לפני מס במגזר ביטוח כללי לתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

סה"כ רווח כולל לפני מס	רווח מפעילות הליבה	מרווח פיננסי עודף	
1-9/2025	14,592	20,892	(6,300)
1-9/2024	21,841	26,828	(4,987)
שינוי	(7,249)	(5,936)	(1,313)
2024	18,554	27,744	(9,190)

הקיטון ברווח מפעילות הליבה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נבע מהרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה שבתוקף בתקופת הדוח לעומת ההסכמים שהיו בתוקף בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד חל שיפור ברווח החיתומי ברוטו.

הקיטון במרווח הפיננסי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהתשואה החיובית שהושגה בתיק ההשקעות של החברה במהלך תקופת הדוח אשר קוּזַז חלקית מהשפעות ריבית ההיוון על ההתחייבויות

הביטוחיות בשייר, וזאת לאור השינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל לפני מס במגזר ביטוח כללי ברבעון השלישי של תקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

מרווח פיננסי עודף	רווח מפעילות הליבה	סה"כ רווח כולל לפני מס	
(2,091)	2,491	400	7-9/2025
4,128	(582)	3,546	7-9/2024
(6,219)	3,073	(3,146)	שינוי

הגידול ברווח מפעילות הליבה נבע משיפור ברווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים, וזאת לאור שיפור בתוצאות החיתומיות, אשר קוזז בחלקו מקיטון בהכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים עקב הרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה.

הקיטון במרווח הפיננסי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהשפעות ריבית ההיוון על ההתחייבויות הביטוחיות בשייר, וזאת לאור השינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

להלן תוצאות הרווח מפעילות ליבה בביטוח כללי בחלוקה לתיקים לתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

אחר	רכב רכוש	רכב חובה	סה"כ רווח מפעילות הליבה	
282	7,401	13,209	20,892	1-9/2025
(311)	9,854	17,285	26,828	1-9/2024
593	(2,453)	(4,076)	(5,936)	שינוי
(506)	13,071	15,179	27,744	2024

ביטוח רכב חובה:

הקיטון ברווח מפעילות ביטוח רכב חובה בתקופת הדוח נובע מהרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה שבתוקף בתקופת הדוח לעומת ההסכמים שהיו בתוקף בתקופה המקבילה אשתקד. חלק מהקיטון ברווח קוזז משיפור ניכר ברווח משירותי ביטוח ברוטו עקב שיפור בתוצאות החיתומיות.

ביטוח רכב רכוש:

הקיטון ברווח מפעילות ליבה בענף רכב רכוש בתקופת הדוח נבע מהרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה שבתוקף בתקופת הדוח לעומת ההסכמים שהיו בתוקף בתקופה המקבילה אשתקד. חלק מהקיטון ברווח קוזז לאור שיפור ברווח משירותי ביטוח ברוטו עקב שיפור בתוצאות החיתומיות.

להלן תוצאות הרווח מפעילות ליבה בביטוח כללי בחלוקה לתיקים ברבעון השלישי של תקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

אחר	רכב רכוש	רכב חובה	סה"כ רווח מפעילות הליבה	
14	4,212	(1,735)	2,491	7-9/2025
(93)	3,871	(4,360)	(582)	7-9/2024
107	341	2,625	3,073	שינוי

ביטוח רכב חובה:

הקיטון בהפסד מפעילות ליבה ברכב חובה ברבעון השלישי של תקופת הדוח נבע מהרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה שהיו בתוקף בתקופת הדוח. חלק מהקיטון ברווח קוּזו לאו שיפור בתוצאות החיתומיות.

ביטוח רכב רכוש:

הגידול ברווח מפעילות ליבה ברכב רכוש ברבעון השלישי של תקופת הדוח נבע בעיקר משיפור בתוצאות החיתומיות. חלק מהשיפור קוּזו עקב הרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

להלן נתונים בדבר מדד רווחיות חיתומית - ("CR") Combined Ratio בענף רכב רכוש:

Combined Ratio: מוגדר כיחס שבין התשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוֹזי ביטוח עמלות ועלויות רכישה בניכוי הכנסות מעמלות ביטוח משנה והוצאות הנהלה וכלליות, לבין הפרמיות שהורווחו.

ענף רכב רכוש	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	
Combined Ratio ברוטו	93%	94%	86%	96%	94%
Combined Ratio שייך	97%	95%	91%	94%	96%

הקיטון בתקופת הדוח ב-Combined Ratio בברוטו נובע בעיקר משיפור בתוצאות החיתומיות. הגידול בתקופת הדוח ב-Combined Ratio בשייך נובע בעיקר מהרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה לעומת התקופה מקבילה אשתקד.

הקיטון ב-Combined Ratio בברוטו ובשייך ברבעון השלישי של תקופת הדוח נבע בעיקר משיפור בתוצאות החיתומיות.

4.3.4. ניתוח רווח (הפסד) שאינו מיוחס לתחומי פעילות

להלן עיקרי תוצאות הרווח הכולל בתחום פעילות אחר לתקופת הדוח ולרבעון השלישי של תקופת הדוח ביחס לתקופת המקבילות אשתקד:

פעילות שאינה מיוחסת למגזר הפעילות	1-9/2025	1-9/2024	שינוי	7-9/2025	7-9/2024	שינוי	2024
רווח/ (הפסד) כולל לפני מס	588	(1,144)	1,732	428	(222)	650	(1,505)

שינויים ברווח (הפסד) שאינו מיוחס למגזרי פעילות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד

הרווח הכולל בתקופת הדוח בפעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות הסתכם בכ – 588 אלפי ש"ח לעומת הפסד של כ-1,144 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח נבע בעיקר מגידול בתשואת ההשקעות הפיננסיות המיוחסת לפעילות זו.

4.4. תזרים מזומנים

יתרת המזומנים של החברה, בדוח על המצב הכספי, עמדה ליום 30 בספטמבר 2025 על כ- 44,443 אלפי ש"ח. להלן נתונים עיקריים על תזרים המזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
132,903	98,546	95,465	132,903	159,385	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
11,356	(48,344)	(46,182)	(100,028)	(137,518)	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
(4,757)	(1,049)	(4,840)	(3,605)	(7,424)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
19,883	-	-	19,883	30,000	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון
26,482	(49,393)	(51,022)	(83,750)	(114,942)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
159,385	49,153	44,443	49,153	44,443	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

4.4.1. מקורות מימון

פעילות החברה ממומנת ממקורות עצמיים המחולקים להון ראשוני בסיסי (הון רוברד 1) ומהון משני מורכב (הון רוברד 2). ההון המשני המורכב ליום 31 בדצמבר 2024 גויס באמצעות הנפקת שלושה כתבי התחייבות נדחים לתאגידים בנקאיים שנוסחם נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בד"ל לעניין הכרה בכתבי ההתחייבות הנ"ל כהון רוברד 2. לפרטים ראו סעיף 4.2.4 לפרק ב' בדוח התקופתי, ובאור 17 בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024.

לעניין הנפקת כתב התחייבות נדחה (הון רוברד 2) על ידי החברה לחברת האם בסך 20 מיליוני ש"ח והשקעה בסך של 10 מיליון ש"ח על ידי החברה האם כנגד הנפקת מניות החברה, בתקופת הדוח, ראו סעיף 2.1.5 לעיל וכן באור 13 ל"דוחות הכספיים. לענין השקעה נוספת בסך של 10 מיליון ש"ח על ידי החברה האם כנגד הנפקת מניות החברה, לאחר תקופת הדוח ראו סעיף 6.2 להלן וכן באור 13 ל"דוחות הכספיים.

4.4.2. התחייבויות פיננסיות, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות אחרות

סך ההתחייבויות הפיננסיות של החברה, הנובעות מהנפקת כתבי התחייבות נדחים לתאגידים בנקאיים ולחברה האם, נכון לתאריך הדוח, הסתכמו בכ- 60,000 אלפי ש"ח, וזאת בהשוואה לכ- 40,000 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2024 ולכ- 40,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים בדבר ההתחייבויות הפיננסיות ראו באור 17 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024. לעניין הנפקת כתב התחייבות נדחה בסך 20 מיליוני ש"ח לחברה האם איילון ראו באור 13 ל"דוחות הכספיים.

סך זכאים ויתרות זכות לתאריך הדוח הסתכמו בכ- 49,767 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 57,729 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2024 ולכ- 89,919 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

4.4.3. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ככלל בתקופת הדוח, לא חלו שנויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024.

בדבר סיכוני שוק כתוצאה מאירועי מלחמת חרבות ברזל, ראו באור 1 ל"דוחות הכספיים.

4.4.4. דיבידנד

בתקופת הדוח לא חולק דיבידנד.

5. אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח הכספי ועל הגילוי

מכוח הנחיות הממונה על הביטוח ובהתאם להוראות סעיפים 302 ו-404 לחוק SOX (Sarbanes-Oxley ACT) בדבר אחריות ההנהלה על הדיווח הכספי ועל הגילוי, החברה פועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש, לרבות בחינה של תהליכי עבודה והבקורות הפנימיים המבוצעות, בהתאם למועדים שנקבעו בד"ל. במסגרת זו, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימית של COSO המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת להערכת הבקרה הפנימית.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה.

על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים שלה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הכספי בהתאם להוראות הד"ל והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2025, לא אירע 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, פרט לשינוי המפורט להלן:

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי מספר IFRS 17 ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 – מכשירים פיננסיים, בהתאם להנחיות שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון באמצעות הנחיות "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר IFRS17 – חוזי ביטוח".

יישום הוראות תקן זה בחברה, היה ועודנו, כרוך בהיערכות רבה, מורכבת וממושכת שכללה בין היתר הגדרת מתודולוגיות, שינוי של מודלים קיימים והקמת חדשים, החלטות בדבר אומדנים ועוד.

לאור יישומו לראשונה של תקן חשבונאות IFRS17 זה, חלו שינויים בתהליכים הנוגעים לעיבוד, סיכום ודיווח של המידע שהחברה נדרשת לגלות. במסגרת זו ולטובת הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית בוצעו התאמות לבקורות, בדגש על תהליכי אקטואריה ותהליך הכנת דוחות כספיים, בכדי לספק מענה לסיכונים שזוהו ביישום הוראות התקן, לרבות כאלה המתייחסות לגילויים החדשים הנדרשים בדיווח הכספי, ואשר הוטמעו ושולבו במסגרת עריכת הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025. החברה תמשיך בבדיקה וטיוב מערך הבקרה גם ברבעונים הקרובים לטובת שיפור וחיזוק הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי.

6. אירועים לאחר תקופת הדוח

6.1 הענקת תגמול הוני לנושאי משרה בחברה, מכוח תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים של איילון ביטוח –

בהמשך לאמור בסעיף 2.1.7 לעיל, ביום 28 באוקטובר 2025 החליט דירקטוריון איילון ביטוח, לאחר אישור ועדת התגמול של איילון ביטוח ("החלטת הדירקטוריון"), להקצות 586,750 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש ל- 586,750 מניות רגילות של איילון ביטוח בנות 1.00 ש"ח ערך נקוב כל אחת ל- 28 ניצעים, הנמצאים ביחסי עובד-מעסיק עם איילון ביטוח ו/או חברות בשליטתה, ובכלל זה נושאי משרה בחברה, לרבות כאלו המועסקים על ידי החברה במקביל להעסקתם על- ידי גלובלטק (במישרין או בעקיפין לפי המקרה) (להלן: "האופציות", "המניות", "מניות המימוש", "הניצעים"). מתוך סה"כ האופציות כאמור, יוקצו לניצעים שהינם עובדי החברה 145,700 אופציות, הניתנות למימוש ל- 145,700 מניות רגילות של איילון ביטוח, בנות 1.00 ש"ח ערך נקוב כל אחת. ההחלטה על ההקצאה ואישור הענקת תגמול הוני למנהלי החברה אושרה גם בוועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 26 ו- 27 באוקטובר 2025 בהתאמה, נעשתה בהתאם לתוכנית האופציות של איילון ביטוח וכפופה למדיניות התגמול של איילון ביטוח ו/או החברה לפי הענין. באותו היום, קרי 28 באוקטובר 2025, פרסמה איילון ביטוח, דוח הצעה פרטית מהותית (שאינה חריגה) למנכ"ל איילון ביטוח, ודוח הצעה פרטית שאינה מהותית (ואינה חריגה) ל- 27 הניצעים האחרים, בהתאם לאמור לעיל ("ההצעה", לפי העניין). ביום 2 בנובמבר 2025 התקבל אישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ לרישום למסחר בבורסה של 499,000 מניות איילון, בנות 1 ש"ח ע"י, שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות), שתוקצינה לעובדים ונושאי משרה באיילון ביטוח ובחברות בנות שלה, שהינם עובדים, שאינם ולא יהיו בעלי עניין מכח החזקותיהם באיילון ביטוח לאחר ההקצאה. ההקצאה לניצעים אלו בוצעה באותו היום. עוד יצויין כי הקצאת האופציות למנכ"ל איילון ביטוח ול-4 מנהלים בווישור ביטוח, שהינם גם נושאי משרה בווישור גלובלטק, בעלת השליטה, ולפיכך יש או עשוי להיות לה עניין אישי בהקצאה להם, כפופה לאישור האסיפה הכללית של איילון ביטוח, שטרם התקיימה נכון למועד הדוח. לפרטים נוספים ראו באור 13יב' לדוחות הכספיים ודיווחים מיידיים של איילון ביטוח מיום 28 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-081071 ו-2025-01-081122) ומיום 6 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-084371).

6.2 השקעה של 10 מיליון ש"ח מהחברה האם – ביום 19 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה השקעה של 10 מיליון

ש"ח כנגד הנפקת מניות לחברת האם, איילון ביטוח, שיוכרו כהון ראשוני של החברה בהתאם לדרישות יחס כושר פירעון של החברה, בכפוף לבדיקה שתערך ביחס שיעור מניות החברה שיוקצו כנגד ההון הנ"ל.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה, עובדיה וסוכנייה על תרומתם להשגת יעדי החברה

עמית אורון, מנכ"ל

פרופ' דן עמירם, יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 25 בנובמבר 2025



פרק ב'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

הצהרה (Certification)

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2025 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של החברה, 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 החברה 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 החברה על דיווח כספי.

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

עמית אורון - מנכ"ל

25 בנובמבר 2025

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

הצהרה (Certification)

אני, יוסי מולקנדוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של החברה, 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 החברה 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 החברה על דיווח כספי.

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

יוסי מולקנדוב, מנהל כספים

25 בנובמבר 2025

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



פרק ג'

דוחות כספיים ביניים

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקרים)

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025

בלתי מבוקרים

תוכן עניינים

<u>דף</u>	
3	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
4-5	דוחות ביניים על המצב הכספי
6	דוחות ביניים על רווח או הפסד
7-8	דוחות ביניים על השינויים בהון
9-10	דוחות ביניים על תזרימי המזומנים
11-64	באורים לדוחות הכספיים ביניים



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ווישור חברה לביטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן – החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים על רווח והפסד, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 IAS "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

25 בנובמבר 2025

ליום	ליום 30 בספטמבר		
31 בדצמבר	2024 (*)	2025	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
159,385	49,153	44,443	מזומנים ושווי מזומנים
747,911	741,585	947,247	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
50,619	65,819	53,202	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
13,520	13,392	12,901	חייבים ויתרות חובה
2,893	-	-	נכסי מסים שוטפים
533,743	546,692	479,384	נכסי חוזי ביטוח משנה
(** 1,287)	1,053	4,660	רכוש קבוע
(** 13,286)	14,473	11,217	נכסים בלתי מוחשיים
<u>1,522,644</u>	<u>1,432,167</u>	<u>1,553,054</u>	סך כל הנכסים

(*) ראו באור 3ב' בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

(**) מוין מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ליום	ליום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2024 (*)	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח

התחייבויות:

40,000	40,000	60,000	הלוואות ואשראי
69,908	38,862	29,779	זכאים ויתרות זכות
-	792	3,329	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,295,231	1,234,272	1,326,548	התחייבויות בגין חוזי הביטוח
714	710	739	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
19,297	17,365	15,920	התחייבויות בגין מסים נדחים
<u>1,425,150</u>	<u>1,332,001</u>	<u>1,436,315</u>	סה"כ ההתחייבויות

הון

1	1	1	הון מניות
69,000	69,000	79,000	פרמיה על מניות
<u>28,493</u>	<u>31,165</u>	<u>37,738</u>	עודפים

סך הכל הון

<u>97,494</u>	<u>100,166</u>	<u>116,739</u>
<u>1,522,644</u>	<u>1,432,167</u>	<u>1,553,054</u>

סך הכל התחייבויות והון

(*) ראו באור 33 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

25 בנובמבר 2025	דן עמירם יו"ר הדירקטוריון	עמית אורון מנהל כללי	יוסי מולקנדוב מנהל כספים
-----------------	---------------------------	----------------------	--------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,		
(* 2024)	(* 2024)	2025	(* 2024)	2025	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
602,988	150,454	147,498	453,510	417,728	הכנסות משירותי ביטוח
644,934	169,545	142,135	484,638	392,452	הוצאות משירותי ביטוח
(41,946)	(19,091)	5,363	(31,128)	25,276	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
236,766	56,237	46,144	186,471	120,733	הוצאות מביטוח משנה
283,949	71,499	34,540	228,258	96,414	הכנסות מביטוח משנה
47,183	15,262	(11,604)	41,787	(24,319)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
5,237	(3,829)	(6,241)	10,659	957	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
4,454	935	357	3,591	2,751	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
29,920	15,173	17,067	19,780	41,627	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
34,374	16,108	17,424	23,371	44,378	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
42,255	21,803	21,996	34,536	50,268	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
22,691	13,724	12,915	23,347	23,267	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
					הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
14,810	8,029	8,343	12,182	17,377	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
20,047	4,200	2,102	22,841	18,334	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
1,061	259	262	829	781	הוצאות תפעוליות אחרות
1,937	617	1,012	1,315	2,373	הוצאות מימון אחרות
17,049	3,324	828	20,697	15,180	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
6,953	1,341	465	7,929	5,935	מסים על הכנסה
10,096	1,983	363	12,768	9,245	רווח כולל לתקופה

(*) ראו באור 3ב' בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סה"כ הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
97,494	28,493	69,000	1
10,000	-	10,000	(*)
9,245	9,245	-	-
116,739	37,738	79,000	1

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

הנפקת מניות

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סה"כ הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
64,741	(4,260)	69,000	1
22,657	22,657	-	-
87,398	18,397	69,000	1
12,768	12,768	-	-
100,166	31,165	69,000	1

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

ישום לראשונה של IFRS 17 (*)

יתרה ליום 1 לינואר 2024 לאחר היישום לראשונה

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024

(*) ראו באור 3ב' בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סה"כ הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
116,376	37,375	79,000	1
363	363	-	-
116,739	37,738	79,000	1

יתרה ליום 1 ביולי, 2025

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סה"כ הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
98,183	29,182	69,000	1
1,983	1,983	-	-
100,166	31,165	69,000	1

יתרה ליום 1 ביולי, 2024

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סה"כ הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
64,741	(4,260)	69,000	1
22,657	22,657	-	-
87,398	18,397	69,000	1
10,096	10,096	-	-
97,494	28,493	69,000	1

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

ישום לראשונה של IFRS 17 (*)

יתרה ליום 1 לינואר 2024 לאחר היישום לראשונה

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

(*) ראו באור 3ב' בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		נספח	
(* 2024	2025	(* 2024	2025			
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח					א	<u>תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת</u>
11,356	(48,344)	(46,182)	(100,028)	(137,518)		<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(777)	(44)	(3,712)	(594)	(3,881)		השקעה ברכוש קבוע
(3,980)	(1,005)	(1,128)	(3,011)	(3,543)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(4,757)	(1,049)	(4,840)	(3,605)	(7,424)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
20,000	-	-	20,000	20,000		תמורה מהנפקת כתבי התחייבות נדחים
-	-	-	-	10,000		תמורה מהנפקת מניות
(117)	-	-	(117)	-		פרעון התחייבות בגין חכירה
19,883	-	-	19,883	30,000		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
26,482	(49,393)	(51,022)	(83,750)	(114,942)		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
132,903	98,546	95,465	132,903	159,385		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
159,385	49,153	44,443	49,153	44,443		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(* ראה באור 3ב' בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
(* 2024	(* 2024	2025	(* 2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח				
10,096	1,983	363	12,768	9,245
(24,793)	(13,751)	(13,265)	(16,604)	(32,375)
(684)	(271)	(42)	(880)	(244)
(1,695)	(600)	(1,142)	(573)	(3,547)
(3,088)	(543)	1,691	(2,375)	(644)
** 869	351	159	920	508
** 7,273	1,699	1,930	5,117	5,612
6,953	1,341	465	7,929	5,935
243,928	6,316	(22,266)	182,969	31,317
(56,946)	(67,827)	9,745	(69,895)	54,359
(3,140)	(6,334)	(2,780)	(3,011)	620
(3,711)	9,873	(63)	(35,691)	(38,920)
22	-	-	18	25
(167,833)	18,377	(22,503)	(183,230)	(175,431)
7,251	(49,386)	(47,708)	(102,538)	(143,540)
(1,870)	(279)	-	(812)	(1,208)
8,377	1,716	1,753	5,808	9,090
(3,403)	(1,163)	(1,186)	(3,403)	(2,976)
1,001	768	959	917	1,116
4,105	1,042	1,526	2,510	6,022
11,356	(48,344)	(46,182)	(100,028)	(137,518)

רווח נקי לתקופה

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

מכשירי חוב סחירים

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

פחת והפחותות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים

מפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

דיבידנד שהתקבל

סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

(*) ראה באור 33 בדבר יישום של תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, יישום לראשונה של תקן IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי החשואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

(**) מוין מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה", "ווישור ביטוח") התאגדה בישראל ביום 1 בינואר 2018, וקיבלה ביום 20 ביוני 2018 רישיון מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון לפעול כמבטח בישראל בענפי הביטוח הכללי.

כתובת משרדה הרשום של החברה הינה אבא הלל 12, רמת גן (בית איילון ביטוח).

למועד פרסום הדוח החברה עוסקת במגזר ביטוח כללי- בענפי הביטוח הבאים: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב מנועי – רכוש (עצמי וצד ג'), ביטוח דירות, לרבות ביטוח חבות צד ג' ואחריות מעבידים כחלק מביטוח הדירות וביטוח דירה של לוקחי משכנתא, ביטוח בתי עסק, וביטוח מפני מחלות ואשפוז – בביטוח נסיעות לחו"ל בלבד. לפרטים נוספים ראו באור 13.

ב. בעלי השליטה וקבוצת השליטה

נכון למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה הינה איילון חברה לביטוח בע"מ ("איילון ביטוח" או "איילון"), חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. זאת, לאחר שביום 1 ביולי 2024 הושלמה העסקה לרכישת מווישור גלובלסק בע"מ ("גלובלסק" או "ווישור גלובלסק"), שהינה החברה האם של איילון ביטוח, בתמורה להקצאת מניות איילון ביטוח לגלובלסק.

גלובלסק וחברות הבנות שלה יקראו לעיל ולהלן ביחד "קבוצת ווישור" או "הקבוצה".

נכון למועד פרסום הדוח, איילון מחזיקה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה (100%), כאשר איילון והחברה הינן חלק מקבוצת ווישור. בעלי השליטה בקבוצת ווישור הינם: מר אמיל ויינשל (שהינו, בין היתר, יו"ר דירקטוריון גלובלסק ודירקטור באיילון ביטוח), מר ניצן צעיר הרים (שהינו מנכ"ל גלובלסק), מר צבי ברק וגב' ענת ברק, כולם מחזיקים יחד, במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של גלובלסק וזכויות ההצבעה בה (כ- 67.98%) ("בעלי השליטה"); זאת, בהתאם לתנאי היתרי השליטה מרשות שוק ההון, המאפשרים להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בגופים מוסדיים וזאת ביחס לגלובלסק, איילון ביטוח והחברה, וכל עוד מתקיימים תנאי היתרי השליטה האלו ("היתרי השליטה", "קבוצת השליטה").

ג. הסכם למכירת החברה לאיילון ביטוח, ע"י גלובלסק

ביום 1 ביולי 2024, הושלמה העסקה למכירת מלוא האחזקות שהיו לגלובלסק בחברה, לאיילון ביטוח, בהתאם להסכם התקשרות שנחתם ביניהן ביום 14 במרץ 2024, לאחר אישורו בדירקטוריון גלובלסק ובדירקטוריון איילון ביטוח וועדת הביקורת שלה ("העסקה"). במסגרת השלמת העסקה ועל פי תנאיה, הקצתה איילון ביטוח לגלובלסק 4,607,038 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של איילון ביטוח, אשר היוו כ-25.3% מהונה המונפק והנפרע של איילון ביטוח (טרם ההקצאה כאמור), כך שלאחר השלמת העסקה, החזיקה גלובלסק כ-73.88% מהון המניות של איילון ביטוח. בתמורה, העבירה גלובלסק לאיילון ביטוח את מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע בפועל של החברה ומלוא זכויות ההצבעה בה, ויתר אמצעי השליטה בחברה, לאיילון ביטוח.

נכון למועד הדוח גלובלסק מחזיקה בכ- 64.06% מהון המניות המונפק והנפרע של איילון ביטוח.

יצוין כי כחלק מאישור העסקה על ידי האסיפה הכללית באיילון ביטוח, כלל ההתקשרויות הקיימות בקשר עם פעילותה וניהולה של החברה, בין החברה לבין גלובלסק ו/או בעלי השליטה בה ו/או עם גורמים שלמי מקבוצת השליטה יש עניין אישי באישור ("ההתקשרויות הנלוות"), אושרו כמקשה אחת, בהתאם לתנאיהן כפי שהן בתוקף טרם השלמת העסקה, כך שההתקשרויות הנלוות תהיינה בתוקף לתקופה נוספת של עד שלוש שנים החל ממועד השלמת העסקה.

לאחר השלמת העסקה החברה ממשיכה לפעול כחברת ביטוח עצמאית בתחומי פעילותה, וזאת בהתאם לתוכניות העסקיות ולאסטרטגיה שאושרה. החברה תפעל בעתיד בהתאם לאסטרטגיה ולתוכניות העסקיות שיאושרו מעת לעת. לפרטים ראו גם באור 28 ו' (1) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024.

ד. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 9 באוקטובר 2025 חתמה מדינת ישראל על הסכם לשחרורם והשבתם של כלל החטופים שנחטפו מישראל, הפסקת הלחימה ונסיגה ישראלית לגבולות מוסכמים בתוך רצועת עזה. ההסכם שנחתם מהווה את השלב הראשון של תוכנית 21 הנקודות של נשיא ארצות הברית, דונלד טראמפ, לסיום מלחמת חרבות ברזל. נכון למועד אישור הדוח מרבית החטופים הושבו לישראל, אך טרם גובשו העקרונות לשלבים הבאים בהסכם. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההשלכות ההתפתחויות ביישום ההסכם והשלכותיהם על המצב הבטחוני וכפועל יוצא מכך, על המשק הישראלי והחברה.

התייחסות החברה להתפתחויות עתידיות בסביבה הכלכלית, לרבות עקב האירועים הביטחוניים והערכות החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה, כמפורט באור 11' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024 אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה. בהתאם, התממשותן של ההערכות אינה ודאית. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מהצפוי.

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוחות השנתיים").

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים של החברה (והקבוצה) ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) (להלן: "IFRS") / "תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS".

החל מיום 1 בינואר 2023, הדוחות הכספיים של החברה לא ציינו באופן מלא לתקני ה-IFRS, אלא היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

כמפורט בבאור 3 להלן, בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום הראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) (ליום 1 בינואר 2025) (וזאת במקום מועד היישום הראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד 31 בדצמבר 2024, החברה המשיכה ליישם את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 4 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 4) ואת תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 בדבר מכשירים פיננסיים (IAS 39) משנת 2017). ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים המאוחדים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS.

הדוחות הכספיים ביניים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS.

כאמור לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה- IFRS 17 ושל IFRS 9, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בבאור 3 להלן.

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 לנובמבר 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

תמצית הדוחות הכספיים ביניים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. ש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, לצורך ביצוע הערכות, אומדנים והנחת הנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהנחות אלו פועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

למעט המפורט להלן ולאמור בבאור 3, שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים. בהקשר זה ראו באור 13' להלן, בדבר עדכון אומדנים אקטואריים, בין היתר, לאור השינויים בסביבת הריבית והשפעתה על שיעור ההיוון בחישוב עתודות הביטוח.

שינויים באומדנים ושיקול דעת מהותיים שנקבעו בעקבות יישום IFRS 17 ו- IFRS 9 כוללים את הבאים:

- הפעלת שיקול דעת בניתוח סיווג חוזי ביטוח וביטוח משנה לצורך קביעה האם מדובר בחוזי ביטוח או חוזים שבתחולת תקני דיווח כספי אחרים, בהתאם להגדרות של IFRS 17.
- שימוש באומדנים ובשיקול דעת משמעותי לקביעת הנחות אקטואריות, ובכללן: ביטולים והוצאות, לצורך מדידת התחייבויות חוזי ביטוח.
- בקביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה עבור תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי הביטוח, החברה עושה שימוש בגישת "מלמטה למעלה" (Bottom-up) המשלבת את עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי-הנזילות, תוך שימוש במתודולוגיה שנקבעה על ידי הממונה.
- בקביעת רכיב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (Risk Adjustment), החברה נדרשת להפעיל שיקול דעת מהותי, לרבות בהערכת ההטבה בגין פיזור (Diversification) קביעת רמת הביטחון (Confidence Level) המתאימה ואופן ביצוע ההקצאה בין התיקים והקבוצות של חוזי הביטוח.
- ההערכה האם חוזה או קבוצת חוזים היא מכבידה (Onerous) מבוססת על ציפיות במועד ההכרה לראשונה, תוך התבססות על אינדיקטורים שקבעה החברה המצביעים על קיומו של חוזה מכביד. החברה מפעילה שיקול דעת בקביעה מהי רמת הפירוט שבה קיים מידע סביר וניתן לביסוס לקבלת החלטה זו.
- ביחס לחוזים שהונפקו בתקופות שקדמו למועד המעבר של IFRS 17, החברה קבעה כי יישום גישת הלמפרע המלא הינו מעשי ביחס לכל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה המוחזקים שלה – להרחבה, ראו באור 3 להלן.
- בהתאם ל- IFRS 9, מדידת הפסדי ירידת ערך על נכסים פיננסיים רלוונטיים כוללת הפעלת שיקול דעת מהותי, ובפרט בהערכת תזרימי המזומנים העתידיים ובקביעה האם חלה עלייה מהותית בסיכון האשראי של הנכס.

למעט המפורט בסעיפים א-ב להלן, המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים. להלן תיאור השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה והשפעתם:

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות

החל מיום 1 בינואר 2025 החברה מיישמת את התקנים החדשים והתיקונים לתקנים המתוארים להלן:

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח

החל מיום 1 בינואר 2025 החברה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (בסעיף זה: "IFRS 17" או "התקן") בדבר חוזי ביטוח, אשר החליף את תקן דיווח כספי בינלאומי 4 IFRS חוזי ביטוח.

כאמור בבאור 2'א לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום של IFRS 17, על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בבאור 3'ב להלן.

לצורך היערכותן של חברות הביטוח בישראל לאימוץ IFRS 17, פרסם הממונה חוזר ביטוח בדבר "סוגיות מקצועיות הנוגעות ליישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל" (להלן: "חוזר סוגיות מקצועיות"). המדיניות החשבונאית המתוארת בהמשך מתבססת בין היתר על חוזר זה.

להלן עיקרי השינויים במדיניות החשבונאית בעקבות יישום התקן החל מיום 1 בינואר 2024:

סיווג חוזים

חוזי ביטוח

החברה מזהה חוזי ביטוח כחוזים בהם החברה מקבלת על עצמה סיכון ביטוח משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה) על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה (או המוטב בחוזה) על אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (האירוע המבוטח) שמשפיע לרעה על בעל הפוליסה ושהסכום או העיתוי אינם וודאיים.

החברה קובעת אם חוזה ביטוח מכיל סיכון ביטוח משמעותי באמצעות הערכה האם האירוע המבוטח עשוי לגרום לחברה לשלם לבעל הפוליסה סכומים נוספים שהם משמעותיים בתרחיש בודד בעל מהות מסחרית כלשהי גם אם התרחשות האירוע המבוטח מאוד לא סבירה, או גם אם הערך הנוכחי החזוי של תזרימי המזומנים התלויים הוא חלק יחסי קטן מהערך הנוכחי החזוי של יתרת תזרימי המזומנים מחוזה הביטוח. בביצוע הערכה זו, החברה מביאה בחשבון את כל הזכויות והמחויבויות הממשיות שלה, בין אם הן נובעות מחוזה, חוק או תקנה.

החברה לא מנפיקה חוזי ביטוח משנה.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

בנוסף, החברה מתקשרת בהסכמים להעברת סיכון ביטוח, יחד עם הפרמיות המתאימות, למבטח משנה אחד או יותר. במידה שמבטחי המשנה לא יוכלו למלא את התחייבויותיהם, החברה נשארת אחראית בפני בעלי הפוליסות שלה עבור החלק שבוטח בביטוח משנה. חוזים מסוג זה מוגדרים כחוזי ביטוח משנה מוחזקים.

הפרדת רכיבים מתוך חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזה ביטוח וחוזה ביטוח משנה מוחזק עשויים לכלול רכיב אחד או יותר שיהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. לדוגמה, חוזי ביטוח עשויים לכלול:

(א) רכיב השקעה;

(ב) רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח (להלן: "רכיב שירות");

(ג) נגזרים משובצים.

IFRS 17 קובע כי רכיב השקעה ורכיב שירות יופרדו מחוזה הביטוח רק אם הם מובחנים. נגזר משובץ יופרד רק אם הוא עומד בקריטריונים שנקבעו ב-IFRS 9. ככל ורכיבים אלו הופרדו מחוזה הביטוח הם יטופלו בתחולת התקן הרלוונטי.

החברה לא זיהתה רכיבים כאמור שנדרשת הפרדתם מחוזי הביטוח שלה ובהתאם היא לא צופה להפריד מחוזי הביטוח רכיבים שיטופלו בתחולת תקן אחר.

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות (המשך)

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

רמת קיבוץ של חוזי ביטוח

במועד ההכרה לראשונה, החברה קובעת את רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח שהונפקו על ידיה באמצעות חלוקת העסקים לתיקים של חוזי ביטוח. הרכב הקבוצות לא נבחן מחדש לאחר מועד ההכרה לראשונה. תיק של חוזי ביטוח כולל קבוצות של חוזים עם סיכונים דומים ושמונהלים יחד. החברה הגדירה את התיקים של חוזי הביטוח שהונפקו בהתבסס על קווי המוצרים העיקריים שלה ובכפוף להוראות הממונה כפי שנקבעו בחוזר סוגיות מקצועיות. להלן רשימת התיקים של חוזי הביטוח אותם הגדירה החברה.

ביטוח כללי

(1) רכב חובה, כולל פוליסות שנמכרו באמצעות תאגיד ה-"פול";

(2) רכב רכוש, כולל כיסוי לצד ג' בלבד ונספחים אחרים;

(3) מקיף דירות, כולל נספחי חביות ואחרים ולרבות ביטוח דירה שנמכר אגב משכנתא;

התיקים של חוזי הביטוח מפוצלים לאחר מכן לקבוצות של חוזים שהונפקו תוך תקופה שנתית (לפי שנה קלנדרית) ולקבוצות רווחיות כלהלן:

- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה.

- קבוצה של יתרת החוזים בתיק.

חווה ביטוח נחשב כמכביד אם, במועד ההכרה לראשונה, תזרימי המזומנים החזויים לקיום חווה שנקבעו על בסיס משוקלל-הסתברויות מהווים תזרים מזומנים שלילי. הערכת החברה האם חוזים הם מכבידים מתבססת על מידע סביר וניתן לביסוס בהתאם לאינדיקטורים אותם קבעה החברה. יצוין כי החברה לא זיהתה חוזים שבעת ההכרה לראשונה לא קיימת אפשרות משמעותית שהם יהפכו למכבידים לאחר מכן.

בקביעת קבוצות החוזים, החברה בחרה לכלול באותה קבוצה חוזים שבהם היכולת המעשית של החברה לקבוע מחירים או רמות הטבות עבור פוליסה עם מאפיינים שונים מוגבלת על ידי חוק או תקנה באופן ספציפי. בהתאמה, החברה בחרה לכלול את חלקה היחסי של החברה בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה-"פול" באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה הרגילים שהחברה מנפיקה.

החברה קובעת את רמת הקיבוץ של חוזי ביטוח משנה מוחזקים באמצעות חלוקה לתיקים המבוססים על קווי המוצר העיקריים שלה, בדומה ככל האפשר לרמת הקיבוץ של חוזי הביטוח המונפקים על ידיה. חלק מחוזי ביטוח המשנה שנרכשו מספקים כיסוי לחוזי ביטוח בסיס הכלולים בקבוצות חוזי ביטוח שונות. עם זאת, הצורה המשפטית של חוזים אלו, כחווה אחד, משקפת את מהות הזכויות והמחויבויות החוזיות של החברה, בהתחשב בכך שהכיסויים השונים בחווה פוקעים יחד ואינם נמכרים בנפרד. כתוצאה מכך, חווה ביטוח המשנה שנרכש אינו מופרד למרכיבי ביטוח נפרדים המתייחסים לקבוצות בסיסיות שונות. תיקי חווה ביטוח המשנה מפוצלים לאחר מכן לקבוצות של חוזים שהונפקו תוך תקופה שנתית (לפי שנה קלנדרית) ולקבוצות רווחיות.

הכרה לראשונה

החברה מכירה בקבוצת חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת החוזים;

- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה או כשהתשלום הראשון מתקבל מבעל הפוליסה אם אין מועד פירעון; או

- עבור קבוצת חוזים מכבידים, כשהקבוצה הופכת למכבידה אם עובדות ונסיבות מצביעות על כך שקיימת קבוצה כזו.

קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים תוכר במועדים הבאים:

- חוזי ביטוח משנה בהם התקשרה החברה אשר מספקים כיסוי יחסי: כמאוחר מבין תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים לבין המועד שבו חווה ביטוח בסיס כלשהו מוכר לראשונה;

- חוזי ביטוח משנה אחרים בהם התקשרה החברה: תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. עם זאת, אם החברה מכירה בקבוצת חוזים מכבידים של חוזי ביטוח בסיס במועד מוקדם יותר, ומועד ההתקשרות בחווה ביטוח המשנה הרלוונטי נעשה לפני אותו מועד מוקדם, אזי קבוצת חוזי ביטוח משנה מוכרת באותו מועד מוקדם;

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות (המשך)**(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)****גבולות החוזה**

החברה כוללת במדידת קבוצת חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה את כל תזרימי המזומנים העתידיים הנכללים בתוך גבולות החוזה. תזרימי מזומנים נחשבים בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות (בהתעלם מתנאים חסרי מהות מסחרית) שקיימות במהלך תקופת הדיווח שבה החברה יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות (או שהיא מחויבת לשלם סכומים למבטח המשנה), או שבה לחברה יש התחייבות מהותית לספק שירותים לבעל הפוליסה (או לקבל שירותים ממבטח המשנה). מחויבות ממשית לספק שירותים מסתיימת כאשר :

- לחברה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך, היא יכולה לקבוע מחיר או רמת של הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.
- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים :
- לחברה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך, היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של הטבות המשקפים באופן מלא את הסיכון של אותו תיק ; וכן
- תמחור הפרמיות עד למועד שבו הסיכונים מוערכים מחדש אינו מביא בחשבון את הסיכונים המתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, מחויבות ממשית לקבל שירותים מסתיימת כאשר למבטח המשנה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכון שהועבר אליו, וכתוצאה מכך הוא יכול לקבוע מחיר או רמה של הטבות המשקפים באופן מלא את הסיכונים הללו, או כאשר למבטח המשנה יש זכות ממשית לבטל את החוזה. גבולות חוזה ביטוח המשנה כוללים הן את תזרימי מזומנים בגין חוזי הביטוח הבסיס שכבר הונפקו והן את תזרימי מזומנים בגין חוזי בסיס שהחברה צופה להנפיק (ולמסור למבטח המשנה) בתקופת החוזה ככל ואין לחברה ולמבטח המשנה את הזכות לבטל או לתמחר מחדש את המחויבות למסירת אותם חוזים עתידיים צפויים. התחייבויות או נכסים המתייחסים לפרמיות או תביעות צפויות הנמצאות מחוץ לגבולות חוזה הביטוח אינם מוכרים - סכומים אלו מתייחסים לחוזי ביטוח עתידיים.

מדידה בהכרה לראשונה

תקן החשבונאות הבינלאומי IFRS 17 מספק שלוש שיטות מדידה לחוזי ביטוח :

- מודל המדידה הכללי (General Measurement Model, להלן : "מודל GMM") ;
- גישת העמלה המשתנה (The Variable Fee Approach, להלן : "מודל VFA") ;
- גישת הקצאת הפרמיה (Premium Allocation Approach, להלן : "מודל PAA").

גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA)

החברה מיישמת את מודל ה-PAA על כל חוזי ביטוח כללי. גישת הקצאת הפרמיה מהווה גישה אופציונלית פשוטה יותר למדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי ביחס למודל ה-GMM ומודל ה-VFA.

הכרה לראשונה

- חוזים עם תקופות כיסוי של שנה או פחות : החברה מיישמת את גישת הקצאת הפרמיה לצורך מדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי של חוזי ביטוח עם תקופות כיסוי של שנה אחת או פחות.
- חוזים עם תקופות כיסוי של יותר משנה : החברה מיישמת את גישת הקצאת הפרמיה לחוזים עם תקופות כיסוי ארוכות משנה אם במועד ההכרה לראשונה הם יציבים יחסית ולא צפויה בגינם השתנות משמעותית של תזרימי המזומנים לקיום חוזה. השתנות לא משמעותית בתזרימי המזומנים לקיום חוזה מצביעה על כך שאין הבדל מהותי בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי הנמדדת לפי גישת הקצאת הפרמיה (PAA) בהשוואה לזו הנמדדת לפי המודל הכללי (GMM).

בחינת התנאים לסיווג חוזי ביטוח למודל ה-PAA מבוצעת במועד ההכרה לראשונה, ולא מבוצעת בחינה מחדש לאחר מכן (למעט במקרים של תיקון חוזה מהותי המביא לגריעה של החוזה המקורי).

החברה מיישמת את גישת הקצאת הפרמיה (PAA) עבור כל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה בביטוח כללי שתקופת הכיסוי שלהם הינה עד שנה. כמו כן ולפי הצורך, עבור חוזי ביטוח משנה המוחזקים על ידי החברה שתקופת הכיסוי בהם עולה על שנה בכפוף לביצוע מבחן כשירות ליישום גישת הקצאת הפרמיה (PAA Eligibility).

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות (המשך)

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA) (המשך)

מדידה בהכרה לראשונה

במועד ההכרה לראשונה, ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי נמדדת כסכום הפרמיות שהתקבלו, בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כלשהם, בתוספת או בניכוי סכום כלשהו הנובע מהגרעה באותו מועד של נכס תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח וכן בתוספת או בניכוי נכס או התחייבות אחרים כלשהם שהוכרו קודם לכן בגין תזרימי מזומנים המתייחסים לקבוצה של חוזים.

החברה בחרה להכיר את תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו כהתאמה להתחייבות בגין יתרת הכיסוי ולא כהוצאה מיידי.

החברה בחרה שלא לתאם את הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת השפעת הסיכון הפיננסי אם, בהכרה לראשונה, החברה צופה כי התקופה בין הספקת כל חלק של השירותים לבין מועד הפירעון של הפרמיה המתייחסת אינה עולה על שנה או אם התקופה עולה על שנה, אך אין בחוזי הביטוח רכיב מימון משמעותי.

מדידה עוקבת

הערך בספרים של קבוצה של חוזי ביטוח בכל מועד דיווח הוא הסכום הכולל של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי וההתחייבות עבור תביעות שהתהוו.

בסוף כל תקופת דיווח, החברה מודדת את ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי לחוזים הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה כסכום הערך בספרים של ההתחייבות עבור יתרת הכיסוי בתחילת התקופה, מותאם בגין הבאים :

- בתוספת הפרמיות שהתקבלו בתקופה ;
- בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו בתקופה ;
- בתוספת סכומים כלשהם המתייחסים להפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהוכרו כהוצאה בתקופת הדיווח ;
- בניכוי הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה ; וכן,
- בניכוי רכיב השקעה כלשהו ששולם או שהועבר להתחייבות עבור תביעות שהתהוו.

אם בכל עת במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מצביעות על כך, שקבוצה של חוזי ביטוח המטופלת בגישת הקצאת הפרמיה היא מכבידה, החברה מכירה בהפסד מידי בדוח רווח או הפסד כנגד הגדלת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בסכום ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בהתאם לעקרונות מודל ה-PAA לבין, תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים ליתרת הכיסוי של הקבוצה, ביישום העקרונות של מודל ה-GMM.

ההתחייבות עבור תביעות שהתהוו כוללת את תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר, לרבות תזרימי מזומנים המיוחסים לתביעות ידועות שטרם שולמו (תביעות בתשלום), תביעות שדווחו אך טרם שולמו, ותביעות שהתהוו בגין אירועים שהתרחשו אך טרם דווחו.

תזרימי המזומנים לקיום חוזה עבור קבוצות חוזי ביטוח נמדדים במועד הדיווח תוך שימוש באומדנים שוטפים של תזרימי מזומנים עתידיים, שיעורי היוון שוטפים ושל אומדן שוטף של תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי.

בהתייחס לתזרימי מזומנים עתידיים במסגרת תביעות שהתהוו אשר צפויים להשתלם או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו, החברה בחרה לתאם את תזרימי המזומנים אלה בגין ערך הזמן של הכסף ובגין השפעת הסיכון הפיננסי.

תזרימי מזומנים לקיום חוזה (להלן: "FCF")

תזרימי מזומנים לקיום חוזה כוללים אומדן משוקלל-הסתברויות של תזרימי המזומנים העתידיים, מהוונים כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ושל הסיכונים הפיננסיים, בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (להלן: "RA" או "תיאום הסיכון").

החברה אומדת את תזרימי המזומנים העתידיים שבתוך גבולות החוזה על ידי התחשבות בראיות לגבי אירועים בעבר, תנאים שוטפים ותחזיות לתנאים עתידיים, כדי לשקף משתני שוק ומשתנים שאינם משתני שוק המשפיעים על אומדן תזרימי המזומנים. האומדן של תזרימי המזומנים אלו מבוסס על הערך החזוי משוקלל-הסתברות המשקף את הממוצע של הטווח המלא של תוצאות אפשריות, וכולל תיאום סיכון מפורש עבור סיכון לא פיננסי. תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי הוא הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכון לא פיננסי בקיום חוזי הביטוח.

ההנחות והאומדנים נבחנים בכל תקופת דיווח על מנת לוודא שהם משקפים באופן נאות את התנאים בעבר, התנאים השוטפים והתנאים העתידיים.

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות (המשך)(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)שיעורי היוון

האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים לקיום חוזי ביטוח מותאמים על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי מזומנים אלה (במידה שבה הסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדנים של תזרימי המזומנים).

החברה מודדת את ערך הזמן של הכסף באמצעות שיעורי היוון שהם עקביים עם מחירי השוק הניתנים לצפייה ומשקפים את מאפייני הנזילות של חוזי הביטוח. שיעורי ההיוון אלה אינם כוללים את ההשפעה של גורמים המשפיעים על מחירי השוק הניתנים לצפייה אך אינם משפיעים על תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי הביטוח (לדוגמה, סיכון אשראי).

החברה מיישמת את גישת ה-Bottom-Up לצורך קביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה (ככל שקיימות), המהווה את גישת ברירת המחדל בהתאם לחוזר סוגיות מקצועיות שפרסם הממונה. בגישה זו שיעור ההיוון מתקבל על ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבטאת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעקום הריבית חסרת הסיכון. עקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות. נקודת ה-Last Liquid Point הינה בשנה ה-25. מעבר לנקודה זו, החברה קובעת את עקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחרונה – Ultimate Forward Rate שנקבעת על 60 שנים. פרמיית אי הנזילות המלאה נקבעת בהתבסס על המרווח הממוצע של אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 60. פרמיה זו מתווספת בשיעור חלקי או מלא לעקום ריבית חסרת הסיכון בהתאם למאפייני אי הנזילות של תזרימי המזומנים הרלוונטיים, בהתאם למשקולות שלהן ביחס לפרמיית אי הנזילות מלאה. החברה בחרה לעשות שימוש במשקולות ברירת המחדל שנקבעו על ידי הממונה לעניין זה.

להלן שיעורי הריבית, לרבות פרמיית אי נזילות במשקולות המתאימות, בחלוקה לרצועות זמן עיקריות, ששימשו את החברה לצורך קביעת שיעורי ההיוון והתשואה במדידת חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה (קיבוץ התיקים נעשה בהתאם למשקולות פרמיית אי הנזילות שיושמו):

ליום 30 בספטמבר, 2025					
משך חיי התיק					
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	שיעור היוון
2.29%	2.25%	2.21%	2.21%	2.26%	פוליסות רכב חובה בענף ביטוח כללי
2.19%	2.15%	-	-	-	שאר התיקים בענף ביטוח כללי
ליום 30 בספטמבר, 2024					
משך חיי התיק					
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	
1.77%	2.13%	2.32%	2.62%	2.72%	פוליסות רכב חובה בענף ביטוח כללי
1.60%	1.96%	-	-	-	שאר התיקים בענף ביטוח כללי
ליום 31 בדצמבר, 2024					
משך חיי התיק					
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	
2.01%	2.08%	2.14%	2.27%	2.36%	פוליסות רכב חובה בענף ביטוח כללי
1.89%	1.96%	-	-	-	שאר התיקים בענף ביטוח כללי

יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות (המשך)

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי הוא הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכון לא פיננסי בקיום חוזי הביטוח.

מטרת תיאום הסיכון היא לשקף את הרמה של ההטבה בגין פיזור (diversification benefit) שהחברה כוללת בעת קביעת הפיצוי שהיא דורשת עבור נשיאת אותו סיכון; וכן את רמת שונות הסיכון של החברה.

החברה מיישמת את עקרונות ה"נוהג המיטבי" (בהתאמות נדרשות מסוימות) לקביעת תיאום הסיכון הלא פיננסי.

בקביעת תיאום הסיכון שאינו פיננסי ברמת התיקים, החברה מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התיקים השונים בחברה.

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, החברה מחשבת את תיאום הסיכון הלא פיננסי כמפורט לעיל, בברוטו (ללא השפעת ביטוח משנה) ובשייר (לאחר השפעת ביטוח משנה), וקובעת את הסיכון הלא פיננסי המועבר למבטח המשנה כסכום ההפרש בין הברוטו לשייר כאמור.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כוללים תזרימי מזומנים הנובעים מעלויות מכירה, חיתום ופעילות התחלתית (starting) של קבוצה של חוזי ביטוח שהונפקו או שחזוי שיונפקו (לרבות חוזי ביטוח עתידיים או חידושים של חוזי ביטוח קיימים שהם מחוץ לגבולות החוזה), הניתנים לייחוס במישרין לתיק של חוזי הביטוח אליו שייכת הקבוצה.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו לפני מועד ההכרה לראשונה של הקבוצה של חוזי הביטוח המתייחסת, מוכרים בנפרד כנכס או כהתחייבות (לפי העניין) בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח. נכסים או התחייבויות בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוצגים בדוח על המצב הכספי כחלק מהערך בספרים של חוזי הביטוח המתייחסים.

החברה מקצה, על בסיס שיטתי והגיוני, את תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח הניתנים לייחוס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח בין אותה קבוצה, לבין קבוצות אשר יכללו חוזי ביטוח אשר צפויים להיווצר מחידושים (renewals) של חוזי הביטוח באותה קבוצה. אם תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח אינם ניתנים לייחוס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח בין אותה קבוצה, החברה מקצה את תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח לקבוצות של חוזים בתיק, לרבות קבוצות שטרם הוכרו, על בסיס שיטתי והגיוני.

בסוף כל תקופת דיווח, החברה בוחנת את ברות ההשבה של נכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח אם העובדות והנסיבות מצביעות שיתכן שנפגם ערכו. בבדיקת ירידת ערך, הערך הספרים של הנכס מושווה לתזרימי המזומנים נטו הצפוי עבור קבוצת חוזי הביטוח הרלוונטית. בנוסף, אם חלק מהנכס עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח הוקצה לחידושים עתידיים של קבוצת החוזים הרלוונטית, הערך בספרים של הנכס מושווה לתזרימי המזומנים נטו הצפוי עבור אותם חידושים צפויים. אם במסגרת הבדיקה מזוהה הפסד מירידת ערך, הערך בספרים של הנכס מותאם כנגד הכרה בהפסד מירידת ערך במסגרת רווח או הפסד. אם במועד עוקב כלשהו התנאים לירידת הערך אינם קיימים עוד או שחל בהם שיפור, מוכר רווח במסגרת רווח או הפסד, בגין ביטול מלא או חלקי של ההפרשה לירידת ערך של הנכס. הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך מוכרים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח.

נכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח המתייחס לכל חוזה ביטוח נגרע בעת ההכרה לראשונה בחוזה כנגד הקטנת הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במודל ה-PAA.

החברה מכירה בנכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח בגין חוזי ביטוח עתידיים שצפויים להיווצר מחידושים של פוליסות רכב רכוש ורכב חובה.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים - גישת הקצאת פרמיה

בכפוף לתנאים ליישום מודל ה-PAA (כמפורט לעיל), החברה מיישמת את מודל ה-PAA עבור כל חוזי ביטוח המשנה המוחזקים לגביהם חוזי ביטוח הבסיס המתייחסים נמדדים גם הם לפי מודל ה-PAA.

במדידת האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים החברה עושה שימוש בהנחות העקביות עם אלו המשמשות למדידת האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור הקבוצה (או הקבוצות) של חוזי ביטוח הבסיס, עם התאמה להשפעת סיכון אי ביצוע של מבטח המשנה. השפעת סיכון אי-הביצוע של מבטח המשנה נאמדת בכל מועד דיווח והשפעת השינויים בה מוכרת בדוח רווח או הפסד.

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי מייצג את הסכום של סיכון שהחברה מעבירה למבטח המשנה.

פקדונות המוחזקים על ידי החברה במסגרת ביטוחי המשנה המוחזקים, לצורך ניהול סיכון האשראי של מבטחי המשנה, מהווים חלק מהערך בספרים של נכסי חוזי ביטוח המשנה המוחזקים.

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות (המשך)**(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)****חוזי ביטוח בסיס מכבידים**

החברה מתאימה את הערך בספרים של הנכס בגין יתרת הכיסוי של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-PAA, וכתוצאה מכך מכירה בהכנסה, כאשר הישות מכירה בהפסד בהכרה לראשונה של קבוצת מכבידה של חוזי ביטוח בסיס או בעת תוספת של חוזי ביטוח בסיס מכבידים לקבוצה, אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס לפני או באותו המועד שבו מוכרים חוזי ביטוח הבסיס המכבידים.

סכום התיאום לערך בספרים של הנכס בגין יתרת הכיסוי נקבעת על ידי מכפלת ההפסד שהוכר בגין חוזי ביטוח הבסיס, באחוז התביעות בגין חוזי ביטוח הבסיס שהחברה צופה להשיב מהקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים. סכום התיאום לא יעלה על החלק של הערך בספרים של רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהחברה צופה להשיב מהקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים. רכיב השבת הפסד נוצר או מותאם עבור קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים על מנת לשקף את ההתאמה לערך בספרים של הנכס בגין יתרת הכיסוי.

הצגה

החברה מציגה בנפרד בדוח רווח או הפסד הכנסות משירותי ביטוח, הוצאות משירותי ביטוח, הוצאות מביטוח משנה, הכנסות מביטוח משנה, הכנסות מימון או הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח והוצאות מימון או הכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח משנה.

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות משירותי ביטוח של החברה מתארות את הספקת שירותי הביטוח בתקופה בסכום המשקף את התמורה שהחברה צופה להיות זכאית לה בתמורה לאותם שירותים.

הכנסות משירותי ביטוח מחוזים הנמדדים במודל ה-PAA, לרבות ההקצאה של סכום הפרמיות המתייחס להשבת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, מוכרות על בסיס חלוף הזמן.

הכנסות מימון או הוצאות מימון מחוזי ביטוח

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח מורכבות מהשינוי בערך בספרים של הקבוצה של חוזי ביטוח הנובע מ:

- השפעת ערך הזמן של הכסף ושינויים בהם;
- השפעת הסיכון הפיננסי ושינויים בהם.

החברה בחרה להכיר את כל ההכנסות או הוצאות המימון מחוזי ביטוח ברווח או הפסד.

החברה בחרה לפצל את השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

הכנסה נטו או הוצאה מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

החברה מציגה בנפרד בדוחות רווח והפסד את הסכומים שצפויים להיות מוחזרים ממבטחי המשנה, והקצאת פרמיות ביטוח המשנה ששולמו. החברה מתייחסת לתזרימי מזומנים של ביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס כחלק מהתביעות שצפויות להיות מוחזרות במסגרת חוזה ביטוח משנה מוחזק, ומחריגה מרכיבי השקעה ועמלות מהקצאת פרמיות ביטוח משנה המוצגות בדוחות רווח והפסד. סכומים הנוגעים להחזר הפסדים הקשורים לביטוח המשנה עבור חוזי בסיס מכבידים נכללים כסכומים הניתנים להשבה ממבטח המשנה.

תיקון וגריעה של חוזי ביטוח**תיקון חוזה ביטוח**

כאשר התנאים של חוזי הביטוח מתוקנים, החברה בוחנת האם התיקון מספיק משמעותי כדי להוביל לגריעה של החוזה המקורי ולהכרה בחוזה המתוקן כחוזה חדש. מימוש זכות שנכללה בתנאים של החוזה המקורי איננה מהווה תיקון. אם תיקון החוזה לא מוביל לגריעה ולהכרה של חוזה חדש, אזי השפעת התיקון מטופלת כשינוי אומדן של תזרימי המזומנים לקיום חוזה, המוכר כתיאום בהתאם לניסיון (experience adjustment) של החוזה המקורי.

גריעה של חוזה ביטוח

החברה גורעת חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבויות המפורטות בחוזה הביטוח פוקעות, נפרעות או מבוטלות, או כאשר מבוצע תיקון חוזה משמעותי.

כאשר חוזה ביטוח שנמדד לפי גישת הקצאת הפרמיה נגרע, התאמות לתזרימי המזומנים לקיום חוזה על מנת לבטל את אלו המתייחסים לזכויות ולמחויבויות שנגרעו מהקבוצה והטיפול בהשפעת הגריעה מביאות לכך שהסכומים הבאים יוכרו מידית בדוח רווח או הפסד:

- אם החוזה מסולק, כל ההפרש נטו בין החלק שנגרע מתוך ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לחוזה המקורי לבין תזרימי מזומנים נוספים כלשהם הנובעים מסילוק החוזה; וכן
- אם החוזה מועבר לצד שלישי, כל ההפרש בין החלק שנגרע מתוך ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לחוזה המקורי לבין הפרמיה שחויבה על ידי צד שלישי.

הוראות מעבר

החברה מיישמת את IFRS 17 למפרע באופן מלא (Full Retrospective Approach) לגבי כל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה. מועד המעבר הינו ה-1 בינואר 2024, כך שבמועד היישום לראשונה ווישור ביטוח הציגה מחדש את מספרי ההשוואה לשנת 2024.

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות (המשך)**(2) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים**

החל מהרבעון הראשון לשנת 2025, החברה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (בסעיף זה: "התקן" או "IFRS 9"), אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (בסעיף זה "IAS 39").

כאמור בבאור 2א' לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום של IFRS 9, על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בבאור 3ב' להלן.

להלן עיקרי השינויים במדיניות החשבונאית בעקבות יישום התקן החל מיום 1 בינואר 2024 :

נכסים פיננסיים - סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות**הכרה ומדידה לראשונה בנכסים פיננסיים**

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי הועברו באופן מהותי.

אם בידי החברה נותרו באופן מהותי כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, החברה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי.

נכסים פיננסיים - סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת; או שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכסים פיננסיים לא מסווגים מחדש בתקופות עוקבות אלא אם, ורק כאשר החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסי חוב פיננסיים, ובמקרה כאמור נכסי החוב הפיננסיים המושפעים מסווגים מחדש בתחילת תקופת הדיווח העוקבת לשינוי במודל העסקי.

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכויות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת כמתואר לעיל, וכן נכסים פיננסיים שייועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מייצגת נכסים פיננסיים לשווי הוגן דרך רווח והפסד כאשר ייעוד כאמור מבטל או מקטין באופן משמעותי חוסר הקבלה חשבונאית.

החברה סיווגה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד את כל המכשירים ההוניים ואת מכשירי החוב, למעט מכשירי חוב לא סחירים שמוחזקים במודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים ושכוללים תזרימי קרן וריבית בלבד.

לחברה יתרות חייבים אחרים (אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה) המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

באור 3 :

מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות (המשך)(2) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (המשך)**נכסים פיננסיים - הערכת המודל העסקי**

החברה מעריכה את מטרת המודל העסקי שבו מוחזק הנכס הפיננסי ברמת התיק, שכן הדבר משקף בצורה הטובה ביותר את האופן שבו מנוהל העסק ומסופק המידע להנהלה. בקביעת המודל העסקי של החברה, נלקחו בחשבון שיקולים הכוללים בין היתר, המדיניות והמטרות המוצהרות לגבי התיק ויישום המדיניות בפועל, ובכלל זה, הסיכונים המשפיעים על ביצוע המודל העסקי (והנכסים הפיננסיים המוחזקים באותו מודל עסקי) וכיצד מנוהלים אותם סיכונים.

העברות של נכסים פיננסיים לצדדים שלישיים בעסקאות שאינן כשירות לגריעה אינן נחשבות מכירות לצורך הערכת המודל העסקי, זאת באופן עקבי להמשך ההכרה של החברה באותם נכסים פיננסיים.

נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכסים פיננסיים - הערכה האם תזרימי מזומנים כוללים קרן וריבית בלבד

לצורך הבחינה האם תזרימי המזומנים כוללים קרן וריבית בלבד, 'קרן' הינה השווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, 'ריבית' מורכבת מתמורה עבור ערך הזמן של הכסף, עבור סיכון האשראי המיוחס לסכום הקרן שטרם נפרעה במהלך תקופת זמן מסוימת ועבור סיכונים ועלויות בסיסיים אחרים של הלוואה, כמו גם מרווח רווח.

בבחינה האם תזרימי מזומנים חוזיים הם תזרימים של קרן וריבית בלבד, החברה בוחנת את התנאים החוזיים של המכשיר, ובמסגרת זו מעריכה האם הנכס הפיננסי כולל תנאי חוזי שעשוי לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים כך שהוא לא יקיים את התנאי האמור. בביצוע הערכה זו, החברה לוקחת בחשבון את השיקולים הבאים:

- אירועים מותנים כלשהם אשר ישנו את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים;
 - תנאים שעשויים לשנות את שיעור הריבית הנקובה, כולל ריבית משתנה;
 - מאפייני הארכה או פירעון מוקדם; וכן
 - תנאים המגבילים את זכותה של הקבוצה לתזרימי מזומנים מנכסים מוגדרים (לדוגמה נכס פיננסי ללא זכות חזרה (non-recourse)).
- מאפיין פירעון מוקדם הינו עקבי עם קריטריון קרן וריבית בלבד אם סכום הפירעון המוקדם מייצג באופן מהותי סכומים שטרם שולמו של קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה, אשר עשוי לכלול פיצוי סביר, המתקבל או משולם, בגין סיום מוקדם של החוזה.

בנוסף, עבור נכס פיננסי אשר נרכש בפרמיה או בניכיון משמעותיים ביחס לערך הנקוב החוזי, מאפיין אשר מתיר או דורש פירעון מוקדם בסכום אשר מייצג באופן מהותי את הערך הנקוב החוזי וריבית חוזית שנצברה אך טרם שולמה (אשר עשוי לכלול פיצוי סביר, המתקבל או משולם, בגין סיום מוקדם), הינו עקבי עם קריטריון קרן וריבית בלבד אם השווי ההוגן של מאפיין הפירעון המוקדם אינו משמעותי בהכרה לראשונה.

באור 3 : -

מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

א. **יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות** (המשך)(2) **תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים** (המשך)**נכסים פיננסיים - מדידה עוקבת ורווחים והפסדים**

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

בתקופות עוקבות נכסים אלו נמדדים בשווי הוגן. רווחים והפסדים נטו, לרבות הכנסות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח והפסד (למעט מכשירים נגזרים מסוימים, אשר מיועדים כמכשירים מגדרים).

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים אלו נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח והפסד. רווח או הפסד כלשהו הנובע מגריעה, מוכר אף הוא ברווח והפסד.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - סיווג, מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: משיכות יתר מבנקים, הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים, ספקים וזכאים אחרים.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - הכרה לראשונה

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - מדידה עוקבת

התחייבויות פיננסיות (למעט התחייבויות פיננסיות אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד) מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. התחייבויות פיננסיות מיועדות לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת התחייבויות אלה וביצועיהן מוערכים בהתבסס על שוויין ההוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית (an accounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר המחויבות החוזית של החברה פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

שינוי תנאים מהותי של מכשיר חוב

החלפה של מכשירי חוב, בעלי תנאים שונים באופן מהותי, מטופלת כסילוק של ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה. בנוסף, תיקון משמעותי של התנאים של התחייבות פיננסית קיימת, או החלפה של מכשירי חוב בעלי תנאים שונים באופן מהותי בין לווה לבין מלווה קיימים, מטופלים כסילוק של ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה לפי שווי הוגן.

במקרים כאמור כל ההפרש בין העלות המופחתת של ההתחייבות הפיננסית המקורית לבין השווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית החדשה מוכר ברווח והפסד בסעיף הכנסות או הוצאות מימון.

התנאים שונים באופן מהותי אם הערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים לפי התנאים החדשים, כולל עמלות כלשהן ששולמו, בניכוי עמלות כלשהן שהתקבלו ומהווה באמצעות שיעור הריבית האפקטיבי המקורי, הינו שונה לפחות בעשרה אחוזים מהערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים הנותרים של ההתחייבות הפיננסית המקורית.

באור 3 : - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

- א. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות (המשך)
 (2) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (המשך)

ירידת ערך

החברה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות המופחתת. עקב מדידת מרבית ההשקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, יתרת ההפרשה להפסדי אשראי הינה זניחה.

מכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות חשבונאות גידור

החברה מחזיקה במכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור סיכוני מטבע חוץ, וכן נגזרים שאינם משמשים לגידור. נגזרים משובצים מופרדים מהחווה המארח ומטופלים בנפרד, אם החווה המארח הוא אינו נכס פיננסי ובהתקיים מספר קריטריונים נוספים. נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן ככלל נזקפים לרווח והפסד.

הוראות מעבר

- שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מהיישום לראשונה של IFRS 9 יושמו למפרע, כולל הצגת מספרי השוואה למועד המעבר, למעט המצוין להלן.
- ההערכות הבאות בוצעו על בסיס העובדות והנסיבות הקיימות במועד המעבר:
 - הבחינה של המודל העסקי.
 - מבחן החוב הפשוט/ מבחן הקרן והריבית בלבד.
 - ייעוד של מכשירים פיננסיים למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בשל חוסר עקביות בהכרה או במדידה.
 - ייעוד של השקעות במכשירי הון לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.
- אם לנכס פיננסי היה סיכון אשראי נמוך במועד המעבר, החברה קובעת כי לא הייתה עלייה משמעותית בסיכון האשראי מההכרה לראשונה.

באור 3 : - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ב. השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 :

ליום 31 בדצמבר, 2023	השפעת היישום לראשונה	ליום 1 בינואר, 2024 לפי תקני IFRS
(כפי שדווח בעבר)		
מבוקר		
אלפי ש"ח		
נכסים		
132,903	-	132,903
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		
546,288	-	546,288
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן		
64,309	-	64,309
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת		
64,260	(53,879)	10,381
חייבים ויתרות חובה		
26,631	(26,631)	-
פרמיות לגביה		
843	-	843
נכסי מסים שוטפים		
853,130	(376,333)	476,797
נכסי חוזי ביטוח משנה (1)		
1,379	-	1,379
רכוש קבוע אחר		
16,579	-	16,579
נכסים בלתי מוחשיים		
29,795	(29,795)	-
הוצאות רכישה נדחות		
1,736,117	(486,638)	1,249,479
סך הכל נכסים		
התחייבויות		
הלוואות ואשראי		
20,117	-	20,117
הלוואות ואשראי		
-	-	-
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים		
438,923	(438,923)	-
פקדונות מבטחי משנה		
108,363	(32,868)	75,495
זכאים ויתרות זכות		
1,100,873	(49,570)	1,051,303
התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)		
692	-	692
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		
2,408	12,066	14,474
התחייבויות בגין מסים נדחים		
1,671,376	(509,295)	1,162,081
סך הכל התחייבויות		
הון		
1	-	1
הון מניות		
69,000	-	69,000
פרמיה על מניות		
(4,260)	22,657	18,397
עודפים		
64,741	22,657	87,398
סך הכל הון		
1,736,117	(486,638)	1,249,479
סך הכל התחייבויות והון		

(1) בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 66,635 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

(2) בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 84,130 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

באור 3 : - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ב. השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו- IFRS 17 (המשך)

ליום 30 בספטמבר, 2024	השפעת היישום לראשונה	ליום 30 בספטמבר, 2024 (כפי שדווח בעבר)	
לפי תקני IFRS			
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			נכסים
49,153	-	49,153	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
741,585	-	741,585	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
65,819	-	65,819	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
13,392	(86,432)	99,824	חייבים ויתרות חובה
-	(40,658)	40,658	פרמיות לגביה
546,692	(336,269)	882,961	נכסי חוזי ביטוח משנה (1)
1,053	-	1,053	רכוש קבוע
14,473	-	14,473	נכסים בלתי מוחשיים
-	(36,669)	36,669	הוצאות רכישה נדחות
1,432,167	(500,028)	1,932,195	סך הכל נכסים
			התחייבויות
			הלוואות ואשראי
40,000	-	40,000	הלוואות ואשראי
-	-	-	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
-	(404,544)	404,544	פקדונות מבטחי משנה
38,862	(60,640)	99,502	זכאים ויתרות זכות
792	-	792	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,234,272	(77,932)	1,312,204	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)
710	-	710	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
17,365	14,973	2,392	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,332,001	(528,143)	1,860,144	סך הכל התחייבויות
			הון
1	-	1	הון מניות
69,000	-	69,000	פרמיה על מניות
31,165	28,115	3,050	עודפים
100,166	28,115	72,051	סך הכל הון
1,432,167	(500,028)	1,932,195	סך הכל התחייבויות והון

(1) בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 75,421 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.
(2) בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 102,407 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

באור 3 : - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

(ב) השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו- IFRS 17 (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024	השפעת היישום לראשונה	ליום 31 בדצמבר, 2024 (כפי שדווח בעבר)	
לפי תקני IFRS			
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			נכסים
159,385	-	159,385	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
747,911	-	747,911	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
			השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (2)
50,619	-	50,619	חייבים ויתרות חובה
13,520	(53,089)	66,609	פרמיות לגביה
-	(30,919)	30,919	נכסי מסים שוטפים
2,893	-	2,893	נכסי חוזי ביטוח משנה (1)
533,743	(352,319)	886,062	רכוש קבוע
(* 1,287)	-	1,287	נכסים בלתי מוחשיים
(* 13,286)	-	13,286	הוצאות רכישה נדחות
-	(34,503)	34,503	
1,522,644	(470,830)	1,993,474	סך הכל נכסים
			התחייבויות
			הלוואות ואשראי
40,000	-	40,000	הלוואות ואשראי
-	(417,505)	417,505	פקדונות מבטחי משנה
69,908	(40,659)	110,567	זכאים ויתרות זכות
1,295,231	(49,801)	1,345,032	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)
714	-	714	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
19,297	12,905	6,392	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,425,150	(495,060)	1,920,210	סך הכל התחייבויות
			הון
1	-	1	הון מניות
69,000	-	69,000	פרמיה על מניות
28,493	24,230	4,263	עודפים
97,494	24,230	73,264	סך הכל הון
1,522,644	(470,830)	1,993,474	סך הכל התחייבויות והון

(*) מוין מחדש

- (1) בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 75,725 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.
 (2) בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 105,347 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

הסברים לשינויים :

- השינוי בחייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקר מסיווג של יתרות מול המבוטחים או מבטחי המשנה, לרבות פקדונות בגין מבטחי משנה, שנכללים ב- IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגו להתחייבויות בין חוזי הביטוח ולנכסי חוזי ביטוח המשנה, לפי העניין.
- יתרת הפרמיה לגבייה נכללת ב- IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגה להתחייבויות בגין חוזי הביטוח.
- הוצאות רכישה נדחות, שאינן מיוחסות לחידושי חוזים שמחוץ לגבולות החוזה ולחוזים עתידיים, מוכרות כחלק מההתחייבות בגין חוזי הביטוח ולא כנכס נפרד.
- השינוי בהתחייבויות חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה נובעות בעיקר מיישום הוראות IFRS 17, המבוססות בעיקרם על תזרימי מזומנים לקיום חוזה מהוונים תוך שימוש בהנחות ואומדנים שוטפים.

מדיניות חשבונאית מהותית (המשך) באור 3 : -

(ב) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 (המשך)להלן התאמה בין הדוח על הרווח הכולל כפי שדווח בעבר לדוח על הרווח הכולל לפי תקני ה- IFRS:

תקופה של שנה	תקופה של שלושה חודשים	תקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום
31 בדצמבר, 2024	30 בספטמבר, 2024	30 בספטמבר, 2024
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

8,523	2,946	7,310	רווח כולל כפי שדווח בעבר
			התאמות לרווח הכולל במעבר ל- IFRS :
2,410	(1,475)	8,365	• חוזי ביטוח
(837)	512	(2,907)	• השפעת המס של האמור לעיל
10,096	1,983	12,768	רווח כולל לפי IFRS

(א) **מעבר מ- IAS 39 ל- IFRS 9:**

במסגרת המעבר ל IFRS 9 לא חל שינוי מהותי בסיווג הנכסים וכן לא חל שינוי מהותי במדידתם.

מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

באור 3 : -

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

שער החליפין היציג של הדולר בארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום :
(9.4)	3.0	2.6	30 בספטמבר, 2025
2.3	3.5	3.4	30 בספטמבר, 2024
			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום :
(2.0)	1.4	0.5	30 בספטמבר, 2025
(1.3)	1.6	1.3	30 בספטמבר, 2024
0.6	3.4	3.2	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

עונתיות

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

מגזרי פעילות

באור 4 : -

א. מגזר פעילות הינו רכיב פעילות של החברה העונה על שלושת התנאים הבאים :

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגין עשויות להתהוות לו הוצאות ;
2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו ; וכן
3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

ב. לחברה מגזר פעילות יחיד בר דיווח אשר הינו מגזר ביטוח כללי כמפורט להלן :

מגזר ביטוח כללי

בהתאם להוראות הממונה מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש אחרים הכוללים ענפי חבויות אחרים, כלהלן :

- ענף רכב חובה

מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנהג 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

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

- ענפי רכוש אחרים

מתמקד בענף ביטוח דירות הכולל כיסוי נזק רכוש לדירה, ביטוח אגב משכנתא (כולל כיסוי רלוונטי כלפי צד ג' ואחריות מעבידים, לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי, המשווקים כהרחבות בפוליסת הדירה) וביטוח בתי עסק.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30
בספטמבר, 2025

לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
417,728	-	417,728
392,452	-	392,452
25,276	-	25,276
120,733	-	120,733
96,414	-	96,414
(24,319)	-	(24,319)
957	-	957
2,751	16	2,735
41,627	3,726	37,901
44,378	3,742	40,636
50,268	-	50,268
23,267	-	23,267
17,377	3,742	13,635
18,334	3,742	14,592
781	781	-
2,373	2,373	-
15,180	588	14,592

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

ליום 30 בספטמבר, 2025

לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,553,054	199,641	1,353,413

סך כל נכסי המגזר

1,436,315	82,902	1,353,413
-----------	--------	-----------

סך כל התחייבויות המגזר

באור 4 : - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי		
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
453,510	-	453,510	הכנסות משירותי ביטוח	
484,638	-	484,638	הוצאות משירותי ביטוח	
(31,128)	-	(31,128)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	
186,471	-	186,471	הוצאות מביטוח משנה	
228,258	-	228,258	הכנסות מביטוח משנה	
41,787	-	41,787	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	
10,659	-	10,659	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	
			רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :	
3,591	154	3,437	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	
19,780	846	18,934	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	
23,371	1,000	22,371	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	
34,536	-	34,536	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	
23,347	-	23,347	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	
12,182	1,000	11,182	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	
22,841	1,000	21,841	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	
829	829	-	הוצאות תפעוליות אחרות	
1,315	1,315	-	הוצאות מימון אחרות	
20,697	(1,144)	21,841	סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה	

ליום 30 בספטמבר, 2024				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי		
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
1,432,167	159,034	1,273,133	סך כל נכסי המגזר	
1,332,001	58,868	1,273,133	סך כל התחייבויות המגזר	

באור 4 : - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
147,498	-	147,498
142,135	-	142,135
5,363	-	5,363
46,144	-	46,144
34,540	-	34,540
(11,604)	-	(11,604)
(6,241)	-	(6,241)
357	3	354
17,067	1,699	15,368
17,424	1,702	15,722
21,996	-	21,996
12,915	-	12,915
8,343	1,702	6,641
2,102	1,702	400
262	262	-
1,012	1,012	-
828	428	400

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

ליום 30 בספטמבר, 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,553,054	199,641	1,353,413
1,436,315	82,902	1,353,413

סך כל נכסי המגזר

סך כל התחייבויות המגזר

באור 4 : - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024

לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
-	150,454	150,454
-	169,545	169,545
-	(19,091)	(19,091)
-	56,237	56,237
-	71,499	71,499
-	15,262	15,262
-	(3,829)	(3,829)
4	935	931
650	15,173	14,523
654	16,108	15,454
-	21,803	21,803
-	13,724	13,724
654	8,029	7,375
654	4,200	3,546
259	259	-
617	617	-
(222)	3,324	3,546

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

ליום 30 בספטמבר, 2024

לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
159,034	1,432,167	1,273,133
58,868	1,332,001	1,273,133

סך כל נכסי המגזר

סך כל התחייבויות המגזר

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		
סה"כ	לא מיוחס	
	למגזרי פעילות	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
602,988	-	602,988
644,934	-	644,934
(41,946)	-	(41,946)
236,766	-	236,766
283,949	-	283,949
47,183	-	47,183
5,237	-	5,237
4,454	185	4,269
29,920	1,308	28,612
34,374	1,493	32,881
42,255	-	42,255
22,691	-	22,691
14,810	1,493	13,317
20,047	1,493	18,554
1,061	1,061	-
1,937	1,937	-
17,049	(1,505)	18,554

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סה"כ	לא מיוחס	
	למגזרי פעילות	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,522,644	154,247	1,368,397
1,425,150	56,753	1,368,397

סך כל נכסי המגזר

סך כל התחייבויות המגזר

באור 5 : - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות

א. מגזר ביטוח כללי

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2025

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

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

שהוכרו ברוח או הפסד:

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 30 בספטמבר, 2025

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

417,728	3,291	142,510	271,927
392,452	2,159	133,149	257,144
25,276	1,132	9,361	14,783
120,733	1,347	27,125	92,261
96,414	350	21,160	74,904
(24,319)	(997)	(5,965)	(17,357)
957	135	3,396	(2,574)
40,636	136	5,298	35,202
50,268	7	2,934	47,327
23,267	5	1,113	22,149
13,635	134	3,477	10,024
14,592	269	6,873	7,450
364,642	580	110,182	253,880
(33,663)	629	(3,008)	(31,284)
1,407,594	3,800	128,566	1,275,228
(81,046)			
1,326,548			
838,849	1,996	31,828	805,025
(359,465)			
479,384			
428,948	3,610	178,907	246,431

באור 5 : - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2024

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

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות**שהוכרו ברווח או הפסד:**

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

297,911	152,836	2,763	453,510
337,154	143,921	3,563	484,638
(39,243)	8,915	(800)	(31,128)

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים**רווח (הפסד) משירותי ביטוח**

143,383	41,425	1,663	186,471
188,436	37,778	2,044	228,258
45,053	(3,647)	381	41,787
5,810	5,268	(419)	10,659

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו**רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה**

18,948	3,352	71	22,371
31,416	3,109	11	34,536
20,901	2,438	8	23,347
8,433	2,681	68	11,182
14,243	7,949	(351)	21,841

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

269,703	128,629	1,785	400,117
31,514	(6,290)	1,287	26,511

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 30 בספטמבר, 2024

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

1,161,779	145,377	4,211	1,311,367
			(77,095)
1,234,272			
829,829	51,135	2,174	883,138
			(336,446)
546,692			

(3) מידע נוסף

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

284,571	188,759	3,078	476,408
---------	---------	-------	---------

באור 5 : - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2025			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות**שהוכרו ברווח או הפסד :**

147,498	1,149	50,502	95,847
142,135	1,071	43,663	97,401
5,363	78	6,839	(1,554)

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

46,144	506	11,029	34,609
34,540	377	7,360	26,803
(11,604)	(129)	(3,669)	(7,806)
(6,241)	(51)	3,170	(9,360)

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

15,722	56	1,515	14,151
--------	----	-------	--------

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

21,996	-	1,280	20,716
12,915	1	471	12,443
6,641	57	706	5,878
400	6	3,876	(3,482)

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

(*) מזה :

130,737	592	38,792	91,353
(9,672)	216	(3,500)	(6,388)

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 30 בספטמבר, 2025

1,407,594	3,800	128,566	1,275,228
(81,046)			
1,326,548			
838,849	1,996	31,828	805,025
(359,465)			
479,384			

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

78,354	1,416	33,522	43,416
--------	-------	--------	--------

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

באור 5 : - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

30 בספטמבר, 2024

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

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

שהוכרו ברווח או הפסד :

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 30 בספטמבר, 2024

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

150,454	959	53,261	96,234
169,545	934	51,361	117,250
(19,091)	25	1,900	(21,016)
56,237	509	12,985	42,743
71,499	361	13,441	57,697
15,262	(148)	456	14,954
(3,829)	(123)	2,356	(6,062)
15,454	44	2,177	13,233
21,803	1	1,329	20,473
13,724	-	1,043	12,681
7,375	43	1,891	5,441
3,546	(80)	4,247	(621)
143,338	1,031	48,179	94,128
5,334	(276)	(5,301)	10,911
1,311,367	4,211	145,377	1,161,779
(77,095)			
1,234,272			
883,138	2,174	51,135	829,829
(336,446)			
546,692			
65,322	1,282	26,261	37,779

באור 5 : - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר, 2024			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

שהוכרו ברווח או הפסד:			
391,689	207,522	3,777	602,988
הכנסות משירותי ביטוח			
444,337	195,992	4,605	644,934
הוצאות משירותי ביטוח (*)			
(52,648)	11,530	(828)	(41,946)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
181,218	53,398	2,150	236,766
הוצאות מביטוח משנה			
234,007	47,625	2,317	283,949
הכנסות מביטוח משנה			
52,789	(5,773)	167	47,183
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים			
141	5,757	(661)	5,237
רווח (הפסד) משירותי ביטוח			
27,575	5,177	129	32,881
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו			
38,924	3,320	11	42,255
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח			
20,074	2,609	8	22,691
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה			
8,725	4,466	126	13,317
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו			
8,866	10,223	(535)	18,554
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה			

(*) מזה:

361,006	166,270	1,709	528,985
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)			
35,175	(2,939)	2,096	34,332
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)			

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר, 2024			
1,228,052	111,993	4,305	1,344,350
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)			
			(49,119)
יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)			
847,272	36,488	2,084	885,844
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח			
			(352,101)
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (ג)			
			533,743
יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)			
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			

מידע נוסף

389,714	213,840	4,131	607,685
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)			

באור 5 : - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)**הערות:**

- (א) ביטוח כללי "אחר" כולל פעילות שאינה בתחום הרכב וכוללת ענף מקיף דירות.
 (ב) שורת ה'תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו', ושורת 'שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו' הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח- ראו באור 9 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.
 (ג) לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל.
 (ד) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

באור 6 : - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזריםא. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה)1.א. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 30 בספטמבר, 2025		
השקעות פיננסיות	השקעות פיננסיות	
הנמדדות בשווי הוגן	אחרות שנמדדות	סח"כ
דרך רווח או הפסד	בעלות מופחתת	
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
-	15,574	15,574
1,587	-	1,587
-	37,628	37,628
1,587	53,202	54,789
651,932	-	651,932
216,391	-	216,391
868,323	-	868,323
869,910	53,202	923,112
16,557	-	16,557
16,557	-	16,557
60,243	-	60,243
537	-	537
60,780	-	60,780
947,247	53,202	1,000,449
-	-	-

מכשירי חוב:**מכשירי חוב שאינם סחירים:**

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

אג"ח קונצרניות שאינן סחירות

הלוואות

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות

אג"ח קונצרניות סחירות

סך הכל מכשירי חוב סחירים

סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון:

מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות (**)

מכשירים נגזרים (***)

סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (***)

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

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

באור 6 : - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

א. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה) (המשך)

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

ליום 30 בספטמבר, 2024		
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ
דרך רווח או הפסד	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		

מכשירי חוב:**מכשירי חוב שאינם סחירים :**

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	-	35,638	35,638
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	1,543	-	1,543
הלוואות	-	30,181	30,181
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	1,543	65,819	67,362
מכשירי חוב סחירים:			
אג"ח ממשלתיות	528,486	-	528,486
אג"ח קונצרניות סחירות	149,732	-	149,732
סך הכל מכשירי חוב סחירים	678,218	-	678,218
סך הכל מכשירי חוב	679,761	65,819	745,580

מכשירי הון :**מכשירי הון סחירים :**

מניות סחירות	7,716	-	7,716
סך הכל מכשירי הון	7,716	-	7,716

השקעות אחרות:

השקעות אחרות (**)	54,085	-	54,085
מכשירים נגזרים (***)	23	-	23
סך הכל השקעות אחרות	54,108	-	54,108
סך הכל השקעות פיננסיות	741,585	65,819	807,404

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (***)

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

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

באור 6 : - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

א. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה) (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2024		
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ
דרך רווח או הפסד	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

מכשירי חוב:**מכשירי חוב שאינם סחירים:**

-	25,374	25,374
1,613	-	1,613
-	25,245	25,245
1,613	50,619	52,232
540,694	-	540,694
143,590	-	143,590
684,284	-	684,284
685,897	50,619	736,516

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות

הלוואות

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות

אג"ח קונצרניות סחירות

סך הכל מכשירי חוב סחירים

סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון:

מניות סחירות

9,268	-	9,268
9,268	-	9,268

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות (**)

51,979	-	51,979
767	-	767
52,746	-	52,746

מכשירים נגזרים (***)

סך הכל השקעות אחרות

747,911	50,619	798,530
---------	--------	---------

סך הכל השקעות פיננסיות

-

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (***)

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

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

באור 7 : - הלוואות ואשראי

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי (*)

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u>	<u>ליום 30 בספטמבר</u>	
2024	2024	2025
<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
40,000	40,000	40,000
-	-	20,000
<u>40,000</u>	<u>40,000</u>	<u>60,000</u>
40,000	40,000	60,000
40,000	40,000	60,000

הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת :

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואה מחברת האם

סך הכל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת

סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות

מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2

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

(**) ראו באור 8 ב' 13- להלן.

באור 8 : - מדיניות ודרישות הון

א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס SOLVENCY II

נכון למועד דוח זה וכפי שיפורט להלן, על החברה חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן - "חוזר סולבנסי").

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון. ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראו להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רובד 1 נוסף, מכשיר הון רובד 2, הון משני מורכב והון שלישוני). סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin). ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכונים שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים.

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי

בהתאם לחוזר הסולבנסי של הרשות ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו- 30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. ביום 23 באוגוסט 2023 התקבל בווישור ביטוח מכתב מרשות שוק ההון, אשר במסגרתו נדרשה החברה להעביר לרשות הערכות בדבר יחס כושר פירעון לסוף שנת 2023 ו-2024, וכן, תוכנית פעולה לחיזוק יחס כושר הפירעון. החברה פועלת בהתאם לדין.

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

יחס כושר פירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון של ווישור ביטוח ליום 30 ביוני 2025, שאושר ביום 25 בנובמבר 2025, ליום פרסום הדוח ליחס כושר פירעון לחברה עודף הון.

החישוב שערכה החברה כאמור, נסקר על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי 3000 (ISAE Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי החברה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות כספיים.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוססות בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס התפתחות העתיד של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

בדוח המיוחד של רואה החשבון המבקרים של החברה מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הוודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר פירעון.

לפירוט נוסף, ראו דוח יחס כושר פירעון כלכלי שמפורסם באתר האינטרנט של ווישור ביטוח.

באור 8: - מדיניות ודרישות הון (המשך)

ב. מדיניות ניהול הון ומגבלות על חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסם הממונה בחודש אוקטובר 2017, חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו בו הוראות דיווח לממונה.

החברה פועלת מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון שאישר הדירקטוריון (להלן "המדיניות"): (א) החברה תשאף לעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ-105% מההון הנדרש. החברה לא תחלק דיבידנד ככל שלא הושג יעד ההון הנ"ל וככל שתעשה כן תפעל בהתאם להוראות חוק החברות וחוזרי הממונה בנושא ובפרט בהתייחס לדרישות הנזילות ויתר תקנות דרכי ההשקעה שחלות על החברה באותה עת; (ב) החברה לא תחלק דיבידנד אלא לאחר שתציג רווחים מפעילותה השוטפת של לפחות 10 מיליון ש"ח במצטבר, במשך שנתיים ממועד תחילת רישום הרווחים. את המדיניות ניתן יהא לשנות מעת לעת בהתאם להחלטת הדירקטוריון.

כמו כן, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי החברה לתאגידים בנקאיים: ביום 28 לדצמבר 2020 ("כתב ההתחייבות הראשון"), ביום 30 בדצמבר 2021 ("כתב ההתחייבות השני") וביום 23 במאי 2024 ("כתב ההתחייבות השלישי"), והכל כמפורט להלן:

על פי התחייבותה של החברה מול התאגיד הבנקאי בכתב ההתחייבות הראשון, החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתב ההתחייבות הראשון או שלא אירע מקרה של דחיית תשלומי קרן ו/או ריבית בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, ובכפוף להתקיימות התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס כושר פירעון כלכלי ("יחס הסולבנסי") או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה כתחליף ליחס הסולבנסי, שלא יפחת מ-120%; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליוני ש"ח בכל שנה.

על פי התחייבותה של החברה מול התאגיד הבנקאי בכתב ההתחייבות השני, החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתב ההתחייבות השני או שלא אירע מקרה של דחיית תשלומי קרן ו/או ריבית בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, ובכפוף להתקיימות התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס סולבנסי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה כתחליף ליחס הסולבנסי, שלא יפחת מ-105% או אם יחס כושר פירעון חשבונאי שלא יפחת מ-120% בתקופה בה יחול על החברה משטר כושר פירעון חשבונאי; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליוני ש"ח בכל שנה.

על פי התחייבותה של החברה מול התאגיד הבנקאי בכתב ההתחייבות השלישי, החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתב ההתחייבות השני או שלא אירע מקרה של דחיית תשלומי קרן ו/או ריבית בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, ובכפוף להתקיימות התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס הסולבנסי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה כתחליף ליחס הסולבנסי, שלא יפחת מ-105% או אם יחס כושר פירעון חשבונאי שלא יפחת מ-120% בתקופה בה יחול על החברה משטר כושר פירעון חשבונאי; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליוני ש"ח בכל שנה. לתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים ראו באור 17 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024.

לפרטים בדבר כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) בסך 20 מיליוני ש"ח, שהועמד לחברה על ידי חברת האם, איילון ביטוח והשקעה במזומן שביצעה איילון ביטוח בחברה בסך 10 מיליוני ש"ח, שניהם בחודש מאי 2025, ראו באור 13 להלן.

ביום 19 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה הנפקת הון מניות (הון ראשוני) בסך 10 מיליוני ש"ח לחברת האם. ביום 24 בנובמבר 2025 עם אישור דירקטוריון חברת האם את ההנפקה הוזרם ההון בפועל לחברה (לפרטים נוספים ראו באור 13 להלן).

ג. 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: "החוזר") – בחוזר ה- ORSA נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. החברה הגישה את הדיווח כאמור במועד.

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024 ביטוח כללי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025 ביטוח כללי
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

453,510	417,728
453,510	417,728

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (א)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (ב)

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

400,117	364,642
26,511	(33,663)
58,010	61,473
484,638	392,452

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים (*)

(31,128)	25,276
----------	--------

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ג)**הוצאות מביטוח משנה:**

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) (ד)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

186,471	120,733
186,471	120,733

הכנסות מביטוח משנה:

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה (ה)

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

198,444	107,584
29,756	(11,184)
58	14
228,258	96,414

סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

41,787	(24,319)
--------	----------

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

10,659	957
--------	-----

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025
ביטוח כללי	ביטוח כללי
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ₪	אלפי ₪

הכנסות משירותי ביטוח

150,454	147,498
150,454	147,498

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

143,338	130,737
5,334	(9,672)
20,873	21,070
169,545	142,135
(19,091)	5,363

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (א)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (ב)

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים (*)

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ג)**הוצאות מביטוח משנה:**

56,237	46,144
56,237	46,144

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) (ד)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

64,730	41,454
6,769	(6,914)
-	-
71,499	34,540

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה (ה)

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

15,262	(11,604)
(3,829)	(6,241)

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	
ביטוח כללי	
בלתי מבוקר	
אלפי ₪	
602,988	
602,988	
	הכנסות משירותי ביטוח
	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
	הוצאות משירותי ביטוח
528,985	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (א)
34,332	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
81,617	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (ב)
644,934	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
(41,946)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים (*)
	הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ג)
	הוצאות מביטוח משנה:
236,766	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) (ד)
236,766	סה"כ הוצאות מביטוח משנה
	הכנסות מביטוח משנה:
247,429	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
36,253	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
267	השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה (ה)
283,949	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
47,183	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
5,237	רווח (הפסד) משירותי ביטוח

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

הערות :

- א. 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.
- ב. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוקצים באופן שיטתי על בסיס חלוף הזמן על פני תקופת הכיסוי של קבוצה של חוזים ומוכרים כהוצאה משירותי ביטוח.
- ג. הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרים באופן דומה לרווח משירותי ביטוח בגין חוזי ביטוח מונפקים, בהתאמות הנדרשות כגון ריבית על פקדונות מבטחי משנה.
- ד. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הוצאות מביטוח משנה הינם סכומי הפרמיות הצפויים שישלמו בתמורה לקבלת שירותים בתקופה.
- ה. האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללים את השפעות סיכון אי-ביצוע של מבטחי המשנה, וכן הפסדים ממחלוקות.

באור 10 : - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025			
סה"כ	אחר	ביטוח כללי	סה"כ	אחר	ביטוח כללי	
בלתי מבוקר			בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
3,591	154	3,437	2,751	16	2,735	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:
19,780	846	18,934	41,627	3,726	37,901	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
23,371	1,000	22,371	44,378	3,742	40,636	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
						רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
						סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
23,371	1,000	22,371	44,378	3,742	40,636	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
23,371	1,000	22,371	44,378	3,742	40,636	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:						
44,514	-	44,514	51,341	-	51,341	ריבית שנצברה (א)
(9,978)	-	(9,978)	(1,073)	-	(1,073)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
	-	-		-		
34,536	-	34,536	50,268	-	50,268	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:						
25,592	-	25,592	26,475	-	26,475	ריבית שנצברה (א)
(2,245)	-	(2,245)	(3,208)	-	(3,208)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
	-	-		-		
23,347	-	23,347	23,267	-	23,267	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
12,182	1,000	11,182	17,377	3,742	13,635	סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

(א) במודל ה-PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA הנכללים ב-LIC בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת התקופה

באור 10 : - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025		
סה"כ	אחר	ביטוח כללי	סה"כ	אחר	ביטוח כללי
בלתי מבוקר			בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
935	4	931	357	3	354
15,173	650	14,523	17,067	1,699	15,368
16,108	654	15,454	17,424	1,702	15,722
16,108	654	15,454	17,424	1,702	15,722
16,108	654	15,454	17,424	1,702	15,722
18,981	-	18,981	21,847	-	21,847
2,822	-	2,822	149	-	149
21,803	-	21,803	21,996	-	21,996
7,476	-	7,476	12,109	-	12,109
6,248	-	6,248	806	-	806
13,724	-	13,724	12,915	-	12,915
8,029	654	7,375	8,343	1,702	6,641

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:**רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :**

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו**סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד****סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו****הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:**ריבית שנצברה (א)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)**סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח****הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:**ריבית שנצברה (א)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)**סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה****סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו**

(א) במודל ה-PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA הנכללים ב-LIC בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת התקופה.

באור 10 : - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	אחר	ביטוח כללי
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:**רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :**

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

4,454	185	4,269
29,920	1,308	28,612
34,374	1,493	32,881

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

34,374	1,493	32,881
--------	-------	--------

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

34,374	1,493	32,881
--------	-------	--------

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

ריבית שנצברה (א)

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

47,973	-	47,973
(5,718)	-	(5,718)

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

42,255	-	42,255
--------	---	--------

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

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

25,042	-	25,042
(2,351)	-	(2,351)

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

22,691	-	22,691
--------	---	--------

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

14,810	1,493	13,317
--------	-------	--------

(א) במודל ה-PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA הנכללים ב-LIC בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת התקופה.

באור 11: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים אחרים

א.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 30 בספטמבר 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים:

1,587	-	1,587	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
868,323	-	-	868,323	מכשירי חוב סחירים
16,557	-	-	16,557	מכשירי הון
60,780	14,738	537	45,505	השקעות אחרות
947,247	14,738	2,124	930,385	סך הכל נכסים פיננסיים

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025, לא היו מעברים בין רמות.

ליום 30 בספטמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים:

1,543	-	1,543	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
678,218	-	-	678,218	מכשירי חוב סחירים
7,716	-	-	7,716	מכשירי הון
54,108	16,048	23	38,037	השקעות אחרות
741,585	16,048	1,566	723,971	סך הכל נכסים פיננסיים

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024, לא היו מעברים בין רמות.

באור 11: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)א. מכשירים פיננסיים אחרים (המשך)א.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,613	-	1,613	-
684,284	-	-	684,284
9,268	-	-	9,268
52,746	15,869	767	36,110
<u>747,911</u>	<u>15,869</u>	<u>2,380</u>	<u>729,662</u>

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024, לא היו מעברים בין הרמות.

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים אחרים (המשך)

א.2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
15,869	15,869
-	
(754)	(754)
632	632
(1,009)	(1,009)
14,738	14,738
(754)	(754)

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :
ברווח והפסד (*)

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח, הון
והתחייבויות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
14,283	14,283
465	465
(275)	(275)
1,575	1,575
16,048	16,048
465	465

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :
ברווח והפסד (*)

מכירות

רכישות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח, הון
והתחייבויות אחרות

באור 11 : - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים אחרים (המשך)

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

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
14,781	14,781
(24)	(24)
-	-
(19)	(19)
14,738	14,738
(24)	(24)

יתרה ליום 1 ביולי, 2025

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :

ברוח והפסד (*)

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח, הון והתחייבויות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
16,195	16,195
(177)	(177)
(82)	(82)
112	112
16,048	16,048
(177)	(177)

יתרה ליום 1 ביולי, 2024

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :

ברוח והפסד (*)

מכירות

רכישות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024

(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח, הון והתחייבויות אחרות

באור 11: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים אחרים (המשך)

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

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,283	14,283	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
		סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :
327	327	ברוח והפסד (*)
1,950	1,950	רכישות
(691)	(691)	מכירות
15,869	15,869	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
		(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.
		רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח, הון והתחייבויות אחרות
197	197	

נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3

השווי הוגן של השקעות אחרות נמדדות בהתאם לדוחות של שווי נכסי נקי (Net Asset Value). דוחות של שווי נכסי נקי (Net Asset Value) מסופקים על ידי צדדיים שלישיים בלתי תלויים. השווי הנכסי הנקי מחושב תוך שימוש במידע מהותי שאינו ציבורי בקשר לחברות הפרטיות הרלוונטיות. לחברה ישנה גישה מוגבלת בלבד לנתונים הספציפיים בהם נעשה שימוש בחישוב השווי הנכסי ומשכך לא נכלל גילוי על נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה לרבות רגישות השווי הוגן לשינוי באותם נתונים. לרוב, נעשה שימוש בטכניקות של היוון תזרימי מזומנים (מודל ההכנסות) או מספר מודלים (מודל השוק).

באור 11: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 בספטמבר 2024		ליום 30 בספטמבר 2025	
שווי	ערך	שווי	ערך	שווי	ערך
הוגן	בספרים	הוגן	בספרים	הוגן	בספרים
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח					

נכסים פיננסיים:

השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

24,641	25,374	34,687	35,638	15,277	15,574
25,245	25,245	30,181	30,181	37,628	37,628
49,886	50,619	64,868	65,819	52,905	53,202

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

הלוואות

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

39,245	40,000	37,401	40,000	40,677	40,000
-	-	-	-	19,621	20,000
39,245	40,000	37,401	40,000	60,298	60,000

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואה מחברת אם

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 12 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה. מורכבות המוצרים הביטוחיים והרגולציה הרבה של ענף הביטוח בישראל, צופנים בחובם, בין היתר, פוטנציאל לטענות עקב פערי מידע ופרשנות בין החברה לבין הצדדים האחרים לחוזה הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד חברות ביטוח. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות והפרשנויות שיועלו בתחום במסגרת תובענות שונות והחשיפה הנובעת מכך.

כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיטוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שמוגשות מעת לעת תלויות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלויות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי מחלקת תלויות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלויות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. מטבע הדברים קיים גם סיכון להגשת תובענות ייצוגיות נגד החברה.

תובענות ייצוגיות

בטבלה שלהלן פירוט בקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו נגד החברה במהלך תקופת הדוח ועד פרסומו :

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 (להלן: "חוק תובענות ייצוגיות"). ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים : ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגיות (להלן: "בקשת האישור" ו-"שלב האישור" בהתאמה). בשלב השני, במידה ובקשת האישור נדחת באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית וככל שבקשת האישור מתקבלת והתובענה מאושרת, נדונה התובענה.

במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית. בתובענות הייצוגיות שהוגשו נגד ווישור ביטוח והמפורטות להלן, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות, ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין בקשות אלו.

באור 12 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות קייצוגיות ותובענות אשר אושרו קייצוגיות כנגד החברה

מספר סידורי	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
1.	8/2024 מחוזי ת"א	מבוטח בפוליסת מקיף לרכב נגד ווישור ביטוח	נטען כי עניינה של התובענה הוא בתשלומים של תגמולי ביטוח במסגרת פוליסות ביטוח מקיף לרכב, מהם מופחתים סכומים שונים בגין "משתנים מפחיתים" או "משתנים מיוחדים", הגם שהמידע לגביהם לא גולה למבוטחים בשלב הטרם חוזי בניגוד לחוזר המפקח על הביטוח שכתרתו "ביטוח רכב (רכוש) – תגמולי ביטוח במקרה של אובדן גמור" ובניגוד להוראות הדין.	כל מי שקיבל או יקבל תגמולי ביטוח, במסגרת פוליסת ביטוח מקיף לרכב, שנכרתה החברה (לרבות באמצעות סוכנים), במקרים של "אובדן גמור" או "אובדן גמור להלכה", בסכום מופחת, בשל משתנים "מפחיתים/מיוחדים", וזאת מבלי שגולה לו המידע על אודות המשתנים המפחיתים בשלב הטרם חוזי, בהתאם להוראות חוזר המפקח ובהתאם להוראות הדין, במהלך 7 השנים האחרונות (או מתחילת פעילותה של ווישור ביטוח) ועד למועד אישור התובענה הייצוגית.	החברה הגישה תשובה לבקשת האישור. הצדדים החליטו לפנות להליך גישור, ובנתיים הצדדים הסכימו לעיכוב ההליך.	סכום התביעה האישית הנטען בבקשה הועמד על סך של 4,539 ש"ח. סכום התביעה לקבוצה נטען בבקשה הוערך בסך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח מבלי שנקב סכום מדויק.
2.	3/2025	מבוטחת בביטוח רכב נגד ווישור ביטוח	נטען כי בקרות מקרה ביטוח בביטוחי אחריות (רכב / דירה / עסק וכיוב') החברה משלמת את תגמולי הביטוח ללא הפרשי הצמדה ו/או ריבית צמודה, בניגוד להוראות הדין ולטענתה בביטוחי רכב לרבות צד ג' החברה מפחיתה ו/או מקזזת מתגמולי הביטוח שלא כדין סכומים בשל אי קבלת פלט איפוס/ כיוול חיישן רדאר, ומקזזת שלא כדין מתגמולי ביטוח למבוטחים שרכבם תוקן במוסך שאינו מוסך הסדר את ההפרש בין עלות החלפים שנקבעה על ידי השמאי לבין עלות החלפים שהייתה רוכשת מספקיה ו/או שלא הופחתו להם דמי השתתפות העצמית לסכום שהיה משולם בעת תיקון במוסך הסדר.	תת קבוצה א': כל המבוטחים של החברה אשר מבוטחים בביטוח אחריות (רכב/דירה/ עסק וכד') לרבות צדדי ג' שקיבלו מווישור תגמולי ביטוח מבלי שצורפו להם הפרשי הצמדה ו/או ריבית צמודה כדין. תת קבוצה ב': כל מבוטחי החברה בביטוח רכב לרבות צדדי ג' שהחברה הפחיתה ו/או קיזזה מתגמולי הביטוח ששילמה בשל אי קבלת פלט/איפוס/כיוול חיישן רדאר. תת קבוצה ג': כל מבוטחי החברה בביטוח רכב לרבות צדדי ג' שתיקנו את רכבם במוסך שאינו מוסך הסדר, וווישור ביטוח הפחיתה מתגמולי הביטוח ששילמה להם בשל טענה בדבר ההפרש בין עלות החלפים שנקבעה על ידי השמאי לבין עלות החלפים שהייתה ווישור רוכשת מספקיה ו/או שלא הופחתו להם דמי השתתפות עצמית לסכום שהיה משולם בעת תיקון במוסך הסדר.	בין הצדדים מתקיים דין ודברים בניסיון לייתר את בירור ההליך. מועד הגשת תשובת החברה לבקשת האישור נדחה.	סכום התביעה האישית הנטען בבקשה הועמד על סך של 7,851 ש"ח. סכום התביעה לקבוצה נטען בבקשה הוערך בסך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.
3.	5/2025	אזרח ותושב ישראל אשר לטענתו התעניין ברכישת פוליסת ביטוח רכב נגד החברה ואח' *הבקשה הוגשה גם נגד איילון ביטוח ונכונים סוכנות לביטוח	נטען בבקשה כי בעת התעניינות לקוח ברכישת ביטוח חובה מספר פעמים ולאורך השנים, החברה סירבה למכור ביטוח חובה בלבד והתנתה את רכישת ביטוח החובה ברכישת ביטוח נוסף, ביטוח מקיף, ביטוח צד ג' או מוצר אחר.	כל אדם שהתעניין באפשרות לבטח את רכבו אצל מי מהמשיבות, בין אם התקשר עימה בחוזה ביטוח ובין אם לאו, ואשר סירבו למכור לו ביטוח חובה בלבד ו/או התנו את מכירת ביטוח החובה ברכישת ביטוח/מוצר אחר ו/או הערימו עליו קשיים ברכישת ביטוח חובה בלבד ו/או נתקלו בחסימה מנהלתית ברכישת ביטוח חובה בלבד (כדוגמת אי אפשרות לרכוש ביטוח חובה בלבד באתר האינטרנט), במהלך שבע (7) השנים שקדמו ליום הגשת הבקשה ועד הפסקת ההפרה על ידי המשיבות.	החברה נדרשת להגיש תשובה לבקשת האישור. סכום התביעה עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בסכום של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.	סכום התביעה האישית הנטען בבקשה עומד על סך של 459 ש"ח בסך הכל ו-153 ש"ח לשנה.

א2. תובענות ייצוגיות – תובענות ייצוגיות שהסתיימו במהלך תקופת הדוח ועד לתאריך פרסום הדוח

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים
1.	3/2024 מחוזי – ת"א	מבוטח בפוליסת רכב צד שלישי ועמותת נציגי ציבור נגד ווישור ביטוח וחברות ביטוח נוספות	נטען כי במקרים רבים החברה, שלא כדין, אינה משפה את הניזוק (מבוטח צד ג') במלוא שכר טרחת השמאי ששילם הניזוק לצורך שומת הנזק שנגרם לרכבו עקב מקרה הביטוח בו היה מעורב הרכב המבוטח אצלן.	כל מבוטח או צד שלישי אשר על-פי הנטען, זכאי לקבל מהחברה שיפוי בגין שכר טרחת שמאי רכב, שווישור ביטוח דחתה שלא כדין את דרישתו לתשלום כאמור, כולה או חלקה.	ביום 12 במרץ, 2025, ניתן פסק דין המאשר הסתלקות מהבקשה כנגד החברה.

באור 12: - התחייבויות תלויות (המשך)

טבלה מסכמת:

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות שאושרו כתביעות ייצוגיות, כפי שצוינו על-ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על-ידי החברה שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

ליום 30 בספטמבר, 2025		
הסכום	כמות	
הנתבע	תביעות	
אלפי ש"ח		
-	-	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:
-	-	צוין סכום המתייחס לקבוצה
-	-	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה
-	3	לא צוין סכום התביעה (**)
-	3	סה"כ
-	-	תביעות מהותיות אחרות
-	3	סך הכל

(* לרבות הליכים לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה (לבדה או ביחד עם חברות נוספות) בהם לא צוין סכום התביעה המדויק, אלא על ידי הערכה במעל 2.5 מיליון ש"ח.

כאמור לעיל, נכון למועד אישור הדוחות, ווישור ביטוח לא ביצעה הפרשה בגין בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, והליכים משפטיים ו/או אחרים שהוגשו כנגדה.

אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

מגזר ביטוח כללי

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל
פרמיית אי נזילות)

זכית החברה במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2026 (מכרז החשכ"ל) – ביום 18 בספטמבר 2025 התקבלה הודעת ועדת המכרזים של אגף החשב הכללי במשרד האוצר ("הודעת הזכיה"), לפיה, החברה הינה אחת הזוכות במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2026 בהמשך לזכיות קודמות שלה באותו מכרז לשנים 2022-2025, בהודעת הזכיה נמסר, כי על פי נתוני המבוטחים שהתקבלו מחברות הביטוח הזוכות לשנת 2025, מספר המבוטחים בביטוח מקיף וחובה בקשר עם רכבי יצרנים שבהם זכתה החברה מוערך בכ- 32,663 מבוטחים ובכ-16,164 מבוטחי צד ג'. בהודעת הזכיה צוין כי הנתונים מבוססים על הערכות בלבד, ואין עורך המכרז מחויב להיקף מבוטחים או להיקף כספי מסוים. נכון למועד הדוח, הובהטס על אומדן היקף המבוטחים לשנת 2026 כפי שמפורט בהודעת הזכיה, החברה מעריכה שאם ההיקפים יהיו דומים, גם בשנת 2026, הפרמיה השנתית הצפויה לחברה בגין הזכיה תעמוד על כ-200 מיליון ש"ח. בדומה לשנים קודמות, החברה וחברת האם שלה, איילון ביטוח, התקשרו בהסכם, לפיו תשמש איילון ביטוח כמבטחת של תבילת ביטוח חיים קבוצתי עבור המבוטחים שיבטחו בביטוח הרכב לעובדי המדינה לשנת 2026. תנאי רישיון ביטוח החברה אינם כוללים ביטוח חיים, ולבקשתה, ביטוחה איילון ביטוח את המבוטחים בביטוח רכב, כאמור, גם בביטוח חיים בשנים 2022 - 2025. התנאים המסחריים בגין הכיסוי הביטוחי, שנקבעו במו"מ בין הצדדים, נסמכים על הפרמיה הנדרשת מהמבוטח כפי שנקבע במסמכי המכרז בתוספת עלויות תפעול ורווח כמקובל בשוק. הביטוח צפוי להיכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2026.

ד. התקשרות בהסכם בין חברתי למתן שירותי ניהול משאבי אנוש לחברה על ידי איילון – החברה התקשרה עם החברה האם, איילון ביטוח, בהסכם בין חברתי לפיו איילון ביטוח תספק לחברה שירותי ניהול תהליכי השכר וניהול המשאב האנושי של החברה, הכוללים, בין היתר, תפעול מערכת הנוכחות של החברה, איתור מועמדים למשרות, הליכי מיון וגיוס כח אדם, טיפול בקליטת עובדים, הכנת הסכמי עבודה ופעולות נוספות אחרות הקשורות בעניינים אלה. ההסכם אושר בימים 9 במרץ 2025 ו- 16 במרץ 2025 על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה). תחולת ההסכם הינה מיום 1 בינואר 2025. בגין ביצוע השירות על ידי איילון, תשלם החברה לאיילון סך שנת של כ- 110 אלפי ש"ח, וכן תשא בעלויות הפקת תלושי שכר לעובדיה כולל רישיון שימוש במערכת החיצונית שבה מתבצעת אכיפת איילון.

ה. התקשרות בהסכם עם החברה האחות נכונים סוכנות לביטוח בע"מ למתן שירותי מוקד - החל משנת 2022 החברה מתקשרת מידי שנה עם חברת הבת של איילון ביטוח, נכונים סוכנות לביטוח בע"מ ("**נכונים**"), בהסכם ניהול ותפעול של מוקד שירות לקוחות טלפוני ייעודי למענה למבוטחים הפוטנציאליים במכרז עובדי המדינה. המוקד שהוקם בנכונים מטפל בשיחות טלפוניות נכנסות ויוצאות למבוטחים הפוטנציאליים, מעניק שירות ותמיכה עד סגירת מעגל הטיפול בהם, וכן מסייע למעוניינים בכך להצטרף לביטוח רכב וביטוח חיים בהתאם לתנאי המכרז. בנוסף, בשנת 2023 התקשרה החברה עם נכונים בהסכם שירותי מוקד שירות לקוחות ומכירות טלפוני ל-3 שנים. בסמוך לאחר המעבר למשרדי איילון, המוקדים הפנימיים שהיו בחברה נסגרו וכל פעילות השירות והמכירה של החברה עברה לניהול נכונים, בפיקוח מנהלי החברה, וזאת בתמורה לתשלום של 20%+cost. בימים 9 במרץ 2025 ו-15 במרץ 2025, אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה (בהתאמה) לעדכן את התנאים המסחרים שבהסכם מול נכונים בקשר לשירותים אלו.

1. מינוי מר דניאל ויינשל לתפקידים נוספים בקבוצה - ביום 5 במאי 2025, מונה מר דניאל ויינשל, עובד בחברה וקרובו של אחד מבעלי השליטה בחברה (מר אמיל ויינשל), כיו"ר דירקטוריון סוכנות נכונים (מר ויינשל כיהן עד אותו מועד כדירקטור בנכונים). על תפקידו כיו"ר דירקטוריון נכונים, מר ויינשל לא מקבל שכר נוסף, כמפורט בבאור 28ד'(2) לדוחות הכספיים לשנת 2024. עוד יצוין בהקשרו של מר דניאל ויינשל כי בהמשך לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה מיום 9 במרץ 2025 ו-13 במרץ 2025 בהתאמה, בימים 25 במאי 2025 ו-28 במאי 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון איילון ביטוח, בהתאמה, מענק לשנת 2024 למר דניאל ויינשל, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות איילון ביטוח, אשר התקבל ביום 9 ביולי 2025.

אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

באור 13: -

- ז. התקשרות בכתב התחייבות נדחה הון רובד 2 בסך של 20 מיליון ש"ח מול החברה האם והשקעה בסך של 10 מיליון ש"ח על ידי החברה האם כנגד הנפקת מניות החברה - במהלך חודש מאי 2025, אישרו האורגנים הרלוונטיים בחברה ובאילון ביטוח התקשרויות כמפורט להלן: (1) התקשרות בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) בסך 20 מיליון ש"ח כמפורט להלן; (2) השקעה בחברה בסך 10 מיליון ש"ח בתמורה להנפקה של מניות החברה באילון ביטוח.
- ביום 26 במאי 2025 החברה הנפיקה לחברה האם, אילון ביטוח, כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) בסך של 20 מיליון ש"ח, שנחתם ביום 25 במאי 2025, שתקופת פרעונו היא ל- 8 שנים (עד לחודש מאי 2033), עם אפשרות לפירעון מוקדם לאחר 5 שנים ממועד הנפקת כתב ההתחייבות (החל מחודש מאי 2030), על-פי תנאי כתב ההתחייבות.
- היתרה הלא מסולקת של קרן כתב ההתחייבות נושאת ריבית משתנה בשיעור פריים בתוספת 2.00%. אם החברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, החל ממאי 2030 תשולם תוספת ריבית בשיעור של 0.95% לשנה, שתתווסף על הריבית אותה נושא כתב ההתחייבות באותה עת, החל ממועד הפדיון המוקדם הרגיל ועד לפירעון כתב ההתחייבות. נוסח כתב ההתחייבות נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדן לענין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל, בהתאם לשורה של תנאים שהוגדרו בהסכם בין החברה לחברה האם, כי פירעון הקרן על פי כתב ההתחייבות זה יכול שיידחה בהתקיים נסיבות משהות. נוסח כתב ההתחייבות ותנאיו קיבלו את אישור הממונה ביום 25 במאי 2025. בנוסף, ביום 26 במאי 2025 בוצעה ההשקעה בהון החברה בסך 10 מיליון ש"ח כאמור לעיל, כנגד הקצאת 14 מניות של החברה לחברה האם. לאחר תקופת הדוח, בימים 19 ו- 24 בנובמבר 2025 בהתאמה, אישרו האורגנים הרלוונטיים בחברה ובאילון ביטוח השקעה בחברה בסך 10 מיליון ש"ח בתמורה להנפקה של מניות החברה באילון ביטוח.
- ח. התקשרות החברה בהסכם לניהול תיק השקעות הנוסטר של החברה על ידי החברה האם - בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ודירקטוריון אילון, ולאחר קבלת אישור הממונה למינוי מנהל ההשקעות מטעם אילון כמנהל השקעות בווישור ביטוח, החברה ואילון ביטוח חתמו ביום 27 במאי 2025 על הסכם לשירותי ניהול השקעות הנוסטר של החברה, על ידי אילון ביטוח, בתנאים והיקף שירותים דומה להסכם הקיים מול מנהל התיקים הנוכחי. ביום 1 ביולי 2025 נכנס ההסכם לתוקף ומנהל השקעות מטעם אילון מונה כמנהל השקעות בחברה.
- ט. התקשרות עם מנהל החטיבה הפיננסית - ביום 20 באוגוסט 2025, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת והתגמול, אישר דירקטוריון החברה עדכון במבנה העסקתו של מנהל החטיבה הפיננסית בווישור גלובלטק, המועסק גם בחברה (נכון למועד הדוח - מר איתן איכנבאום). בהתאם, החל מחודש אוגוסט 2025, יועסק המנהל ב-15% משרה בחברה וב-85% משרה בווישור גלובלטק, זאת במקום החלוקה הקיימת (50% משרה בכל חברה) על פי הסכם מתן שירותים וחלוקת הוצאות בין החברה וגלובלטק. כל אחת מן החברות תישא בעלות השכר הכוללת בהתאם לחלק היחסי בהעסקה.
- י. עדכון רישיון מבטח של החברה וכניסה לענף ביטוח נסיעות לחו"ל - ביום 3 בספטמבר 2025 קיבלה החברה רישיון מבטח ישראלי עדכני, שיאפשר לה לפעול בענף ביטוחי נסיעות לחו"ל בתחום הבריאות. החברה טרם החלה למכור מוצרי נסיעות לחו"ל.
- יא. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה - ביום 28 בספטמבר 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית של אילון ביטוח וחברות הבנות שלה. הפוליסה שבנדון הינה בהיקף כיסוי ביטוחי כולל של 55 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת ביטוח שנתי, בתמורה לפרמיה שנקבעה בהתאם לתנאי השוק, ונרכשה לתקופה שמתחילה ביום 16 באוקטובר 2025 ולמשך תקופה של עד 17 חודשים. קבע כי החברה תישא בכ-10% מעלות הפרמיה השנתית, בהתאם לחלקה היחסי בעלויות הפוליסה.
- יצויין כי ההתקשרות של אילון ביטוח בפוליסה זו אושרה בימים 28 ו- 30 בספטמבר 2025 על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של אילון ביטוח, בהתאמה. במסגרת האישורים, אושר כי הפוליסה תחול על כל נושאי המשרה והדירקטורים שיכנו באילון ביטוח ובחברות המוחזקות על-ידיה מזמן לזמן, ובכלל זה גם על נושאי משרה ודירקטורים המכהנים באילון ביטוח ו/או בחברות מוחזקות על ידיה, ואשר נמנים על בעלי השליטה או שיש לבעלי השליטה ענין אישי בתנאי כהונתם. ההתקשרות אושרה בהתאם לתקנה 1.ב.1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000, לאחר שוועדת התגמול והדירקטוריון של אילון ביטוח אישרו, בין היתר, כי הפוליסה כאמור עומדת בתנאי מדיניות התגמול של אילון ביטוח, הינה בתנאי שוק וכי אין בה להשפיע באופן מהותי על רווחיות אילון ביטוח, רכוש או התחייבויותיו וכי ההתקשרות כאמור הינה לטובת אילון ביטוח.
- יב. תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים של אילון ביטוח וחברות קשורות - ביום 24 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה האם, אילון ביטוח, בהמשך להמלצת ואישור ועדת התגמול של אילון ביטוח, תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים ("התכנית"). בהתאם להוראות התוכנית, דירקטוריון אילון ביטוח יהיה מוסמך, לפי שיקול דעתו, להחליט על הענקת מעת לעת של אופציות לנושאי משרה ועובדים באילון ביטוח ובחברות קשורות של אילון ביטוח, ובכלל זאת יהיה מוסמך לקבוע, בכפוף לכל דין, את זהות הניצעים, כמות האופציות שתוקצנה, ותנאי האופציות. תכלית התכנית לשמש תמריץ לניצעים לפעול לקידום יעדי אילון ביטוח ולהשאת רווחיה. תכנית האופציות הוגשה לרשות המיסים ביום 28 בחודש אוגוסט 2025 ואושרה על-ידיה.
- בהמשך לכך, לאחר תאריך הדיווח, אישר דירקטוריון אילון ביטוח ביום 28 באוקטובר 2025, לאחר אישורה של ועדת התגמול שלה ביום 26 באוקטובר 2025, הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים, הנמצאים ביחסי עובד-מעסיק עם אילון ביטוח ו/או חברות בשליטתה, ובכלל זה נושאי משרה בחברה, וזאת בהתאם להוראות התכנית. ההחלטה על ההקצאה ואישור הענקת תגמול הוני למנהלי החברה אושרה גם בועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 26 ו-27 באוקטובר 2025 בהתאמה, נעשתה בהתאם לתוכנית האופציות של אילון ביטוח וכפופה למדיניות התגמול של אילון ביטוח ו/או החברה לפי הענין. הקצאת אופציות ל-4 ניצעים שהינם מנהלים בווישור ביטוח, המכהנים גם בווישור גלובלטק, ולכן לבעלת השליטה גלובלטק, יש או עשוי להיות ענין אישי בהקצאה להם, כפופה לאישור האסיפה הכללית של אילון ביטוח, שלמיטב ידיעת החברה, למועד פרסום הדוח, מועד כינוסה הינו 7 בדצמבר 2025.
- ביום 28 באוקטובר 2025 פרסמה אילון ביטוח דוח הצעה פרטית מהותית (שאינה חריגה) למנכ"ל אילון ביטוח, והצעה פרטית שאינה מהותית (ואינה חריגה) ל-27 נושאי משרה נוספים ועובדים באילון ביטוח וחברות בשליטתה כאמור לעיל (להלן ביחד: "הניצעים"), של 586,750 אופציות הניתנות למימוש ל-586,750 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן: "האופציות", "המניות", "מניות המימוש", "ההצעה" ו-"דוח ההצעה", לפי הענין). מתוך סה"כ האופציות כאמור, יוצעו לניצעים שהינם נושאי משרה בחברה 145,700 אופציות, הניתנות למימוש ל-145,700 מניות רגילות של אילון ביטוח, בנות 1.00 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

באור 13 -

אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

יג. תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים של איילון ביטוח וחברות קשורות (המשך)

הקצאת האופציות לניצעים נעשתה בהתאם להוראות מסלול רווח הון כאמור בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "סעיף 102"). האופציות שתוקצנה לניצעים ומניות המימוש שתנבענה מהן תופקדנה בנאמנות אצל נאמן, אשר יחזיק בהן בנאמנות במשך התקופות הקבועות בסעיף 102 הנ"ל.

האופציות תוענקה לניצעים ללא תמורה כספית במזומן (הן מוצעות תמורת עבודה או כהונה של הניצעים כעובדים ו/או כנושאי משרה באיילון ביטוח ובחברות בשליטתה). בהתאם לתנאי ההצעה יחול ביחס לאופציות מנגנון "מימוש נטו" כמפורט בדוח ההצעה. האופציות תבשלה בשלוש מנות שוות, של שליש מהאופציות המוענקות לכל ניצע בכל מנה, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנתיים ממועד החלטת הדירקטוריון, המנה השנייה תבשיל לאחר 3 שנים ממועד החלטת הדירקטוריון והמנה השלישית תבשיל לאחר 4 שנים ממועד החלטת הדירקטוריון. הבשלת האופציות כפופה גם לתנאי ביצוע כפי שנקבע בתנאי ההצעה וכמפורט בדוח ההצעה. מחיר מימוש האופציות הינו 66.473 ש"ח (למחיר המימוש במנה השנייה יתווספו 2% ולמחיר המימוש מנה השלישית יתווספו 4% על מחיר המימוש הנ"ל).

ביום 2 בנובמבר 2025, התקבל אישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ לרישום למסחר בבורסה של 499,000 מניות איילון ביטוח בנות 1 ש"ח ע"נ שתנבענה ממימוש האופציות לנושאי המשרה ולמנהלים כמפורט לעיל, וביום 6 בנובמבר 2025 נרשמה ההקצאה בהתאם. לעניין מנכ"ל איילון ביטוח ו-4 עובדים בווישור ביטוח, לגביהם נדרש אישור האסיפה הכללית, תוגש בקשה לאישור הבורסה, בכפוף לאישור ההקצאה להם על-ידי האסיפה הכללית.

בהתאם לתחשיב כלכלי שנערך על-ידי איילון ביטוח, נכון ליום 23 באוקטובר 2025, השווי ההוגן של מלוא האופציות שמשויכות לניצעים שהינם נושאי משרה בחברה, על פי ההצעה, הינו כ- 2,943 אלפי ש"ח (ללא הניצעים שנדרש בגינם אישור אסיפה כללית של איילון ביטוח כאמור לעיל).

יד. השקעה של 10 מיליון ש"ח כנגד הקצאת מניות לחברה האם - ביום 19 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה השקעה של 10 מיליון ש"ח כנגד הנפקת מניות לחברת האם, איילון ביטוח, שיוכרו כהון ראשוני של החברה בהתאם לדרישות יחס כושר פירעון של החברה, בכפוף לבדיקה שתערך ביחס שיעור מניות החברה שיוקצו כנגד ההון הנ"ל.

טו. דירוג האשראי של מדינת ישראל - ביום 7 בנובמבר 2025, לאחר תאריך הדיווח, הודיעה חברת דירוג האשראי Standard & Poor's (להלן: "S&P"), כי היא מותירה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי, "A" במסגרת הדוח החצי שנתי שלה. יחד עם זאת, חברת הדירוג העלתה את התחזית שלה מ"שליטת" ל"יציבה".

טז. הפחתת שיעור הריבית במדינת ישראל - ביום 24 בנובמבר 2025 הפחית בנק ישראל את הריבית ב- 0.25% ל- 4.25%. בהודעה לעיתונות ציין בנק ישראל כי תוואי הריבית יקבע בהתאם להתפתחויות האינפלציה, לפעילות המשק, לאי הוודאות הפוליטית ולהתפתחויות הפיסקליות.



פרק ד'

דוח כושר פירעון כלכלי

ליום 30 ביוני 2025

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

ווישור חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2025

תוכן ענייניים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

ווישור חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2025

עמוד

5	סעיף 1 - רקע ודרישות גילוי, הגדרות, הערות והבהרות
9	סעיף 2 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
11	סעיף 3 - מאזן כלכלי
12	סעיף 3א – מידע אודות מאזן כלכלי
13	סעיף 3ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח
14	סעיף 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי
15	סעיף 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
16	סעיף 6 - סף הון (MCR)
17	סעיף 7 -מדיניות ההון ומגבלות על חלוקת דיבידנד
18	סעיף 8 –נתוני יחס כושר פירעון לרבות אל מול יעד כושר פירעון שקבע הדירקטוריון

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד
הדירקטוריון של
ווישור חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.

**הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי
מבוסס Solvency II של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן – "החברה") ליום 30 ביוני 2025**

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להלן בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של החברה, ליום 30 ביוני 2025 (להלן "הדוח" או "דוח יחס כושר פירעון"). הדיווח שלנו מתייחס אך ורק לחישובי יחס כושר פירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ואינו מתייחס לכל פעילות אחרת של החברה.

אחריות

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובהנחיות נלוות (להלן ביחד – "הוראות הממונה"). החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להכנת המידע הערוך ושימוש בהנחות ואומדנים לגילויים פרטניים, שהם סבירים בנסיבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזוקה של מערכות ותהליכים הרלוונטיים להכנת המידע הערוך באופן שאינו כולל מידע מוטעה מהותית. אחריותנו היא להביע מסקנה על עריכת והצגת חישובי דוח יחס כושר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתבסס על הנהלים המפורטים להלן.

חיקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי 3000 (Revised) (ISAE) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7 שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי רבעוני. נהלי העבודה כללו את הנהלים המפורטים להלן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2024, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איננו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

- עיון בדוח יחס כושר פירעון וההסברים שנכללו בו;
- עריכת בירורים, בעיקר עם האנשים האחראים על הפקת דוח יחס כושר פירעון ועל עריכת חישובים בקשר ליחס כושר פירעון; לרבות בירורים אודות השינויים המהותיים שהתרחשו במודלים, במתודולוגיות בתהליכי החישוב ובמערכות;
- סקירת שינויים מהותיים במחקרים שהשפיעו על דוח זה ככל שרלוונטי;
- ביצוע נהלי סקירה אנליטיים, ובכלל זה בחינת סבירות השינויים המהותיים בסעיפי הדוח המרכזיים.

עבודתנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

בהתבסס על הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 של החברה, אינם ערוכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבחינות המהותיות.

יודגש כי התחזיות וההנחות 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. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד. הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון וכן בדבר אי הודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב, 25 בנובמבר 2025

סעיף 1 – רקע ודרישות גילוי, הגדרות, הערות והבהרות**רקע ודרישות גילוי**

א.

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

החל מה – 1 בינואר 2025 החברה החלה ליישם לראשונה בדוחותיה הכספיים את IFRS17 ו- IFRS9 (להלן: "התקנים החדשים"). ביום 2 ביולי 2025 פרסם הממונה חוזר 2025-1-3 בדבר "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי". בהתאם לחוזר זה, נקבע כי עקב יישום IFRS 17 בנושא חוזי ביטוח, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026 יבוצע סנכרון של מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי עם זה של הדוחות הכספיים. בנוסף, החוזר מעדכן את מבנה הגילוי של דוח יחס כושר פירעון כלכלי, בהתייחס לטבלאות גילוי מסוימות, כדי להתאימן לדוח הכספי המעודכן בהתאם ל- IFRS 17. עדכון המבנה נכנס לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 (להלן "הוראות הגילוי").

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

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

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

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתידית של רשויות הפיקוח.
- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

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

מידע צופה פני עתיד

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

ב. הגדרות

החברה	- ווישור חברה לביטוח בע"מ.
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- הוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (חוזר סולבנסי) על הבהרותיו.
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
הון רובד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.
הון רובד 2	- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כשווים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
יחס כושר פירעון	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
מרווח סיכון (RM)	- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
תיאום סיכון (Risk Adjustment)	- הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכון לא פיננסי בקיום חוזה הביטוח. ההנחות לגבי סיכונים שאינם פיננסיים כוללות בעיקר ביטולים והוצאות.
סף הון מינימלי (MCR)	- הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
מתאם תנודתיות (VA)	- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

ג. מתודולוגיית החישוב

דוחות יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, חושבו ונערכו בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים של החברה. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של נכסים לא מוחשיים ושל נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (למעט השקעה בנכסי "אינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש).

ההון הנדרש לכושר פירעון

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

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

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

דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%. יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי.

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025 וכן לדוח יחס כושר הפירעון על נתונים אלו. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025 אם וככל שבוצעו. דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח החצי שנתי ליום 30 ביוני 2025.

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

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

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראו בקשר לכך סעיף 5 בחלק ב' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024 ובסעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025.

למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

(ב) בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה להתחייבויות תלויות המתוארת בבאור 12 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

3. מלחמת חרבות ברזל-

בהמשך לאמור בבאור 1ה' בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024, ובבאור 1ד' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 ("הדוחות הכספיים"), ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם ישראל – חמאס בתיווכן של מדינות נוספות, ביניהן, ארה"ב. תנאי ההסכם כללו את שחרורם והשבתם של כלל החטופים שנחטפו במהלך מתקפת שבעה באוקטובר מישראל, הפסקת הלחימה ונסיגה ישראלית לגבולות מוסכמים בתוך רצועת עזה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההשלכות האפשריות של חזרה ללחימה עצימה ו/או סיום המלחמה על פעילות החברה והמשק הישראלי. התייחסות החברה להתפתחויות עתידיות בסביבה הכלכלית, לרבות עקב האירועים הביטחוניים והערכות החברה בדבר ההשלכות האפשריות של הימשכות המלחמה על פעילותה, כמפורט בבאור 1ה' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024 אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך ומבוססת, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה בנושא זה נכון למועד אישור הדוח, ועל הערכות הנהלת החברה להתמודדות עם ההשפעות השונות, לרבות כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון כמפורט בסעיף 3.17 בדוח התקופתי לשנת 2024. בהתאם, התממשותן של ההערכות אינה ודאית. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי מהצפוי.

סעיף 2 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הוןא. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר (*)	בלתי מבוקר (**)
אלפי ש"ח	
132,378	180,309
160,089	185,305
(27,711)	(4,996)
83%	97%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 4

הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 5

עודף (חוסר)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)**השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:**

גיוס של מכשירי הון (***)

גיוס הון רובד 1

גיוס הון רובד 2

10,000	10,000
20,000	-
162,378	190,309
2,289	5,004
101%	103%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

(**) כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

(***) **השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון לגבי הדיווח ליום 30 ביוני 2025:**

ביום 19 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה הנפקת הון מניות של החברה בסך 10 מיליוני ש"ח לחברת האם. דירקטוריון חברת האם אישר הנפקה זו ביום 24 בנובמבר 2025.

(***) **השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון לגבי הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024:**

ביום 26 במאי 2025 אישר דירקטוריון חברת האם (איילון חברה לביטוח בע"מ) ודירקטוריון החברה הנפקת הון משני (כתב התחייבות אשר מוכר כהון משני) בסך 20 מיליוני ש"ח לחברה האם, וכן הנפקת הון מניות בסך של 10 מיליוני ש"ח של החברה לחברת האם. מכשיר ההון הונפק בפועל ביום 26 במאי 2025.

שינויים מהותיים שחלו לעומת הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ההון העצמי הכלכלי הושפע בעיקר מהמשך הגידול בהיקפי שייר החברה בפעילות העסקית השוטפת, מרווחים מהשקעות פיננסיות כתוצאה מעליות בשוקי ההון בארץ ובחול, מיציבות בעקום הריבית חסרת הסיכון, שמשליך על שוויים ההון של נכסי החברה ומנגד גם על התחייבויותיה, לרבות השפעה על שוויים ההון של פיקדונות מבטחי משנה. לעניין השפעת הנפקת הון מניות (הון ראשוני) לחברת האם בסך 10 מיליוני ש"ח ביום 24 בנובמבר 2025, הנפקת הון מניות (הון ראשוני) לחברת האם בסך 10 מיליוני ש"ח, וכן גיוס הון משני בסך של 20 מיליוני ש"ח שהונפקו בפועל ביום 26 במאי 2025, ראו הטבלה לעיל (בדבר השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון בקשר עם דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 וכן ליום 31 בדצמבר 2024).

הון נדרש לכושר פירעון

עיקר הגידול בדרישות ההון של החברה בתקופת הדוח נובע מהגידול המשמעותי בפרמיות שהורווחו בשייר וכן בהיקפי ההתחייבויות הביטוחיות ברוטו ובשייר, בהתאם לתכנית העסקית ולתכנית ההון של החברה, הן בענף רכב חובה והן בענף רכב רכוש, אשר הובילו לגידול בדרישות ההון בגין סיכונים תפעוליים וסיכון חיתומי ומנגד הגדילו את השפעת הפיזור עם סיכונים אחרים. לפרטים נוספים על נתונים אלו ראו סעיף 5 להלן.

לפרטים בדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראו סעיף 7 וסעיף 8 להלן.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
66,738	70,812
106,481	133,867

סף הון (MCR) ראו סעיף 6א' להלן

הון עצמי לעניין סף הון – ראו סעיף 6ב' להלן

סעיף 3 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024 (א)		ליום 30 ביוני 2025		באור	
מאזן לפי תקינה חשבונית 17 IFRS	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונית 17 IFRS	מאזן כלכלי		
בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
159,385	159,385	95,465	95,465		נכסים
					מזומנים ושווי מזומנים
					השקעות פיננסיות אחרות:
24,642	25,374	15,123	15,542	3	פיקדונות בבנקים
540,693	540,693	692,621	692,621		אג"ח ממשלתיות
1,613	1,613	1,688	1,688		אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
143,590	143,590	153,801	153,801		אג"ח קונצרניות סחירות
9,268	9,268	11,688	11,688		מניות סחירות
25,245	25,245	41,934	41,934	3	הלוואות
52,746	52,746	50,741	50,741		אחרות
797,797	798,529	967,596	968,015		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
13,521	13,521	10,121	10,121		חייבים ויתרות חובה
2,893	2,893	-	-		נכסי מסים שוטפים
460,980	533,743	409,469	489,129	1	נכסי חוזי ביטוח משנה (*) (ב)
811	811	1,107	1,107		רכוש קבוע
4,650	13,762	5,900	12,019	2	נכסים בלתי מוחשיים
1,440,037	1,522,644	1,489,658	1,575,856		סך כל הנכסים
					הון
93,133	97,494	119,705	116,376		הון רובד 1 בסיסי
93,133	97,494	119,705	116,376		סך כל ההון
					התחייבויות
39,245	40,000	60,604	60,000	6	הלוואות ואשראי
69,908	69,908	29,843	29,843		זכאים ויתרות זכות
-	-	2,410	2,410		התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,219,189	1,295,231	1,256,513	1,348,814	1,4	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (*) (ב)
17,848	19,297	19,844	17,674	5	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
714	714	739	739		התחייבויות אחרות
1,346,904	1,425,150	1,369,953	1,459,480		סך כל ההתחייבויות
1,440,037	1,522,644	1,489,658	1,575,856		סך כל ההון וההתחייבויות
35,510	29,622	40,037	35,125		(*) מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

(א) מספרי ההשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 הוצגו מחדש בהתאם לתקנים החדשים, כמפורט בסעיף 1.א. לעיל.

(ב) נכסי והתחייבויות חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה במאזן הכלכלי כוללות את האומדן המיטבי (BE), מרווח סיכון (RM) וכן יתרות חייבים וזכאים אחרות המיוחסות לחוזי הביטוח, כגון: פרמיות לגביה, זכאים בגין תביעות ופקדונות מבטחי משנה (להלן "יתרות חייבים" / זכאים בגין חוזי ביטוח"), סיווג זה תואם את אופן הצגת יתרות אלו במאזן החשבוני.

סעיף 3א' – מידע אודות מאזן כלכלי

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

(1) התחייבויות בגין חוץ ביטוח

ההתחייבויות בגין חוץ ביטוח מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן – BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. כאמור, ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי בו פועלת החברה חושבו על פי עקרונות הנוהג המיטבי ("עמדת ממונה – נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספיים") מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות חלק מההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בבאור 3 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

החברה החלה את פעילותה במחצית השנייה של שנת 2018 ומציגה גידול משמעותי בפעילות מדי תקופה, בעיקר בענף רכב חובה. מאחר והחברה עדיין בשנות פעילות הראשונות קיימת מגבלה לעניין היקף התביעות והיסטוריית נתוני התביעות בכל הקשור להבשלת התביעות ומבנה התשלומים. מגבלות אלו מקשות על ההערכת האומדן המיטבי. ככלל, הנחות היסוד במודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים חיצוניים שפורסמו בענפי הביטוח בהן פועלת החברה וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה ואקטואר החברה לאורך השנים בהן היא פועלת, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת הנחות שביסוד המודלים. החברה אימצה ומיישמת את עמדת הממונה ביחס לנוהג המיטבי. יישום עמדת הממונה ביחס לנוהג המיטבי בחברה בשנות פעילותה הראשונות אינו מובן מאליה ולפיכך היישום הינו בכפוף להיות החברה, חברה חדשה באופן יחסי. היישום לווה בהפעלת שיקול דעת אקטוארי נרחב, בעיקר בענף רכב חובה, בכל הקשור להערכות ההתחייבויות הביטוחיות על בסיס ה-BE.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים. ההנחות התפעוליות (הוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות נטו, המיוחסות לחוץ הביטוח) חושבו בהתאם לתוצאות מודל הקצאת הוצאות שנועד בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת הוצאות למגזרים השונים ולפעילויות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות ניהול תביעות וכיוצא בזה) והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה). ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

(א) הנחות כלכליות

- (1) ריבית היוון - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל צמודות מדד ("ריבית חסרת סיכון"), בתוספת מרווח (VA) כפי שנקבע על ידי הממונה.
- (2) אין הנחה לגבי שיעור האינפלציה הצפוי. החברה מניחה כי כל תזרימי הפרמיות, ההוצאות, התביעות במודל האקטוארי, ישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד ולכן ערכם הנוכחי נקבע בהתאם לריבית הריאלית.

(ב) הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם – בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.

נכסים והתחייבויות אחרים:

- (2) נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס למעט השקעה בנכסי "אינשורטק" כהגדרתה בחזר הסולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך.
- החברה קיבלה את אישור הממונה לפיו תהא רשאית לכלול במאזן הכלכלי את ההשקעות במערכת הליבה שלה כנכס אינשורטק בשווי של עד 5% מהון רוברד 1 בסיסי, בכפוף לתקרה שנקבעה באישור.
- (3) נכסי חוב בלתי סחירים (פיקדונות בבנקים והלוואות) - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. לחברה נכסי חוב לא סחירים בגין פיקדונות בנקאיים והלוואות שעיקרן הן הלוואות למימון פרמיות רכב חובה. נכסים אלה נמדדים בדוחות הכספיים בעלות המופחתת.
- (4) התחייבויות תלויות - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראו סעיף (1) לעיל.
- (5) מסים נדחים, נטו - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12) - בנוסף לנכס המס/ עתודה למס המחושב במאזן החשבונאי. הכרה בנכסי מסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

(6) הלוואות ואשראי - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח (פרמיית הסיכון) ביום ההנפקה.

סעיף 3 ב' - הרכב התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח *

ליום 30 ביוני 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	בשייר	ביטוח משנה	ברוטו
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
40,037	484,884	776,294	1,261,178
40,037	484,884	776,294	1,261,178

התחייבויות בגין חוזי ביטוח:

חוזי ביטוח כללי

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	בשייר	ביטוח משנה	ברוטו
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
35,510	398,829	799,466	1,198,295
35,510	398,829	799,466	1,198,295

התחייבויות בגין חוזי ביטוח:

חוזי ביטוח כללי

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

(*) ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המוצגות במסגרת סעיף זה כוללות אך ורק את האומדן המיטבי (BE) ומרווח הסיכון (RM), ללא יתרות החייבים/זכאים בגין חוזי ביטוח כפי שמוצגות במאזן הכלכלי לעיל.

שינויים מהותיים שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת

השינויים בסך ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי נובעים בעיקרם מהגידול בשייר החברה בענפי רכב חובה ורכב רכוש.

סעיף 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי

ליום 30 ביוני 2025		
סה"כ	הון רובד 2 בלתי מבוקר	הון רובד 1 בסיסי
	אלפי ש"ח	
180,309	60,604	119,705
180,309	60,604	119,705

הון עצמי
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רובד 2 מבוקר	הון רובד 1 בסיסי
	אלפי ש"ח	
132,378	39,245	93,133
132,378	39,245	93,133

הון עצמי
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)

(א) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
באלפי ש"ח	
93,133	119,705
93,133	119,705
39,245	60,604
39,245	60,604
132,378	180,309
132,378	180,309

הון רובד 1
הון רובד 1 בסיסי
סך הון רובד 1

הון רובד 2

מכשירי הון רובד 2

סך הון רובד 2

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

שינויים מהותיים שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת
לפירוט השינויים העיקריים ראו סעיף 1 לעיל.

סעיף 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
דרישות הון	
בלתי מבוקר	מבוקר
באלפי ש"ח	
28,418	25,423
18,366	11,644
153,557	132,278
200,341	169,345
(27,171)	(22,209)
2,950	2,325
176,120	149,461
37,835	35,949
(28,650)	(25,321)
185,305	160,089

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי

סה"כ

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR *)

הון נדרש בשל סיכון תפעולי
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

שינויים מהותיים שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת

- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי – גידול ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, בעיקר בשל גידול בהתחייבויות על רקע המשך גידול בשייר החברה הן בביטוחי רכב חובה והן בביטוחי רכב רכוש וקישון בחלק ביטוח המשנה בתיק בשיעור משמעותי החל משנת חיתום 2024.
- הגידול בהון נדרש בשל סיכון תפעולי נובע מהגידול בעתודות ברוטו ליום הדוח בהשוואה לעתודות ברוטו ליום 31 בדצמבר 2024.
- הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק – משתנה בהתאם לתמהיל ההשקעות של החברה ולהיקף הנכסים המושקעים באפיקי ההשקעה השונים החשופים לתתי סיכונים שוק שונים. יובהר כי החשיפה לתת סיכון מניות מושפעת גם מערכי התאמה סימטרית המשתנים בהתאם לביצועי שוק המניות בתקופה הקודמת לחישוב (SA). בתקופה זו ההתאמה הסימטרית הובילה לגידול בשיעור בסיכון המניות.

סעיף 6 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
באלפי ש"ח	
66,738	70,812
40,022	46,326
72,040	83,387
66,738	70,812

סף הון לפי נוסחת MCR
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון)
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון)

סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 30 ביוני 2025		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
180,309	60,604	119,705
(46,442)	(46,442)	-
133,867	14,162	119,705

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4
חריגה ממגבלת כמותית בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" בחוזר הסולבנס, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
	מבוקר	
אלפי ש"ח		
132,378	39,245	93,133
(25,897)	(25,897)	-
106,481	13,348	93,133

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4
חריגה ממגבלת כמותית בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" בחוזר הסולבנס, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

סעיף 7 – מדיניות ההון ומגבלות על חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסם הממונה בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב"), חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

בנוסף, על החברה חלה מגבלה וולונטרית, מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון שאישר דירקטוריון החברה (להלן "המדיניות") ובהתאם לה החברה תפעל כדלהלן: (א) החברה תשאף לעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ-105% מההון הנדרש (בהתאם להקלות הפריסה שיהיו רלוונטיות באותה עת). החברה לא תחלק דיבידנד ככל שלא הושג יעד ההון הנ"ל וככל שתעשה כן תפעל בהתאם להוראות חוק החברות וחוזרי הממונה בנושא ובפרט בהתייחס לדרישות הנוילות ויתר תקנות דרכי ההשקעה שחלות על ווישור ביטוח באותה עת; (ב) החברה לא תחלק דיבידנד אלא לאחר שתציג רווחים מפעילותה השוטפת של לפחות 10 מיליון ש"ח במצטבר, במשך שנתיים ממועד תחילת רישום הרווחים. את המדיניות ניתן יהא לשנות מעת לעת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

כמו כן, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי החברה לתאגידים בנקאיים: ביום 28 לדצמבר 2020 ("כתב ההתחייבות הראשון"), ביום 30 בדצמבר 2021 ("כתב ההתחייבות השני"), ביום 23 במאי 2024 ("כתב ההתחייבות השלישי") והכל כמפורט להלן:

על פי התחייבותה של החברה מול התאגיד הבנקאי בכתב ההתחייבות הראשון, החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתב ההתחייבות הראשון או שלא אירע מקרה של דחיית תשלומי קרן ו/או ריבית בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, בכפוף להתקיימות התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס סולבנסי ביחס כושר פירעון כלכלי ("יחס הסולבנסי") או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה כתחליף ליחס הסולבנסי, שלא יפחת מ-120%; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליון ש"ח בכל שנה.

על פי התחייבותה של החברה מול התאגיד הבנקאי בכתב ההתחייבות השני, החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתב ההתחייבות השני או שלא אירע מקרה של דחיית תשלומי קרן ו/או ריבית בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, ובכפוף להתקיימות התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס סולבנסי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה כתחליף ליחס הסולבנסי, שלא יפחת מ-105% או אם יחס כושר פירעון חשבונאי שלא יפחת מ-120% בתקופה בה יחול על החברה משטר כושר פירעון חשבונאי; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליון ש"ח בכל שנה.

על פי התחייבותה של החברה מול התאגיד הבנקאי בכתב ההתחייבות השלישי, החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתב ההתחייבות השני או שלא אירע מקרה של דחיית תשלומי קרן ו/או ריבית בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, ובכפוף להתקיימות התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס הסולבנסי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה כתחליף ליחס הסולבנסי, שלא יפחת מ-105% או אם יחס כושר פירעון חשבונאי שלא יפחת מ-120% בתקופה בה יחול על החברה משטר כושר פירעון חשבונאי; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליון ש"ח בכל שנה.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה.

סעיף 8 – נתוני יחס כושר פירעון לרבות אל מול יעד כושר פירעון שקבע הדירקטוריון:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
132,378	180,309
160,089	185,305
(27,711)	(4,996)
83%	97%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי

הון נדרש לכושר פירעון כלכלי

עודף (גרעון)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

	גיוס של מכשירי הון
	גיוס הון רובד 1
	גיוס הון רובד 2
10,000	10,000
20,000	-
162,378	190,309
2,289	5,004
101%	103%
105%	105%
(5,715)	(4,261)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף (גרעון)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)

עודף הון (גרעון) ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

שינויים מהותיים שחלו לעומת הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024

בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ההון העצמי הכלכלי הושפע בעיקר מהמשך התפתחות נכסי החברה כתוצאה מפעילותה השוטפת, מרווחים מהשקעות פיננסיות כתוצאה מעליות בשוקי ההון בארץ ובחו"ל, ומשינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון, שהשפיעו על שוויים ההון של נכסי החברה ומנגד גם על התחייבויותיה, לרבות השפעה על שוויים ההון של פיקדונות מבטחי משנה. לעניין השפעת גיוס הון מניות (הון ראשוני) בסך של 10 מיליוני ש"ח ביום 24 בנובמבר 2025, ראו סעיף 2 לעיל (בדבר השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון בקשר עם יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025).

עיקר הגידול בדרישות ההון של החברה בתקופת הדוח נובע מהגידול בהיקפי ההתחייבויות הביטוחיות ברוטו ובשייר, לרבות קיטון בשיעור ביטוח המשנה בתיק, הן בענף רכב חובה והן בענף רכב רכוש, אשר הובילו לגידול בדרישות ההון בגין סיכונים תפעוליים וסיכון חיתומי (בהתחשב בתוכניות העבודה של החברה לגבי פעילות ביטוחית והסכמי ביטוח המשנה) ומנגד הגדילו את השפעת הפיזור עם סיכונים אחרים. לפרטים נוספים ראו סעיף 5 לעיל.

25 בנובמבר 2025

תאריך אישור הדוח

פרופ' דן עמירם
יו"ר הדירקטוריון

עמית אורון
מנכ"ל

אביב שנצר
מנהל סיכונים