דוח תקופתי לשנת 2025

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

פרק א' – תיאור עסקי התאגיד

פרק ב' – דוח דירקטוריון

פרק ג' - דוחות כספיים

פרק ד'- פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה

נספחים

שם התאגיד | ווישור חברה לביטוח בע"מ

מספר תאגיד | 515764868

כתובת דוא"ל | morand@we-sure.co.il

מען רשום | אבא הלל סילבר 12, רמת גן

טלפון | 09-7890000

תאריך הדוחות הכספיים | 31.12.2025

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

1. חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה 9
1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 9
1.2. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה 10
1.3. תחומי הפעילות של החברה 10
1.4. השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניותיה 12
1.5. חלוקת דיבידנדים 12
2. חלק ב'- תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות 13
2.1. ענף ביטוח רכב חובה 13
2.2. ענף ביטוח רכב רכוש 20
2.3. יתר ענפי הביטוח הכללי - ביטוחי דירות וביטוחי רכוש וחבויות לבתי עסק 26
3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה 29
3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה 29
3.2. חסמי כניסה ויציאה 33
3.3. גורמי הצלחה קריטיים 35
3.4. מדיניות ומבנה ניהול ההשקעות 35
3.5. ביטוח משנה 37
3.6. עונתיות בתחום ביטוח כללי 43
3.7. הון אנושי 43
3.8. שיווק והפצה 49
3.9. ספקים ונותני שירותים 51
3.10. רכוש קבוע ונכסים לא מוחשיים (מערכות מחשוב) 52
3.11. התקשרויות, הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 54
3.12. מימון 54
3.13. מיסוי 54
3.14. הליכים משפטיים והליכים משפטיים שהסתיימו 54
3.15. צפי להתפתחות עסקית בשנה הקרובה 54
3.16. דיון בגורמי סיכון 55
4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי 56
4.1. מידע אודות דירקטורים חיצוניים מכהנים 56
4.2. מבקרת פנים 56
4.3. רואה חשבון מבקר 58

מבוא

ווישור חברה לביטוח בע"מ ("**החברה**" או "**ווישור ביטוח**") מתכבדת להגיש בזאת את דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 ("**פרק א' לדוח התקופתי**" או "**דוח תיאור עסקי התאגיד**"), המהווה את הפרק הראשון לדוח התקופתי לשנת 2025 ("**הדוח התקופתי**").

הדוח התקופתי סוקר את החברה והתפתחות עסקיה כפי שחלו במהלך שנת 2025 ("**תקופת הדוח**", "**תאריך הדוח**", "**מועד הדוח**", "**יום הדוח**"), וככל הנדרש להשלמת התיאור העדכני, עד למועד פרסום דוח זה ("**מועד פרסום הדוח**", "**יום פרסום הדוח**", "**תאריך פרסום הדוח**").

החברה הינה מבטח כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. הדוח התקופתי של החברה, ערוך על פי סעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א- 1981, והוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("**הממונה**", "**המפקח**", "**הרשות**" בהתאמה) לעניין תיאור עסקי החברה.

כמו כן, יצוין כי עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים היכרות מקדימה עם מונחים מקצועיים, החיוניים להבנת עסקיה. לאור האמור, דוח תיאור עסקי התאגיד 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 ידיה. בהתאם, התיאור המובא בדוח תיאור עסקי התאגיד זה לא ישמש לצרכי פרשנות חוזי הביטוח ולא יהווה מקור להסתמכות לגבי תנאי הביטוח.

כל הנתונים המוצגים בדוח התקופתי הינם באלפי ש"ח, אלא אם צוין במפורש אחרת.

דוח תיאור עסקי התאגיד נערך מתוך הנחה שבפני המעיין מצויים גם יתר פרקי הדוח התקופתי, הכולל בין היתר את פרק תיאור עסקי התאגיד, דוח הדירקטוריון ("**דוח הדירקטוריון**" או "**פרק ב' לדוח התקופתי**"), הדוחות הכספיים ("**פרק ג' לדוח התקופתי**" "**הדוחות הכספיים**"), ופרטים נוספים על התאגיד ("**פרק ד' לדוח התקופתי**"), אליהם מתייחס הדוח התקופתי שבהתאם לעניין לחלקם תבוצענה הפניות מתאימות במקומות הרלוונטיים. התיאור בדוח עסקי התאגיד כולל רק מידע אשר הינו מידע מהותי לדעת החברה אך יחד עם זאת בחלק מהמקרים, נכלל מידע נוסף אשר אינו בהכרח מידע מהותי. יש לקרוא את הדוח התקופתי כולו, על כל חלקיו, כמקשה אחת.

מידע צופה פני עתיד

דוח זה, על כל פרקיו, כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968 ("**חוק ניירות ערך**"). מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי או עובדה מוכחת לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח, ומתבססות, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינם בשליטת החברה. בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד אינם ודאיים והם מושפעים מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה וכן אופן היישום של הוראות חקיקה ורגולציה ותגובת הגורמים הרלוונטיים.

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה"; "החברה/הקבוצה סבורה"; "צפוי/ה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב. החברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף או שונה בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

הגדרות

בפרק זה ייעשה שימוש בהגדרות המפורטות להלן לנוחות הקורא:

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים היכרות עם מונחים מקצועיים, החיוניים להבנת עסקיה. על מנת לתאר את עסקי החברה באופן בהיר ככל שניתן, פרק תיאור עסקי התאגיד כולל שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסברים ובאורים, ככל שניתן.

למען הנוחות, בפרק זה תהיה למונחים הבאים המשמעות שלצדם, אלא אם צוין מפורשות אחרת:

- "**החברה האם**" או "**איילון ביטוח**" או "**איילון**"- איילון חברה לביטוח בע"מ.
- "**החברה האם של איילון ביטוח**" או "**ווישור גלובלטק**" או "**גלובלטק**"– ווישור גלובלטק בע"מ.
- "**ביטוח כללי**" – כהגדרתו בסעיף 28 לחוק הפיקוח על הביטוח: ביטוח שאינו כלול בענף ביטוח פנסיוני או בענף ביטוח ימי; ביטוח מפני סיכון תאונה, מחלה או נכות. ביטוח זה מכסה נזקים ו/או אובדן, הנגרמים לרכוש או לגוף, לרבות ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש, ביטוח נכסים וענפי ביטוח כללי אחרים, הכוללים ביטוחי חבויות וביטוחי רכוש אחרים.
- "**ביטוח משנה**" – ביטוח שנועד להפחית ולפזר את רמת הסיכון שחברת ביטוח נוטלת על עצמה וזאת על ידי העברת הסיכון למספר מבטחים אחרים ו/או מאפשר הגדלת היקף ההתחייבויות הביטוחיות אותן החברה יכולה לקחת על עצמה ומאפשר ניהול יעיל יותר של הון החברה. חברת הביטוח מעבירה למבטחי המשנה שלה חלק מהסיכונים הביטוחיים הכספיים בהם היא נושאת כלפי מבוטחיה. ההתקשרות בביטוח משנה אינה פוטרת את חברת הביטוח מהתחייבויותיה כלפי המבוטחים וההתחשבנות עם מבטחי המשנה מבוצעת בגין ולאורך שנות החשיפה הביטוחית. לפיכך יש חשיבות ליציבות מבטחי המשנה.
- "**ביטוח פרט**" - ביטוח הנערך למבוטחים פרטיים, יחידים, עמם מתקשרת חברת הביטוח על בסיס פרטני.
- "**ביטוח משנה פקולטטיבי**" - הסכם לביטוח משנה הנערך לכיסוי סיכונים מיוחדים, הגלומים בפוליסות ספציפיות. בביטוח משנה מסוג זה יבוטחו לרוב עסקים ספציפיים, כשסכום הביטוח עולה בהיקפו על קיבולת הסכמי ביטוח המשנה החוזיים או שהוא נופל בחריגי הסכמי ביטוח המשנה החוזיים.
- "**ביטוח קטסטרופה**" - ביטוח משנה בלתי יחסי המגן מפני נזקי קטסטרופה, שעלולים להשפיע על מספר גדול של סיכונים מצטברים, המבוטחים על ידי חברת הביטוח. נזקים המוגדרים כנזקי קטסטרופה הם לרוב נזקי טבע, כגון: רעידת אדמה, ברד, שיטפון וכו'. בסוג ביטוח משנה זה לא משולמת עמלה לחברת הביטוח.
- "**גוף מוסדי**" - מבטח או חברה מנהלת, כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על הביטוח.
- "**דוח הדירקטוריון**"- דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025 הסוקר את השינויים העיקריים במצב ענייני החברה בשנת 2025.
- "**דולר**" - דולר ארה"ב.
- "**דמים**" - סכומים הכלולים בדמי הביטוח, המיועדים לכיסוי הוצאות המבטח או דמים אחרים המועברים לצד שלישי בהתאם להוראות הרגולציה (למשל דמים רפואיים וקרנית בענף רכב חובה).
- "**הבורסה**" – הבורסה לניירות ערך בתל אביב.
- "**הדוחות הכספיים**" - דוחות כספיים מבוקרים של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025.
- "**החברה**", "**ווישור**", "**ווישור ביטוח**" - ווישור חברה לביטוח בע"מ.
- "**החוזר המאוחד**", "**קודקס הרגולציה**" - חוזר הממונה, שמפורסם על ידי רשות שוק ההון ומרכז הוראות של הממונה. החוזר המאוחד משלב הוראות שבחוזרי המקור, ללא שינוי במשמעותן, למעט הוראות חדשות, מסוימות, שצוינו מפורשות ככאלו בחוזר המאוחד ונקבע להן מועד תחילה מפורש.
- "**המבטחות בקבוצה**" – החברה ו- איילון ביטוח.
- "**הפול**" - התאגיד המנהל של המאגר הישראלי לביטוח רכב חובה.
- "**הקבוצה**", "**קבוצת ווישור**" - ווישור גלובלטק בע"מ והחברות המוחזקות שלה במישרין ו/או בעקיפין, לרבות החברה.
- "**הרשות**", "**רשות שוק ההון**" - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

- **"חוזי ביטוח"** - חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות או לשפות את בעל הפוליסה, אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
- **"חוזר הסולבנסי"** - הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות המפורטות בשער 5 חלק 2 פרק 2, סימן ב' לקודקס הרגולציה, כפי שיתוקנו מעת לעת.
- **"חוק הביטוח הלאומי"** - חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב]- התשנ"ה-1995.
- **"חוק החברות"** - חוק החברות, התשנ"ט – 1999.
- **"חוק ההתיישנות"** - חוק ההתיישנות, התשי"ח – 1958.
- **"חוק חוזה הביטוח"** - חוק חוזה הביטוח, התשמ"א -1981.
- **"חוק הפיקוח"** או **"חוק הפיקוח על הביטוח"** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א – 1981.
- **"חוק הפלת"ד"** - חוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים, התשל"ה- 1975.
- **"חוק התחרות"** - חוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח-1988 (לשעבר חוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח-1988)
- **"חיתום"**- תהליך במסגרתו החברה בוחנת את הצעת הביטוח המתקבלת, ומתמחרת את הפוליסה, ומגדירה את תנאיה ככל שרלוונטי, בין היתר בהתאם להערכות סיכון אקטואריות, הנתונים העולים מהצעת הביטוח ותהליך הצירוף ומידע נוסף שברשות המבטח.
- **"מאגר ISO"** - מאגר מידע לאיתור הונאות בענף ביטוח רכב חובה.
- **"מועד הדוח"/"תאריך הדוח"** - 31 בדצמבר 2025.
- **"מועד פרסום הדוח"** - סמוך למועד פרסום דוח זה.
- **"מל"ל"** - המוסד לביטוח לאומי.
- **"עמלה"** - דמי תיווך המשתלמים למי שמתווך בביטוח ו/או למשווק – לפי העניין.
- **"ענפי ביטוח"** - כמשמעם בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח) התשמ"ה– 1985.
- **"פקודת הנזיקין"** - פקודת הנזיקין [נוסח חדש], תשכ"ח – 1968.
- **"פקודת מס הכנסה"** - פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
- **"פקודת ביטוח רכב מנועי"** - פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל – 1970.
- **"פרמיה"** - הסכום הכולל, שעל המבוטח לשלם למבטח, בהתאם לתנאי הפוליסה (חוזה הביטוח) שרכש המבוטח. הפרמיה כוללת דמי ביטוח ותשלומים אחרים, שעל המבוטח/בעל הפוליסה לשלם למבטח בהתאם לתנאי הפוליסה, לרבות במקרים מסוימים דמים (שהינו המינוח המקובל לדמי רישום, דמי פוליסה, דמי היטל ודמי אשראי ודמים כהגדרתם לעיל). יצוין כי ישנם דמים שמועברים לגופים שלישיים כגון בביטוח רכב חובה, לקרנית, דמים בגין הוצאות רפואיות לביטוח לאומי וכד'.
- **"פרק א' לדוח התקופתי"** - פרק תיאור עסקי התאגיד, הנכלל בדוח התקופתי לשנת 2025.
- **"פרק ד' לדוח התקופתי"** - פרק פרטים נוספים, הנכלל בדוח התקופתי לשנת 2025.
- **"דוחות כספיים"**- פרק דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025, הנכלל בדוח התקופתי לשנת 2025.
- **"צי רכב"** - לפחות 40 כלי רכב בבעלות אחת, המבוטחים בחברה, לפי הסכם אחד.
- **"קיסריה"** - קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ.
- **"קולקטיב"/ "ביטוח קבוצתי"**- ביטוח הנערך על ידי בעל פוליסה מסוים לקבוצת אנשים בעלי מאפיינים משותפים, כגון: עובדים אצל מעביד, עמיתי קופת גמל, או חברים בתאגיד. בביטוחי רכב רכוש, קולקטיב הינו קבוצה של 100 כלי רכב לפחות המבוטחים אצל אותו מבטח, השייכים לקבוצת אנשים בעלי רקע משותף, מקום עבודה או תאגיד כלשהו.

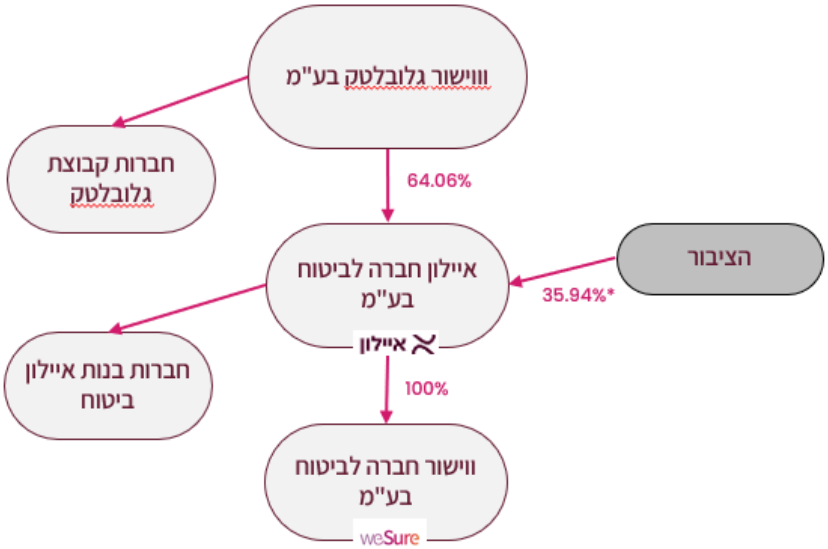
בתחום הביטוח הכללי נהוג בדרך כלל ליצור הסכם מסגרת מול הגוף המתקשר, אך הביטוח נעשה בהתקשרויות פרטניות מול כל אחד מהזכאים להכלל בקולקטיב, ובהתאם לצרכיו הביטוחיים.

- **"קרנית" -** הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים.
- **"שייר" / "חלקו של המבטח בסיכון" -** הסיכון שנותר על המבטח, לאחר נטרול חלק הסיכון שהועבר למבטחי משנה.
- **"תגמולי ביטוח" -** סכום שחברת הביטוח תשלם למבוטח או למוטב בגין קרות מקרה ביטוח, על פי תנאי הפוליסה.
- **"תקנות ההיוון" -** תקנות הביטוח הלאומי (היוון), תשל"ח- 1978.
- **"תקנות ההשקעה"** - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), תשס"א-2001 ; ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב -2012.
- **"תקנות חוזה ביטוח רכב חובה"-** הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התש"ע- 2010.
- **"תקנות חוזה ביטוח רכב רכוש"-** הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986.
- **"תקנות חוזה ביטוח דירה"-** תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן) התשמ"ו-1986.
- **"תקנות תנאים בחוזי ביטוח" -** תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאים בחוזי ביטוח), התשמ"ב-1981.
- **"B2B (Business-to-Business") -**קטגוריית מסחר אלקטרוני במסגרתה מתקשר גורם עסקי עם גורם עסקי אחר (עסקה באמצעות סוכנים או בתי עסק), בין היתר באמצעות שימוש באתר האינטרנט של הגורם העסקי המשמש פורטל וירטואלי בה מוצגים ונמכרים מוצריו או פלטפורמה דיגיטלית המאפשרת לגורם עסקי אחד לעבוד מול גורם עסקי אחר – למשל סוכנים שעובדים מול פלטפורמת ה B2B של החברה כדי להפיק פוליסה של החברה ללקוחותיהם.
- **"CLR (Combined Loss Ratio) ברוטו" -** משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח להכנסות משירותי ביטוח.
- **"CLR (Combined Loss Ratio) בשייר" -** משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח נטו מהכנסות מביטוח משנה להכנסות משירותי ביטוח נטו מהוצאות מביטוח משנה.
- **""S&P" / "Standard and Poors או "AM Best" -** חברות דירוג אשראי בינלאומיות.

1. חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

תרשים מבנה אחזקות העיקריות של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025:



* כולל אחזקות ישירות באיילון חברה לביטוח בע"מ של בעל שליטה ובעלי עניין בווישור גלובלטק

שנת התאגדות וצורת התאגדות

ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**ווישור ביטוח**" או "**החברה**") התאגדה ונרשמה בישראל ביום 1 בינואר 2018 כחברה פרטית, תחת השם ווישור בע"מ, במטרה להיות חברת ביטוח דיגיטלית בישראל הפועלת בתחומי הביטוח השונים ובכל ערוצי ההפצה ("**היברידית**"). החברה פועלת הן בערוץ ההפצה "ישיר" והן באמצעות סוכני ביטוח ושיתופי פעולה אחרים למכירת מוצריה, והכל על תשתית טכנולוגיה מתקדמת ודיגיטלית למגוון ערוצי הפצה.

ביום 20 ביוני 2018 קיבלה ווישור ביטוח רישיון מבטח מרשות שוק ההון לפעול בענפי הביטוח הכללי - ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש (עצמי וצד ג') וביטוח מקיף לדירות, שהורחב בהמשך גם לביטוח בתי עסק וביטוח נסיעות לחו"ל בתחום הבריאות. זאת, לאחר שנבחנו יכולותיה לעמוד בכל דרישות הרשות למתן רישיון מבטח, לרבות דרישות הון וחוסן פיננסי, הנדרשים מגוף מוסדי בישראל.

ווישור ביטוח מבוססת על תפיסות מתקדמות של ניהול מערכי ביטוח, טכנולוגיות חדישות ותהליכי עבודה יעילים ואוטומטיים, ככל הניתן. המודל של ווישור ביטוח הוא ביטוח מבוסס דיגיטל וטכנולוגיה מתקדמת בכל שלבי העסקה, משלב הצעת מחיר והצטרפות לביטוח, דרך שירות לקוחות וטיפול באירועי ביטוח ותשלום תביעות.

בעלי השליטה בחברה

ווישור ביטוח נוסדה על ידי מר אמיל וינשל וניצן צעיר הרים בשנת 2018. מר ויינשל מכהן כיום (בין היתר) כיושב ראש דירקטוריון חברת ווישור גלובלטק, שהיא בעלת השליטה בחברה האם, איילון ביטוח, כסגן יושב ראש דירקטוריון החברה האם איילון ביטוח ובתפקידים נוספים בקבוצה. מר ניצן צעיר הרים, ששימש כמנכ"ל החברה עד ליום 24 בספטמבר 2024 (והוחלף על ידי מר עמית אורון), מכהן כיום כיועץ להנהלת החברה, מכהן גם כמנכ"ל גלובלטק ובתפקידים נוספים בקבוצה.

נכון לתקופת הדוח, בעלי השליטה בשרשור סופי בחברה הם: מר אמיל וינשל, מר ניצן צעיר הרים, וצבי וענת ברק, שמחזיקים במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם וכמפורט להלן, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של ווישור גלובלטק וזכויות ההצבעה בה ("**בעלי השליטה**").

לתקופת הדוח ווישור גלובלטק מחזיקה ב -64.06%[1] ובדילול מלא הון המניות המונפק והנפרע של החברה האם, איילון ביטוח (ובדילול מלא 57.91%). נכון למועד פרסום הדוח, גלובלטק מחזיקה בכ- 61.58% מהון המניות המונפק והנפרע של איילון ביטוח (ובדילול מלא ב- 57.96%).

בעלי השליטה הם גם בעלי היתרי שליטה מרשות שוק ההון להחזקה באמצעי שליטה בגופים מוסדיים ובסוכנויות הביטוח המוחזקות, וזאת ביחס לחברה, לאיילון ביטוח ולגלובלטק ("**קבוצת השליטה**"). לפירוט שרשור האחזקות של בעלי השליטה ראו תקנה 21א' לפרק ד' בדוח התקופתי.

<u>מכירה והעברת השליטה בחברה לאיילון ביטוח</u>

ביום 14 במרץ 2024 התקשרו איילון ביטוח וגלובלטק, בעסקה למכירת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של ווישור ביטוח המוחזק על ידי גלובלטק (100%) לאיילון ביטוח, כנגד הקצאת מניות של איילון ביטוח לגלובלטק (בהתאמה לעניין סעיף זה: "**מניות החברה**", "**העסקה**").

בהתאם לתנאי העסקה, איילון ביטוח רכשה את מלוא האחזקות בווישור ביטוח, בתמורה להקצאת 4,607,038 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של איילון ביטוח לגלובלטק.

בתאריך 1 ביולי 2024, הושלמה העסקה שבמסגרתה איילון ביטוח הפכה לבעלת השליטה המלאה (100%) במניות ווישור ביטוח. ראו באור 1ד' לדוח התקופתי לשנת 2024.

1.2. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה

זכיה במכרז רכב לעובדי מדינה לשנת 2026

ביום 18 בספטמבר 2025 נבחרה החברה כאחת החברות הזוכות במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2026, זו השנה החמישית ברציפות שהחברה הינה אחת מהחברות הזוכות במכרז (כולל שנת 2025).

לפי תנאי המכרז, תקופת הביטוח מתחילה ביום 1 בינואר 2026 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2026.

הרחבת הרישיון לתחום ביטוחי נסיעות לחו"ל

ביום 3 בספטמבר 2025, בהתאם לבקשת החברה, הורחב רישיון המבטח שהוענק לה על ידי רשות שוק ההון, כך שיכלול גם את תחום ביטוחי הנסיעות לחו"ל בתחום הבריאות.

נכון למועד זה, החברה טרם החלה בשיווק מוצרים במסגרת תחום זה.

1.3. תחומי הפעילות של החברה

כללי

ווישור ביטוח, הינה חברת ביטוח דיגיטלית, הפועלת בתחום הביטוח הכללי, בענפים: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש, ביטוח דירות, ביטוח בתי עסק, ובכוונתה להתחיל בפעילות בתחום ביטוח הנסיעות לחו"ל, בדגש על פעילות דיגיטלית, מבוססת מערכת ליבה מתקדמת, המאפשרת לה פעילות רב ענפית (Multi-Line) ורב ערוצית (Multi-Distribution).

במסגרת ענפי הפעילות כאמור, מכסה ווישור ביטוח, בין היתר, סיכונים בגין נזקים ו/או אובדן, הנגרמים לרכוש או לגוף, ואחריות כלפי צדדים שלישיים.

ככלל, פוליסות ביטוח כללי הן פוליסות שיפוי המעניקות (בכפוף לתנאי הפוליסות) למבוטח או לצדדים שלישיים שיפוי במקרה של נזק, בהתאם למידת הנזק שנגרם, והן נערכות, ברובן, לתקופה של עד שנה. זאת, להבדיל מפוליסות הביטוח בתחום החיסכון לטווח ארוך, שהן בעיקרן פוליסות פיצוי, המעניקות פיצוי מוסכם מראש למבוטח ונערכות לתקופה ארוכה יותר משנה. לעניין רגולציה החלה על תחום ביטוח כללי ראו סעיף 3.1 להלן.

[1] למר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה, קיימת גם אחזקה ישירה במניות איילון ביטוח בשיעור 0.07%.

ווישור ביטוח משווקת את פוליסות הביטוח שלה, המיועדות הן לביטוחי פרט (לקוחות יחידים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים) והן לקולקטיבים וציי רכב, במגוון ערוצי הפצה: בפורטל ווישור ביטוח, באמצעות סוכנים בעלי זיקה לפעילות דיגיטלית, מוקדים טלפוניים וכן בעסקאות ישירות.

ענף ביטוח רכב חובה

ענף ביטוח המכסה נזקי גוף כתוצאה משימוש ברכב מנועי בהתאם לחוק פלת"ד, שלפי דרישת פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש] - תש"ל 1970 הינו חובה על כל בעל רכב והנוהג בו.

ענף ביטוח רכב רכוש

פוליסות ביטוח הנותנות כיסוי לנזקי רכוש לרכב המבוטח וכן לנזקים הנגרמים לרכוש של צדדים שלישיים, אשר נגרמו על-ידי כלי רכב מבוטחים. ביטוח זה כולל הן ביטוח מקיף והן ביטוח נזקי רכוש לצד ג', ובאפשרות המבוטח לבחור כיסוי מצומצם הכולל ויתור על כיסוי תאונה או גניבה.

ענף ביטוח כללי אחר

ביטוח דירות

ביטוח זה מעניק כיסוי ביטוחי לתכולת הדירה ו/או למבנה הדירה. הביטוח יכול לכלול, בין השאר, כיסויי חבויות בגין נזקים לצד שלישי ובגין חבות מעבידים לעובדי משק בית. לחברה פוליסה לביטוח חבות מעבידים וביטוח צד ג' המיועדת למבוטחים שיש להם פוליסת רכוש במסגרת בנקים למשכנתאות.

ביטוח עסק

ביטוח זה מעניק כיסוי ביטוחי למבנה העסק, לתכולתו, ולחבויות אגב פעילות העסק. הביטוח מיועד לעסקים קטנים ובינוניים.

ביטוח נסיעות לחו"ל

ביטוח נסיעות לחו"ל מספק כיסוי להוצאות רפואיות בלתי צפויות בחו"ל, לכבודה, לאירועי חירום (כגון חילוץ), ולביטול או קיצור נסיעה מסיבה רפואית.

עד כה, החברה לא שיווקה מוצרים בענף זה. בספטמבר 2025 הרחיבה החברה את רישיון הביטוח שלה כך שיכלול גם את הענף הזה, והיא מתכוונת להתחיל לשווק אותו בהמשך.

1.4. השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניותיה

להלן פירוט השקעות בהון וישור ביטוח ועסקאות במניותיה בשנתיים שקדמו לתאריך הדוח ועד למועד פרסום הדוח:

"**מניות**" משמע, מניות רגילות של החברה, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

שם החברה	תאריך השינוי	מהות השינוי	סוג נייר הערך	עיקר תנאי העסקאות הקשורים בשינוי
וישור ביטוח	יולי 2024	שינוי הבעלות בחברה	מניות רגילות	ראו סעיף 1.1 לעיל לעניין עסקת מכירת מניות וישור ביטוח מגלובלטק לאיילון.
וישור ביטוח	מאי 2025	השקעה	מניות רגילות	החברה האם, איילון ביטוח, השקיעה בווישור ביטוח סך של 10 מיליון ₪, כהזרמה של הון ראשוני, בתמורה ל- 14 מניות רגילות של וישור ביטוח (שיעור האחזקה של איילון ביטוח בווישור ביטוח, שעמד על 100% באותה עת, נותר ללא שינוי).
וישור ביטוח	נובמבר 2025	השקעה	מניות רגילות	החברה האם, איילון ביטוח, השקיעה בווישור ביטוח סך של 10 מיליון ₪, כהזרמה של הון ראשוני, בתמורה ל- 14 מניות רגילות של וישור ביטוח (שיעור האחזקה של איילון ביטוח בווישור ביטוח, שעמד על 100% באותה עת, נותר ללא שינוי).
וישור ביטוח	פברואר 2026	השקעה	מניות רגילות	החברה האם, איילון ביטוח, השקיעה בווישור ביטוח סך של 5 מיליון ₪, כהזרמה של הון ראשוני, בתמורה ל- 7 מניות רגילות של וישור ביטוח. (שיעור האחזקה של איילון ביטוח בווישור ביטוח, שעמד על 100% באותה עת, נותר ללא שינוי).

לעניין הנפקת כתבי התחייבות נדחים הון רובד 2 על ידי החברה בשנתיים האחרונות ראו באור 11ב' לדוחות הכספיים.

1.5. חלוקת דיבידנדים

החברה לא הכריזה ולא חילקה דיבידנדים בשנתיים האחרונות. למועד הדוח לא אומצה בחברה מדיניות חלוקת דיבידנד. מעבר לדרישות הכלליות לעמידה במבחני החלוקה הקבועים בסעיף 307 לחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברת ביטוח כפופה גם לדרישות והוראות נוספות שמפרסם הממונה מעת לעת, בין היתר בנוגע לנושא יחס הלימות ההון (סולבנסי). בנוסף, החברה החילה על עצמה מגבלה וולונטרית, מכוח מדיניות ותוכנית ניהול ההון שלה, כפי שאישר הדירקטוריון. בהתאם למדיניות ותכנית ניהול ההון המעודכנת של החברה, היא לא תחלק דיבידנדים ככל שלא הושג יעד ההון של 110% ובתנאי שלאחר חלוקת הדיבידנד יחס הלימות ההון שלה לא יפחת מ- 107% , וככל שתעשה כן תפעל בהתאם להוראות חוק החברות וחוזרי הממונה בנושא ובפרט בהתייחס לדרישות הנזילות ויתר תקנות דרכי ההשקעה שחלות על החברה באותה עת. כמו כן, 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. בנוסף, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי החברה לתאגידים בנקאיים כמפורט בבאור 16ד' לדוחות הכספיים.

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

כללי

תחום זה כולל ביטוחים המכסים סיכוני נזקים ו/או אובדן, הנגרמים לרכוש או לגוף, לרבות ביטוח נכסים, ביטוח חבויות ואחריות כלפי צדדים שלישיים. בתחום זה נכללים ענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש, ביטוח חבויות, ביטוח רכוש, ביטוח קבלנים, וביטוח כללי אחר, לרבות ביטוח דירות וביטוח עסקים. ככלל, פוליסות ביטוח כללי הן פוליסות שיפוי, המעניקות למבוטח או לצדדים שלישיים שיפוי במקרה של נזק, בהתאם למידת הנזק שנגרם ובכפוף לתנאי הפוליסה, במטרה להביא אותו ככל הניתן למצבו קודם לאירוע, והן נערכות, ברובן המכריע, לתקופה של עד שנה. זאת, להבדיל מפוליסות הביטוח בתחום החיסכון לטווח ארוך, שהן בעיקרן פוליסות פיצוי, המעניקות פיצוי מוסכם מראש למבוטח ונערכות לתקופה ארוכה יותר משנה.

2.1. ענף ביטוח רכב חובה

2.1.1. מוצרים ושירותים

ענף ביטוח רכב החובה עוסק במתן כיסוי ביטוחי מכוח דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי (נוסח חדש) תש"ל-1970 ("**פקודת ביטוח רכב מנועי**"), המחייבת את המשתמש ברכב או המתיר לאחר להשתמש בו לרכוש ביטוח (אי קיום חובה זו מהווה עבירה פלילית), אשר תחולתו הינה על נזק גוף בלבד שנגרם כתוצאה משימוש ברכב מנועי, לנוהג ברכב, לנוסעים ברכב המבוטח ולהולכי רגל שנפגעו כתוצאה מפגיעת הרכב המבוטח. להוכחת הכיסוי הביטוחי, המבטח מפיק תעודת ביטוח רכב חובה. החל מספטמבר 2021 נכנס לתוקף תיקון, אשר קבע בין היתר, כי תינתן אפשרות לבעל הפוליסה לקבל עותק של הפוליסה ועותק מתעודת הביטוח באמצעים דיגיטליים. ביטוח רכב החובה והתעודה המופקת מכוחו הם אחידים, והמוצר המשווק ללקוחות הפרטיים, בין השאר, באתר האינטרנט של החברה הינו אותו מוצר המשווק גם לקולקטיביים ולציי רכב, ללא כיסויים נוספים או שונים.

הכיסוי הביטוחי מכסה את בעל הרכב ו/או את הנוהג בו, ומבוסס על הוראות חוק הפלת"ד, הקובע אחריות מוחלטת של בעל הרכב או הנוהג בו לתאונה. בהתאם לחוק הפלת"ד, הנפגעים בתאונת דרכים – כהגדרתם בחוק פלת"ד – זכאים לקבל פיצויים ממבטח הרכב, בהתאם להיקף הפיצוי הקבוע בחוק פלת"ד, ללא צורך בהוכחת אשם של מי מהמעורבים בתאונת הדרכים. אחריות מוחלטת זו כפופה לחריגים מסוימים הקבועים בחוק פלת"ד, בגינם עשויה להישלל זכותו של הנוהג ברכב לפיצוי על-פי החוק. תקופת ההתיישנות בענף ביטוח רכב חובה היא שבע שנים, בהתאם לחוק ההתיישנות. במקרה של קטין, תקופת ההתיישנות מתחילה להימנות מהגעתו של הקטין לגיל 18. בהתאם, תביעות בענף רכב חובה מאופיינות בתקופת בירור ארוכה יחסית, "זנב ארוך", דהיינו לעיתים חולף זמן רב ממועד קרות האירוע ועד מועד גיבוש התביעה וסילוקה הסופי.

התעריף בענף ביטוח הרכב הינו דיפרנציאלי מפוקח, ונקבע, בין היתר, בהתאם לכללים המתבססים על חישובי עלות הסיכון הטהור והוראות הדין.

חברות הביטוח קובעות את דמי הביטוח, תוך שימוש בפרמטרים שאושרו על-ידי הממונה ונועדו להתאים את פרמיות הביטוח לסיכון המבוטח (הרלוונטיים לאותו סוג רכב), כגון: סוג הרכב, נפח מנוע, משקל, הימצאות כריות אוויר, קיום מערכת ABS (מערכת למניעת נעילת גלגלים) קיום מערכת ESP (מערכת לבקרת יציבות), קיום מערכת FCW (מערכת סטיה מנתיב), קיום מערכת LDW (מערכת לשמירת מרחק), סוג השימוש ברכב (כגון: רכב השכרה, הובלת חומרים מסוכנים וכו') וכן נתוני נהג (כגון מין, גיל, וותק נהיגה, מספר תאונות עם פגיעות גוף, מספר שלילות הרישיון ועוד). כל מבטח יכול להשתמש בכל הפרמטרים שאושרו או בחלקם, וכך לקבוע את התעריף של המבטח לאוכלוסיות נהגים שונות. לכן התעריף ותמהיל המבוטחים של כל מבטח עשויים להיות שונים. כמו כן, ניתן לקבוע פרמיות שונות לביטוח רכב חובה לציי רכב, ובלבד שניתנה הודעה לתעריפי ציי הרכב לממונה ולא התקבלה התנגדות.

שיעור דמים מקסימאלי – הממונה מסדיר את העקרונות והפרמטרים המותרים, לקביעת תעריפי ביטוח רכב חובה ומפקח עליהם באמצעות חוזרים, הוראות ותקנות שהוא מפרסם מעת לעת. בהתאם לחוזר המאוחד, מרכיב פרמיית הסיכון שבתעריף ביטוח רכב חובה (דמי הביטוח נטו) הוא אחיד לכל המבוטחים בעלי אותם מאפיינים אצל המבטח. מעבר לכך פרמיית ביטוח החובה כוללת תשלום לקרנית והוצאות רפואיות, והחל מינואר 2023, הפרמיה כוללת גם רכיב תשלום למוסד לביטוח לאומי. המבטח רשאי לגבות בנוסף דמים (מדמי ביטוח נטו ששיעורם המקסימאלי

מוגדר בתקנות) שנועדו לכיסוי הוצאות המינהל של המבטח, עמלת סוכנים ורווח. המבטח רשאי לתת הנחות ביחס למרכיב הדמים בלבד.

יצוין כי בשוק קיימות פוליסות ביטוח רכב חובה מיוחדות, הנבדלות אחת מהשנייה לפי סוג הרכב המבוטח והשימושים בו:

פוליסת סחר ושלט במבחן - פוליסות המיועדת לעוסקים בסחר כלי רכב ממונעים, כגון יבואנים, מכוני בדיקה ועוד.

ביטוח לאופנועים עם השתתפות עצמית - פוליסה הכוללת השתתפות עצמית, בגין תגמולי ביטוח של אובדן השתכרות או בעד נזק שאינו נזק ממון, תמורת הנחה בפרמיית הביטוח. ככל שנרכשה תעודת ביטוח חובה הכוללת השתתפות עצמית, נדרש לציין זאת בתעודת הביטוח כולל גובה ההנחה שניתנה, וכן לציין את הנהג הנקוב הרשאי לנהוג באופנוע.

פוליסה לנהגים נקובים בשם לאופנועים ומוניות - מעניקה כיסוי רק לנהגים, ששמם נקוב בתעודת החובה, וניתן כיום לשווקה במוניות ואופנועים בלבד.

2.1.2. מאפיינים ייחודיים לענף

- אחידות המוצר: היקף האחריות והיקף הכיסוי לנזקי גוף תואמים את הוראות הפוליסה התקנית רכב חובה אשר קובעת נוסחים סטנדרטיים מחייבים.
- בהתאם לחוק הפלת"ד, זכות הנפגע בתאונת דרכים לפיצוי היא מוחלטת וללא צורך בהוכחת אשם.
- הכיסוי הביטוחי נכנס לתוקף רק לאחר שדמי הביטוח שולמו במלואם.
- הפוליסה מונפקת בדרך כלל לתקופה של שנה.
- תקופת התיישנות התביעה ארוכה מזו המקובלת בביטוח רכוש.
- נפגע בתאונת דרכים, שחוק הפלת"ד מקנה לו עילת תביעה, לא יהיה זכאי לתבוע בגין עילת תביעה בנזיקין בקשר עם נזקי גוף לפי חוק אחר (עיקרון ייחוד העילה).
- דרכי פיצוי מיוחדות: חוק הפלת"ד ובהתאם פוליסת ביטוח החובה אינם נוקבים בסכום ביטוח, והפיצוי בשל נזק גוף מחושב בהתאם לחוק הפלת"ד ולתקנות שהותקנו על פיו. אלה קובעים, בין היתר, בניגוד לפקודת הנזיקין, את תקרת הפיצוי למרכיבי נזק שאינו נזק ממוני וכן מגבילים את הפסדי ההשתכרות שניתן לתבוע עד פי שלושה מהשכר הממוצע במשק. למעט שני ראשי נזק אלו, הכיסוי אינו מוגבל בסכום.
- בהתאם לצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין המבטחים), תשס"א-2001 ("**צו החציה**"), בתאונה בה מעורבים רכב קל ורכב כבד, מבטח הרכב הקל זכאי, מכוח החוק, לקבל ממבטח הרכב הכבד השתתפות בשיעור 50% מכל העלויות בהן נשא בהתאמה, ומבטח אופנוע שהיה מעורב בתאונה עם רכב יהיה זכאי לקבל ממבטח הרכב החזר בשיעור 75% מהעלויות בהן נשא. בתאונת דרכים שבה מעורבים מספר כלי רכב, תחול על כל מבטחת האחריות לנזקי הגוף של נוסעי הרכב המבוטח אצלה, בהתאם לעיקרון "האחריות המוחלטת".
- "**הפול**" **- הסדר הביטוח השיורי** – הואיל וכל רכב חייב בביטוח חובה לפי דין, ומאחר שחברות הביטוח אינן מחויבות לבטח את כל המבקשים לרכוש ביטוח כאמור, נוסד הסדר הביטוח השיורי במטרה לתת מענה ביטוחי למבוטחים שלא השיגו ביטוח באופן ישיר במסגרת אחת החברות המסחריות הפועלות בשוק ("**הביטוח השיורי**"). מסיבה זו, עיקר המבוטחים בפול הם אופנועים, שכן בשנים האחרונות פרמיות הביטוח לאופנועים הייתה פרמיה בחסר, שלרוב הייתה מאופיינת בהפסדים חיתומיים, וחברות הביטוח לא הסכימו לבטח סוג רכב זה. הפול מנוהל על-ידי התאגיד המנהל של המאגר לביטוחי רכב חובה. הסדר הביטוח השיורי מתבסס על ביטוח משותף של כל המבטחים בענף ביטוח רכב חובה, הנושאים בהפסדי הפול (או נהנים מרווחיו), כל מבטח על-פי חלקו היחסי בענף ביטוח רכב חובה, וזאת לפי תקנות ביטוח רכב מנועי (הסדר ביטוח שיורי ומנגנון

לקביעת התעריף), התשס"א-2001. בהתאם להסדר התחיקתי, מרכיב ההעמסה הצפוי למימון העלות לביטוח אופנועים כאמור, נקבע כשיעור מ"עלות הסיכון הטהור" (כהגדרתו בפקודת ביטוח רכב מנועי), ומוגבל בטווח. מרכיב העמסה יכול לנוע בין 5.5% ל- 8%. הפול פועל כחברת ביטוח לכל דבר.

- **מאגר מידע לאיתור הונאות בענף ביטוח רכב חובה ("מאגר ISO") -** מאגר מידע מרכזי שהוקם במימון חברות הביטוח הפועלות בענף, מכוח תקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגרי מידע), התשס"ד-2004 ("**תקנות הקמה וניהול של מאגרי מידע**"). המאגר נועד לסייע לחברות הביטוח באיתור הונאות ביטוח הן בשלב החיתום לפני עריכת הפוליסה והן בשלב הטיפול בתביעות. המאגר הוקם בשנת 2006 ומנוהל על-ידי חברה פרטית, מכוח הסכם שבינה לבין כל חברות הביטוח הפועלות בענף והממונה. בהתאם להוראות החוזר המאוחד, ככלל, לא תופק תעודת ביטוח רכב חובה עבור כלי רכב פרטי או מסחרי עד 3.5 טון או אופנוע, מבלי שבוצע אימות בשאילתה מקוונת במאגר בעת תהליך חיתום, למעט חריגים המפורטים בחוזר.

- **מאגר מידע סטטיסטי** - חישובי הסיכון מתבצעים על-ידי מנהל מאגר המידע הסטטיסטי, המוסמך על-פי דין לאסוף מידע בענף, ולקבוע על בסיסו הערכה של עלות "הסיכון הטהור" בענף רכב חובה ("**המאגר הסטטיסטי**" ו-"**תעריף הסיכון**" בהתאמה). בהתאם לתקנות הקמה וניהול של מאגרי מידע, חברות הביטוח מחויבות על-פי דין להעביר למאגר המידע והפיקוח נתונים ומידע לרבות על נהגים ברכב המבוטח, כפי שהגדיר הממונה, וכן על פרמיות, תשלומים ותביעות תלויות, בהיקף ובמועדים שנקבעו בתקנות האמורות. הממונה מינה זכיין האחראי לניהול מאגר המידע כאמור לעיל, ולהפקת דוחות אשר ישמשו, בין היתר, להערכת הסיכונים בענף ביטוח רכב חובה ולקביעת תעריף הסיכון. החל משנת 2021 מפעיל מאגר המידע הוא מנברא בע"מ ("**מנברא**"). תעריף הסיכון אינו מחייב את חברות הביטוח במישרין, אולם תעריף "הפול" נקבע על-ידי הממונה בהתייחס אליו, למיטב ידיעת החברה, ובנוסף הוא מהווה מדד רלוונטי מבחינת הממונה, לאישור התעריפים של חברות הביטוח.

- "**קרנית**" – הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים – תאגיד שהוקם מכוח חוק הפלת"ד, לצורך תשלום פיצויים לזכאים על-פי חוק הפלת"ד, שאין באפשרותם לתבוע פיצויים מחברת ביטוח בשל אחד מהמקרים הבאים: פגיעה על-ידי רכב ללא כיסוי ביטוחי, מבטח שאינו ידוע או מבטח שנמצא בהליכי פירוק או שמונה לו מנהל מורשה. נכון לתקופת הדוח ובהתאם להוראות צו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון הקרן) (תיקון) תשס"ג-2003, חברות הביטוח מעבירות לקרנית 1% מפרמיות נטו בגין פוליסות רכב חובה.

  בנוסף, בהתאם להוראות צו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון עלות אספקת שירותים), התש"ע-2009, מעבירות חברות הביטוח לקופות החולים, באמצעות קרנית, אחוז השתתפות קבוע מסך כל התשלומים הנגבים ממבוטח בענף רכב חובה, בגין העברת האחריות הביטוחית למתן שירותים רפואיים על-ידי קופות החולים לנפגעי תאונות דרכים ומימון עלות אספקת השירותים הללו לנפגעי תאונות דרכים אלו. החל מיום 1 בינואר 2022 שיעור ההשתתפות עודכן לסך של 12.66% מפרמיות ברוטו בגין פוליסות רכב חובה. יצוין כי חברות הביטוח ממשיכות להיות אחראיות לגבי יתר השירותים הרפואיים שאינם נכללים בתוספת ובצו התרופות, ועל אוכלוסיות מסוימות.

- **זכות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי (מל"ל)** – לפי סעיף 328 לחוק הביטוח הלאומי (נוסח משולב) תשנ"ה-1995 ("**חוק הביטוח הלאומי**"), מוקנית למל"ל זכות תביעה מצד שלישי להשבת גמלאות ששולמו או שישולמו על ידי הביטוח הלאומי, במקרה שקמה עילה לחייב גם את הצד השלישי לפי פקודת הנזיקין או חוק הפלת"ד. בחודש יולי 2021, גובש הסדר בהסכמה בין חברות הביטוח לבין מל"ל, במסגרתו נקבע, בין היתר, כי במקום שיבוב פרטני של התביעות, בגין תאונות דרכים שיתרחשו מיום 1 בינואר 2023 ואילך, יגבו חברות הביטוח וההסדר לביטוח שיורי שיעור קבוע מהפרמיות בגין זכות השיבוב של מל"ל, ויעבירו אותו כרכיב נפרד ישירות למל"ל: לשנים 2023-2024 נקבע שיעור של 10%, ומשנת 2025 ואילך שיעור של 10.95%. הסדר זה עוגן בסעיף 328א לחוק הביטוח הלאומי שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2023.

בעקבות הסדרת מנגנון ההתחשבנות הנ"ל, קבע הממונה ב"**תיקון הוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 – הוראות בענף ביטוח רכב חובה**" מיום 8 בנובמבר 2022, כי עם כניסתו לתוקף של סעיף 328א לחוק הביטוח הלאומי, יקוזזו מדמי ביטוח נטו בענף ביטוח רכב חובה, גובה השיעור שנקבע בתיקון לחוק הביטוח הלאומי, כמפורט לעיל, ורכיב זה, שנכלל כיום בדמי הביטוח נטו של הענף, יגבה מהמבוטחים על ידי חברות הביטוח וההסדר לביטוח שיורי (הפול) כרכיב נפרד, ויועבר ישירות למוסד לביטוח לאומי. בהתאם, עודכן שיעור הדמים המחושבים מדמי הביטוח נטו בענף רכב חובה, וזאת בכדי לשמור על המצב הקיים של רכיב הדמים: (1) ההסדר לביטוח שיורי –עודכן ל- 9% (במקום 8%); (2) לחברות הביטוח - עודכן ל – 18% (במקום 16.25%).

- ביום 26 ביוני 2022 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1684 בעניין "תוכנית חירום – פתרונות חלופיים לרכב הפרטי ותיקון החלטת ממשלה", במסגרתה נרשמה הודעת הממונה, לפעול כך שמשתנה מסוג "נסועה" (מספר הקילומטרים שנסע הרכב המבוטח במהלך שנה קלנדרית). יתווסף לרשימת המשתנים והקטגוריות המשפיעים על הסיכון בענף ביטוח רכב חובה, שבהם רשאיות חברות הביטוח להשתמש לקביעת תעריפי ביטוח החובה לרכב. מפעיל המאגר הסטטיסטי התייחס להשפעה של הנסועה על פרמיית הסיכון בדוח שפורסם בדצמבר 2023, וכן בדוחות שפורסמו ביוני 2024, בדצמבר 2024 ובספטמבר 2025.

2.1.3. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

שינויים בהיקף הפעילות בענף וברווחיות

לעניין שינויים בהיקף הפעילות של ווישור ביטוח בענף וברווחיותו ראו תוצאות הפעילות של ווישור ביטוח בסעיף 4 לדוח הדירקטוריון. כחלק ממדיניות החברה לצמצום החשיפה למבטחי משנה ולהגדלת הרווחיות באמצעות רווח חיתומי בשייר, וכן בעקבות החמרה בתנאי מבטחי המשנה בשוק ביטוח המשנה המקומי, שיעור ביטוח המשנה של החברה בענף ירד בשנים 2024-2025, שיעור השייר של ווישור ביטוח עלה וחל קיטון בשיעור עמלות המשנה.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בענף ביטוח החובה

בתקופת הדוח קטן חלקה של החברה בענף ביטוח החובה, בין היתר לנוכח זכייה בנתח קטן יותר של כלי רכב במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2025 לעומת חלקה של החברה במכרז לשנת 2024 (זכיה של כ- 25% מהדגמים במכרז בשנת 2025 לעומת כ- 40% מהדגמים במכרז בשנת 2024) - לעניין זה ראה גם באור 27י' לדוחות הכספיים, הקיטון נגרם בעיקר בשל כך שבמהלך תקופת הדוח לא חודשה התקשרות עם צי רכב גדול הכולל רכבים מעל 3.5 טון ומשינוי עיתוי של צי רכב גדול. בשנת 2026 צפוי חלקה של החברה בענף ביטוח החובה צפוי לגדול לנוכח זכיה גדולה יותר במכרז לביטוח רכב פרטי לעובדי מדינה לשנת 2026.

מוצרים חדשים

פעילות החברה בענף זה מבוססת על מוצר יחיד, פוליסת ביטוח חובה, שמאפייניה תוארו בסעיף זה לעיל. לפיכך, נכון למועד פרסום הדוח, לא קיים לחברה מוצר מהותי חדש בענף ביטוח רכב חובה.

2.1.4. תחרות

כללי

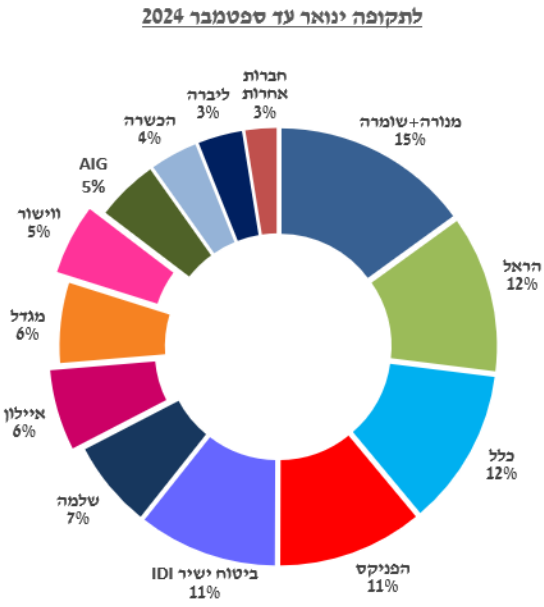
למיטב ידיעת ווישור ביטוח, בהתאם לפרסומי רשות שוק ההון, פועלות בישראל, נכון למועד הדוח, 16 חברות ביטוח עיקריות שעוסקות בענף ביטוח רכב חובה (ובנוסף הפול). בענף פועלות שש קבוצות ביטוח גדולות - קבוצת כלל, קבוצת מגדל, קבוצת הראל, קבוצת הפניקס, קבוצת מנורה, וקבוצת ווישור גלובלטק.

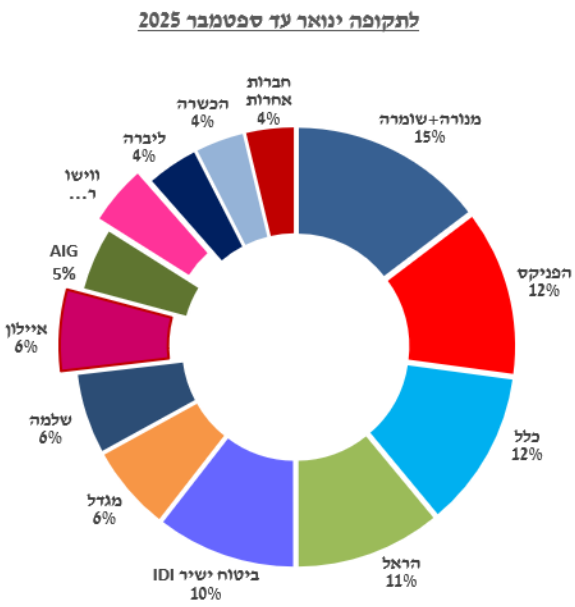
השוק בענף ביטוח רכב חובה מאופיין בתחרות עזה בין חברות הביטוח, שכן מדובר במוצר וכיסוי אחידים, בהתאם לפוליסה התקנית. כמו כן קיימת שקיפות מחירים ללקוחות, זמינות מידע השוואתי על תעריפים ותנאים, לרבות באתר האינטרנט של הרשות. הענף מתאפיין בנאמנות לקוחות נמוכה, כשאין משמעות רבה לגודל החברה, והתחרות מתבססת בעיקרה על המחיר והשירות הניתן על-ידי חברות הביטוח. הגם שבדרך כלל מבוטחים רוכשים ביטוח רכב

חובה במקביל לביטוח רכב רכוש (צד שלישי או מקיף), כיום, בשל המודעות הצרכנית לתחרות והמעבר לתעריפים דיפרנציאליים, נראה שיותר צרכנים מבעבר בוחרים לרכוש ביטוח רכב חובה וביטוח רכב רכוש בחברות שונות.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים בענף ביטוח רכב חובה הן קבוצת הראל, קבוצת הפניקס, קבוצת מגדל, קבוצת מנורה, קבוצת כלל, אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ ("**ביטוח ישיר**"), שלמה חברה לביטוח בע"מ ("**שלמה**"), ליברה חברה לביטוח בע"מ ("**ליברה**"). חלק ממתחרים אלה פיתחו ממשקים דיגיטליים לרכישת ביטוח רכב חובה ורכוש בעבור לקוחותיהם, הגם שאינם בהכרח חברות דיגיטליות. לדוגמא, ביטוח ישיר, עושה זאת באמצעות מותג נפרד שלה "9", אשר נועד להתחרות בתחום הביטוח הדיגיטלי.

להלן פילוח התפלגות נתח השוק בין חברות הביטוח הפעילות בענף ביטוח רכב חובה, נכון לחודש ספטמבר בשנים 2024 ו- 2025 (בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים שפרסמו חברות הביטוח):





נתח שוק

בהתבסס על נתוני היקף הפרמיות ברוטו, שפורסמו לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 (בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים שפרסמו חברות הביטוח), החברה ממוקמת במקום האחד עשרה עם נתח שוק של כ-5% בהשוואה לנתח שוק דומה בתקופה המקבילה אשתקד. על אף שווישור ביטוח זכתה בשנת 2025 בחלק קטן יותר ממכרז ביטוחי הרכב לעובדי המדינה, נתח הפעילות שלה בענף ביטוח החובה נותר ללא שינוי מהותי בעיקר בשל גידול בפעילות החברה מול מבוטחים פרטיים.

בשיטות להתמודדות עם התחרות

ווישור ביטוח מתמודדת עם התחרות בענף ביטוח רכב חובה באמצעות ביצוע מעקב מתמיד אחר התעריפים שלה, המבוססים בין השאר על נתוני ווישור ביטוח והשוק, וכן באמצעות ניתוח תעריפי המתחרים, לצורך יצירת תעריף דיפרנציאלי המאפשר התמקדות בלקוחות פוטנציאלים בעלי פרופיל סיכון ביטוחי רצוי על ידה. כמו כן, האמור מתבצע על ידי נקיטת פעולות שוטפות לשיפור מתן השירות שניתן למבוטחים, באמצעות סקרי שביעות רצון וייעול מתמשך של התהליכים. בנוסף, ווישור ביטוח פועלת לבצע חיתום ואימות נתונים בזמן אמת, כחלק מתהליך ההצטרפות לביטוח, באמצעות מערכות מידע ויכולת האינטגרציה שלה. בתור חברת דיגיטל היברידית, ווישור ביטוח פועלת ביעילות תפעולית, תוך הענקת חווית שירות וזמינות גבוהה, ממשק שקוף, חדשני ודינאמי. ווישור ביטוח משתתפת במכרזים ומתמודדת באופן תחרותי על עסקאות בתחום זה (תוך סלקטיביות חיתומית) וכן יוצרת התקשרויות ייעודיות לביטוחי חובה לציי רכב ולקולקטיבים הן בהתקשרות ישירה והן באמצעות סוכנים, הן לרכבים פרטים ומסחרים עד 3.5 טון והן לרכבים מיוחדים ורכבים מעל 3.5 טון. ווישור ביטוח פועלת גם מול מועדונים וארגונים צרכניים להרחבת הפעילות של ענף זה.

גורמים המשפיעים על המעמד התחרותי

הכיסוי הביטוחי בביטוח רכב חובה הינו אחיד והתחרות מתמקדת בתעריף, בתנאי התשלום ובשירות. מערכת להשוואת תעריפים, המופעלת ומפורסמת על-ידי רשות שוק ההון, מאפשרת לציבור הרחב לבצע השוואות מחירים בין החברות השונות. המוצר הביטוחי בביטוח רכב חובה הוא אחיד. ההתקשרות מול ציים וקולקטיבים מאפשרת לווישור ביטוח להגדיל את מספר המבוטחים שלה בזמן קצר, לנסות לגדר את הסיכון שלה על ידי קבלת העבר הביטוחי ולימוד ניסיון התביעות הפרטני של הקולקטיב ו/או הצי, תוך הפעלת ניתוחים מתקדמים, ובחלק כאשר בחלק מהמקרים הגביה מתבצעת מול גורם אחד (חשבות) ולא מול לקוחות פרטיים מרובים, דבר המקל על ההתנהלות ומקטין את עלויות התפעול של החברה.

לקוחות

לקוחות ווישור ביטוח בענף זה הינם לקוחות פרטיים, הכוללים גם לקוחות עסקיים קטנים, לקוחות עסקיים וקולקטיבים גדולים, ביניהם ציי רכב, ציי אוטובוסים, רכבי ליסינג והשכרה. במסגרת פעילותה בענף, ווישור ביטוח מנסה להמשיך להגדיל את חלקה בקרב מבוטחים בקבוצות גיל וסוגי רכבים רווחיים יותר.

תיאור התפלגות הלקוחות לפי פרמיות ברוטו*:

שנה	קולקטיבים וציי רכב גדולים		מבוטחים פרטיים		סך הכל	
	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים
2025	**223,971**	**70.8%**	**92,457**	**29.2%**	**316,428**	**100%**
2024	316,131	81.1%	73,583	18.9%	389,714	100%

* הפרמיות מחושבות לפי מועד תחילת ביטוח או מועד תוספת (ככל ונערכה).

תלות בלקוחות בענף

במהלך שנת 2025 ווישור ביטוח חידשה את ההתקשרות עם מספר לקוחות משמעותיים, להם ציי רכב גדולים, חלקם רכבים פרטים ומסחריים עד 3.5 טון וחלקם רכבים אחרים, וכן התקשרה עם לקוחות משמעותיים נוספים בתקופת הדוח, זאת כדי לבסס עצמה כחברת ביטוח רב תחומית הפועלת גם לביטוחי הציים והקולקטיבים ולמגוון סוגי הרכבים. במהלך תקופת הדוח לא חודשה התקשרות עם צי רכב גדול הכולל רכבים מעל 3.5 טון, שסך הכנסות החברה ממנו היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה בדוחותיה בשנת 2025. למועד הדוח אין לחברה תלות באף אחד מלקוחותיה בענף ביטוח רכב חובה, לרבות לקוחותיה המהותיים בענף זה.

ותק התמדה של לקוחות בענף

שיעור החידושים של פוליסות בענף רכב חובה, ללא אוטובוסים, במהלך 2025 עומד על כ- 70.6% במונחי פרמיות, בגין פוליסות שהיו בתוקף בשנת 2025 והיו מועמדות לחידוש (לרבות ציי הרכב). פלח הלקוחות המשותפים של ביטוח רכב חובה ורכב רכוש עמד בשנת 2025 על שיעור של כ- 80% מתוך סך ביטוחי החובה (מבוטחים פרטיים ללא ציים).

להלן נתוני וותק לקוחות בענף (מתוך סך הפרמיות ברוטו בשנת 2025):

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	דמי הביטוח באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות ב- %
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	57,774	18%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	72,514	23%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	54,482	17%
שלוש שנות ותק ומעלה	131,658	42%
סך הכל פרמיות ברוטו	316,428	100%

2.2. ענף ביטוח רכב רכוש

2.2.1. מוצרים ושירותים

תיאור ענף הפעילות

ביטוח רכב רכוש מעניק כיסוי ביטוחי לנזק או אובדן של כלי הרכב המבוטח, ולחבות המבוטח בגין נזק שייגרם לרכוש צד שלישי על-ידי כלי הרכב המבוטח (עד לגבול האחריות שנרכש על-ידי המבוטח). ניתן לרכוש כיסוי ביטוחי לחבות כלפי צד שלישי בלבד (המוכר יותר בכינויו ביטוח צד ג') או כיסוי ביטוחי לנזק שייגרם לכלי הרכב המבוטח, וכן לחבות כלפי צד שלישי (ביטוח מקיף). למיטב ידיעת ווישור ביטוח, זהו ביטוח הרשות הנפוץ ביותר בביטוח כללי, ומהווה מרכיב חשוב בתיק הביטוח בקרב חברות הביטוח בשוק הישראלי.

מוצרים ושירותים עיקריים

ווישור ביטוח מציעה מגוון מוצרים ושירותים בענף זה, הן תחת הפוליסה התקנית, כמפורט להלן והן בפוליסה שאינה תקנית (ראה סעיף (ב) להלן).. החברה מציעה גם כתבי שירות (התחייבויות של המבטח על פי הפוליסה שניתנות בדרך כלל באמצעות צד שלישי) כתוספת לפוליסה, המקנים זכות לקבל שירותים שונים כגון: שירותי גרירה ו/או שרות רכב חלופי ו/או שירות לתיקון שמשות.

ענף ביטוח רכב רכוש מתחלק לשתי קטגוריות עיקריות:

(א) **ביטוח לכלי רכב פרטי וכלי רכב מסחרי שמשקלו עד 3.5 טון,** אשר פוליסת הביטוח בעבורם כפופה לתנאי הפוליסה התקנית כפי שנקבעו בהוראות (לשעבר תקנות) הפיקוח על עסקי הביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), תשמ"ו-1986 (בסעיף זה: "**הוראות חוזה ביטוח**") שהותקנו בנושא ("**הפוליסה התקנית**").

(ב) **ביטוח לכלי רכב שאינו נמנה על הקטגוריה הראשונה** (כגון: משאיות, אופנועים, אוטובוסים, מלגזות וטרקטורונים), אשר פוליסת הביטוח בעבורם אינה כפופה לתנאי הפוליסה התקנית.

הפוליסה התקנית לביטוח רכב רכוש מכסה, בהתאם לתנאי הפוליסה וחריגיה, אובדן ו/או נזק שנגרמו לרכב המבוטח, כתוצאה מסיכונים שונים כגון: אש, התנגשות מקרית, גניבה, שטפון, מעשה זדון, וחבות כלפי צד ג' בשל נזקי רכוש. לפי תנאי הפוליסה התקנית מבוטח יכול לבחור בין הכיסויים הבאים: (1) ביטוח מקיף (המכסה נזק עצמי ונזק לצד שלישי) (2) ביטוח מקיף ללא כיסוי גניבה (3) ביטוח מקיף ללא כיסוי מפני תאונות (4) ביטוח צד ג' בלבד. לפוליסה התקנית ניתן להוסיף הרחבות וכתבי שירות, כגון שירותי דרך וגרירה, רכב חליפי במקרה גניבה או תאונה, תיקון שבר שמשות, כיסוי מפני נזקי רעידת אדמה ועוד. במקרה ביטוח, המבוטח יבחר, האם לפנות למוסך בהסדר (לחברה רשימת מוסכי הסדר ברחבי הארץ) או לחילופין למוסך שאינו בהסדר עם החברה. מבוטח שבבעלותו לפחות ארבעים כלי רכב פרטיים (צי רכב) רשאי לוותר על תחולת הפוליסה התקנית לרכב פרטי ומסחרי קל עד 3.5 טון, בשלב הצעת הביטוח.

הפוליסה שאינה תקנית, מעניקה כיסויים ביטוחיים שונים שיכולים לכלול , אובדן או נזק פיזי בר תיקון, שנגרם לרכב המבוטח כתוצאה מאירוע תאונתי, ממספר סיכונים, כגון: אש, התנגשות מקרית, גניבה, שטפון, מעשה זדון, וכן נזק שעלול לגרום הרכב המבוטח לרכוש צד שלישי עד לגבול האחריות כפי שנרכש על ידי המבוטח ובהתאם לתנאי הפוליסה וחריגיה.

מאפיינים ייחודיים לענף

- פוליסת ביטוח רכב רכוש לרוב הינה לתקופה של שנה.
- לרוב, התביעות בענף זה מתגבשות במהירות יחסית, ומשך הזמן בין קרות מקרה הביטוח לסגירת התביעות מסתכם בדרך כלל במספר שבועות עד מספר חודשים. הפעילות בביטוחי רכוש נחשבת כבעלת "זנב תביעות קצר" מאחר שתביעות אלו מוגשות, במרבית המקרים, במהלך תקופת הביטוח ומאחר שמשך תקופת ההתיישנות לתגמולי ביטוח רכב רכוש היא שלוש שנים בלבד מקרות מקרה הביטוח, עם זאת, בגין כיסוי צד שלישי תקופת ההתיישנות ומשך זמן יישוב התביעה ארוך יותר.
- רווחיות ענף זה מושפעת, בין היתר, משינויים בפרמטרים הבאים: שיעור גניבות רכבים, שיעור תאונות הדרכים, שינויים במחירי חלפים, שינויים במחירי כלי רכב חדשים ובערך רכבים משומשים, נזקים עקב פגעי טבע.
- **פיקוח על התעריפים**- התעריף לביטוח רכב רכוש כפוף לאישור הממונה. התעריף אינו אחיד, אלא תלוי ניתוח אקטוארי דיפרנציאלי, משתנה ומותאם סיכון. התעריף מבוסס על פרמטרים שונים, הקשורים לרכב המבוטח בפוליסה ולמאפייני הנהגים, כגון: ניסיון התביעות של המבוטח, כיסוי לנהג צעיר/חדש, וותק רישיון, סוג ודגם הרכב המבוטח, שנת הייצור ועוד.
- **מאגר הסליקה** –איגוד חברות הביטוח ומרכז הסליקה של חברות ביטוח בע"מ הקימו בשנת 2013 מאגר שעיקרו רישום היסטוריית תאונות של כלי רכב ("**מאגר רכב רכוש**"). המידע זמין הן לציבור רוכשי רכבים משומשים והן למבטחים שבחרו להצטרף למאגר ומטרתו איתור מידע ושקיפות בנוגע לתאונות שאירעו לכלי רכב משומשים בתקופה שקדמה לרכישתם. להערכת החברה, האפשרות לעשות שימוש בנתוני המאגר מצמצמת את פערי המידע בשוק. כל מבטח יכול להצטרף להסדר (דהיינו: למסור נתונים למאגר ולהגיש שאילתות) או לצאת מההסדר, לפחות אחת לשנה קלנדרית בהודעה מוקדמת של 90 יום.
- **חוק הגבלת השימוש ורישום פעולות בחלקי רכב משומשים (מניעת גניבות), תשנ"ח-1998**- החוק קובע נהלים לעניין מכירת כלי רכב לשם פירוק כללי או תיקון ונהלי רישום לגבי חלקי חילוף.
- **הסדר השמאים**- בהתאם להוראות שנקבעו בחוזר המאוחד, מפרסמות חברות הביטוח רשימות שמאים ("**רשימת שמאי החוץ**"), לבחירת המבוטח. בהתאם להוראות החוזר המאוחד, הצעת תיקון או שומה של שמאי שנבחר על-ידי המבוטח מתוך רשימת שמאי החוץ ("**שמאי חוץ**"), מהווה הצעת התיקון או השומה הקובעת והיא מחייבת את הצדדים בכפוף להוראות החוזר המאוחד, לרבות לזכות המבטח והמבוטח להעלות בפני שמאי החוץ הערות בעניינים טכניים. כמו כן, באפשרות המבטח והמבוטח לערער על השומה בהתאם להסדר הקבוע בחוזר המאוחד.
- **מוסכי הסדר**- במטרה לייעל, לקצר את זמן הטיפול, לשפר את השירות ולהוזיל עלויות תביעות רכב רכוש התקשרה החברה עם "מוסכי הסדר" לתיקון רכבי מבוטחים שנגרם להם נזק חלקי (שאינו אובדן גמור). מוסך הסדר הוא מוסך שהתקשר עם המבטח בחוזה למתן שירותים כ"מוסך הסדר" בדרך כלל בתמורה להנחות הניתנות למבטח (במחירי או הסדרי חלפים ו/או במחיר שעת העבודה).
- **רפורמה בענף הרכוש** - בחודש מאי 2024 פורסם תיקון להוראות החוזר המאוחד שער 6 פרק 2 – הוראות בענף רכב רכוש. במסגרת התיקון הועברה רפורמה, המבקשת להסדיר מחדש את ההסכמים ושיטות ההפעלה של מוסכים ושמאים בקשר עם יישוב תביעות רכב רכוש, בטענה לבעיות של ניגודי עניינים בין השחקנים השונים. על פי התיקון נקבעו שורה ארוכה של הסדרים, השונים מהותית מההסדרים שהיו קיימים קודם לכן, בין היתר, כדי לאפשר למגוון רחב יותר של מוסכים ושמאים ליהנות מתיקון נזקי תאונות בכלי רכב מבוטחים ולאפשר פעילות אובייקטיבית וחסרת פניות מצד שמאים בעת טיפול בתביעות מבוטחי רכב רכוש וצד ג', וכן לטפל בהסדרת מחירי החלפים. כמו כן מתייחס התיקון להסדרת ההתקשרות בין חברות ביטוח לבין מוסכים, קובע

כללים מנחים לאופן צירוף מוסך להסדר והסדרת ההתקשרות לבין מוסכים המבצעים תיקונים מטעמן – לרבות קביעת הוראות חובה בהסכמים. לרפורמה השפעה על עלויות ישוב התביעות בביטוחי רכב רכוש בכיוונים מנוגדים, וזאת, בין היתר, נוכח ריבוי התיקונים והשינוי ביחס למצב הקודם.

במסגרת התיקון בוטלו רשימות שמאי החוץ, ונקבע כי כל חברת ביטוח תעשה שימוש במאגר שמאים דינאמי ורחב, ובמנגנון בחירה אקראי, שיצמצם את הזיקה בין השמאי לגורמים השונים המעורבים בתהליך ובכך יחזק את עצמאותו המקצועית. בנוסף, נקבעו הוראות שיעודדו את הגדלת כמות מוסכי ההסדר הקיימים באמצעות קביעת כללים מנחים לצירוף מוסך כמוסך הסדר, שייקראו מעתה "מוסכים מוסכמים", והסדרת ההתקשרות שבין חברות הביטוח לבין מוסכים המבצעים תיקונים מטעמן, בהתאם לדרכי הפיצוי בפוליסה. החוזר ייכנס לתוקף רק לאחר כניסתן לתוקף של הוראות מקצועיות לעניין "מחיר שוק" לפי סעיף 153 לחוק רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב, התשע"ו-2016.

- **תגמולי ביטוח מופחתים בביטוח רכב (רכוש) בגין הפרש במחירי חלפים כאשר הרכב תוקן במוסך שאינו בהסדר** - בחודש ספטמבר 2023 פרסם הממונה הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בביטוח רכב (רכוש) בגין הפרש במחירי חלפים, כאשר הרכב תוקן במוסך שאינו בהסדר. בהכרעה נקבעו הוראות לעניין תשלום תגמולי ביטוח, במקרה בו קיים הפרש בין מחירון יבואן החלפים אותו מצטט השמאי בשומה לבין הסכום אותו הייתה משלמת חברת הביטוח עבור אותם החלפים אם אלה היו נרכשים מספקי חלפים איתם התקשרה חברת הביטוח. בעניין זה, נקבע בין היתר, כי חברת הביטוח נדרשת לתת למבוטח גילוי ראוי לגבי אופן התנהלותה כמפורט בהכרעה.

בחודש מאי 2024 פורסם חוזר בנושא הגשת תוכניות ביטוח בענף רכב רכוש. החוזר קבע מספר שינויים בתחום ביטוח רכוש, שאת חלקם החברה כבר ישמה:

א- עדכון נוסח הגילוי למבוטח בתוכנית הביטוח תוך התייחסות לתקרת הפחתה, שלא תעלה על שיעור שיאושר על ידי הרשות מסך עלות התיקון, במקרה בו המבוטח תיקן את רכבו במוסך שאינו בהסדר.

ב- עדכון פוליסת ביטוח רכב רכוש, כך שייקבע בה כי במקרים בהם מבוטח בחר לתקן את רכבו שלא במוסך הסדר והמבוטח הודיע לחברת הביטוח, בכפוף לפוליסה שרכש, על מקרה הביטוח טרם תיקון הרכב ונקט באמצעים הסבירים שהורתה לו חברת הביטוח, והמוסך האמור הסכים לקבל את תנאי ההסדר של חברת הביטוח טרם תיקון הרכב, תנכה החברה מתגמולי הביטוח השתתפות עצמית, כאילו המבוטח תיקן את רכבו במוסך הסדר.

ג- כדי להימנע ממצב בו עלות התביעה הממוצעת עולה לאחר הגדרת רכבים כאובדן גמור להלכה, במקום להביא לתיקון הנזק במוסך מורשה, מוצע כי חברות הביטוח לא יכללו בתוכניות הביטוח את האפשרות לפיצוי בגין אובדן גמור להלכה, וכי רכבים יושבתו רק במקרים של אובדן גמור המחייב את הורדת הרכב הניזוק מהכביש. בהקשר להוראה זו, נקבע כי היא תיכנס לתוקף ביום הכניסה לתוקף של תיקון התקנות המתקן את הגדרת "אובדן גמור" בתקנות התעבורה, התשכ"א-1961, בעניין קביעת שמאי "אובדן גמור" לרכב.

2.2.2. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

שינויים בהיקף הפעילות בענף וברווחיות

לעניין שינויים בהיקף הפעילות של החברה בענף וברווחיותו ראו תוצאות הפעילות של החברה בסעיף 4 בדוח הדירקטוריון.

בהתאם לנתוני רשות שוק ההון, כמעט ולא נרשמה עליה בסך הפרמיות ברוטו בענף זה בין ינואר לספטמבר 2025 בהשוואה לתקופה מקבילה בשנת 2024.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בענף ביטוח רכב רכוש

בתקופת הדוח חלקה של החברה בענף ביטוח רכב רכוש קטן, בין היתר לנוכח זכיה בנתח קטן יותר במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2025 לעומת חלקה בשנת 2024 (מ-40% מהדגמים במכרז ל- 25% מהדגמים במכרז בשנת 2025. יצוין כי היקף הזכיה של החברה בשנת 2026 גדל חלקה של ווישור בביטוח עובדי מדינה מ 25% מהדגמים במכרז ל- 60% מהדגמים במכרז ולכן חלקה של ווישור בשוק צפוי לגדול.

מוצרים חדשים

נכון למועד פרסום הדוח, לא קיים בווישור ביטוח מוצר מהותי חדש בענף ביטוח רכב רכוש.

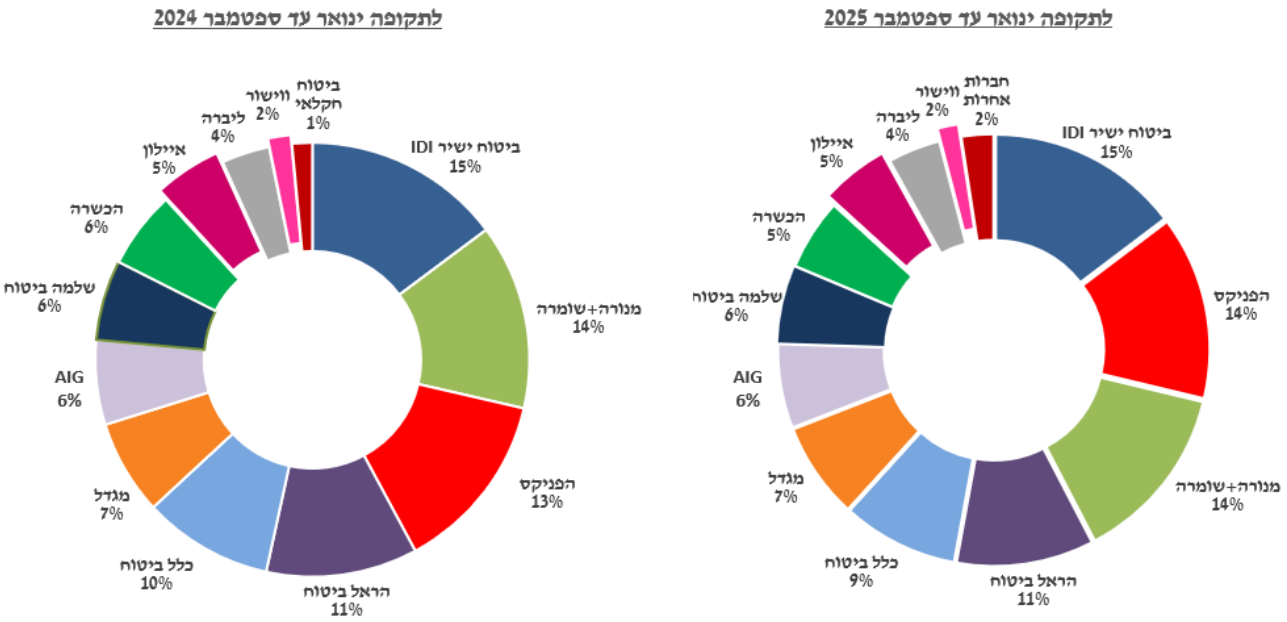
2.2.3. תחרות

כללי

למיטב ידיעת החברה, בהתאם לפרסומי רשות שוק ההון, בישראל פועלות, נכון למועד הדוח, 16 חברות ביטוח אשר עוסקות בענף ביטוח רכב רכוש.

התחרות בענף רכב רכוש היא גבוהה, בשל העדר שוני מהותי בכיסוי הביטוחי בין החברות השונות וגמישות הבחירה, פעילותן של חברות ביטוח הפועלות ישירות מול צרכני הקצה ורגישות גבוהה של צרכנים למחיר. התחרות באה לידי ביטוי בעיקר בהוזלת תעריפים ובמתן הנחות מיוחדות לצד הרחבת כיסויים, רמת שירות, ותמחור מדויק לאוכלוסיות השונות, ובעמלות המשולמות לסוכנים על ידי חברות הביטוח השונות. כאמור לעיל, מוצרי ביטוח רכב רכוש, המתייחסים לכלי רכב עד 3.5 טון, כפופים לפוליסה התקנית לביטוח רכב פרטי.

להלן פילוח התפלגות נתח השוק בין חברות הביטוח הפעילות בענף ביטוח רכב רכוש, נכון לחודש ספטמבר בשנים 2024 ו- 2025 (בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים שפרסמו חברות הביטוח):



נתח שוק

בהתבסס על נתוני היקף הפרמיות ברוטו, שפורסמו לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 (בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים שפרסמו חברות הביטוח), נתח השוק של ווישור ביטוח בתחום ביטוח הרכוש נכון לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025 הינו כ- 1.6% בהשוואה לנתח שוק של כ- 1.7% אשתקד. הירידה בנתח החברה בענף ביטוח רכב רכש הושפעה בין היתר מקיטון בחלק היחסי בו זכתה ווישור ביטוח במכרז ביטוחי הרכב של עובדי המדינה בשנת 2025, ביחס לתקופה אשתקד.

שיטות להתמודדות עם התחרות

ווישור ביטוח מתמודדת עם התחרות בענף באמצעות סלקטיביות חיתומית, במטרה להצעת ערך אטרקטיבית ללקוחותיה. האמצעים העיקריים לכך הם פילוח מדויק יותר של אוכלוסיית הנהגים, התאמת תעריפים לרמות הסיכון המוערכות לפי הפרמטרים הנבחנים, בדיקה ואימות נתונים בזמן אמת באמצעות מערכות ובסיסי נתונים. כמו כן החברה פועלת לשיפור השירות ללקוחותיה ובוחנת את שביעות רצונם באמצעות סקרים ופועלת לייעול מתמשך של התהליכים. ווישור ביטוח מתמודדת באופן סלקטיבי במכרזים שונים לרבות במכרזים של מועדונים וארגוני צרכנים בהתאם להערכתה את הרווחיות הפוטנציאלית הקיימת בהם וכן יוצרת התקשרויות ייעודיות לציי רכב וקולקטיבים בהתקשרות ישירה ובאמצעות סוכנים, הן לרכבים פרטים ומסחרים עד 3.5 טון והן לרכבים מיוחדים ורכבים מעל 3.5 טון.

גורמים המשפיעים על המעמד התחרותי

הגם שמרבית המבוטחים רוכשים ביטוח רכב רכוש במקביל לרכישת ביטוח רכב חובה, הרי שעם התגברות התחרות והמעבר לתעריפים דיפרנציאליים בביטוח רכב חובה, להערכת החברה, תנאים אלה יש בהם כדי להגביר את המגמה לרכוש ביטוח רכב חובה בחברת ביטוח אחת יחד עם ביטוח רכב רכוש של חברת ביטוח אחרת. יש לציין שהחברה שואפת למכור את שני סוגי הביטוחים לכל רכב וזאת במטרה למקסם את ערך הלקוח. כניסתן של חברות ביטוח חדשות לענף זה תוך שימוש בכלים דיגיטליים לרכישת ביטוח מקוון/אונליין, שימוש המבוטחים במדד השירות ועריכת השוואה בין חברות הביטוח הגבירו את התחרות בענף ביטוח רכב רכוש.

לקוחות

ווישור ביטוח החלה לפעול בענף הרכב רכב רכוש ביום 1 בינואר 2019. למועד הדוח, תמהיל הלקוחות של ווישור בענף רכב רכוש מורכב ממבוטחים פרטיים וכן מקולקטיבים וציי רכב גדולים. החל מהרבעון האחרון לשנת 2019 הגבירה ווישור ביטוח את פעילותה מול מבוטחים פרטיים באופן ישיר באמצעות מערכת ה-B2C האינטרנטית שלה ובאמצעות מוקד המכירות.

תיאור התפלגות הלקוחות לפי פרמיות ברוטו:

שנה	קולקטיבים וציי רכב גדולים		מבוטחים פרטיים		סך הכל	
	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים
2025	80,469	38.6%	127,859	61.4%	208,328	100%
2024	114,614	53.6%	99,226	46.4%	213,840	100%

* הפרמיות מחושבות לפי מועד תחילת ביטוח או מועד תוספת (ככל ונערכה).

תלות בלקוחות בענף

להערכת החברה נכון למועד אישור הדוח, לא קיימת לה תלות בלקוחות מסוימים בענף ביטוח רכב רכוש. יצוין כי היקף הפרמיות ברוטו שרשמה החברה בשנת 2025 בענף רכב רכוש כתוצאה מזכייה במכרז עובדי המדינה לשנה זו הינו מעל 10% מסך הכנסות החברה מפרמיות ברוטו.

ותק והתמדה של לקוחות בענף

שיעור החידושים של הפוליסות בענף רכב רכוש במהלך שנת 2025 עמד על 66.3% במונחי פרמיות, בגין פוליסות שהיו בתוקף בשנת 2025 והיו מועמדות לחידוש. פלח הלקוחות המשותפים של ביטוח רכב חובה ורכב רכוש עמד בשנת 2025 על שיעור של כ- 95% מתוך סך כל ביטוחי רכב רכוש.

להלן נתוני ותק לקוחות בענף (מתוך סך הפרמיות ברוטו בשנת 2025):

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	דמי הביטוח באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות ב- %
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	105,265	51%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	43,237	21%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	23,480	11%
שלוש שנות ותק ומעלה	36,346	17%
סך הכל פרמיות ברוטו	208,328	100%

2.3. יתר ענפי הביטוח הכללי - ביטוחי דירות וביטוחי רכוש וחבויות לבתי עסק

ביטוחי דירות מעניקים כיסוי ביטוחי לתכולת הדירה ו/או למבנה הדירה. הביטוח יכול לכלול בנוסף כיסויי חבויות בגין נזקים לצד שלישי ובגין חבות מעבידים לעובדי משק בית. הכיסוי בפוליסות אלו כולל בדרך כלל גם כיסוי לנזקי צנרת ומים ולנזקי רעידת אדמה, למעט אם המבוטח בחר שלא לרכוש כיסוי בגין נזקים אלה.

החברה החלה לפעול בענף ביטוח דירות בשנת 2018 בהיקף זניח, ובמהלך שנת 2019 הפעילות נותרה מצומצמת, עת החליטה החברה למקד את עיקר מאמצי השיווק שלה בענף ביטוחי הרכב השונים. בחודש אוגוסט 2020 השיקה החברה את האפשרות לרכוש ביטוח דירה בפלטפורמה האינטרנטית שלה, B2C, כך שנכון למועד הדוח יש גידול מסויים בפעילות לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אך עדיין מדובר בהיקפי פעילות נמוכים יחסית.

ביטוחי דירות ובתים פרטיים (לרבות מבנה אגב משכנתא) – הפוליסה מעניקה כיסוי ביטוחי לתכולת הדירה ו/או למבנה הדירה כולל פוליסות ביטוח הנרכשות בעת קבלת הלוואה לרכישת דירה מתאגיד בנקאי, מקום בו הנכס משועבד כנגד קבלת ההלוואה (משכנתא).

הכיסוי הבסיסי בענף ביטוחי הדירות כפוף לתנאי סף הקבועים במסגרת הפוליסה התקנית המוגדרת בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986. כמו כן, תעריפי המוצר מפוקחים ומאושרים על-ידי הממונה. ביטוח דירה כולל ביטוח למבנה ו/או לתכולת דירת מגורים ומבוסס על ביטוחי רכוש בתוספת ביטוחי חבויות, הקשורים לדירת המגורים נשוא הפוליסה (אחריות כלפי צד שלישי ואחריות מעסיקים לעובדי משק בית). הכיסוי בפוליסות אלו כולל גם כיסוי לנזקי צנרת ומים, לנזקי רעידת אדמה וכן כיסוי לגניבה, פריצה ושוד, למעט אם המבוטח בחר שלא לרכוש כיסוי בגין נזקים אלה. החברה מאפשרת למבוטח לרכוש הרחבות לפוליסות ביטוח דירה, בקשת רחבה של כיסויים: חבות מעבידים, תכשיטים ודברי ערך, ביטוח כל הסיכונים למבנה ו/או תכולה ועוד. תעריפי ביטוח הדירות נגזרים מתמהיל התכולה, קומת המגורים, סכום הביטוח וכיוצ"ב.

פוליסות הדירה שווישור ביטוח משווקת כוללות פוליסות לביטוח מקיף מלא, פוליסה לביטוח מבנה אגב משכנתא, ופוליסת משלים משכנתא, עם מגוון הרחבות וחלופות שונות של השתתפויות עצמיות לפרקי הפוליסה השונים.

ביטוחי רכוש וחבויות לבתי עסק – בשנת 2022 הורחב רישיון המבטח של החברה גם לענף ביטוח רכוש וחבויות לבתי עסק בתחום יתר ענפי הביטוח הכללי. ביטוח זה מעניק כיסוי ביטוחי למבנה העסק, לתכולתו, ולחבויות אגב פעילות העסק. נכון למועד הדיווח החברה מכרה מספר קטן מאוד של פוליסות בענף זה. בפוליסת בתי העסק של החברה ניתן כיסוי למגוון הצרכים הביטוחיים של בית העסק, כגון: מוסכים, משרדים, מספרות, מכוני יופי ועסקי קוסמטיקה. פוליסות אלו הינן מודולאריות וניתנות להתאמה לצרכיו המיוחדים של המבוטח, והשיווק שלה נעשה באמצעות הפלטפורמה הדיגיטלית של החברה ובערוצי הפצה שונים. כאמור לעיל, נכון לתקופת הדוח, החברה מציעה את רכישת פוליסות בתי עסק באתר האינטרנט שלה. פעילות החברה בענף זה הינה פעילות חדשה, ובהתאם לכך היקף מכירות הפוליסות בתקופת הדוח הינו זניח ואינו מהותי

מאפיינים ייחודיים לענף

רוב מוצרי חברות הביטוח ביתר ענפי הביטוח הכללי מתאפיינים בפוליסות שנתיות. התביעות ביתר ענפי הביטוח הכללי בגין רכוש מתגבשות במהירות יחסית, ומשך הזמן בין קרות מקרה הביטוח לסילוק התביעות מסתכם בדרך כלל במספר חודשים. בפרקי חבויות, ככל שנכללים במוצרי הביטוח הנמנים על יתר ענפי הביטוח הכללי, תביעת המבוטח כלפי חברת הביטוח אינה מתיישנת כל עוד לא התיישנה על פי החוק תביעתו של הצד השלישי (הנפגע) כלפי המבוטח(לדוגמה, תקופת ההתיישנות בכיסוי צד ג' הינה שבע שנים) ובהתאם התביעות בענפים אלה מתאפיינות בטווח זמן ממוצע ארוך יחסית לעומת ביטוחי רכוש.

2.3.1. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

שינויים בהיקף הפעילות בענף וברווחיות

לעניין שינויים בהיקף הפעילות של ווישור ביטוח בתת ענף ביטוחי דירות וברווחיותו ראו תוצאות הפעילות של ווישור ביטוח בסעיף 4 בדוח הדירקטוריון.

תוצאות יתר ענפי הביטוח הכללי מושפעות בעיקר מעוצמת התחרות בענף, קיבולת מבטחי המשנה ותנאי ההסכמים עמם, תנודות באירועים הביטוחיים שאירעו ותנודות בשוק ההון. להערכת החברה, שיעור הפריצות, נזקים הנגרמים כתוצאה מאירועי טרור, שריפות ונזקי מים לדירות ובתי עסק וכן נזקים הנגרמים עקב פגעי טבע עשויים להשפיע על הביקוש בענף זה.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה ביתר ענפי הביטוח כללי - ביטוחי דירות

יצוין כי פעילות ווישור ביטוח בתת ענף ביטוחי דירות נמצאת במגמת גידול מסוימת, במיוחד לאחר שהשיקה את הפעילות בתחום זה ישירות לציבור הרחב, באמצעות האתר הדיגיטלי, אך בתקופת הדוח חלקה של ווישור ביטוח בתת ענף ביטוחי דירות לא השתנה.

2.3.2. תחרות

כללי

נכון לתקופת הדוח, ולמיטב ידיעת ווישור ביטוח, בהתבסס על נתוני רשות שוק ההון, בישראל ישנן כ-5 חברות ביטוח גדולות העוסקות ביתר ענפי הביטוח הכללי וכן מספר חברות ביטוח קטנות. מרבית חברות הביטוח פועלות בתחום ענף דירות.

תת ענף ביטוחי דירות מאופיין בתחרות מצד חברות הביטוח הוותיקות וחברות ביטוח הפועלות באופן ישיר ללא תיווך של סוכנים, ובכלל זה חברות הביטוח הדיגיטליות (ובכלל זה ווישור ביטוח). עם זאת אחוז החידושים בחברות הביטוח בשוק גבוה ביחס לתחומי פעילות אחרים ועומד בדרך כלל על שיעור של מעל 80%. אתר האינטרנט של הרשות כולל מחשבון ביטוח דירה, באמצעותו יכול ציבור המבוטחים להשוות בין תעריפי פוליסות ביטוחי הדירות הבסיסיות של החברות השונות. כלי זה עשוי להגביר את התחרותיות בתת ענף ביטוחי דירות ולהשפיע על גובה הפרמיות בענף.

הערכת ווישור ביטוח האמורה לעיל, היא בגדר מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים המצויים בידי ווישור ביטוח נכון למועד פרסום הדוח ואינו בשליטת החברה בלבד. בהתאם, המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה ואינן בשליטתה, ובכלל זה ובכלל זה החלטות הממונה, התנהגות המתחרים והלקוחות, שינויי חקיקה ושינויים רגולטוריים אחרים העשויים להשפיע על פעילות החברה.האמור בסעיף זה אודות הערכת ווישור ביטוח בדבר שינויים מהותיים הצפויים בחלקה ביחס למוצרים ביתר ענפי הביטוח הכללי, לרבות בגין ביטוחי דירות, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תוכניותיה והערכותיה הסובייקטיביות של החברה על סמך ניסיון ווישור ביטוח בתחום הביטוח הכללי ובפרט ביתר ענפי ביטוח כללי, והערכותיה את התנהגות שוק הביטוח. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר, עקב שינויים שעשויים לחול במבנה התחרות.

נתח שוק בתת ענף ביטוחי דירות

במהלך תקופת הדוח, נתח השוק של ווישור ביטוח בתחום ביטוחי הדירות נשאר כמעט ללא שינוי. נתח החברה בענף זה קטן יחסית לשוק כולו.

שיטות להתמודדות עם התחרות

ווישור ביטוח מתמודדת עם התחרות בתת ענף ביטוחי דירות באמצעות הפלטפורמה הדיגיטלית ומוקד המכירות המאפשרים צירוף פשוט לביטוח, לרוב ללא צורך בשליחת מסמכים וסקרים (בסוגים מסוימים של דירות וסכומי ביטוח), המקשים על סגירה מיידית של עסקת הביטוח. ווישור ביטוח פועלת על מנת לבצע חיתום ואימות נתונים בזמן אמת, כחלק מתהליך ההצטרפות לביטוח, באמצעות מערכות מידע המתקדמות ויכולת האינטגרציה שלה. בנוסף, כחברת ביטוח דיגיטלית היברידית, ווישור ביטוח פועלת ביעילות תפעולית לעומת חלק ממתחריה, תוך הענקת חווית שירות איכותית.

גורמים המשפיעים על המעמד התחרותי

תת ענף ביטוחי הדירות מאופיין בתחרות מצד חברות הביטוח הוותיקות וחברות ביטוח הפועלות באופן ישיר ללא תיווך של סוכנים, ובכלל זה חברות הביטוח הדיגיטליות. כניסת חברות ביטוח חדשות לענף ביטוח זה והמשך פרסום מדד השירות של רשות שוק ההון בתדירות שנתית עשוי גם הוא להגביר את התחרות. עם זאת, תיקון שבוצע בהוראות חוזר צירוף לביטוח, הקובע כי בדיקת כפל ביטוחי בביטוחי דירות יבוצע אחת ל-3 שנים בחידוש ביטוח דירה באותה חברה, לעומת הדרישה לבצע זאת בכל צירוף לביטוח, יוצר לדעת החברה, ביחד עם שיעור החידוש המקובל בשוק ממילא, חסם לניוד של ביטוחים בין חברות, פגיעה בתחרות והכבדה על חברות חדשות, להן אין תיק ביטוחי דירות קיים. יצוין כי בביטוחי דירות רק כ-60% מהדירות בישראל מבוטחות, כך שפוטנציאל הגידול בשוק זה הוא משמעותי. **הערכת החברה לעיל, היא בגדר מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים המצויים בידי ווישור ביטוח נכון למועד פרסום הדוח ואינו בשליטת החברה בלבד. בהתאם, המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה ואינן בשליטתה, ובכלל זה החלטות הממונה, התנהגות המתחרים והלקוחות, שינויי חקיקה ושינויים רגולטוריים אחרים העשויים להשפיע על פעילות החברה.**

לקוחות

לקוחות ווישור ביטוח בתת ענף ביטוחי דירות הינם לקוחות פרט בלבד.

תלות בלקוחות ווישור בענף

לקוחות ווישור בתת ענף ביטוחי דירות הם בעיקר לקוחות פרטיים ואין לה לקוח מהותי בענף.

ותק והתמדה של לקוחות ווישור ביטוח בענף

שיעור החידושים בתת ענף ביטוחי דירות בתקופת הדוח עומד על כ-86.6% במונחי פרמיות בגין פוליסות שהיו בתוקף בשנת 2024 והיו מועמדות לחידוש בשנת 2025.

להלן נתוני וותק לקוחות בתת ענף ביטוח דירות (מתוך סך הפרמיות ברוטו בשנת 2025):

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	דמי הביטוח באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות ב- %
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	1,382	29%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	965	20%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	840	17%
שלוש שנות ותק ומעלה	1,615	34%
סך הכל פרמיות ברוטו	4,802	100%

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

פעילותיה השונות של ווישור ביטוח כפופה להוראות הדין הכללי ולהוראות דין ייחודיות החלות על כל אחד מתחומי הפעילות של החברה, וכן לפסיקות עקרוניות של בתי המשפט, לרבות לעניין פרשנותם של חוקים ותקנות. כמו כן, כפופה פעילות הביטוח בישראל לפיקוח רשות שוק ההון, אשר המפקח עליה מוסמך לקבוע הוראות וכללים מנחים בחוזרים, הנחיות, ניירות עמדה ובקודקס הרגולציה ("**הוראות הדין**").

הוראות הדין העיקריות המפורטות להלן וכן תזכירי חוק, הצעות חקיקה וטיוטות של תקנות וחוזרים ("**טיוטות**"), המאוזכרים להלן מפורטים בתמציתיות. אין בפירוט מצומצם זה כדי להוות תיאור של כלל הנושאים המפורטים בהוראות, בחוזרים, בקודקס הרגולציה, ובטיוטות כאמור. באשר להוראות הפיקוח, סקירת הוראות הדין שבפרק זה, כוללת תיאור קצר המתייחס בעיקר להוראות המהותיות ואין לראות בו פרשנות ו/או ייעוץ מכל סוג.

חלק מהמידע המפורט ביחס ליישום טיוטות כמפורט להלן, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות וווישור ביטוח בקשר עם היישום של אותן הוראות רגולטוריות והוראות החוק. התוצאה בפועל עשויה להיות שונה מהערכות החברה כאמור, לרבות באופן מהותי מהערכותיה של החברה והכל כתלות בהוראת הדין המחייבת שתפורסם, ככל שתפורסם.

הוראות דין ומגבלות חקיקה ותקינה עיקריות:

להלן תמצית הוראות דין ומגבלות חקיקה ותקינה עיקריות העשויות להשפיע באופן מהותי על פעילות וווישור ביטוח:

- חוק החברות, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק ניירות ערך, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו - בהיותה של החברה האם חברה ציבורית ותאגיד מדווח, כפופה החברה האם לדיני ניירות ערך ומפוקחת על-ידי רשות ניירות ערך וכפופה להנחיותיה.
- חוק הפיקוח על הביטוח, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו וכן ההנחיות והחוזרים שמפרסמת רשות שוק ההון – מסדיר בין היתר את סמכויות הממונה על הביטוח, תפקידיו ואמצעי האכיפה העומדים לרשותו.
- חוק חוזה הביטוח – מסדיר בעיקרו את מערכת היחסים שבין המבטח למבוטח, לרבות מעמדו של סוכן הביטוח.
- חוק הפלת"ד, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.
- הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), תש"ע-2010 – שמכוחן מונהגת בענף ביטוח רכב חובה "פוליסה תקנית", שנוסחה הינו מחייב ועל מבטח חל איסור לשנותה.
- פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970 ותקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגר מידע), התשס"ד-2004.
- הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986.
- תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986.
- חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006.
- חוק החוזים האחידים, התשמ"ג-1982.
- חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013.

הוראות דין, טיוטות והצעות מהותיות להסדרים תחיקתיים שפורסמו במהלך תקופת הדוח:

להלן תמצית טיוטות והוראות דין מהותיות החלות על החברה באופן כללי ובפרט הוראות וחוזרי הממונה, ואשר התפרסמו לאחר מועד פרסום הדוח השנתי הקודם.

יצוין, כי ההוראות וההצעות לתיקוני חקיקה הנזכרות בדוח זה אינן מהוות רשימה ממצה של הוראות הדין החלות ו/או שעשויות לחול על החברה, אלא רק את העיקריות שבהן. קיימות תקנות, הנחיות, הצעות וטיוטות נוספות, המסדירות ו/או עשויות להסדיר את דרך פעולתה של החברה והמתעדכנות מעת לעת באתר האינטרנט של משרד האוצר בכתובת:

https://mof.gov.il/hon/Regulations/Pages/RegulationAndLegislation.aspx

נושאים כלליים - נושאים כלליים - הסדרים תחיקתיים בתוקף	
נושא ההסדר	**מהות ההסדר**
עדכון החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור – דוחות כספיים שנתיים לדוגמא תחת IFRS 17 עבור חברות ביטוח בישראל.	בחודש מרס 2026 פורסם עדכון החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור – דוחות כספיים שנתיים לדוגמא תחת IFRS 17 עבור חברות ביטוח בישראל. במסגרת העדכון נקבעו בין היתר, דרישות לעניין אופן ההצגה, הגילוי והמדידה של התחייבויות ביטוחיות וחודדו בנוגע לאחידות ואיכות המידע המדווח לציבור.
בג"ץ 16990-11-24 איגוד המוסכים נ' רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (בג"ץ איגוד המוסכים)	בפסק דין שניתן בבג"ץ 16990-11-24 (מיום 24 בפברואר 2026) דחה בית המשפט העליון את עתירת איגוד המוסכים נגד רשות שוק ההון, משרד התחבורה ואיגוד חברות הביטוח, שעניינה ביטול ההכרעה העקרונית וחוזרי הרשות משנת 2024 העוסקים בהסדרת פרקטיקת קיזוזי תגמולי הביטוח בגין עלות חלפים. בית המשפט קבע כי האסדרה שנועדה לטיפול בכשל שוק מתמשך במחירי החלפים מצויה בליבת סמכותו המקצועית של המאסדר ואינה מצדיקה התערבות שיפוטית, וכי מנגנון הקיזוז מבוסס על הדין הקיים, ובפרט על חובת הקטנת הנזק. העתירה ביחס לחוזר שטרם נכנס לתוקף נדחתה כמוקדמת, וביתר הטענות נקבע כי האסדרה סבירה, מלווה במנגנוני גילוי נאות, ואינה פוגעת בקביעות המקצועיות של השמאים אלא מתקנת עיוות רגולטורי קיים. העתירה נדחתה והוטלו הוצאות על העותר.
עדכון החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור - דוח כספי ביניים לדוגמא תחת IFRS 17 של חברת ביטוח	בחודש ינואר 2025 פורסם עדכון החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור – דוח כספי ביניים לדוגמא תחת IFRS 17 של חברת ביטוח. החוזר כולל הנחיות לעדכון מבנה הגילוי בדוח הכספי הרבעוני של חברת ביטוח כך שיתאים להוראות התקן. מבנה הגילוי מספק מבנה אחיד, שקוף וברור של הדוח הכספי כאמור ויאפשר השוואה נוחה בין הדוחות הכספיים של חברות הביטוח בישראל.
איסוף מידע סטטיסטי פניות הציבור - קובץ מעודכן לדיווח עבור שנת 2024 + טיוטת חוזר	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 הוראות 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.
יעד יחס כושר פירעון	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. ג. קביעת עוצמת מבחני הרגישות, בשים לב לפוטנציאל השינוי בגורמי הסיכון, בהתאם לסביבה הכלכלית והתנודתיות ההיסטורית של גורמי הסיכון.
מוכנות חברות הביטוח לאימוץ הסדרה בענף רכב רכוש ועמידתן בחוזר הגשת תוכניות ביטוח	ביום 15 במאי 2024 פרסמה רשות שוק ההון שורת תיקונים להוראות החוזר המאוחד בענף רכב רכוש (כחלק מחוזר ביטוח 7-1-2024) וכן תיקון לחוזר ביטוח 6-1-2024 "הגשת תוכניות 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 תוכניות ביטוח המעודכן.
מעבר למסחר בבורסה בימים שני עד שישי - תיקון תקנון הבורסה	בחודש יוני 2025 אישר דירקטוריון הבורסה לניירות ערך תיקון לתקנון הבורסה, המאפשר קיום מסחר במתכונת חדשה. השינוי בא לידי ביטוי במועדי ימי המסחר, כך שיחולו בימים שני עד שישי (במקום ראשון עד חמישי), במטרה להתאים את ימי הפעילות של הבורסה לסטנדרטים המקובלים בשווקים הבינלאומיים.

	נקבע כי יום שישי יהיה יום מסחר רגיל ויכלול את כל פעילויות המסחר המתקיימות בשאר ימי המסחר, למעט ימי חג מועד מסוימים. השינוי בימי המסחר נכנס לתוקף ביום 5 בינואר 2026. ביום 10 בספטמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, מכתב הערות שמנחה את הגופים המוסדיים לגבש תכנית היערכות סדורה לשינוי, אשר תבטיח המשך פעילות רציפה והגנה על זכויות העמיתים והמבוטחים. המבטחים בקבוצה דווחו בהתאם בחודש דצמבר 2025.
עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי	בחודש יולי 2025 פורסם עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי . המטרה העיקרית: סנכרון מועדי דיווח בין דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקבצי סולבנסי עם הדוחות הכספיים, עקב יישום תקן IFRS 17. במסגרת השינויים עודכנו טבלאות גילוי: התאמת טבלאות בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ובגילויונות קובץ דיווח סולבנסי ל-IFRS 17. רוב השינויים יחולו מדוח 31.12.2026, וחובת העדכון תחול מדוח יוני 2025.
דרישת נתונים בנושא תעריפי ביטוח רכב רכוש	ביום 22 בספטמבר 2024, נשלחה לחברות הביטוח דרישה להעביר לידי הממונה מידע ונתונים בנושא תעריפי ביטוח רכב רכוש, כמפורט במכתב2. ביום 21 ביולי 2025, ובהמשך לדרישה המקורית, נשלחה לחברות הביטוח דרישת נתונים נוספת, באותו הנושא.
תיקון החוזר המאוחד - משטר כושר פירעון חשבונאי	בחודש אוגוסט 2025 פורסם תיקון לחוזר המאוחד - משטר כושר פירעון חשבונאי . השינויים העיקריים: התאמה לתקן IFRS 17: עדכון הוראות לחברות ביטוח שיישמו את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 החל מינואר 2025, עם הגדרות חדשות כמו "התחייבויות בגין תביעות שהתהוו" ו"הוצאות תפעוליות". שינויים טכניים: עדכון נוסחאות חישוב ההון הנדרש, מחיקת דרישות לא רלוונטיות (כמו ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא), והתאמת דרישות הון לסיכון תפעולי.
תיקון הוראות פרק 3 בחלק 4 לשער 5 בחוזר המאוחד בעניין הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברות ביטוח	בחודש אוגוסט 2025 פורסם חוזר הקובע הוראות חדשות לדיווח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברות ביטוח המיישמות IFRS 17. • 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 ותחולת החוזר מיום פרסומו.
עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS)	בחודש נובמבר 2025 פורסם עדכון לחוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה- דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS). החוזר מעדכן את הוראות המעבר ליישום IFRS 17 ומעניק הקלות לחברות ביטוח בשנת היישום הראשונה. הרחבת הוראות המעבר לשנת 2025 (סעיף 8): • סעיפים א'-ג': חברות רשאיות לדחות דיווחים רבעוניים (Q1-Q3 של 2025) לשנה העוקבת - Q1 למרץ 2026, Q2 ליוני 2026, Q3 לספטמבר 2026. • הדיווחים יוגשו בגרסה עדכנית יותר, ללא מספרי השוואה לרבעונים מקבילים ב-2024.

נושאים כלליים - טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים	
נושא ההצעה/ טיוטה	**מהות ההצעה / טיוטה**
דו"ח הועדה לצמצום תאונות עבודה ועדכון גמלת נפגעי עבודה – טיוטה	בחודש פברואר 2025 פורסם דוח הועדה לצמצום תאונות עבודה ועדכון גמלת נפגעי עבודה – טיוטה. דוח הועדה (טיוטה) מציע שינויים משמעותיים בתחום, במטרה לשפר את מצבם של הנפגעים בין ההמלצות המרכזיות: הרחבת תחום הזכאות לפיצויים, קיצור זמני הטיפול בתביעות, עדכון מנגנוני הפיצוי והחמרת הרגולציה על מקומות עבודה מסוכנים. בין היתר, על פי ההמלצת הוועדה, 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, כתוצאה מהחמרת הסיכון לו יהיו חשופות 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.

[2] 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.

עמדת ממונה - איסור הפליה על בסיס מיקום גיאוגרפי של מבוטחים ומועמדים לביטוח – טיוטה	בחודש ינואר 2025 פורסמה עמדת ממונה – איסור הפליה על בסיס מיקום גיאוגרפי של מבוטחים 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: א. על חברות הביטוח לפעול בהוגנות ובשוויון מול מועמדים לביטוח, ולא לבסס את החלטותיהן אם לקבל אדם לביטוח בענפי ביטוח רכב על שיקולים המנוגדים להוראות הדין, ובכלל זה הוראות האוסרות הפליה על בסיס אזור גיאוגרפי. ב. פרקטיקות לפיהן חברות ביטוח מציבות בפני המועמדים לביטוח בענפי ביטוח רכב דרישות נוספות לצורך השלמת הליך החיתום ורכישת ביטוח, רק בשל כתובת או אזור מגוריהם, הן אסורות, במיוחד כאשר מדובר בדרישות שלמועמד לביטוח יהיה קשה לעמוד בהן. ג. חברות הביטוח אינן רשאיות לבצע "חיתום קפדני", במסגרתו נדרש מועמד לביטוח להציג אישור עבר ביטוחי נקי לתקופה העולה על שלוש שנים, אישור שאינו זמין למועמד לביטוח ויש בו כדי להכשילו מהשלמת הליך החיתום ורכישת ביטוח בכל מקרה. הרשות דרשה מחברות ביטוח ככל שעושות שימוש בפריטיקות מסוג זה לחדול מכך לאלתר.
הצעת חוק- לאסור על חברות הביטוח לסרב להתקשר עם סוכני ביטוח	בחודש פברואר 2025 פורסמה הצעת חוק חדשה ולפיה יש לאסור על חברות הביטוח לסרב באופן שאינו סביר להתקשר עם סוכני ביטוח. 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.
עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח – טיוטה	בחודש אוקטובר 2025 פורסמה טיוטת חוזר עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח. בהתאם לטיוטה החשיפה לחוזים עתידים על מניות נקובי מט"ח עלתה. טרם משבר הקורונה עמד היקף החשיפה על 100 מיליארד ₪ (6% מהנכסים המנוהלים), כיום החשיפה עומדת על כ-400 מיליארד ₪ (המהווים כ-14% מהנכסים). השקעות אלו יוצרות סיכון נזילות בשל אי-התאמה מטבעית - דרישות ביטחונות במט"ח מול נכסים בשקלים. העקרונות המנחים המרכזיים בטיוטה: קביעת נהלים להערכת סיכוני נזילות (לפחות אחת לשנה), פיקוח ובקרה של ועדת ההשקעות. החזקת נכסים נזילים במט"ח בשיעור מינימלי של 10% מהחשיפה הרעיונית לחוזים עתידיים.השלמת יתרות נזילות תתבצע תוך 30 יום במקרי ירידות חדות.
תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" – ביטוח משנה – טיוטה	בחודש ינואר 2026 פורסמה טיוטה לתיקון הוראות החוזר המאוחד- פרק 3 חלק 4 שער 5 " דיווח לממונה על שוק ההון" – ביטוח משנה. טיוטת החוזר נועדה להתאים את טופס הדיווח למונחי הדיווח, למבנה ולשיטות המדידה לפי תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, על רקע יישום התקן בדוחות הכספיים של חברות הביטוח. טיוטת החוזר כוללת עדכונים במונחים, בכותרות ובהגדרות בטופס הדיווח, וכן התאמות במבנה הטופס, לרבות הוספה והתאמה של גיליונות ושינוי מונחים בעמודות, כך שישקפו את אופן הסיווג, המדידה וההצגה של נתונים לפי התקן.
עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - הדוח השנתי של אקטואר ממונה בחברות ביטוח - טיוטה	בחודש ינואר 2026 פורמה טיוטה לעדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין " דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון"- הדוח השנתי של אקטואר ממונה בחברות ביטוח. השינויים העיקריים: • הצהרת אקטואר ממונה - עדכון תוכן ההצהרה המצורפת לדוחות הכספיים השנתיים, כולל פירוט ערכי BE (אומדני תזרימי מזומנים עתידיים) ו-RA (התאמת סיכון) לפי מגזרי פעילות. • דוח שנתי של אקטואר ממונה - התאמת מבנה ותוכן הדוח למונחי IFRS 17, כולל התייחסות להנחות עבודה, מודלים אקטואריים, ותיקוף תוצאות. • ביטול דיווחים - ביטול דיווח C (אקטואריה) והגשת דוח בקובץ קשיח להפחתת נטל רגולטורי.
הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי) התשפ"ה 2025- טיוטה	בחודש נובמבר 2025 פורסמה טיוטה לחוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. במסגרת הטיוטה עודכנו המקרים בהם גוף מוסדי יידרש להמציא אישור מוכנות לרשות, מאת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. זאת, במקרים בהם חל שינוי משמעותי במערכות הגוף המוסדי באופן שיכול להשפיע על החצנת המידע למסלקה הפנסיונית. עוד מוצע כי תוסר חובת השימוש במסלקה לעניין העברת בקשת מידע של בעל רישיון הכוללת פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני המנוהל לטובת לקוח, חד פעמית או מתמשכת בתדירות קבועה (בקשת מידע מסוג "פרודוקציה").
הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון – קביעת הוראות האוסרות על הגבלת שימוש במוסכים), התשפ"ה–2025	בחודש יולי 2025 הוגשה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים(ביטוח) (תיקון- קביעת הוראות האוסרות על הגבלת שימוש במוסכים). בהצעה זו מוצע להורות לממונה על שוק ההון לקבוע הוראות שיאסרו על מבטח למנוע ממבוטח להיעזר בשירותיו של כל בעלי הרישיון להפעלת מוסך, כך שבחירת מבוטח להיעזר בשירותיו של מוסך כזה או אחר לא תגרור תשלומים שונים או תנאי ביטוח שונים. הוראות כאמור ייקבעו בתוך שלושה חודשים מיום פרסומו של חוק זה ברשומות.

<u>תיאור מגבלות החקיקה והרגולציה בתחומי הפעילות והענפים</u>

<u>ביטוח רכב חובה</u>

לתיאור מגבלות וחקיקה בענף רכב חובה, לרבות הסדרים משפטיים יסודיים הנוגעים לבסיסו של תחום ביטוח זה, והייתה להם השפעה מהותית גם בשנת הדוח, ראו פירוט לעיל.

<u>ביטוח רכב רכוש</u>

למגבלות החלות על פעילות החברה בענף רכב רכוש, ראו פירוט לעיל.

בנוסף, חלים על הפעילות בענף זה בעיקר החוקים וההסדרים הבאים: הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאים בחוזה לביטוח רכב פרטי) התשמ"ו – 1986 המסדירות את תנאי הפוליסה התקנית, ותקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דמי ביטוח שרשאי מבטח לגבות ממבוטחים בביטוח רכב), התשמ"ו-1986 המסדירות את נושא התעריפים.

<u>יתר ענפי ביטוח כללי – ביטוחי דירות וביטוח בתי עסק</u>

על הפעילות בתת ענף ביטוחי דירות ותת ענף ביטוח בתי עסק חלים בעיקר הוראות חוק חוזה ביטוח והתקנות שהותקנו מכוחו.

<u>טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים בתחום ביטוח כללי</u>

מעבר למפורט לעיל, בתקופת הדוח לא פורסמו טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים בתחום ביטוח כללי שעלולות להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים של ווישור ביטוח.

3.2. חסמי כניסה ויציאה

חסמי כניסה

- רגולציה ייחודית, מגבלות ופיקוח החלים על הפעילות הביטוחית.
- עמידה בדרישות הממונה לצורך קבלת רישיון מבטח וכן לקבלת היתר שליטה ו/או היתר החזקה לאמצעי שליטה במבטח (לכל החזקה במעל ל- 5% מאמצעי השליטה).
- העמדת ההון העצמי המינימאלי הנדרש ממבטח בהתאם לדרישות הממונה ומגבלות על חלוקת דיבידנדים.
- תשתית טכנולוגית/מיכונית התומכת בתחומי הפעילות של חברת ביטוח לרבות תהליכי B2C, ניהול הפוליסות, התביעות, הכספים וההשקעות, ניהול הסיכונים, ניהול ההון, דיווחים לרשויות, אקטואריה, מידע ניהולי, שירות לקוחות וכו'.
- בניית ידע ומומחיות של הון אנושי בתחומי הפעילות, לרבות בתחומי השיווק, הנעת סוכנים בעלי זיקה לעולמות דיגיטל, האקטואריה, החיתום, ניהול הסיכונים, ביטוח משנה, ניהול וסילוק התביעות, אדמיניסטרציה, השקעות, בקרה וציות.
- רכישת הגנות נאותות ממבטחי משנה.
- גודל פעילות מינימאלי המאפשר נשיאה בעלויות תפעול קבועות גבוהות הנדרשות לשם הפעלת מערכות הביטוח וההשקעות, כולל מתן מענה לכל הדרישות הרגולטוריות המתעדכנות מעת לעת.
- תחרות מול חברות קיימות בתחומי פעילות תחרותיים, שחלקן וותיקות וחלקן חברות חדשות בעלות תשתית דיגיטלית, בעלות נתחי שוק משמעותיים בתחומי הפעילות השונים.

חסמי יציאה

- חיסול עסקים, פירוק, מיזוג או פיצול של מבטח מחייבים אישור מראש של הממונה וכפופים לפיקוחו.
- יציאה תתאפשר רק לאחר שתם תוקף כל הפוליסות וסולקו כל ההתחייבויות הביטוחיות והתביעות בגינן, או לאחר שהחברה התקשרה בהסדר עם מבטח אחר להעברת הטיפול במימוש כל זכויות המבוטחים/העמיתים. חסם זה משמעותי עוד יותר בענפים המאופיינים ב"זנב תביעות" ארוך, כגון ענפי החבויות בביטוח כללי, וענפי ביטוחי החיים והבריאות.

מגבלות הכלולות בהיתר השליטה:

בהתאם לחוק הפיקוח, עיסוק בביטוח מחייב קבלת רישיון, והחזקה של מעל 5% מאמצעי שליטה במבטח או שליטה בו טעונות קבלת היתר מהממונה. במסגרת מתן רישיון או היתרים אלה שוקל הממונה שיקולים שונים, ובכלל זה תכניות הפעולה, התאמת נושאי המשרה, חוסן ואמצעים פיננסיים, ניסיון ורקע עסקי, השפעה על התחרות ורמת השירות, וכן היבטים רגולטוריים ותפעוליים. הממונה רשאי להתנות את מתן ההיתרים בתנאים ומגבלות, לרבות לעניין קיומו של גרעין שליטה יציב, איסור שעבוד אמצעי שליטה והגבלות על העברה או מכירה של אמצעי שליטה וכיוצ"ב.

כפועל יוצא מהתקשרות ווישור גלובלטק בהסכם איילון[3] והסכם קיסריה[4], ביום 21 בנובמבר 2021 בעלי השליטה בחברה, אמיל ויינשל וניצן צעיר הרים, ובעלי השליטה בחברת קיסריה, צבי וענת ברק, הגישו לרשות שוק ההון בקשות לעדכון / קבלת היתרי שליטה בחברה (על מנת להוסיף את משפחת ברק להיתר הקיים) ובקשות לקבלת היתר שליטה משותף באיילון ביטוח. ביום 19 במאי 2022 העניק הממונה היתר מעודכן לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה במבטחים: (1) ווישור ביטוח ו-(2) איילון ביטוח, אשר כלל חובות דיווח ותנאים שונים ומקרים בהם יידרש אישורו מראש לפעולות מסוימות.

במסגרת העסקה למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, כחלק מהתנאים המתלים לעסקה, פנו בעלי השליטה לרשות בבקשה לעדכן את היתר השליטה, כך שתתאפשר השלמת העסקה והשינוי המבני בקבוצה, בו איילון ביטוח תהפוך לחברת האם של וויישור ביטוח לאחר השלמת העסקה (במקום וויישור גלובלטק עד לאותו מועד). ביום 26 ביוני 2024, העניק הממונה היתר מעודכן לשליטה ולאחזקת אמצעי שליטה באיילון ביטוח ובווישור ביטוח. היתר זה כולל חובות דיווח ותנאים שונים, וכן מקרים בהם ידרש אישורו מראש לפעולות מסוימות.

בנוסף, בהתאם לדרישת הממונה, היתר השליטה כולל גם נספח התחייבות של קבוצת השליטה ושל וויישור גלובלטק לביצוע פעולות בקשר להלוואת הבעלים הקיימת באיילון ביטוח בסך 55 מיליון ש"ח ("**הלוואת הבעלים**"), הכלולה בהסכם מכירת החברה לאיילון ביטוח. כמו כן, קיימת התחייבות מקבילה של איילון ביטוח במסגרת רישיון המבטח שניתן לה. בהתאם לכך, ביום 8 בפברואר 2023 נכנס לתוקף כתב התחייבות נדחה הון רובד 1 נוסף באיילון ביטוח, שאושר בדירקטוריון איילון ביטוח ביום 3 בנובמבר 2022 ובאסיפה כללית שנתית מיוחדת שקיימה איילון ביטוח ביום 15 בדצמבר 2022. כתב התחייבות זה מחליף ומבטל את הלוואת הבעלים באיילון ביטוח, בסך (קרן) של 55 מיליון ש"ח, אשר הומחתה לווישור גלובלטק במועד השלמת הסכם רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח, וזאת על מנת להסדיר את דרישת הממונה בהיתר השליטה בקשר להלוואת הבעלים.

לפרטים על אודות המרה חלקית של כתב ההתחייבות הנדחה בסך של 40 מיליון ש"ח מתוך התשלומים העומדים לפירעון על חשבון כתב ההתחייבות ההמיר ראו דיווחים מיידים של החברה האם מיום 8 בספטמבר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-601787), מיום 9 בספטמבר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-602013 ו--2024-01-602075) ומיום 11 בדצמבר 2022 (אסמכתא מס': 2022-01-149047).

היתר השליטה חל על כל אחד מיחידי קבוצת השליטה, ביחד ולחוד וכפוף לתנאים הכלולים בו.

[3] ביום 25 ביוני 2021 חתמה וויישור גלובלטק על הסכם לרכישת גרעין השליטה באיילון אחזקות בע"מ ("**איילון אחזקות**"), מידי מנהל העזבון לאחזקת המנוח מר לוי יצחק רחמני. להסכם זה, נחתמו 3 תוספות, מ- 17 במרץ 2022, 19 במאי 2022 ו- 28 ביוני 2022. ביום 30 ביוני 2022 הושלמה העסקה (בהתאמה: "**הסכם איילון**", "**עסקת איילון**", "**התוספת הראשונה**"; "**התוספת השנייה**" ו-"**התוספת השלישית**" להסכם).

[4] ביום 11 בספטמבר 2021 התקשרה וויישור גלובלטק עם חברה פרטית בשם קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("**קיסריה**") בהסכם אסטרטגי ("**הסכם קיסריה**", "**עסקת קיסריה**"). בעלי השליטה בקיסריה הינם צבי וענת ברק, שהינם חלק מקבוצת השליטה בחברה.

3.3. גורמי הצלחה קריטיים

פעילות ווישור ביטוח מושפעת מגורמי ההצלחה הקריטיים, המשפיעים על כלל המשק, ועל גופים הפועלים בתחומי פעילותה. להערכת ווישור ביטוח, קיימים מספר גורמים בהם תלויה הצלחתה:

- איכות כוח האדם ומקצועיותו בחברה.
- איכות החיתום ויעילותו תוך לקיחה בחשבון את ההשפעה על חישוב סולבנסי וכפועל יוצא מכך, ההשפעה על רווחיות החברה.
- שינויים חיוביים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון, לרבות שינויים בעקום הריבית והאינפלציה השנתית.
- ביצועי השקעות, לרבות ניהול הסיכונים הכרוכים בתחומי הפעילות של החברה.
- איתנות ויציבות, לרבות תכנון הון לטווח ארוך ושילוב שיקולי ההון באופן מושכל באסטרטגיה העסקית.
- איכות ניהול הסיכונים הביטוחיים, הפיננסיים והתפעוליים והפעלת בקרה יעילה.
- תמחור התואם את רמת הסיכון וקביעת עתודות ההולמות את שכיחות התביעות וחומרתן, לרבות לעניין אירועי קטסטרופה, ועדכון הולם של ההנחות האקטואריות המשמשות לכך.
- איכות ניהול התביעות, לרבות ניהול הסכמים עם נותני שירותים ובקרת הונאות.
- הסדרי הגנות ביטוחי המשנה איכותיים ונאותים ועלותם והעמלות המתקבלות בגינם.
- יעילות תפעולית המתורגמת לרמת הוצאות ביחס להיקף פעילות.
- איכות מערכות המידע והטכנולוגיה, והתאמתן לעולם דיגיטלי חדש. בווישור ביטוח - מערכת הליבה המתקדמת, מאפשרת לנהל תהליכים אוטומטיים מתקדמים באופן דיגיטלי מקצה לקצה. בנוסף, המערכת עשויה לשמש תשתית לשיתופי פעולה עם סטארטאפים וחברות בתחום ה-Insurtech והביטוח.
- חדשנות טכנולוגית, רמת מערכות המחשוב תוך הקפדה על אבטחת המידע והגנת הסייבר.
- התחרות בתחום.
- איכות השירות ללקוחות, למשווקים, ליועצים ולסוכנים.
- יצירת תיק לקוחות נאמן ואיכותי, לרבות תמהיל מגוון, ויכולת שימור תיק.
- עיצוב התפיסה של ווישור ביטוח בקרב לקוחותיה כמותג דיגיטלי מוביל, רלוונטי וחדשני.
- ניסיון וותק נושאי המשרה, המנהלים והעובדים, שימור ופיתוח כוח אדם איכותי בעל ידע וניסיון מקצועי .
- תדירות נמוכה של אירועי נזקי טבע.

עוד יצוין כי לשינויים במצב הכלכלי והמקרו-כלכלי בישראל ובעולם, מצב מבטחי המשנה והסדרי המשנה, שינויים במצב הביטחוני ושיעורי פשיעה (לרבות שכיחות גניבות רכב, פריצה ונזק לבתי עסק), שינויים בשיעורי האינפלציה, בשערי הריבית, בשיעורי האבטלה, בגובה השכר במשק, בשכיחות נזקי טבע ועוד, עשויה להיות השפעה מהותית על התוצאות העסקיות של ווישור ביטוח. יכולת הסתגלות לשינויים עשויה להוות אף היא גורם קריטי. לפרטים אודות המצב הכלכלי והמקרו כלכלי בישראל ובעולם והשפעתו על החברה, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

3.4. מדיניות ומבנה ניהול ההשקעות

ניהול ההשקעות של ווישור ביטוח, וכפועל יוצא מכך, ההכנסות הנובעות מפעילות זו, מהווים נדבך מרכזי בתוצאות הכספיות של ווישור ביטוח, וברווחיות תיק ההשקעות שלה.

עד לחודש יולי 2025 ווישור ביטוח ניהלה את השקעותיה במיקור חוץ באמצעות חברה לניהול תיקים, אי.בי.אי אמבן ניהול תיקים בע"מ, מקבוצת אי.בי אי. החל מיום 1 ביולי 2025 מקבלת החברה שירותי השקעות לתיק הנוסטרו שלה מאיילון במסגרת מערך משותף לגופים מוסדיים בקבוצת משקיעים כמפורט בחוזר רשות שוק ההון "ניהול נכסי השקעה", כאשר מנהל ההשקעות של איילון- מר תמיר הרשקוביץ, משמש גם כמנהל ההשקעות של החברה, זאת בהתאם בכפוף לשמירת שיקול הדעת של ועדת השקעות (נוסטרו) של החברה והדירקטוריון שלה, והכל בהתאם להסכם שנחתם

בין החברות. התמורה שמשלמת החברה לאיילון עבור קבלת שירותי ניהול ההשקעות הינה בשיעור מתוך הנכסים המנוהלים ונקבעה בהתאם לתמורה ששילמה קודם לכן החברה לחברת ניהול השקעות.

ההשקעות מתבצעות לפי הוראות ודינים שונים, לרבות תקנות, חוזרים והנחיות הממונה כפי שמתעדכנים מעת לעת, תוך יצירת מגבלות ומסגרות שונות המותאמות להסדר התחיקתי, לאופי ולסוגי ההתחייבויות של ווישור ביטוח (כספי נוסטרו בלבד) ומגבלות ההון.

דירקטוריון ווישור ביטוח קובע ומתווה את מדיניות ההשקעות והאשראי הכוללת של ווישור ביטוח וכן את מגבלות ההשקעה ומדרג סמכויות בנושא השקעות ואשראי ומנחה את ועדת השקעות נוסטרו בישומה של מדיניות זאת. הצורך בעדכון המדיניות נבחן אחת לשנה או בעת הצורך. וועדת ההשקעות נוסטרו קובעת את ההנחיות למנהל ההשקעות, במגבלות המדיניות הכוללת.

בשנת 2025 ועדת השקעות נוסטרו של ווישור ביטוח מנתה שלושה דירקטורים, מהם דירקטור חיצוני אחד, והיא התכנסה אחת לחודש לפחות, וכן החל מהמחצית השנייה של השנה נוספו שני חברי ועדה שאינם דירקטורים (מנכ"ל החברה והמשנה למנכ"ל ו-CFO של ווישור גלובלטק). בין תפקידיה של ועדת ההשקעות של ווישור: קביעת עקרונות ודרכי ההשקעה בכל תחום; אישור עסקאות מסוימות טרם ביצוען; קביעת מגבלות השקעה בהתחשב במדיניות ובמסגרות ההשקעה שמגדיר הדירקטוריון; בחינת חשיפות באחזקת ניירות ערך מסוגים שונים; בחינת עסקאות של מנפיק, קבוצת לווים וכו'; והכל בכפוף לתקנות כללי ההשקעה והוראות הממונה. בפני הוועדה מובאות גם הצעות השקעה שונות הדורשות את אישורן, כגון השקעה בהלוואות מותאמות מסוגים שונים, הצעות להשקעות בנדל"ן / קרנות נדל"ן, השקעות בקרנות השקעה פרטיות וכיוצא באלו. הוועדה מקבלת בישיבותיה סקירות מאקרו ומיקרו כלכליות, סקירות אודות מבנה תיקי ההשקעות והתשואות שהושגו ניתוחי רגישויות וכד'. ווישור ביטוח (באמצעות מנהל ההשקעות) מסתייעת ביחידת תפעול השקעות ויחידת בקרת השקעות של מנהל ההשקעות, הבוחנות את יישומה של מדיניות ההשקעות של ווישור ביטוח במסגרת ניהול השקעות שלה, ובכלל זה, את המגבלות שקבעה ועדת ההשקעות במסגרת מדיניות ההשקעה ואת המגבלות הרגולטוריות החלות על ווישור ביטוח בהתאם להוראות הדין, לרבות הגדרת בקרות שוטפות אחר מצב התיק, קיומם של תהליכי זיהוי ואיתור חובות בעייתיים וזיהוי מוקדם של אפשרות לכשל בפירעון חוב, כפי שנקבע בדין.

מידע אודות התפלגות הנכסים

נכון למועד הדוח, ווישור ביטוח מנהלת כספי נוסטרו בלבד בסך של כ- 1.07 מיליארד ש"ח.

לפרטים נוספים אודות פירוט מרכיבי ההשקעה של תיק הנוסטרו של ווישור ביטוח ראו באור 7 לדוחות הכספיים.

3.5. ביטוח משנה

כללי

ביטוח משנה הוא אמצעי בו נוקטת חברת ביטוח לשם גידור סיכוניה הביטוחיים וניהול הונה העצמי ביחס לדרישות ההון (ביטוח המשנה אינו פוטר את חברת הביטוח מחבותה כלפי מבוטחיה). ניהול ביטוח המשנה הוא נדבך מהותי בניהול עסקי חברת הביטוח, שכן הוא משליך בין היתר, על ניהול ההון של החברת הביטוח ועל יכולתה ליטול סיכונים ביחס להון העצמי שלה וכן להתמודד עם אירועי קיצון כגון נזקי טבע וקטסטרופות אחרות. בנוסף, עשויה להיות לו השפעה מהותית על התוצאות העסקיות של חברת הביטוח.

יסוד קיומו של ביטוח הוא פיזור הסיכון, והוא נעשה על-ידי חברת ביטוח, בין השאר, באמצעות מסירת חלק מהסיכון למבטחים אחרים, הם מבטחי המשנה. המבטח הישיר, דהיינו החברה המוסרת, מעבירה חלק מהפרמיה למבטח המשנה, אשר מתחייב תמורתה לפצות את החברה המוסרת בשיעור מוסכם (או מעל רף מסוים מוסכם) מתוך תשלומי התביעות שהחברה המוסרת תשלם על-פי פוליסות הביטוח שהפיקה. חברת הביטוח המוסרת קובעת לעצמה את החלק בסיכון שהיא רוצה להשאיר לעצמה ("**השייר**"), ומעבירה למבטחי המשנה את יתרת הסיכון כפי שהוסכם עימם. ככל ששיעור ביטוח המשנה של חברת ביטוח גבוה יותר ואיכותי יותר, כך היא יכולה ליטול סיכונים ביטוחיים גדולים יותר היות והיא חולקת אותם עם מבטחי המשנה עמם התקשרה בהסדרי ביטוח משנה (רלוונטי בעיקר בענפים שנחשבים כלא סטטיסטים). בנוסף, אם הסיכון עובר למבטחי המשנה, חברת הביטוח נדרשת להחזיק הון בהיקף קטן יותר ביחס למצב שלא היה לה ביטוח המשנה עקב הקטנת הסיכון לו היא חשופה, כך שיש לכך גם השלכה על סכום ההון הנדרש ו/או היקף הפעילות של חברות הביטוח. כנגד העברת הסיכון למבטחי המשנה חולקת עימם החברה את הרווח החיתומי כך שבמידה והחברה מציגה רווחיות חיתומית היא אינה נהנית ממלוא הרווח החיתומי שמועבר בחלקו למבטחי המשנה על פי חלקם היחסי בחוזה הביטוח. בענפים סטטיסטיים, כגון רכב רכוש ורכב חובה, ככל שהתיק של החברה גדול יותר והחברה צוברת מידע היסטורי ארוך ומשמעותי יותר, משתפרת יכולת התמחור של החברה המעבירה, כך שלחברה יש יותר גמישות להוריד את היקף ביטוח המשנה אם תבחר, בכפוף לאילוצי ההון של החברה. שינויים בתנאים המסחריים של ביטוחי המשנה וביכולת שלהם לקחת סיכונים, המשתנה מעת לעת, כגון ירידה בסכום העמלות המשולמות על-ידי מבטחי המשנה, או צמצום היקף הפעילות, יכולים להשפיע על התוצאות העסקיות של חברת הביטוח ולהביא לשינוי בהיקף ביטוח המשנה של החברה.

<u>ביטוחי המשנה נחלקים לשני סוגים</u>:

ביטוח משנה חוזי - נערך במסגרת הסכם ביטוח משנה מובנה, על- פיו מבטח המשנה מקבל על עצמו מראש חלק מוסכם מהסיכונים הכלולים בפוליסות הביטוח השונות בענף/תחום עליו סוכם מראש, במהלך תקופת ההסכם ובהיקף סכומי הביטוח המוגדרים בחוזה.

ביטוח משנה פקולטטיבי - ההתקשרות עם מבטח המשנה נעשית לכיסוי סיכונים גלומים בפוליסות ספציפיות. בביטוח משנה מסוג זה בדרך כלל יבוטחו עסקים אשר סכומי הביטוח עולים בהיקפם על סכומי הביטוח המכוסים בחוזי ביטוח המשנה ו/או כאשר הסיכון מוחרג מחוזה ביטוח המשנה, או לעיתים משיקולי חיתום פרטניים.

<u>הסכמי ביטוח משנה מקובלים</u>:

ביטוחי משנה מסוג יחסי בהם החברה המוסרת מעבירה למבטחי המשנה חלק יחסי מהפרמיה שהיא מקבלת ובתמורה מעבירה לאותם מבטחי משנה גם אותו חלק יחסי בסיכון, וכך כאשר תשולמנה תביעות בגין אותם ביטוחים, משתתפים מבטחי המשנה בחלקם היחסי בתשלומי התביעות. בחוזי ביטוח יחסיים, החברה מקבלת בחלק מהמקרים עמלות ממבטחי המשנה בשיעור מוסכם ו/או בהתאם לתוצאות הביטוחיות, לפי העניין.

ביטוח משנה מסוג לא יחסי (נקראים גם "עודף הפסדים" "Excess of Loss" או "Stop Loss") בהם החברה המוסרת מחליטה לגבי ענף ביטוחי מסוים מה הסיכון המרבי, שהיא מוכנה לקחת על עצמה בגין תביעה בודדת ו/או בגין ההצטברות של כל התביעות באותו ענף או באירוע ביטוחי בודד, ואת הסיכון שמעל לאותו רף היא מבטחת בביטוח משנה.

תיאור הסדרי ביטוח המשנה של החברה

מדיניות ביטוח המשנה של החברה נקבעה על-ידי דירקטוריון החברה ומאושרת על-ידו מידי שנה.

החברה מבצעת בדיקה שוטפת של הדירוג וחוסנו של כל מבטח משנה בצורה פרטנית ובוחנת את החלק המוקצה לכל מבטח משנה. החברה מתקשרת עם מבטחי משנה מובילים בעולם שדירוגם, בעת ההתקשרות לראשונה, גבוה או שווה מ-(A-), ובכל מקרה חלקו של כל מבטח משנה בודד, אינו עולה על 35% בענף ביטוח מסוים, למעט בהסכמים מיוחדים או ביטוח משנה פקולטטיבי. דיווחים בהתאם לנדרש מועברים לממונה על שוק ההון[5].

<u>מדיניות חשיפה למבטחי משנה</u>

החשיפות האופייניות לפעילות מול מבטחי משנה הן כדלקמן:

חשיפה ליתרות פתוחות, התחייבות המבטח לריבית על פקדונות של מבטחי המשנה, והסיכון שמבטח המשנה לא יוכל לעמוד בכיסוי התחייבויותיו הקיימות והעתידיות – חשיפות אלו מנוהלות, בין היתר, באמצעות בחירה נאותה של מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה, דרישה ליתרות של פקדונות ממבטחי משנה על חלקם בפרמיה וחלקם בתביעות התלויות, מעקב שוטף אחר רמת הדירוג שלהם, המבוצעת על-ידי חברות הדירוג ומעקב אחר קיום התחייבויותיהם הכספיות כלפי ווישור ביטוח.

חשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד - ההצטברות מוערכת על בסיס שיעור הנזק הצפוי המרבי ("Maximuim Probable Loss" או "MPL"). יצוין כי מדיניות החברה הינה לרכוש כיסוי ביטוח משנה לסיכון קטסטרופה על מלוא השייר בביטוחי דירות ובתי עסק, המחושב לפי דרישות רשות שוק ההון, ולכל הפחות לפי הסתברות נזק של 1.8% (MPL).

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

2025	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (דירות)	סה"כ
פרמיית רעידת אדמה	-	100	566	666
פרמיית ביטוח משנה יחסי	121,045	49,106	2,210	172,361
פרמיית ביטוח משנה לא יחסי	10,100	-	-	10,100
סה"כ פרמיות ביטוח משנה	**131,145**	**49,206**	**2,776**	**183,127**
תוצאות ביטוח משנה	**15,609**	**5,627**	**1,185**	**22,421**
2024	**רכב חובה**	**רכב רכוש**	**אחר (דירות)**	**סה"כ**
פרמיית רעידת אדמה	-	857	866	1,723
פרמיית ביטוח משנה יחסי	152,097	49,701	1,190	202,988
פרמיית ביטוח משנה לא יחסי	12,500	137	0	12,637
סה"כ פרמיות ביטוח משנה	**164,597**	**50,695**	**2,056**	**217,348**
תוצאות ביטוח משנה	**(72,863)**	**3,364**	**(175)**	**(69,674)**

5 על-פי חוזר הממונה בנושא ניהול החשיפה למבטחי משנה מיום 7 בדצמבר 2003, דירקטוריון ווישור ביטוח דן אחת לשנה במדיניות החשיפה למבטחי משנה ואת הערכות המבטח לניהול החשיפה ולבקרה עליה, למבטח משנה בודד ולקבוצת מבטחי משנה בעלי זיקה כלכלית.

הסברים לתוצאות ביטוח משנה של ווישור ביטוח

בחישוב תוצאות הפעילות של מבטחי המשנה לא נלקחו בחשבון הכנסותיהם מהשקעות. הכנסות אלה מהוות רכיב משמעותי בתוצאה הסופית של פעילותם, במיוחד בענף רכב חובה, שבהן קיימות רזרבות בסכומים מהותיים והתביעות מתאפיינות בזנב ארוך. שיפור התוצאות של מבטחי המשנה בכל הענפים בהם פועלת החברה נובע משיפור בתוצאות החיתומיות של החברה ועדכון התנאים בהסכמי ביטוח המשנה מול החברה כך שהמרווח של מבטחי המשנה גדל.

שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה

במסגרת הערכות לחידוש הסכמי ביטוח המשנה של החברה, לקראת ינואר 2022 חתמה החברה על הסכמי ביטוח משנה רב שנתיים עם חברת Munich Re ("**מיוניק רי**"), מבטח משנה מוביל בפאנל ביטוח המשנה שלה עד ליום 31 בדצמבר 2024. בשנת 2025 נחתמו הסכמים חדשים מול מיוניק רי לשנים 2024 עד וכולל 2026. הסכמי ביטוח המשנה הרב שנתיים מול מיוניק רי הינם הסכמים יחסיים מסוג Share Quota, בתחומי רכב חובה ורכב רכוש.

החל משנת 2024, חל שינוי בשיעור ביטוח המשנה בענפים השונים (רכב חובה, רכב רכוש, רכוש אחר) באופן ששיעור ביטוח המשנה ירד, וכתוצאה מכך שייר החברה עלה. שינוי זה הנו, בין השאר, תוצאה של מדיניות החברה להקטין את שיעור ביטוח המשנה גם כחלק מתוכנית העבודה שלה, הצטברות נתונים היסטורים בחברה ותוצאה של ה"הקשחת בשוק ביטוח המשנה" – ירידה ב Capacity של מבטחי משנה וב"תיאבון" הסיכון של מבטחי המשנה. חלק מפאנל מבטחי המשנה, איתו הייתה קשורה החברה בהסכם ביטוח המשנה לכלל כלי הרכב ללא אוטובוסים, צמצם או הפסיק פעילות בתחום ביטוח החובה בישראל. בהתאם, בשנת 2024 החוזים חודשו רק עם חלק ממבטחי המשנה. בשנת 2025 חודשו הסכמי ביטוח המשנה כך ששיר החברה לא השתנה באופן משמעותי לעומת שייר החברה בשנת 2024. שייר החברה בהסכמי ביטוח המשנה היחסי בענף ביטוח חובה לשנת 2025 עומד על 45% לעומת שיעור של 47.5% בשנת 2024, והוא מוגן גם בביטוח בלתי יחסי מסוג EOL. שייר החברה בהסכמי ביטוח המשנה היחסי בענף ביטוח רכב רכוש לשנת 2025 עומד על 72.5% שיעור זהה לזה שהיה בשנת 2024. בתנאים המסחריים בענפים אלו לא נרשם שינוי משמעותי ביחס להסכמים שהיו בתוקף בשנת 2024.

ענף ביטוח רכב חובה – חוזי ביטוח משנה

החברה התקשרה בחוזי ביטוח משנה מסוג יחסי מסוג מכסה עבור ביטוחי רכב חובה לכל סוגי הרכב (להלן: "ביטוח משנה יחסי בביטוח חובה."). חוזה ביטוח משנה עבור כלל כלי הרכב למעט אוטובוסים וחוזה ביטוח משנה לאוטובוסים. החוזים מקנים לה עמלות קבועות מוסכמות ועמלות משתנות (Sliding Scale) בהתאם לתוצאות, בטווחים המוגדרים כשיעור מהפרמיה המועברת למבטחי המשנה. במקרה של עמלה משתנה, משולמת עמלה זמנית (Provisional Commission), עד שתתגבש התוצאה הסופית של יחס התביעות לפרמיה (LR) ותקבע העמלה הסופית.

שייר החברה במסגרת הסכמי ביטוח המשנה היחסיים אשר היו תקפים בשנת 2025 בביטוח חובה לכלל כלי הרכב (למעט אוטובוסים) עמד על 55% (חלקם של מבטחי המשנה הינו 45%). בנוסף בענף ביטוח רכב חובה התקשרה החברה בחוזה ביטוח משנה מסוג הלא יחסי, וזאת לצורך הגנה על השייר של החברה בחוזי ביטוח המשנה היחסי בביטוח רכב חובה. כמקובל בחוזים מסוג לא יחסי, אין עמלות המתקבלות ממבטחי המשנה והפרמיה משולמת לשנה בגין כל כלי רכב. הסכם ביטוח המשנה הלא יחסי כאמור כולל שתי שכבות, עבור נזקים שערכם עולה על 5 מיליון ש"ח למקרה ואירוע, ועד גבול אחריות כולל של 400 מיליון ש"ח.

לתקופת הדוח, חלקם של מבטחי משנה המהווים מעל 10% בפרמיות ביטוח המשנה היחסי והלא יחסי הוא כדלקמן:

2025			
מבטחים	הפרמיה מסך פרמיות שיעור ביטוח משנה לתחום פעילות	היקף פרמיות ביטוח המשנה (אלפי ש"ח)	דירוג
Munich RE	53.8%	70,568	-AA
AFRICA RE	15.5%	20,308	-A
Scor	13.6%	17,854	+A
GIC	10.6%	13,895	-A

לפרטים נוספים אודות החשיפות למבטחי המשנה העיקריים של ווישור ביטוח בענף ביטוח רכב חובה בצירוף חלקם בפרמיית ביטוח המשנה ודירוגם על-פי S&P או Am Best הידוע לחברה, ראו באור 24ב(ב)1 לדוחות הכספיים.

<u>מגבלות ותקרות כיסוי</u>

למיטב ידיעת החברה, בשנת הדוח החברה לא הגיעה לגבול האחריות הכולל שנקבע בחוזה מסוג EOL של ביטוח רכב חובה, ואין לה תביעות תלויות ידועות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו בו.

ענף ביטוח רכב רכוש – חוזי ביטוח משנה

החברה התקשרה בחוזי ביטוח משנה יחסי מסוג מכסה עבור ביטוחי רכב רכוש מקיף וצד ג', החוזים מקנים לחברה עמלות קבועות מוסכמות ועמלות משתנות (Sliding Scale) בהתאם לתוצאות, בטווחים המוגדרים כשיעור מהפרמיה המועברת למבטחי המשנה. במקרה של עמלה משתנה, משולמת עמלה זמנית כאמור לעיל. שייר החברה בתחום פעילות זה, נכון לתקופת הדוח, עמד על 72.5%.

לגבי ביטוח רכב רכוש לרכבי יוקרה, בתקופת הדוח, לחברה הסכם ביטוח פקולטטיבי יחסי עם מבטח משנה אחד לכיסוי 40% מתיק רכב היוקרה.

לתקופת הדוח, חלקם של מבטחי משנה המהווים מעל 10% בפרמיות ביטוח המשנה היחסי והלא יחסי הוא כדלקמן:

2025			
מבטחים	הפרמיה מסך פרמיות שיעור ביטוח משנה לתחום פעילות	היקף פרמיות ביטוח המשנה (אלפי ש"ח)	דירוג
Munich RE	55.8%	27,469	-AA
AFRICA RE	21.0%	10,349	-A
GIC	18.6%	9,170	-A

לפרטים נוספים אודות החשיפות למבטחי המשנה העיקריים של החברה, בענף ביטוח כללי (בצרוף חלקם בפרמיית ביטוח המשנה ודירוגם על-פי סוכנויות הדירוג S & P ו/או A.M Best), על-פי הידוע לווישור, ראו באור24ב(ב)1 לדוחות הכספיים.

ענף ביטוח כללי אחר (דירות) - חוזי ביטוח משנה

<u>כללי</u>

בענף זה בתקופת הדוח התקשרה החברה עם מבטחי משנה בחוזי ביטוח משנה יחסי מסוג מכסה ובחוזה ביטוח משנה לא יחסי לקטסטרופה, המגן על השייר של החברה, שעמד על 32% לתקופת הדוח לעומת 58% בשנת 2024. החוזים היחסיים מקנים לחברה עמלות קבועות מוסכמות ועמלות משתנות. במקרה של עמלה משתנה, משולמת עמלה זמנית כאמור לעיל. בהסכם ביטוח המשנה לא יחסי מסוג קטסטרופה לא מתקבלת עמלה ממבטחי המשנה.

לתקופת הדוח, חלקם של מבטחי משנה המהווים מעל 10% בפרמיות ביטוח המשנה היחסי והלא יחסי הוא כדלקמן:

2025			
מבטחים	הפרמיה מסך פרמיות שיעור ביטוח משנה לתחום פעילות	היקף פרמיות ביטוח המשנה (אלפי ש"ח)	דירוג
Munich RE	23.0%	639	-AA
SCOR	22.3%	618	+A
GIC	12.5%	347	-A
AFRICA RE	18.0%	499	-A
Specialty MGA	24.2%	673	-A

לפרטים נוספים אודות החשיפות למבטחי המשנה העיקריים של החברה למועד הדוח, בענף ביטוח כללי אחר (בצרוף חלקם בפרמיית ביטוח המשנה ודירוגם על-פי סוכנויות הדירוג S&P ו/או AM Best) על-פי הידוע לחברה, ראו באור 24ב(ב)1 לדוחות הכספיים.

מגבלות ותקרות כיסוי

למועד הדוח, החברה לא הגיעה לתקרה שנקבעה בחוזה ביטוח קטסטרופה בביטוחי דירות ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלה שנקבעה.

חשיפת מבטחי משנה לאירועי קטסטרופה (רעידת אדמה ופגעי טבע)

לשנת 2025 החברה התקשרה עם מספר מבטחי משנה לרכישת ביטוח משנה לא יחסי למקרה של קטסטרופה. במסגרת הערכת הסיכון לשנת 2025 שיעור הנזק הצפוי המירבי החברה מתבססת עליו ("MPL") בהסדרי ביטוח משנה הינו 2.5% וגבולות הכיסוי על חלק השייר בהתאמה הינם עד לגובה של כ- 34 מיליון ש"ח לכל אירוע, בהתאם לנזק בפועל, מעל השתתפות עצמית של 10 מיליון ש"ח (3.2 מיליון ש"ח בשייר). בגין נזק שחומרתו תעלה על האומדן האמור, חשופה החברה לתשלום נזקים בהיקף שאינו מכוסה בביטוח משנה. הכיסוי חל גם על נזקי טבע לרכבים המבוטחים בביטוח מקיף לרבות אלו שניתן בהם על-ידי החברה כיסוי לנזקי רעידת אדמה.

בחודש פברואר 2024 החברה התקשרה לראשונה בחוזה ביטוח משנה מסוג לא יחסי לאירועי קטסטרופה בענף רכב רכוש (פגעי טבע שאינם רעידת אדמה). החוזה מכסה נזקים עד לגובה של 10 מיליון ש"ח לכל אירוע, בהתאם לנזק בפועל, מעל השתתפות עצמית של 4 מיליון ש"ח. החוזה נרכש כהגנה על חלק משייר החברה בענף רכב רכוש ומכסה 20% מסך החשיפה של החברה בענף זה, חוזה זה לא חודש בשנת 2025.

שינויים מהותיים הצפויים בהסדרי ביטוח משנה לאירועי קטסטרופה (רעידת אדמה ופגעי טבע)

בשנת 2026 עודכן שיעור ביטוח המשנה מסוג לא יחסי לקטסטרופה, המיועד להגנה בתביעות רכב רכוש ודירות באירועי קטסטרופה, כך שיגן על סיכונים אלו, והותאמו לסיכונים הצפויים מתחזית היקפי הפעילות של החברה. הביטוח מעניק כיסוי לנזקים מעל 10 מיליון ₪, ומכסה את שייר החברה במקרה קטסטרופה. ("MPL") שנלקח בחשבון הוא 2.5%.

3.6. עונתיות בתחום ביטוח כללי

ענפי רכב חובה

ההכנסות מדמי ביטוח ברכב חובה מתאפיינות בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכב של קבוצות עובדים שונות וציי רכב אשר תאריכי חידושם הינם בדרך כלל בתחילת השנה הקלנדרית או לקראת סוף השנה הקלנדרית וכן בתחילת הרבעון השני של השנה.

רכב חובה - התפלגות דמי הביטוח ברוטו לפי רבעונים בשנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

	רבעון ראשון	רבעון שני[1]	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סה"כ
2025	**114,096**	**88,919**	**43,416**	**69,997**	**316,428**
2024	148,196	98,596	37,779	105,143	389,714

(1) ברבעון השני מתחדש צי של לקוח גדול.

ענפי רכוש לרבות רכב רכוש

ההכנסות מדמי הביטוח בענפים אלו מתאפיינות בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכב של קבוצות עובדים שונות, ציי רכב וביטוחי עסקים אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל בתחילת השנה הקלנדרית.

רכב רכוש - התפלגות דמי הביטוח ברוטו לפי רבעונים בשנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סה"כ
2025	**111,439**	**33,946**	**33,522**	**29,421**	**208,328**
2024	137,904	24,594	26,261	25,081	213,840

3.7. הון אנושי

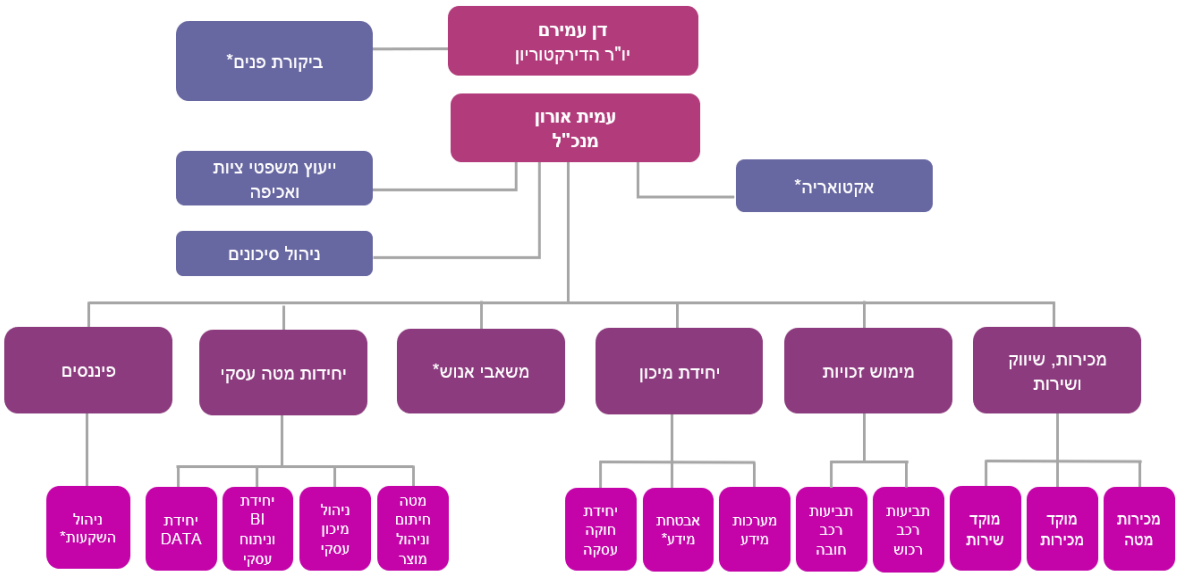
המבנה הארגוני

דגש מיוחד ניתן לאיכות ולמקצועיות של בעלי תפקידים בכל הרמות, תוך הקפדה יתרה על נושא הממשל התאגידי.

נושאי המשרה בחברה משמשים בנוסף לתפקידם, גם כאחראים על תפקידי מפתח הנדרשים בהתאם להוראות ומגבלות הרגולציה, בהתאם לניסיונם, יכולותיהם וכישוריהם, דבר שיש בו לאפשר מענה איכותי לדרישות התפקידים, לאור ההיכרות וההבנה של הפעילות, וככל שאין בכך כדי ליצור ניגודי עניינים ופגיעה בעקרון של הפרדת תפקידים. החברה בחרה לבצע פעילויות מסוימות באמצעות מיקור חוץ. לדוגמא, פעילות ניהול השקעות, טיפול בפניות ציבור, ביקורת פנים, פעילות מוקדי שירות ו/או מכירות ועוד. יצוין כי חברות הביטוח בקבוצה פועלות ליצירת סינרגיה, כך שבהדרגה, חלק מהפעילויות מבוצעות/יבוצעו בעתיד בדרך של קבלת שירותים מחברות אחרות בקבוצה, כגון: שירותי מוקדים, משאבי אנוש, פעילויות רווחה, שימוש בתשתיות מיכון וכלים טכנולוגיים, ניהול השקעות וכו'. פעילויות סינרגיה אלו מבוצעות בכפוף לבחינת כדאיות כלכלית, היתכנות תפעולית, שמירה על איכות והיקף השירותים ואישורי האורגנים הרלוונטיים להתקשרויות מסוג זה.

להלן תרשים המתאר את המבנה הארגוני של החברה:

ווישור חברה לביטוח בע"מ



* שירות מצד ג' (מיקור חוץ)

כוח אדם בחברה

במסגרת ההתפתחות הטבעית של החברה והחברם האם, חלק מנושאי המשרה הבכירים מכהנים גם בווישור גלובלטק: ניצן צעיר הרים, יועץ להנהלת החברה (מנכ"ל החברה עד ליום 24 בספטמבר 2024) ומנכ"ל ווישור גלובלטק; איתן איכנבאום, משנה למנכ"ל ו-CFO בחברה ובווישור גלובלטק (החליף בתקופת הדוח את זיו כהן); יוסי מולקנדוב מנהל כספים; עו"ד מורן דביר סופר, יועצת משפטית ומזכירת החברה וממונה על האכיפה; עמיר נוריאל מנהל מערכות המידע. בהתאם, בין החברה לבין גלובלטק קיים מנגנון הקצאת עלויות יחסי לגבי שכר העובדים המשותפים, שמתעדכן בהתאם לצורך, ומאושר על ידי האורגנים הרלוונטיים של כל חברה.

ככלל, פעילות החברה מבוססת על תשתית של מערכות מידע חדישות ומתקדמות, וככל הניתן על תהליכים תפעוליים דיגיטליים, ולכן בהתאם, שואפת לכמות מינימלית של עובדים. דגש מיוחד ניתן לאיכות ולמקצועיות של בעלי תפקידים בכל הרמות.

משנת 2025, החלה החברה לקבל שירותי משאבי אנוש ממחלקת משאבי אנוש של איילון, פונקציה שלא הייתה קיימת בחברה קודם לכן. השירותים ניתנים בהתאם להסכם מסחרי בין הצדדים. לפרטים נוספים, ראו באור 25ג(10) בדוחות הכספיים שלהלן.

מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה

ביום 1 בדצמבר 2019, במסגרת אסיפה כללית של ווישור ביטוח אושרה לראשונה מדיניות תגמול של ווישור ביטוח לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי בה. מאז עודכנה מדיניות התגמול של החברה מספר פעמים במוסדות הרלוונטים של החברה כאשר העדכון האחרון למדיניות התגמול נערך ביום 26 במאי 2025.

מדיניות התגמול של ווישור ביטוח גובשה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2019-9-6, המאגד את הוראות הממונה בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים והמחיל את החובה על גופים מוסדיים לאמץ מדיניות תגמול עבור נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בהם ולאור הוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016.

מדיניות התגמול של ווישור ביטוח גובשה לאור אופייה כחברת ביטוח צעירה, בעלת מבנה ארגוני שטוח, ללא שכבות ניהול רבות, ולאור אופייה כחברה דיגיטלית. מדיניות התגמול נועדה לסייע בהשגת מטרות החברה ותוכניות העבודה שלה לטווח ארוך, בין היתר באמצעות מתן כלים לגיוס, תמרוץ ושימור מנהלים ועובדים מוכשרים ומיומנים שיוכלו לתרום לחברה ולהשאת רווחיה בטווח הארוך, יצירת מערך תמריצים סביר לבעלי תפקיד מרכזי ולכלל העובדים לצד מניעת יצירתם של תמריצים לנטילת סיכונים מעבר לתאבון הסיכון של החברה.

במסגרת מדיניות התגמול נקבעו בין היתר עקרונות לפיהם ניתן יהיה לקבוע רכיבים משתנים בתגמול, אשר נועדו לתמרץ בעלי תפקיד מרכזי בחברה, הכוללים את נושאי המשרה (למעט דירקטורים). נקבעו עקרונות להתאמת תגמול לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי, ועובדים המועסקים בפונקציות בקרה; נקבע יחס רצוי בין רכיב התגמול הקבוע לרכיב המשתנה לנושאי משרה וכן נקבעו טווחי שכר רצויים לנושאי משרה.

בהתאם למדיניות, קיימת אפשרות להעניק לבעלי תפקיד מרכזי תגמול משתנה, שיהיה מבוסס יעדים ומדדים, שיוגדרו מידי שנה על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, הן ברמת החברה והמחלקה הרלבנטית, בהתאם לתוכנית העבודה של החברה ויעדיה, והן ברמה האישית, לרבות אפשרות למענק חד פעמי, בשיקול דעתם של ועדת התגמול והדירקטוריון, בשל אירועים מיוחדים, ואפשרות להכללת רכיבי תגמול הוני כחלק מהתגמול המשתנה, והכל עד לתקרה שנתית מוגדרת של רכיבים משתנים, כמפורט במדיניות, בשים לב לדרגה ותפקיד, ולסוגי הסיכונים המהותיים להם חשופה החברה. במסגרת העקרונות המנחים במדיניות התגמול, נקבע כי תנאי הסף לתשלום מענק משתנה שנתי לבעל תפקיד מרכזי הינו עמידת החברה ביעדי הסף שנקבעו במדיניות התגמול, לרבות מדד יחס כושר פירעון של החברה, נכון למועד פרסום של מדד זה לפני מועד התשלום הרלוונטי של המענק השנתי, וכפוף להסכם עם בעל התפקיד המרכזי. כמו כן, נקבעו עקרונות ותקרות לתנאי סיום העסקה של בעל תפקיד מרכזי (לרבות תשלום בגין התחייבות לאי תחרות), וכן כללים להשבה ו/או הפחתה של רכיב משתנה במקרים מסוימים.

לפרטים נוספים על מדיניות התגמול של החברה ראה באתר החברה בכתובת: https://www.we-sure.co.il

למידע אודות הדירקטורים ונושאי המשרה בווישור ביטוח; השכר והתגמולים שניתנו בשנת 2025 לרבות תנאי העסקתם של מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בווישור ביטוח; תנאי כהונה של נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בווישור ביטוח או קשורים לבעלי השליטה; כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מראש ובדבר ביטוח אחריות נושאי משרה ראו פרק ד' לדוח התקופתי וכן באור 25ד(4) לדוחות הכספיים.

תגמול הוני לעובדי החברה

א. ביום 31 במרץ 2021 אימץ דירקטוריון גלובלטק תוכנית מסגרת המאפשרת הקצאת סוגי מניות ואופציות של גלובלטק, לעובדים, דירקטורים, נושאי משרה ויועצים של גלובלטק וחברות הקבוצה ("הניצעים" ו-"התוכנית", בהתאמה). התוכנית שאומצה לפני השלמת רכישת גרעין השליטה של איילון ביטוח על ידי גלובלטק ולפני מכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, הינה תוכנית המיועדת לניצעים בחברה ובחברות בנות וזאת בכדי ליצור תמריץ להון האנושי בקבוצה, ולשתפם בהתפתחות הקבוצה ובהצלחתה.

התוכנית מנוהלת על ידי דירקטוריון גלובלטק או ועדה מטעמה ואושרה על ידי רשות המסים. חברת IBI ניהול נאמנויות בע"מ הינה הנאמן לתוכנית, וכל הקצאת ניירות ערך מכוחה נעשית בהתאם לדין, בכפוף לאישור הבורסה ועמידה בתקנון הבורסה ובהנחיות החלות במועד ההקצאה.

בינואר 2022 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון גלובלטק את הקצאתן של עד 4,566,580 אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש למניות גלובלטק מכוח התכנית ההונית של גלובלטק, במסלול רווח הון תחת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והתקנות שהותקנו מכוחו. הניצעים תחת הענקה זו היו כ- 30 נושאי משרה ועובדים בווישור ביטוח, מתוכם 4 שמכהנים גם כנושאי משרה בגלובלטק. האופציות ניתנות למימוש בתקופת מימוש ועל פי הסדרי הבשלה שנקבעו וכן לתנאים שנקבעו בכתבי הענקה (כגון הבשלה במקרה של סיום התקשרות, אירועים בהם תבוצע התאמה של האופציות ועוד). כל אחת מהאופציות ניתנות למימוש למניה אחת של גלובלטק, במחיר מימוש של 6.3 ש"ח לכל אופציה. מנגנון המימוש הינו נטו, קרי במועד המימוש לכל ניצע יוקצו מניות בגובה ההטבה הכלכלית (במידה ותהיה) הנובעת ממימוש האופציות (cash less). ההקצאה כאמור אושרה גם בועדת התגמול ובדירקטוריון ווישור ביטוח ולאחר קבלת אישור הבורסה, ביום 9 באוגוסט 2022 הוקצו האופציות. בתקופה שחלפה מההקצאה, חלק מהאופציות בוטלו עקב סיום יחסי עבודה בין החברה/ גלובלטק לבין חלק מהניצעים, וחלק מאופציות מומשו על ידי הניצעים. נכון למועד הדוח, נותרו 1,620,588 אופציות זמינות למימוש מכוח הקצאה זו. לפרטים נוספים בענין האופציות שהוקצו בהקצאה זו מכח תכנית גלובלטק ראו באור 21ז לדוחות הכספיים.

ב. באוגוסט 2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון איילון ביטוח, החברה האם, תוכנית הקצאת אופציות לעובדים ונושאי משרה בקבוצת איילון (לרבות בחברות הבנות, ובכלל זה מנהלים בחברה). בהתאם להוראות התוכנית, דירקטוריון איילון ביטוח יהיה מוסמך, לפי שיקול דעתו, להחליט על הענקה מעת לעת של אופציות לנושאי משרה ועובדים באיילון ביטוח ובחברות קשורות של איילון ביטוח, ובכלל זאת יהיה מוסמך לקבוע, בכפוף לכל דין, את זהות הניצעים, כמות האופציות שתוקצינה, ותנאי האופציות. תכלית התכנית לשמש תמריץ לניצעים לפעול לקידום יעדי איילון ביטוח ולהשאת רווחיה. תכנית האופציות הוגשה לרשות המיסים ביום 28 בחודש אוגוסט 2025 ואושרה על-ידה, ו- IBI ניהול נאמנויות בע"מ הינה הנאמן מכוח תכנית זו.

באוקטובר 2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון איילון ביטוח את הקצאתן של עד 586,750 אופציות הניתנות למימוש ל-586,750 מניות רגילות של איילון ביטוח מכוח התכנית ההונית של איילון ביטוח, במסלול רווח הון תחת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והתקנות שהותקנו מכוחו. הניצעים תחת הענקה זו הינם מנכ"ל איילון ביטוח ו- 27 ניצעים נוספים שהינם נושאי משרה ועובדים, הנמצאים ביחסי עובד-מעסיק עם איילון ביטוח ו/או חברות בשליטתה, לרבות מנהלים בחברה (להם הוחלט להקצות 145,700 אופציות). ההחלטה על ההקצאה מכוח תכנית איילון ואישור הענקת תגמול הוני למנהלי החברה אושרה גם בועדת התגמול ודירקטוריון החברה.

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.

ביום 7 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של איילון ביטוח את הקצאת האופציות למנכ"ל איילון ביטוח ול-4 מנהלים בחברה אשר לגלובלטק יש או עשוי להיות עניין אישי בהקצאה להם. ביום 10 בדצמבר 2025 התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר בבורסה של 66,450 מניות בנות 1 ש"ח ע"נ כל אחת, שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) למנכ"ל איילון ביטוח איילון ביטוח ול-4 מנהלים בחברה (39,750 אופציות למנהלים) וביום 10 בדצמבר 2025 נרשמה ההקצאה בהתאם.

האפציות ניתנות למימוש בתקופת מימוש ועל פי הסדרי הבשלה שנקבעו וכן לתנאים שנקבעו בכתבי הענקה (כגון הבשלה במקרה של סיום התקשרות, אירועים בהם תבוצע התאמה של האופציות ועוד). כל אחת מהאופציות ניתנות למימוש למניה אחת של איילון ביטוח, במחיר מימוש של 66.473 ש"ח (למחיר המימוש במנה השניה יתווספו 2% ולמחיר המימוש מנה השלישית יתווספו 4% על מחיר המימוש הנ"ל). לכל אופציה. מנגנון המימוש הינו נטו, קרי במועד המימוש לכל ניצע יוקצו מניות בגובה ההטבה הכלכלית (במידה ותהיה) הנובעת ממימוש האופציות (cash less). לפרטים נוספים בענין האופציות שהוקצו בהקצאה מכוח תכנית איילון זו ראו באור 21ח' לדוחות הכספיים.

ג. למען שלמות התמונה יצויין כי בנובמבר 2025 אישרה גלובלטק הענקה הונית נוספת, מכח התכנית שלה, לנושאי משרה ועובדי גלובלטק ועובדי חברות בנות. במסגרת זו, העניקה גלובלטק אופציות גם ל- 4 נושאי משרה שלה, המכהנים גם בחברה, בהתאם לתפקידם וחלקיות המשרה שלהם אצלה.

למידע נוסף אודות תנאי התגמול של חמשת נושאי המשרה בעלי התגמול הגבוה ביותר בווישור ביטוח ראו תקנה 21 לפרק ד' לדוח התקופתי.

שכרם של כלל הדירקטורים המכהנים בווישור ביטוח (למעט יו"ר הדירקטוריון) נקבע באופן אחיד, בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, בטווח שנקבע בהתאם לדרגתה של ווישור ביטוח כמפורט בתוספת הרביעית לתקנות, וכפי שתהא מעת לעת. נכון למועד הדוח החברה מדורגת בדרגה ב' וכל הדירקטורים והדח"צים שלה מסווגים כבעלי מומחיות. לפרטים נוספים ראו באור 25ד(6) לדוחות הכספיים ותקנה 21 לפרק ד' לדוח התקופתי.

ווישור ביטוח מעסיקה 102 עובדים נכון ליום הדוח. מרבית העובדים הינם עובדים מקצועיים בתחומי הביטוח, הכספים, המכירות והשירות. להלן חלוקת העובדים של ווישור ביטוח על פי היחידות הארגוניות:

מחלקה / תפקיד	מספר עובדים ליום 31.12.2025	מספר עובדים ליום 31.12.2024
ביטוח כללי שירות ומכירות	28	25
יועץ להנהלה	1	1
יישוב תביעות	53	51
כספים, גביה וסיכונים	7	10
מטה	2	2
מנכ"ל	1	1
מערכות מידע	6	5
משפטית וציות	3	3
שיווק ודיגיטל	1	1
סה"כ*	**102**	**99**

* החברה מעסיקה עוד מספר עובדים במיקור חוץ.

נותני שירות חיצוניים של ווישור ביטוח:

תפקיד	מספר
אקטואר ראשי וממונה ביטוח כללי	1
מנהל אבטחת מידע	1
מבקר פנים	2
מנהל השקעות	1
מנהל פניות הציבור	1
סה"כ	**6**

למידע אודות הדירקטורים ונושאי המשרה בווישור ביטוח ראו פרק ד' לדוחות הכספיים.

שינויים מהותיים במצבת העובדים

בשנת 2025 מצבת העובדים בווישור ביטוח גדלה במעט, עקב הגידול בפעילות וצרכיה העסקיים. בשנת 2024, כחלק מהליך יישום הסינרגיות עם איילון, החברה העבירה את מוקדי המכירות והשירות שלה לניהול חיצוני על ידי נכונים סוכנות לביטוח בע"מ ("סוכנות נכונים") מבית איילון ביטוח (חברה אחות) כאשר השירותים הניתנים הינם בפיקוחה של מנהלת ישירה מטעם החברה. חלק מפעילות המוקדים נעשה גם באמצעות ספק חיצוני נוסף, חברה המתמחה בשירותי מוקדים (בעיקר בתקופות של פרוייקטים מהותיים). בנוסף, ווישור ביטוח החלה לקבל שירותי ניהול כ"א ושכר מאיילון ביטוח, בדומה לשירותים שמעניקה איילון לחברות הבנות האחרות שלה. השירותים ניתנים לפי הסכם בין הצדדים, כמפורט בבאור 25ג(10) לדוחות הכספיים. במהלך חודש מרץ 2024, השלימה ווישור ביטוח את העתקת פעילותה מהמשרדים בכפר סבא למשרדים בבית איילון ברמת גן ובחולון. בנוסף, כמפורט להלן, כחלק מקבלת שירותי ניהול השקעות הנוסטרו של החברה מאגף ההשקעות של איילון ביטוח החל מחודש יולי 2025, מונה מר תמיר הרשקוביץ, מנהל אגף ההשקעות של איילון, לנושא משרה בווישור ביטוח.

להלן פירוט שינויי נושאי המשרה הבכירה בווישור ביטוח בתקופת הדוח:

- ביום 1 בינואר 2025, מונה מר דקל לוי כמנהל תביעות רכוש של ווישור ביטוח.
- 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.
- ביום 12 בינואר 2025, סיים את כהונתו מר אורי גינוסר כדירקטור בחברה.
- ביום 1 במרץ 2025, מונתה גב' מגי יושווייב כסמנכ"לית מכירות בחברה.
- ביום 5 במרץ 2025, מונה מר תמיר הרשקוביץ, מנהל אגף השקעות באיילון ביטוח, לכהן גם כמנהל השקעות הנוסטרו בחברה וזאת אגב המעבר לקבלת שירותי ניהול השקעות נוסטרו של ווישור ביטוח לאיילון.
- 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' ליכטינג התמנתה כחברה בועדת הביקורת והתגמול, וכן כחברה בועדת המאזן, ניהול הסיכונים והסולבנסי של החברה.
- ביום 31 במרץ 2025 הודיע מר זיו כהן, משנה למנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית וה- CFO של ווישור ביטוחושל ווישור גלובלטק, על רצונו לפרוש מתפקידיו בקבוצה, כמפורט בדיווח מיידי של ווישור גלובלטק מאותו היום (אסמכתא: 2025-01-023194). ביום 30 ביוני 2025, סיים מר כהן את תפקידו בקבוצה ובחברה.
- 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) בנוסף לתפקידו בחברה. על תפקידו כיו"ר דירקטוריון נכונים, מר וינשל לא מקבל שכר נוסף על המפורט בבאור 28ד'(2) לדוחות הכספיים לשנת 2024.
- 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.
- ביום 1 ביוני 2025 החל לכהן מר איתן איכנבאום כמשנה למנכ"ל ו- CFO בגלובלטק, במקום מר זיו כהן שסיים את תפקידיו כאמור. ביום 20 באוגוסט 2025 מונה מר איתן איכנבאום כמשנה למנכ"ל ו- CFO בווישור ביטוח (בחלקיות משרה של 15%). בהמשך, מונה (יחד עם המנכ"ל, עמית אורון) לכהן גם כחברי ועדת השקעות נוסטרו של החברה. לפרטים נוספים ראו באור 27ח' לדוחות הכספיים.
- ביום 1 ביוני 2025 סיימה את כהונתה גב' אירית שפירא ובר כדירקטורית בחברה.

- ביום 1 ביולי חדל לכהן מר דודו רייכמן כמנהל השקעות הנוסטרו של ווישור ביטוח, עם סיום שירותי ניהול ההשקעות של IBI.

תלות בעובדים

להערכת ווישור ביטוח ונכון למועד הדוח אין לה תלות בעובד מסוים.

אימונים והדרכה

ווישור ביטוח מגבשת תוכנית הדרכות שנתית לעובדיה, ומקיימת באופן שוטף הדרכות והשתלמויות בנושאים שונים בהתאם לצורך. ההדרכות הן בנושאי תחומי הביטוח השונים בהם עוסקת ווישור; תוכנות המחשב שבשימושה; שירות לקוחות ומכירה וכן הדרכות הנדרשות על-פי הוראות הדין, כגון הדרכות לפי חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלויות, המשכיות עסקית, אבטחת מידע ואיסור הטרדה מינית. מטרת תכנית ההדרכות היא שיפור מתמשך ושמירה על רמתם המקצועית של עובדי ווישור ביטוח ומנהליה, וכן לבזר את מוקדי הידע לכמה שיותר גורמים בארגון על מנת לייצר שרידות לאורך זמן.

הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה

עובדי ווישור ביטוח ונושאי המשרה שלה (שחלקם מועסקים גם בווישור גלובלטק/נותנים לה שירותים), מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים, בהם נקבעים תנאי ההעסקה והתנאים הנלווים. הערכת השכר והתגמול מבוססת בעיקרה על התאמה בין רמת התגמול לתפקודו של העובד, לניסיונו ולתרומתו. התחייבויות ווישור ביטוח וווישור גלובלטק בגין סיום יחסי עובד- מעביד מכוסות על-ידי תשלומים למוצרים פנסיוניים ויצירת התחייבויות בדוחות הכספיים של ווישור ביטוח וווישור גלובלטק למלוא יתרת ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד שאינה מכוסה בתשלום כאמור.

3.8. שיווק והפצה

כללי

פעילות השיווק וההפצה של ווישור ביטוח מתבצעת על גבי התשתית הטכנולוגית החדשנית של החברה, ונוגעת לכל ענפי הפעילות בהם פועלת ווישור ביטוח, בשני ערוצים עיקריים: מכירה באופן ישיר ומכירה באמצעות סוכני ביטוח.

מכירות ישיר

מבוצע במספר תצורות: על-ידי מערכת ה-B2C, הנמצאת באתר האינטרנט של החברה; באמצעות מוקד המכירות והשירות; בהתקשרות ישירה עם ציי רכב גדולים וקולקטיבים. הפקת הפוליסות מבוצעת על גבי מערכות החברה, וניתן להפיק פוליסות בתחומים הפעילות השונים, לרבות תעודות ביטוח רכב חובה. ווישור ביטוח משתתפת ומציעה הצעות לבטח אוכלוסיות ייעודיות במכרזים למיניהם. לדוגמא, זכייתה של ווישור ביטוח במכרז ביטוחי רכב לעובדי המדינה בין השנים 2022-2026. בנוסף, לווישור ביטוח תמיכה של מוקדי שירות ומכירות (במיקור חוץ). ערוץ תקשורת נוסף מול ווישור הן לענייני השירות והליכים תומכי מכירה נעשים באמצעות ערוצים דיגיטליים שונים.

מכירות באמצעות סוכני ביטוח

ווישור ביטוח משווקת את מוצריה גם באמצעות מספר מצומצם של סוכני ביטוח הנבחרים בקפידה. סוכניה פועלים לפי תעריפים והנחיות חיתום שהחברה מעדכנת מעת לעת בענפי הביטוח השונים. סוכני החברה עובדים בדרך כלל מול החברה באמצעות פלטפורמה דיגיטלית מתקדמת - B2B. פעילות הסוכנים והתקשרויותיהם עמה כפופות להוראות הממונה בקשר לסוכנים, ובין היתר לחוק חוזה הביטוח ולחוק הפיקוח על הביטוח, המחייב קיומו של הסכם התקשרות בכתב ורישיון מתאים. הסוכנים מזוכים בעמלות הנקבעות כשיעור מדמי הביטוח והן משולמות לסוכנים על מכירות בפועל, לרוב לפי קצב התפתחות הגבייה בפוליסות. המוצרים בערוצי השווק השונים מתומחרים גם בהתייחס לעלויות השיווק שלהם.

<u>שיווק בדיגיטל ושיתופי פעולה</u>

כחברת ביטוח דיגיטלית, משקיעה ווישור ביטוח חלק מתקציב הפרסום והשיווק שלה לקידום בדיגיטל, במטרה למקסם את המכירות ולהפחית את עלויות הרכישה. במסגרת פעילות זו, החברה פועלת לקידום אורגני של ווישור ביטוח במנועי החיפוש ועוד. בנוסף, ווישור מקדמת שיתופי פעולה בעיקר עם מועדני לקוחות וצרכנות ומציעה הטבות ברכישת ביטוח לחברי המועדונים.

<u>שווק ופרסום בערוצי מדיה לא דיגיטליים</u>

ווישור ביטוח משקיעה חלק מתקציב השווק והפרסום שלה באמצעים שאינם דיגיטליים לרבות בטלוויזיה ורדיו בדגש על פנייה לקהל היעד של ווישור ביטוח.

לערוצי השיווק המנויים לעיל והחשיפה לפרסומים אודות ווישור ביטוח קיימת חשיבות רבה. ווישור ביטוח מבצעת סקרי שוק וניתוחים שוטפים של היקף החשיפה של הציבור לפרסומיה ודואגת להתאים ולגוון את אפיקי השיווק והחשיפה ללקוחות, על מנת להגיע לקהל יעד רחב ורלוונטי ככל הניתן.

3.9. ספקים ונותני שירותים

כללי

ווישור ביטוח מקדמת יעילות תפעולית ולפיכך, הוגדרו תחומים, הקשורים לפעילות המרכזית של החברה בהם נרכשים שירותי מיקור חוץ מנותני שירות מקצועיים. ווישור ביטוח בוחנת גם את היכולת לייצר סינרגיה בתחום הספקים ונותני שירותים במטרה למקסם את התועלת לחברה.

ווישור ביטוח רוכשת מוצרים ושירותים מספקים, ביניהם ספקי ציוד ותחזוקה, ספקי שירותים משפטיים, מבקרים, שמאים, חוקרים, ספקי תוכנה וחומרה, ספקי תקשורת, ספקי שיווק ופרסום, ספקי שרותי תיקוני רכב וחלפים, גרירה, תיקוני שמשות, תיקון נזקים ועוד. העלות של חלק ניכר מההתקשרויות הללו נזקפות לעלות התביעות בענפי הביטוח השונים. הספקים נבחרים בהתאם לרמת המקצועיות והאיכות, לעלות, לטיב השירות, לזמינותם ולתחומי מומחיותם, ובהתאם להיקף ודרישות הוראות הרגולציה, ככל שרלוונטי, כמפורט להלן:

<u>ספקים ושירותים - ענף ביטוח רכב חובה</u>

ווישור ביטוח מבצעת את סילוק התביעות בענף זה באמצעות מחלקת סילוק תביעות פנימית ונעזרת ביועצים חיצוניים ובספקים שונים, לרבות עורכי דין, חוקרים, מומחים ועוד.

<u>ספקים ושירותים - ענף ביטוח רכב רכוש</u>

ווישור ביטוח מבצעת את סילוק התביעות בענף זה באמצעות מחלקות סילוק תביעות פנימית ונעזרות ביועצים חיצוניים ובספקים שונים, לרבות ספקי שירותים משפטיים; שמאים (לרבות שמאי רשימה במסגרת חוזר השמאים); חוקרים; שרותי תיקוני רכב וחלפים; מגרשי שרידי רכבים; ספקי חלפים; שירותי גרירה; תיקוני שמשות ועוד.

<u>ספקים ושירותים - ענף ביטוח כללי אחר - דירות</u>

ווישור ביטוח מבצעת את סילוק התביעות בענף זה באמצעות מחלקת סילוק תביעות פנימית ונעזרות ביועצים חיצוניים ובספקים שונים, לרבות שמאים, סוקרים, עורכי דין, חוקרים וכדומה. לענין זה יצויין כי לווישור ביטוח התקשרות עם ספקים ונותני שירותים בתחום תיקון נזקי מים וכן עם חברת ניהול המנהלת פעילות זו, במסגרת חלופה של מכירת כיסוי בגין נזקי מים באמצעות שרברב בהסדר.

נכון למועד הדוח, אין לווישור ביטוח ספק אחד עיקרי שהחברה תלויה בו.

<u>ספקי מחשב ותוכנה</u>

ווישור ביטוח מתקשרת בתחום המחשוב והתוכנה עם ספקים שונים לשם פיתוח, תחזוקה ושירותים נוספים, הן לטווח ארוך והן לטווח קצר, שביחס למרביתם אין לווישור ביטוח תלות מהותית. אופן ההתקשרות עם הספקים כולל סוגי התקשרויות שונים, כגון התקשרות במחיר קבוע לפרויקט, או התקשרות לפי שעות עבודה והתקשרות לקבלת רישיונות שימוש בתוכנות, לתקופות זמן שונות.

החברה מקבלת שירותי תמיכה ופיתוח למערכות הליבה שבה היא משתמשת, בין היתר, מחברה בת של ווישור גלובלטק, weSure Insurtech Services (India) Private Limited ("**weSure India**"), שהינה בית התוכנה, המספק שירותים לחברות קבוצת גלובלטק. ההתקשרות לקבלת שירותים אלו היא מול גלובלטק, במסגרת ההסכם הבין חברתי, והסכם הבהרת השירותים בקשר למערכת הליבה שנחתם בין החברה וגלובלטק, ולא במישרין מול weSure India. לפרטים נוספים ראו באור 24ג'(5) לדוחות הכספיים.

נכון לתקופת הדוח, מערכת הליבה מותקנת בענן Microsoft Azure באתר מרכזי במערב אירופה. התשתיות שנבנו בענן עבור המערכות וכן האפליקציות ובסיסי המידע מיישמים את הנחיות אבטחת מידע, הרגולציה וההסמכות הדרושות לטובת יישום האמור בענן ובכלל. ההתקשרות עם Microsoft נעשית באמצעות נציגים בישראל (Cloud Service Provider).

<u>סיכוני סייבר</u>

סייבר ואבטחת מידע - לווישור ביטוח הסכם עם חברת אבטחת מידע למתן מעטפת שירותים וניהול תחום הגנת הסייבר במיקור חוץ. מנכ"ל חברת אבטחת המידע, מר אורן אלימלך, בעל 20 שנות ניסיון בתחום, משמש כמנהל הגנת הסייבר של ווישור ביטוח. ווישור ביטוח מנהלת את סיכוני הסייבר באמצעותו ובהכוונתו של מנהל הגנת הסייבר כאמור, בהתאם לעקרונות וקווים מנחים שנקבעו במדיניות הגנת סייבר שאושרה על-ידי דירקטוריון ווישור ביטוח. נוסף על כך, אחת לרבעון מתכנסת ועדת היגוי בנושאי מחשוב ובכלל זה נושאי טכנולוגיות המידע, אבטחת מידע וסייבר, בראשות מנכ"ל ווישור ביטוח, אשר חבר בה גם מנהל הסיכונים.

ווישור ביטוח חשופה בפעילותה לסיכוני סייבר, אשר עלולים לגרום לפגיעה במערכות ובתוך כך להשבתת שירותים, גניבה של נכסים דיגיטליים, דלף מידע של המידע הקיים במערכות ווישור ביטוח או במערכות של ספקיה, כולל ספקים המעניקים שירותים במערכות תפעוליות של ווישור ביטוח, לרבות מערכות ניהול לקוחות וכן לשיבוש תהליכים בפעילות העסקית. תפיסת ההגנה של ווישור ביטוח לסיכוני סייבר ואבטחת מידע היא "הגנה בשכבות", והניהול נוגע לבקרות הן טכנולוגיות, הן תהליכיות והן אנושיות.

ווישור ביטוח פועלת ליישום מדיניות אבטחת מידע וסייבר שנכתבה על בסיס הוראות חוזר רגולציה "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים" של רשות שוק ההון.

לצורך ניהול סיכוני הסייבר השוטפים היא נעזרת בשירותים / מערכות / תוכנות לביצוע תהליכים שונים לזיהוי והערכת סיכוני הסייבר וביצוע פעולות להפחתתם לרבות - הפעלת מערך ניטור ובקרה; ביצוע סקרי סיכונים; זיהוי אנומליות; התאמות בארכיטקטורה המקשות על תוקף; בדיקות לשלמות, חשאיות וזמינות המידע; בדיקות בתהליכי גיוס עובדים והתקשרות עם ספקים; הגברת מודעות עובדים; שמירה על ביטחון פיזי; הגנת רשת; הגנת מערכות ואפליקציות; תהליכי מידור הרשאות והפרדת תפקידים; ביצוע ביקורות פנימיות על-ידי הביקורת הפנימית של ווישור ביטוח, לרבות, באמצעות גורמים חיצוניים המתמחים בנושא; קביעת דרכי התמודדות עם אירועי סייבר לפי מדרג חומרה, ועוד.

לאור התגברות הסיכון באופן מתמשך וכחלק מהיערכות החברה להתמודדות עם אירועי סייבר, ווישור ביטוח מבוטחת בפוליסת ביטוח סייבר, אשר מטרתה לצמצם את היקף הנזק הכספי הפוטנציאלי מאירועי סייבר. נוסף על כך, התקשרה החברה עם צוות תגובה חיצוני ייעודי, אשר מומחיותו היא ניהול מקצועי של אירועי סייבר לטובת השבת פעילות החברה לסדרה בהקדם האפשרי במקרה של התממשות סיכוני סייבר.

ווישור ביטוח פועלת להגברת מודעות העובדים וערנותם להתמודדות עם סיכוני אבטחת מידע וסייבר, לרבות באמצעות הדרכות, לומדות, סקרי אבטחת מידע, תרגילי חדירות ועוד.

3.10. רכוש קבוע ונכסים לא מוחשיים (מערכות מחשוב)

נכון למועד פרסום הדוח, מרבית הרכוש של ווישור ביטוח נמצא במשרדי החברה, בבית איילון, רחוב דרך אבא הלל 12, רמת גן, וכן במערכות הליבה המאוחסנות בענן ובחוות שרתים חיצונית. לפרטים בדבר רכוש קבוע על מרכיביו השונים ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים.

<u>מערכת הליבה</u>

נכון למועד הדוח ווישור ביטוח משתמשת במערכת הליבה הביטוחית בבעלות גלובלטק.

מערכת הליבה מכילה מספר רב של מודולים ופיתוחים[6], שהותאמו לתקינה הישראלית, להוראות הרגולציה והדין החלות על מבטח וגוף מוסדי בישראל ולפעילות כקבוצת ביטוח דיגיטלית רב ענפית ורב ערוצית. המערכת, שהינה רב לשונית ורב מטבעית, פותחה בהתאם לאפיוני חברות הקבוצה ובשיתוף עמן. בסמוך לקבלת רישיון מבטח בישראל, העבירה גלובלטק, שהיתה באותה עת חברת האם של ווישור ביטוח, לווישור ביטוח, בין היתר, את זכויותיה במערכת הליבה, כפי שהיו לה באותה עת, לצורך פעילותה כמבטחת. הנכסים, הועברו על העלות המקורית או על בסיס שווים ההוגן למועד

[6] כגון: הפקה בענפי הביטוח השונים, תביעות, גביה, ביטוח משנה, ארכיב אלקטרוני, מודול לניהול תהליכים, לניהול תעריפים ולניהול חוקות וכן מודול להפקת דוחות, מודול שהוא פורטל לסוכנים (B2B), ופורטל לקוחות (B2C) ועוד.

ההעברה, בהתאם להערכת שווי של מעריך שווי חיצוני, כנגד הקצאת מניות ווישור ביטוח לגלובלטק, ודווחו בהתאם לסעיף 104א לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. בהתאם, כיום, לווישור ביטוח רישיון בלתי הדי

ר לעשות שימוש במערכת הליבה. יצוין כי במסגרת הסכם המכירה של ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, נקבעו הסדרים ביחס לרישיון השימוש במערכת הליבה, כמפורט בדוח זימון האסיפה של איילון לאישור העסקה הזו.

תהליכי מעבר מערכת הליבה לתשתית On-Prem

משלהי שנת 2025 מצויה החברה בתהליך מתקדם של העברת מערכת הליבה הביטוחית מסביבת הענן הקיימת לסביבה ארגונית בבעלותה, המבוססת תצורת On-Prem. התשתית החדשה נבנית ומוטמעת במסגרת שיתוף פעולה בין החברה לבין חברת האם, איילון ביטוח. במסגרת תהליך זה מבצעת החברה, יחד עם איילון ביטוח, את כלל פעולות התכנון, המיפוי, הבקרה, ההטמעה, הפיתוחים הנלווים והבדיקות הנדרשות לצורך המעבר לתשתית החדשה, הכול בהתאם להוראות הדין, דרישות הרגולציה ולצרכים התפעוליים של גוף מוסדי ומבטח בישראל. מהלך זה נועד לחזק את עצמאות תשתיות הארגון, להפחית תלות בצדדים שלישיים, לשפר שליטה תפעולית ואבטחת מידע, להפחית עלויות ולהבטיח גמישות ויציבות מערכתית לאורך זמן.

לוגו - חלק מחברות הקבוצה, ובכלל זה החברה, משתמשות לצורך פעילותן בנגזרות השם WeSure ובלוגו. למועד הדוח נרשמו בישראל מספר סימני מסחר בקשר לשם WeSure. גלובלטק ששימשה בעברה כחברה האם של החברה, באמצעות החברה, רשמה סימני מסחר הכוללים נגזרות של השם גם בארה"ב. יצוין כי במסגרת הסכם המכירה של החברה לאיילון ביטוח נקבעו הסדרים ביחס לסימני המסחר, כמפורט בדוח זימון האסיפה של איילון לאישור עסקה זו.

רישיונות - ווישור ביטוח מחזיקה ברישיון מבטח בענף ביטוח כללי ובענף בריאות לביטוח לשיווק ביטוח נסיעות לחו"ל. לווישור ביטוח רישיונות שונים לשימוש בתוכנות מסחריות שהזכויות בהן מצויות בבעלות חברות תוכנה שפיתחו אותן. ווישור ביטוח רשמה מאגרי מידע אצל הרשות להגנת הפרטיות, בהם נשמרים נתונים המשמשים את ווישור ביטוח בפעילותה. המידע הכלול במאגרי המידע האמורים כולל מידע הנמסר לווישור על-ידי המבוטחים ו/או סוכני ביטוח ו/או מידע אשר ווישור מאתרת ומקבלת במסגרת שירותים הניתנים על-ידה, כגון טיפול בתביעות ותובעים. מאגרי המידע שנרשמו הם מאגרי מידע הכוללים מידע אודות לקוחות ולקוחות פוטנציאלים, סוכנים וספקים, עובדים ומועמדים לעבודה ותביעות ביטוח.

אתר אינטרנט - בבעלות ווישור ביטוח אתר אינטרנט בכתובת: www.we-sure.co.il, העומד לרשות הציבור ובו נכלל מידע אודות החברה ומוצריה. האתר כולל אזור למידע אישי ללקוחות, וכן איזור פרטי משקיעים עבור מידע הרלוונטי לגלובלטק.

תקנים - בחודש ינואר 2022, קיבלה ווישור ביטוח תעודת הסמכה של מכון התקנים, המבוססת על תקן בינלאומי לניהול אבטחת מידע בארגון - ISO-27001.

ההסמכה בוחנת האם הארגון עומד בסטנדרטי התקן, בהתאם ל-3 עקרונות; סודיות המידע (גישת מורשים בלבד למידע), אמינות המידע (שלימות ונכונות המידע) וזמינות המידע (יכולת גישה למידע בכל זמן נתון).

החברה דואגת לחדש את ההסמכה מדי שנה תוך בחינה מחודשת של העמידה בדרישות התקן.

התקן שודרג לגרסה ISO 27001:2022 הכולל דרישות נוספות, החברה נבחנה שוב בשנת 2025 לעמידה בתקן המעודכן – וקיבלה הסמכה עדכנית לתקן זה.

3.11.התקשרויות, הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

- לפרטים אודות מערך הסכמי ביטוח משנה בהם התקשרה ווישור ביטוח ראו סעיף 3.5 לעיל.
- לפרטים אודות הסכם לניהול תיק השקעות נוסטרו של ווישור ביטוח ראו סעיף 3.4 לעיל.
- לפרטים אודות התקשרות עם לקוחות מהותיים ראו סעיף 2.1.4 ו- 2.2.3 לעיל.
- לפרטים אודות הסכם ניהול עם גלובלטק, וההסכם להבהרת השירותים בקשר למערכת הליבה ראו באור 24ג'(5) ו- (6) לדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות הסכם לשירותי משאבי אנוש ושכר, ראו באור 25ג(10) לדוחות הכספיים.

3.12.מימון

פעולות ווישור ביטוח ממומנות ממקורות עצמיים המחולקים להון ראשוני בסיסי (הון רובד 1) ומהון משני מורכב (הון רובד 2). ההון המשני המורכב גויס באמצעות הנפקת כתבי התחייבות נדחים, בסך כולל של 80 מיליון ש"ח לטובת תאגידים בנקאיים ולטובת לחברה האם: כתב התחייבות נדחה בסך של 20 מיליון ש"ח לטובת החברה האם, שני כתבי התחייבות נדחים בסך של 10 מיליון ש"ח כל אחד לתאגיד בנקאי אחד, ושני כתבי התחייבות נדחים נוספים בסך 20 מיליון ש"ח כל אחד לתאגידים בנקאים נוספים. כתבי ההתחייבות הנדחים נערכו בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לעניין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב. לפרטים נוספים ראו באור 11ב'-ג' לדוחות הכספיים.

3.13.מיסוי

לתיאור אודות היבטי המיסוי החלים על החברה, ראו באור 15 לדוחות הכספיים.

3.14.הליכים משפטיים והליכים משפטיים שהסתיימו

לתיאור אודות הליכים משפטיים והליכים משפטיים שהסתיימו, ראו באור 26 לדוחות הכספיים.

3.15.צפי להתפתחות עסקית בשנה הקרובה

ווישור ביטוח שמה לה ליעד לבסס את פעילותה הביטוחית בישראל בדגש על ביטוחי פרט, בין היתר, באמצעות המשך צמיחה אורגנית, וכן באמצעות המשך שיווק מוצריה במערכות חדשניות מובילות ומתקדמות.

בכוונת ווישור ביטוח לשפר את ביצועיה, על ידי העמקת הסינרגיה עם החברה האם, על ידי שימוש מתקדם במידע ונתונים לצרכי חיתום מתקדם יותר, וכן על ידי שיפור השירות ללקוחותיה וסוכניה. בנוסף, להביא ליעילות תפעולית משמעותית, לחיסכון בעלויות ולניצול היתרון לגודל, כדי למקסם את רווחיה, ולבנות תיק לקוחות רחב ומגוון, תוך פניה לכלל הקהלים הרלוונטיים ושימורו לאורך זמן.

יעדי ההתרחבות כמפורט לעיל, הינן גם פועל יוצא של הזדמנויות עסקיות שעשויות להתפתח בעתיד.

3.16.דיון בגורמי סיכון

בטבלה שלהן מוצגים גורמי סיכון על-פי טיבם- סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים ייחודיים לחברה. גורמי סיכון אלו דורגו בהתאם להערכות הנהלת החברה, על יסוד הנסיבות הקיימות במועד הדוח, על-פי מידת השפעתם המשוערת על עסקי החברה. לפרטים נוספים ראו באור 24 לדוחות הכספים.

גורם סיכון	השפעת גורם הסיכון על פעילות החברה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו			
סיכון גיאו-פוליטי	V		
משבר בשווקי ההון בעולם	V		
סיכון שוק, אשראי ונזילות	V		
סיכון ריבית	V		
סיכון אינפלציה		V	
סיכון שערי חליפין			V
סיכונים ענפיים			
סיכונים ביטוחיים	V		
רמת שימור תיק		V	
סיכוני קטסטרופה (כולל רעידת אדמה, נזקי אקלים, מגיפה, מלחמה וכדומה)	V		
זמינות ומחירי שוק ביטוח המשנה	V		
סיכון עסקי – תחרות		V	
שינויים רגולטוריים	V		
שינויים מהותיים בסביבה משפטית	V		
סיכוני טרור/ מלחמה		V	
גניבות, תאונות, שריפות		V	
סיכונים מיוחדים לחברה			
הלימות הון	V		
תלות בבעלי שליטה		V	
סיכונים תפעוליים בתהליכי עבודה		V	
סיכוני ציות		V	
יחסי עבודה			V
סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי (ESG)			V
מיקור חוץ ותלות בספקים חיצוניים		V	
סיכוני אבטחת מידע/סייבר	V		
סיכוני טכנולוגיות מידע	V		
סיכוני AI		V	
פגיעה במוניטין		V	

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון לעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה, כוללת מידע צופה פני עתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד זה, על ניסיונה של החברה וכוללת הערכות וכוונות של החברה. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות המבוססות על מגמות השינוי הקיימות בשוק ההון בישראל, על המצב המקרו-כלכלי בישראל ועל מגמות השינוי הקיימות בענף הביטוח בישראל בשנים האחרונות ועל ההתפתחויות הצפויות בו הכוללות, בין היתר, שינויי חקיקה מהותיים, שינויים במחירי הפרמיות הנגבות על-ידי החברה והמשולמות למבטחי המשנה עמם התקשרה החברה. לפיכך, השפעת הגורמים האמורים עשויה להיות שונה באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, אם הערכות החברה לא תתממשנה וזאת כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות חשיפה בעתיד לגורמי סיכון נוספים אשר, אם יתממשו, עשויים להשפיע על החברה.

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

4.1. מידע אודות דירקטורים חיצוניים מכהנים

נכון למועד אישור הדוחות, בווישור ביטוח מכהנים 3 דירקטורים בלתי תלויים, מתוך 7 דירקטורים מכהנים כדלהלן:

- מר עומר בן פזי, מכהן כדירקטור חיצוני החל מיום 1 בספטמבר 2018. כהונתו חודשה לתקופה נוספת בחודש ינואר 2025. מר בן פזי הינו בעל כשירות חשבונאית ופיננסית ומומחיות ביטוחית. מכהן גם כיו"ר ועדת הביקורת והתגמול, כחבר ועדת השקעות הנוסטרו, וכיו"ר ועדת המאזן, ניהול הסיכונים והסולבנסי של החברה.
- הגב' מירה מינס מכהנת כדירקטורית בלתי תלויה החל מיום 15 ביוני 2022. כהונתה חודשה לתקופה נוספת בחודש מאי 2025. הגב' מירה מינס הינה בעלת כשירות מקצועית. מכהנת גם כחברה בועדת הביקורת והתגמול, וכן כחברה בועדת המאזן, ניהול הסיכונים והסולבנסי של החברה.
- הגב' ענת ליכטיג אחיעז מכהנת כדירקטורית בלתי תלויה החל מיום 30 במרץ 2025. הגב' ענת ליכטיג אחיעז הינה בעלת כשירות מקצועית. מכהנת גם כחברה בועדת הביקורת והתגמול, וכן כחברה בועדת המאזן, ניהול הסיכונים והסולבנסי של החברה.

4.2. מבקרת פנים

פרטי מבקרת הפנים

נכון למועד הדוח, מבקרת הפנים של החברה הינה רו"ח עליזה שרון. כהונתה כמבקרת פנים בחברה החלה ביום 1 בספטמבר 2018. הגב' שרון היא כלכלנית ורואת חשבון, בעלת פירמת רואי חשבון למעלה מ-30 שנים. למשרד המבקרת ניסיון רב בכל סוגי המוסדות הפיננסיים (לרבות רגולציה לסוגיה), בגופים ציבוריים, בחברות ממשלתיות, מלכ"רים, בחברות נדל"ן לסוגיהן, תעשיה, ושירותים לסוגיהם– בחברות מהגדולות במשק. למיטב ידיעת החברה, למבקרת הפנים אין כל אחזקות בניירות ערך (או בגוף קשור), ואין לה קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף הקשור אליה. כאמור, המבקרת הפנימית מעניקה שירותי ביקורת פנים לחברה ולחברות נוספות בקבוצה. אין בקשרים אלו עם חברות הקבוצה כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידה כמבקרת פנימית בחברה. מבקרת הפנים אינה עובדת החברה או הקבוצה ומספקת את שירותיה במיקור חוץ. הממונה הארגוני על מבקרת הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון של כל אחת מהחברות הרלוונטיות בקבוצה, לפי העניין.

בביצוע הביקורת המבקרת מסתייעת בצוות משרדה (רואי חשבון, אנשי מחשב, משפטנים, כלכלנים וכיו"ב) ואנשי מקצוע חיצוניים בהתאם לסוג ומורכבות הפעילות. מבקרת הפנים אינה ממלאת תפקידים נוספים בחברה ובמבטחות בקבוצה. המבקרת הפנימית עומדת בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("**חוק הביקורת הפנימית**").

דרך המינוי

המינוי של גב' שרון אושר על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה, בהתחשב בהשכלתה, בכישוריה ובניסיונה של המבקרת הפנימית, תוך התייחסות לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על המבקרת הפנימית בהתאם לדין ובהתחשב באופי ובפעילות החברה, גודלה והיקף הפעילות בה.

תכנית העבודה

תכניות עבודת הביקורת הפנימית הינה תכנית שנתית, הנגזרת מתוכנית ביקורת רב שנתית, הנגזרת מסקר סיכונים, וכן מדרישות רגולטוריות, התייעצות עם הנהלת החברה, התייחסות לנושאי הביקורת ומהותם, משאבים וכוח אדם. תוכנית ביקורת פנימית רב שנתית, אמורה לכסות אחת לתקופה את מרבית הפעילויות המהותיות של החברה. במסגרת תוכנית העבודה ניתן דגש על מעקב אחר תיקון ליקויים ויישום המלצות ביקורת משנים קודמות. יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל, יו"ר וחברי וועדת הביקורת וחברי ההנהלה של כל חברה מעורבים בקביעת תכנית העבודה.

תכנית העבודה כוללת בנוסף דגשים בהתאמה לשינויים שחלים בפעילות העסקית, ברגולציה, במבנה החברה וברמת הסיכון. פעילויות מהותיות או כאלה שהרגולציה קובעת, נבדקות בתדירות מוגברת. תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה במידה ונדרש לכך, על פי שיקול דעתה של מבקרת הפנים ובאישור ועדת ביקורת. בנוסף לכך, תוכנית הביקורת כוללת גם בדיקת איכות חיצונית על הביקורת הפנימית (QAR) מידי כמה שנים.

היקף העסקה

מבקרת הפנים מועסקת כנותנת שירותים לחברה, ולחברות נוספות בקבוצה, והיקף הביקורת נקבע בהתאם לתוכנית העבודה אשר אושרה על ידי וועדות הביקורת ודירקטוריון של כל חברה בקבוצה.

פעילות הביקורת הפנימית בחברה בשנת 2025 הסתכמה בכ- 1,392 שעות ביקורת.

עריכת הביקורת

המבקרת הפנימית עורכת את תכנית הביקורת בהתאם להוראות הדין הרלוונטיות ובכלל זה, הנחיות הממונה על שוק ההון והתקנים המקצועיים של לשכת המבקרים הפנימיים. דירקטוריון החברה, בין היתר באמצעות ועדת הביקורת, מפקח על אופן עבודתה של המבקר הפנימית.

במהלך עבודת ביקורת הפנים הומצאו למבקרת הפנים מסמכים ומידע כפי שנתבקש על ידה וכפי הנדרש לביצוע תפקידה, לרבות קבלת דוחות, נתונים כספיים, מסמכים ואחרים. בנוסף, זכו מבקרת הפנים וצוותה לסיוע ושיתוף פעולה מלא מצד מנהלי ווישור ביטוח ועובדיה בהתאם לדרישותיה.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

לדעת דירקטוריון ווישור ביטוח, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקרת הפנימית הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.

דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות המבקר מוגשים בכתב. כל דוח מוגש לתגובת שרשרת המבוקרים עד ליו"ר הדירקטוריון. הדוח הסופי מועבר לשרשרת המבוקרים, עד ליו"ר הדירקטורים, חברי ועדת הביקורת והמנכ"ל. בגין כל דוח התקיימה ישיבה של ועדת הביקורת. טרם הגשת דוחות הביקורת, הדוחות נדונים עם מנכ"ל החברה וחברי ההנהלה הרלוונטיים, כחלק משגרת עבודת הביקורת הפנימית. לדוחות המוגשים מצורפת תגובת החברה לממצאים ולהמלצות המבקרת הפנימית. המבקרת הפנימית עוקבת אחר תיקון הליקויים ויישום המלצות הביקורת ומדווחת על כך לוועדת הביקורת.

תגמול

עלות שכרה של מבקרת הפנים בשנת 2025 בחברה הסתכמה בכ- 315 אלפי ש"ח (ללא מע"מ).

למבקרת הפנימית לא ניתנו ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתה.

4.3. רואה חשבון מבקר

פרטי רואה החשבון המבקר

שם משרד רואה החשבון המבקר של החברה הינו משרד "סומך חייקין" החברים ב-KPMG ("**רואה החשבון המבקר**"). תאריך תחילת כהונת משרד רואה החשבון המבקר הינו 1.6.2018.

רו"ח שירה ליכטנשטט הינה השותפה מטעם משרד רואה החשבון המבקר האחראי על הטיפול בחברה.

גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

להלן פירוט שכר רואי החשבון (לא כולל מע"מ), עבור שניתנו על ידי רואי החשבון המבקרים לחברה לשנים 2024-2025 (הנתונים אלפי ש"ח, לא כולל מע"מ):

	רואה החשבון המבקר	שכר בגין שירותי ביקורת[1]	שכר בגין שירותי מס מיוחדים	שכר בגין שירותים אחרים	סה"כ
2025	**KPMG**	**660**	-	-	**660**
2024	**KPMG**	**688**	**-**	**20**	**708**

(1) כולל ביקורת בתהליכי ה- SOX וביקורת תחשיבי הסולבנסי וביקורת לקראת יישום IFRS17, בהתאם להוראות הפיקוח על הביטוח וכולל שירותי מס הקשורים לביקורת.

ווישור חברה לביטוח בע"מ

שמות החותמים ותפקידיהם:

_____	_____
פרופ' דן עמירם, יו"ר הדירקטוריון	עמית אורון, מנכ"ל
25 במרץ 2026	

פרק ב'

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים דוח דירקטוריון

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025 2

1. תיאור החברה והסביבה העסקית 2

1.1. פרטי החברה ובעלי מניות החברה 2

1.2. תחומי פעילות החברה 3

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי התאגיד 3

2.1. התפתחויות עיקריות בחברה במהלך תקופת הדוח 3

2.2. חלוקת דיבידנד 5

2.3. הליכים משפטיים 5

3. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית 5

3.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות בתקופת הדוח ולאחריו- 5

4. הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד 8

4.1. המצב הכספי של החברה 8

4.2. הון ודרישות הון 9

4.3. ניתוח תוצאות וענפי הפעילות (ביטוח כללי) 11

4.4. תזרים מזומנים 16

5. היבטי ממשל תאגידי 17

5.1. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי 17

5.2. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים 17

5.3. גילוי בדבר מבקר פנימי בתאגיד 17

5.4. גילוי בדבר שכר רואה חשבון המבקר 17

5.5. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות 17

6. אירועים לאחר תקופת הדוח 18

7. האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים 18

8. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד 19

9. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות 19

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

ווישור חברה לביטוח בע"מ ("**החברה**" או "**התאגיד**" או "**ווישור ביטוח**") מתכבדת בזאת להגיש לבעלי המניות של החברה את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנת 2025 ("**שנת הדוח**"). הנתונים בדוח מעודכנים ליום 31 בדצמבר 2025 אלא אם צוין מפורשות אחרת.

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם לסעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א- 1981 ("**חוק הפיקוח**") ולהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("**רשות שוק ההון**" או "**הרשות**" ו-"**הממונה**" או "**המפקח**" בהתאמה) וסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה במהלך שנת 2025 ("**תקופת הדוח**", "**מועד הדוח**" או "**תאריך הדוח**") ומידע אחר שלדעת הדירקטוריון יש מקום לציינו בדוח. לקבלת תמונה שלמה, יש לקרוא את הדו"ח התקופתי כמקשה אחת, על כל פרקיו.

1. תיאור החברה והסביבה העסקית

1.1. פרטי החברה ובעלי מניות החברה

החברה, שהינה חלק מקבוצת ווישור גלובלטק בע"מ וחברות הבנות שלה ("**קבוצת ווישור**" או "**הקבוצה**"), 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 ("**היברידית**").

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, נכון ליום פרסום הדוח החברה טרם החלה לשווק פוליסות ביטוח נסיעות לחו"ל.

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 גלובלטק בע"מ ("**גלובלטק**" או "**ווישור גלובלטק**"), שהינה החברה האם של איילון ביטוח. הרכישה בוצעה כנגד הקצאת מניות איילון ביטוח לגלובלטק. לפרטים ראו באור 1ד' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024.

נכון לתקופת הדוח מחזיקה ווישור גלובלטק ב -64.06%[1] מהון המניות המונפק והנפרע של איילון ביטוח (ונכון ליום פרסום הדוח בכ- 61.58%).

בעלי השליטה בגלובלטק הינם, מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגב' ענת ברק, המחזיקים ליום פרסום הדוח, במישרין ובעקיפין, בין היתר באמצעות חברות בשליטתם, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של גלובלטק וזכויות ההצבעה בה[2] ("**בעלי השליטה**"), וזאת בהתאם לתנאי היתרי השליטה מרשות שוק ההון, המאפשרים להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בגופים מוסדיים וזאת ביחס לגלובלטק, איילון ביטוח והחברה, וכל עוד מתקיימים תנאים אלו ("**היתרי השליטה**", "**קבוצת השליטה**" בהתאמה).

לפירוט בנושא היתרי השליטה ולפירוט אודות שיעורי החזקה ומבנה העלות של קבוצת השליטה בחברה ראו תקנה 21א' בפרק ד' לדוח התקופתי.

[1] למר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה, קיימת גם בנוסף אחזקה ישירה במניות איילון ביטוח בשיעור 0.07% שלא נזכרת לעיל.

[2] מטעמי זהירות גלובלטק רואה במר דניאל וינשל, אחיו של בעל השליטה ועובד בחברה, המחזיק נכון למועד הדוח ב- 0.05% מהון מניות גלובלטק, כמי שמחזיק במניות גלובלטק יחד עם מר אמיל ויינשל, ראו דוח מיידי של גלובלטק מיום 5 באפריל 2023 (אסמכתא 2023-01-039159), על מי שנעשה בעל עניין (אסמכתא 2023-01-039159), בהתחשב בעמדת הרשות לניירות ערך בעניין חברת טלכור טלקום בע"מ (אסמכתא 2013-01-065904).

להרחבה בדבר עסקת איילון[1] ועסקת קיסריה[2] ראו סעיף 1.1. לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, ובאור 1ב' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024. לעניין השלמת העסקה למכירת מלוא האחזקות בחברה מגלובלטק לאיילון, ראו סעיף 2.1.6 לפרק ב' בדוח התקופתי ובאור 1א'(ד) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024.

1.2. תחומי פעילות החברה

נכון למועד 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 (נכון למועד הדוח טרם החלה בשיווקו). 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. החל משנת 2022, מבטחת החברה את רכבי עובדי המדינה במסגרת מכרז החשכ"ל, לרבות ביטוח עבור שנת 2026, בו זכתה החברה בתקופת הדוח[3].

לפרטים והרחבה אודות תחומי הפעילות של החברה, הסביבה העסקית בה היא פועלת והשפעתה על פעילות החברה וכן את ההתפתחות העסקית הצפויה של החברה, ראו פרק א' לדוח התקופתי. לפרטים בדבר תיחום פעילות החברה אגב עסקת איילון, ראו באור 25ה'(2) לדוחות הכספיים.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי התאגיד

2.1. התפתחויות עיקריות בחברה במהלך תקופת הדוח

2.1.1. הימשכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"–

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון חמאס בעקבות מתקפת טרור בדרום הארץ. המלחמה והמערכה שהתנהלו במספר חזיתות גרמו להאטה בפעילות הכלכלית בישראל, בין היתר עקב סגירת מפעלים, פגיעה בתשתיות וגיוס נרחב של אנשי מילואים.

במהלך חודש יוני 2025 התנהלה מערכה בת 12 ימים בין מדינת ישראל לאיראן – מבצע "עם כלביא", אשר כללה ירי טילים לעבר מדינת ישראל והובילה לנזקים בנפש וברכוש, לצד צעדי התגוננות והכרזת "מצב מיוחד בעורף" שהביא לעצירה חלקית בפעילות המשק. ביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש בין מדינת ישראל ואיראן.

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, טרם גובשו העקרונות לשלבים הבאים בהסכם. החברה ממשיכה לעקוב אחר התפתחויות ביישום ההסכם והשלכותיהן על המצב הבטחוני וכפועל יוצא מכך, על פעילות המשק הישראלי והחברה.

ביום 28 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח, החל מבצע "שאגת הארי" שהינו מבצע צבאי משולב של ארצות הברית ומדינת ישראל לתקיפה באיראן, כנגד מערכי הטילים ופגיעה במטרות שונות של המשטר האיראני. איראן הגיבה למתקפה בשיגורי טילים בליסטיים וכטב"מים למדינת ישראל ולמדינות המפרץ הפרסי. במהלך המבצע הוכרז "מצב מיוחד בעורף" שהביא לעצירה חלקית בפעילות המשק. בנוסף, הלחימה בחזית הצפונית במדינת ישראל חודשה בעקבות ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון הטרור חיזבאללה.

---

[1] עסקה לרכישת גרעין השליטה (67.24%) באיילון אחזקות בע"מ (לשעבר) על ידי חברת גלובלטק ("**הסכם איילון**" ו-"**עסקת איילון**").
[2] עסקת השקעה והנפקת מניות של גלובלטק לחברת קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ וצירוף בעלי השליטה בה לקבוצת השליטה ("**קיסריה**", "**הסכם קיסריה**" ו-"**עסקת קיסריה**").
[3] לפרטים אודות זכיית החברה במכרז החשכ"ל ראו סעיף 2.1.3 להלן, ובאור 27י' לדוחות הכספיים.

נכון ליום פרסום הדוח נמשכת הלחימה במספר חזיתות. אין באפשרות החברה להעריך את השפעותיה על פעילותה ותוצאותיה הכספיות של החברה. לעניין רגישות וחשיפת החברה לגורמי סיכון ראו באור 24 לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר הערכת החברה על השפעות המצב הבטחוני ראו באור 1ג' לדוחות הכספיים.

התייחסות החברה להתפתחויות עתידיות בסביבה הכלכלית, לרבות עקב האירועים הביטחוניים והערכות החברה בדבר ההשלכות האפשרויות של המלחמה על פעילותה אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה בנושא זה נכון למועד אישור הדוח, היערכותה של המדינה להתמודד עם השלכות המלחמה, וכן על הערכות הנהלת החברה בדבר האמצעים האפשריים להתמודדות עם ההשפעות השונות. בהתאם, התממשותן של ההערכות אינה ודאית. 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 את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17 **ו-** IFRS 9 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב-IFRS1, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024 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.

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 ברציפות. הביטוח נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2026. לפרטים נוספים ראו באור 27י' לדוחות הכספיים. לפרטים אודות זכיית החברה במכרז זה 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 25ה'(6) ו- (7) לדוחות הכספיים.

2.1.5. **התקשרות בכתב התחייבות נדחה הון רובד 2 מול החברה האם וכן השקעות במזומן על ידי החברה האם כנגד הנפקת מניות החברה בתקופת הדוח ולאחריו**- לפרטים בעניין זה ראו באור 11 לדוחות הכספיים.

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 טרם החלה החברה 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 ועדת התגמול של איילון, תוכנית להקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים באיילון ביטוח ובחברות הקשורות לאיילון ביטוח ("**קבוצת איילון**") (להלן: "**התכנית**"). בהתאם להוראות התוכנית, דירקטוריון איילון ביטוח הוסמך, לפי שיקול דעתו, להחליט על הענקה מעת לעת של אופציות לנושאי משרה ועובדים באיילון ביטוח ובחברות קשורות של איילון ביטוח, ובכלל זאת הוסמך לקבוע, בכפוף לכל דין, את זהות הניצעים, מספר האופציות שתוקצינה, 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 הקצאת אופציות מכוח התכנית, לעובדי איילון ביטוח וחברות קשורות, לרבות לעובדים בחברה ראו באור 27יא' לדוחות הכספיים.

2.1.8. **ביטוח דירקטורים ונושאי משרה** - במהלך ספטמבר 2025, אישרו ועדות התגמול והדירקטוריון של החברה ושל איילון ביטוח , את התקשרותה של איילון בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים קבוצתית. הפוליסה מעניקה כיסוי לדירקטורים ונושאי משרה באיילון ביטוח ובחברות הקשורות אליה, לרבות החברה. ההתקשרות אושרה בהתאם לתקנה 1.ב.1 לתקנות ההקלות. למידע מורחב, ראו ביאור 25ד'(4) לדוחות הכספיים.

2.1.9. **התקשרות החברה בכתב התחייבות נדחה הון רובד 2 מתאגיד בנקאי בסך של 20 מיליון ש"ח -** לעניין זה ראו באור 11 לדוחות הכספיים.

לאירועים נוספים לאחר תקופת הדוח ראו סעיף 6 להלן.

2.2. **חלוקת דיבידנד** – בתקופת הדוח לא חולקו דיבידנדים.

2.3. **הליכים משפטיים -** לפרטים ראו באור 26 לדוחות הכספיים.

3. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

3.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות בתקופת הדוח ולאחריו-

מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי ותשואות שווקי 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 בשווקי ההון בארץ ובעולם, הנובעים משינויים במדדים השונים ובמחירי ניירות הערך. להלן נתונים על מדדים כלכליים ומדדי ניירות ערך בארץ ובעולם:

נתוני צמיחה	2026 - צפי עתידי IMF	2025	2024
צמיחה גלובלית	3.3%	3.3%	3.2%
מדינות מפותחות	1.8%	1.7%	1.7%
מדינות מתעוררות	4.2%	4.4%	4.2%
ארה"ב	2.4%	2.1%	2.8%
גוש האירו	1.3%	1.4%	0.8%
תשואת האג"ח בארה"ב (10 שנים, סוף תקופה)	-	4.2%	4.6%

מדדים מקומיים	2025	2024	2023	הסברים עיקריים לשינויים
ת"א-35	51.6%	28.4%	3.8%	המשק המקומי הפגין בתקופת הדוח מגמה תנודתית וחריגה אשר עמדה בניגוד למרבית תחזיות האנליסטים המוקדמות. המחצית הראשונה של השנה עמדה בסימן המשך עצימות לחימה גבוהה, שהגיעה לשיאה עם מבצע "עם כלביא" בחודש יוני. כתוצאה מכך, נתוני הצמיחה של המחצית הראשונה היו נמוכים משמעותית מהמחצית השניה - כך שבסוף 2025 המשק המקומי צמח ב 3.1% - שיעור צמיחה מהגבוהים ביותר בעולם המערבי. עם סיום מלחמת "עם כלביא", החלה ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, דבר שהביא לעליות חדות במדדי המניות המובילים המקומיים. מגמה זו התעצמה ברבעון האחרון עם השגת הפסקת האש והשבת החטופים. בסיכום שנתי רשם מדד ת"א 125 עליה של 51% המשקפת תשואה יתר של 31.9% על מדד ה MSCI WORLD. הסקטורים המובילים בשנת 2025 היו מדד ת"א ביטוח שעלה ב 152%, מדד ת"א פיננסיים שעלה בכ- 92% ומדד תשתיות האנרגיה שהוסיף עוד כ 77%.
ת"א-125	51.0%	28.6%	4.1%	
ת"א-90	46.6%	30.9%	4.3%	
ת"א SME60	38.1%	42.1%	7.0%	
מדדי חו"ל				
MSCI World	19.1%	17.3%	21.8%	בזירה הגלובלית, הכלכלה העולמית הפגינה חסינות ורשמה צמיחה חיובית וזאת חרף מלחמת המכסים

דאו ג'ונס	13.0%	12.9%	13.7%	בהובלת ארה"ב. סביבת האינפלציה במרבית הכלכלות הפותחות בעולם החלה להתמתן משמעותית במחצית השנייה של השנה מגמה אשר סללה את הדרך לשינוי במדיניות המוניטרית שהתבטאה, בין השאר, בתחילת הורדות ריבית בארה"ב ומדינות נוספות בעולם והווה אוח גבית לעליות שערים בשוקי המניות. בסיכום שנתי רשמו כל מדדי המניות המובילים בעולם עליות דו ספרתיות, כך למשל, עלו המדדים באסיה הנג סאנג והניקי היפני ב 27.8% ו 26.2% בהתאמה, מדד הדאקס הגרמני עלה ב 23% והמדד הצרפתי רשם עליה של 10.4% על רקע אי וודאות וזעזועים פוליטיים שם.
נאסד"ק 100	20.2%	24.9%	53.8%	
DAX	23.0%	24.9%	20.3%	
FTSE 100	21.5%	5.7%	3.8%	
CAC 40	10.4%	(2.2%)	16.5%	
NIKKEI 225	26.2%	19.2%	28.2%	
HANG SENG	27.8%	17.7%	(13.8%)	
מדדי אג"ח				
מדד אג"ח כללי	6.3%	4.9%	3.8%	שוק אגרות החוב רשם מגמה חיובית ועליות לאורך השנה החולפת. המדדים הושפעו מהמלחמה וממבצע "עם כלביא" והפסקת האש בעזה שהביאו לירידה בפרמיית הסיכון של ישראל. במקביל המשמעת הפיסיקאלית הפתיעה לטובה, הגירעון הממשלתי נותר נמוך מהיעד המתוכנן ומהציפיות בשוק הודות להכנסות מדינה גבוהות מהתחזית גביה ממיסים. השילוב של התמתנות הגירעון וירידת פרמיית הסיכון הביאו לכך שבמחצית השנייה של השנה העלו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות את אופק הדירוג של ישראל משלילי ליציב. בתגובה נרשמו ירידות תשואות בעקומים הממשלתיים. מגמה זו בלטה ביתר שאת בשוק האג"ח הקונצרני שם נרשמה ירידה חדשה בתשואות אשר הביאה את רמת מרווחי הסיכון לרמות שפל בסיכום שנתי.
מדד אג"ח קונצרני צמוד	6.7%	6.9%	6.3%	
ממשלתי צמוד	4.7%	2.3%	(0.4%)	
גילון	5.2%	5.9%	2.3%	
מק"מ	4.3%	4.2%	4.1%	
סביבה נומינלית				
אינפלציה	2.6%	3.2%	3.0%	מגמת הייסוף החד בשקל ב- 12.5%, אל מול הדולר, התבססות האינפלציה והציפיות האינפלציוניות בתוך טווח היעד של בנק ישראל (1%-3%) וירידה בפרמיית הסיכון של ישראל הביאו לכך שבסוף השנה הפחית בנק ישראל את הריבית ב 0.25% לרמה של 4.25%
ש"ח שקל / דולר לתקופת הדוח	3.19	3.65	3.63	
שיעור שינוי דולר	(12.5%)	0.6%	3.1%	
ריבית בנק ישראל לתום כל שנה	4.25%	4.50%	4.75%	

3.1.1. לפרטים על אודות השפעת המצב הביטחוני בישראל עקב מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" ראו סעיף **2.1.1** לעיל, ובאור 1ד' לדוחות הכספיים של החברה.

3.1.2. <u>השלכות שינויים מקרו כלכליים</u>

<u>העלאת תחזית הדירוג של ישראל</u>

ביום 7 בנובמבר 2025 הודיעה חברת דירוג האשראי **Standard & Poor's**, כי היא מותירה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי על "**A**" . יחד עם זאת, העלתה **Standard & Poor's** את תחזית הדירוג מ"שלילית" ל"יציבה".

ביום 31 בינואר 2026, לאחר תאריך הדוח, הודיעה חברת דירוג האשראי **Moody's**, על העלאת תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל משלילית ליציבה, אך הותירה את הדירוג הנמוך ביותר שניתן עד כה לכלכלת ישראל על **Baa1.**

<u>השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית</u>

במהלך השנים האחרונות נרשמה עלייה משמעותית בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, בעיקר כתוצאה משיבושים בשרשראות האספקה, עלייה במחירי הסחורות והמתיחות הגאופוליטית. כדי להתמודד עם מגמת

עליית המחירים, נקטו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, במדיניות מוניטרית מצמצמת שכללה העלאות ריבית רצופות. צעדים אלה השפיעו על תנאי השוק הפיננסי, לרבות על תשואות האג"ח, עלויות המימון והשווי של נכסים פיננסיים ונכסי נדל"ן.

ביום 24 בנובמבר 2025 הודיעה הועדה המוניטרית של בנק ישראל על החלטתה להפחית את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%. ביום 5 בינואר 2026, לאחר תאריך הדוח, הודיעה הועדה המוניטרית של בנק ישראל על החלטתה להפחית את הריבית פעם נוספת ב-0.25% לרמה של 4%. בהודעות לעיתונות ציין בנק ישראל כי תוואי הריבית ייקבע בהתאם להתפתחות האינפלציה, לפעילות המשק, לאי הוודאות הגיאופוליטית ולהתפתחויות הפיסקליות.

נכון למועד פרסום הדוח, האינפלציה התמתנה בהדרגה וחזרה לתוך תחום היעד של הבנק המרכזי, והמדיניות המוניטרית עברה למגמה של יציבות ואף הקלה מתונה בריבית, תוך שמירה על זהירות לנוכח אי-ודאות כלכלית וביטחונית.

לעניין השפעת השינויים הריבית בתקופת הדוח על ההתחייבויות הביטוחיות בגין חוזי ביטוח ראו באור 27א' לדוחות הכספיים.

הערכות החברה על התפתחויות עתידיות בסביבה הכלכלית הגלובלית והמקומית, והשפעות האפשריות של תנודתיות בשווקים, אינפלציה ועליית סביבת הריבית, לרבות עקב האירועים הביטחוניים עימם מתמודדת מדינת ישראל ושינויי הרגולציה, וכן בקשר להשלכות אפשריות של התפתחויות אלה על פעילות החברה ועל תוצאותיה העתידיות, אינן ודאיות היות שמדובר באירוע מתמשך, אשר אינו בשליטת החברה, והינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות מבוססות, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה למועד פרסום דוח זה, הן אינן וודאיות, מתבססות על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח ועשויות שלא להתממש כולן או חלקן.

4. הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד

4.1 המצב הכספי של החברה

4.1.1 להלן נתונים עיקריים על המצב הכספי של החברה לתקופת הדוח (באלפי ש"ח)

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024 (*)
מזומנים ושווי מזומנים	103,419	159,385
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	921,373	747,911
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	45,408	50,619
נכסי חוזי ביטוח משנה	457,804	533,743
נכסים אחרים	26,126	30,986
סך הכל הנכסים	**1,554,130**	**1,522,644**
הלוואות ואשראי	80,000	40,000
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,263,381	1,295,231
התחייבויות אחרות	81,599	89,919
סך הכל הון עצמי	129,150	97,494
סך הכל ההון וההתחייבויות	**1,554,130**	**1,522,644**

(*) הוצג מחדש, ראו באור 2יד(2)(ב)' 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 31 בדצמבר	
	2025	2024(*)	2025	2024 (*)
הון לתחילת תקופה IFRS 17	97,494	87,398	116,739	100,166
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה	11,330	10,096	2,085	(2,672)
הנפקת מניות	20,000	-	10,000	-
קרן הון	326	-	326	-
הון לסוף התקופה	129,150	97,494	129,150	97,494

(*) הוצג מחדש, ראו באור 2יד(2)(ב)' 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.

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.

4.2.3. מדיניות ניהול ההון של החברה

החברה פועלת מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון, שאישר דירקטוריון החברה ("**המדיניות**"), ואשר עודכנה בחודש ינואר 2026, במסגרתה החברה הגדירה, בין היתר, כי קבלת החלטות לעניין אמידת כריות הביטחון הנדרשות, בהתאם למדיניות ההון, תבוצע גם בהתאם מבחני רגישות לסיכונים מרכזיים איתם מתמודדת החברה שיכללו לפחות התייחסות לסיכון ריבית, ירידה בהכנסות מהשקעות וסיכון קיטון בכיסוי ביטוח המשנה.

החברה תעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ- 105% מההון הנדרש בשנים 2026 עד וכולל 2028. האמור הינו בהתחשב בכך שהחברה נמצאת בצמיחה ורוצה להבטיח יחס כושר פירעון סביר שיבטיח עמידה ביעדי הסולבנסי, תוך שקלול הסתברויות להתממשות תרחישי סיכון שונים והערכת עוצמתם וזאת במקביל למימוש האסטרטגיה של המשך התפתחות וצמיחה, לרבות כניסה לתחומי פעילות נוספים בשנים הבאות.

בנוסף, החברה לא תחלק דיבידנדים ככל שלא הושג יעד ההון של 110% ובתנאי שלאחר חלוקת הדיבידנד יחס הסולבנסי שלה לא יפחת מ- 107% , וככל שתעשה כן תפעל בהתאם להוראות חוק החברות וחוזרי הממונה בנושא ובפרט בהתייחס לדרישות הנזילות ויתר תקנות דרכי ההשקעה שחלות על החברה באותה עת. כמו כן, 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.

בנוסף, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי החברה לתאגידים בנקאיים כמפורט בבאור 16ד' לדוחות הכספיים.

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		
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	180,309	132,378
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	185,305	160,089
עודף (גירעון) ליום הדוח	(4,996)	(27,711)
יחס כושר פירעון ליום הדוח	97%	83%
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון		
גיוס הון רובד 1	10,000	10,000
גיוס הון רובד 2(***)	-	20,000
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פרעון ליום פרסום הדוח	190,309	162,378
עודף ליום פרסום הדוח	**5,004**	**2,289**
יחס כושר פירעון ליום פרסום הדוח(**)	**103%**	**101%**

(*) 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)		
סף הון (MCR)	**70,812**	**66,738**
הון עצמי לעניין סף הון	**133,867**	**106,481**

(*) 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 בתרחישי קטסטרופה שעשויים להשליך על יחס כושר הפירעון של ווישור ביטוח.

לפרטים ולהשלכות מלחמת חרבות ברזל על תוצאות פעילות ווישור ביטוח ראו באור 1ג' 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 העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

4.3. ניתוח תוצאות וענפי הפעילות (ביטוח כללי)

4.3.1. הכנסות מפרמיות ברוטו

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024	2025	2024
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות	529,558	607,685	100,610	131,277

בתקופת הדוח חל קיטון בסך ההכנסות מפרמיות בשיעור של כ- 13% 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 27י 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 הרביעי של תקופת הדוח חל קיטון בהיקף דמי הביטוח בשיעור של 23% בעיקר בשל קיטון בפעילות במספר ציי רכב בענף ביטוח רכב חובה, מנגד חל גידול בדמי הביטוח ממבוטחים פרטיים בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

4.3.2. דוחות על הרווח הכולל

כללי:

<u>הרווח על פי תקני דיווח בינלאומיים מחולק באופן הבא</u>:

רווח משירותי ביטוח

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

רווח מהשקעות ומימון נטו

בסעיף זה נכללות ההשפעות הפיננסיות, לרבות שינויים באינפלציה ושינויים של עקום הריבית על צד הנכסים וההתחייבויות והוצאות המימון על הנכסים וההתחייבויות הביטוחיות בגין חוזי ביטוח בגין ערך הזמן.

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

הוצאות תפעוליות ומימון

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

<u>החברה בוחנת את תוצאותיה בין הפעילות הביטוחית לבין הפעילות הפיננסית כדלקמן:</u>

רווח מפעילות הליבה

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

נוכח אופי פעילות הביטוח, המתאפיינת בהחזקת נכסים פיננסיים כנגד התחייבויות ביטוח לטווח ארוך, החברה סבורה כי הצגת תוצאותיה ללא השפעות תנודתיות שוק קצרות מועד, כגון שינויים בעקום הריבית ותנודות בשווקי ההון, משקפת באופן מהימן וברור יותר את רווחי הליבה של החברה.ההכנסות מהשקעות הנכללות ברווח המותאם מחושבות על בסיס תשואה נורמטיבית לטווח ארוך על נכסי הנוסטרו של החברה בתחילת התקופה (להלן: "**התשואה הנורמטיבית**").

התשואה הנורמטיבית בגין תיק ההשקעות של החברה היא תשואה ריאלית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות ומרווח בשיעור של כ- 0.38% 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 ריאלית 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):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	סה"כ רווח כולל	רווח מפעילות הליבה	מרווח פיננסי עודף	אחר/ לא מיוחס למגזר הפעילות	מסים על ההכנסה
2025	11,330	19,283	(1,784)	1,314	7,483
2024	10,096	27,744	(9,190)	(1,505)	6,953
שינוי	1,234	(8,461)	7,406	2,819	530

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל לרבעון הרביעי 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
רבעון רביעי 2025	2,085	(1,609)	4,516	726	1,548
רבעון רביעי 2024	(2,672)	916	(4,203)	(361)	(976)
שינוי	4,757	(2,525)	8,719	1,087	2,524

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):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	סה"כ רווח כולל לפני מס	רווח מפעילות הליבה	מרווח פיננסי עודף
2025	17,499	19,283	(1,784)
2024	18,554	27,744	(9,190)
שינוי	(1,055)	(8,461)	7,406

הקיטון ברווח מפעילות הליבה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול בהוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים, זאת בשל הרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה שבתוקף בתקופת הדוח לעומת ההסכמים שהיו בתוקף בתקופה המקבילה אשתקד. מאידך חל שיפור ברווח החיתומי ברוטו.

השיפור במרווח הפיננסי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהתשואה החיובית שהושגה בתיק ההשקעות של החברה במהלך תקופת הדוח אשר קוזז 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 הרביעי של תקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

	סה"כ רווח כולל לפני מס	רווח מפעילות הליבה	מרווח פיננסי עודף
רבעון רביעי 2025	2,907	(1,609)	4,516
רבעון רביעי 2024	(3,287)	916	(4,203)
שינוי	6,194	(2,525)	8,719

הקיטון ברווח מפעילות הליבה ברבעון הרביעי של תקופת הדוח, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, נבע מחד מגידול בהוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים. זאת בשל הרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה שבתוקף בתקופת הדוח לעומת ההסכמים שהיו בתוקף בתקופה המקבילה אשתקד. מאידך, חל שיפור ברווח החיתומי ברוטו.

השיפור במרווח הפיננסי ברבעון הרביעי של תקופת הדוח, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, נבע בעיקרו מהתשואה החיובית שהושגה בתיק ההשקעות של החברה ומהשפעות מדד המחירים לצרכן השלילי ברבעון. השיפור במרווח הפיננסי קוזז חלקית 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 לענפים לתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	סה"כ רווח מפעילות הליבה	רכב חובה	רכב רכוש	אחר
2025	19,283	12,728	6,324	231
2024	27,744	15,179	13,071	(506)
שינוי	(8,461)	(2,451)	(6,747)	737

ענף ביטוח רכב חובה:

הקיטון ברווח מפעילות ביטוח רכב חובה בתקופת הדוח נבע 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.

ענף ביטוח רכב רכוש:

הקיטון ברווח מפעילות הליבה בענף רכב רכוש בתקופת הדוח נבע מהרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה שבתוקף בתקופת הדוח לעומת ההסכמים שהיו בתוקף בתקופה המקבילה ומגידול בשיעור ההוצאות עקב קיטון בפרמיה ברוטו בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד. מאידך, התמתן הקיטון ברווח מפעילות ליבה עקב שיפור בתוצאות החיתומיות.

ענף ביטוח כללי אחר:

המעבר לרווח בענף ביטוח כללי אחר נבע משיפור בתוצאות החיתומיות בענף מקיף דירות.

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

	סה"כ רווח מפעילות הליבה	רכב חובה	רכב רכוש	אחר
10-12/2025	(1,609)	(481)	(1,077)	(51)
10-12/2024	916	(2,106)	3,217	(195)
שינוי	(2,525)	1,625	(4,294)	144

ענף ביטוח רכב חובה:

הקיטון בהפסד מפעילות הליבה בענף רכב חובה ברבעון הרביעי של תקופת הדוח נבע מהרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה שבתוקף בתקופת הדוח לעומת ההסכמים שהיו בתוקף בתקופה המקבילה אשתקד. חלק מהקיטון ברווח קוזז לאור שיפור ניכר ברווח משירותי ביטוח ברוטו עקב שיפור בתוצאות החיתומיות.

ענף ביטוח רכב רכוש:

הקיטון ברווח מפעילות הליבה בענף רכב רכוש ברבעון הרביעי של תקופת הדוח נבע בעיקר מהרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה שבתוקף בתקופת הדוח לעומת ההסכמים שהיו בתוקף בתקופה המקבילה אשתקד וכן מהרעה בתוצאות החיתומיות מול התקופה המקבילה אשתקד.

ענף ביטוח כללי אחר:

הקיטון בהפסד בענף ביטוח כללי אחר נבע משיפור בתוצאות החיתומיות בענף מקיף דירות.

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

יחס Combined Loss ratio ברוטו –משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח להכנסות משירותי ביטוח.

יחס Combined Loss ratio בשייר –משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח נטו מהכנסות מביטוח משנה להכנסות משירותי ביטוח נטו מהוצאות מביטוח משנה.

ענף רכב רכוש	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024	2025	2024
CLR **ברוטו**	95%	94%	101%	95%
CLR **שייר**	99%	96%	103%	99%

ה- CLR ברוטו בתקופת הדוח לא השתנה משמעותית מול התקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח ב- CLR בשייר נבע בעיקר מהרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה לעומת ההסכמים שהיו בתוקף בתקופה מקבילה אשתקד.

הגידול ב- CLR ברוטו ברבעון הרביעי של תקופת הדוח מול התקופה המקבילה אשתקד נבע מהרעה בתוצאות החיתומיות.

ניתוח רווח (הפסד) שאינו מיוחס למגזרי הפעילות

להלן עיקרי תוצאות הרווח הכולל שאינו מיוחס למגזרי הפעילות בתקופת הדוח ולרבעון הרביעי של תקופת הדוח ביחס לתקופות המקבילות אשתקד:

פעילות שאינה מיוחסת למגזר הפעילות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	שינוי	2025	2024	שינוי
רווח (הפסד) כולל לפני מס	1,314	(1,505)	2,819	726	(361)	1,087

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

הרווח הכולל בתקופת הדוח בפעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות הסתכם בכ – 1,314 אלפי ש"ח לעומת הפסד של כ-1,505 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 31 בדצמבר 2025 על כ- 103,419 אלפי ש"ח.

להלן נתונים עיקריים על תזרים המזומנים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024	2025	2024
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	**159,385**	**132,903**	**44,443**	**49,153**
תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) שוטפת	(107,025)	11,356	30,493	111,384
תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה	(8,941)	(4,757)	(1,517)	(1,152)
תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) מימון	60,000	19,883	30,000	-
עליה (ירידה) במזומנים	**(55,966)**	**26,482**	**58,976**	**110,232**
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	**103,419**	**159,385**	**103,419**	**159,385**

4.4.1. מקורות מימון

פעילות החברה ממומנות ממקורות עצמיים המחולקים להון ראשוני בסיסי (הון רובד 1) ומהון משני מורכב (הון רובד 2). ההון המשני המורכב לתקופת הדוח, אשר חלקו גוייס בתקופת הדוח וחלקו לפני תקופת הדוח, גוייס באמצעות הנפקת ארבעה כתבי התחייבות נדחים, שלושה לתאגידים בנקאיים ואחד לחברה האם, נוסחם של כתבי ההתחייבות הנדחים נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לעניין הכרותם כהון רובד 2.

לעניין השקעות בסך מצטבר של 20 מיליון ש"ח על ידי החברה האם כנגד הנפקת מניות החברה בתקופת הדוח, ו- 5 מיליון ש"ח לאחר תקופת הדוח, ראו 25ג'(13) לדוחות הכספיים.

4.4.2. הלוואות ואשראי, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות אחרות

סך ההתחייבויות הפיננסיות של החברה, הנובעות מהנפקת כתבי התחייבות נדחים לתאגידים בנקאיים ולחברה האם, נכון ליום הדוח, הסתכמו בכ- 80,000 אלפי ש"ח, וזאת בהשוואה לכ- 40,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים בדבר ההתחייבויות הפיננסיות ראו באור 11 לדוחות הכספיים השנתיים.

סך זכאים ויתרות זכות ליום הדוח הסתכמו בכ- 58,892 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 69,908 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

4.4.3. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

בדבר סיכוני שוק כתוצאה מאירועי מלחמת חרבות ברזל והמבצעים הצבאיים "עם כלביא" ו"שאגת האריה", ראו באור 1ג' לדוחות הכספיים.

5. היבטי ממשל תאגידי

5.1. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח הכספי ועל הגילוי - סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX ACT

החברה מיישמת את הוראות חוזרי הממונה הנוגעות לבקרות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי ומבצעת את ההליכים הנדרשים בקשר לכך וזאת על-פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל. במסגרת זו, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת להערכת הבקרה הפנימית.

בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

5.2. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים

המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כפי שקבע הדירקטוריון, הינו מחצית מהדירקטורים הבלתי תלויים בחברה. המספר נקבע בהתאם, בין השאר, לסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה.

נכון למועד הדוח מכהנים בחברה 6 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כמפורט להלן: פרופ' דן עמירם, ד"ר אביגדור קפלן, רו"ח שרון רייך, מר עומר בן פזי, מר דרור הר וגב' מירה מינס.

נכון למועד הדוח מכהנים בחברה 3 דירקטורים בלתי תלויים בהתאם לחוזר דירקטוריון גוף מוסדי: מר עומר בן פזי, גב' מירה מינס וגב' ענת ליכטיג אחיעז.

לפרטים נוספים על אודות השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם, שעל בסיסם דירקטוריון החברה רואה בדירקטורים האמורים כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח הכספי - פרטים נוספים על התאגיד.

5.3. גילוי בדבר מבקר פנימי בתאגיד

לפרטים על אודות מבקרת הפנים של החברה, ראו סעיף 4.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

5.4. גילוי בדבר שכר רואה חשבון המבקר

למידע בדבר שכר רואי החשבון המבקרים של החברה, ראו סעיף 4.3 לפרק א' לדוח התקופתי.

5.5. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

לפרטים על אודות מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות ראו באור 25ה'(4) לדוחות הכספיים.

6. אירועים לאחר תקופת הדוח

6.1. ביום 2 בפברואר 2026, הקצתה החברה 7 מניות רגילה לחברה האם איילון ביטוח, בתמורה להזרמת הון בסך של 5 מיליון ש"ח – לפרטים ראו באור 26ו'. למען שלמות התמונה יצוין כי במועד אישור ההזרמה ההונית לחברה על ידי דירקטוריון איילון ביטוח, ביום 29 בינואר 2026, דירקטוריון איילון ביטוח אישר הזרמה כוללת בסך של 16 מיליון ₪, אך רק 5 מיליון ₪ מתוכם בהזרמה מידית כש-11 מיליון ש"ח נוספים יוזרמו בחודש מאי 2026.

6.2. לפרטים בדבר המבצע הצבאי "שאגת האריה" והשפעותיו ראו סעיף 2.1.1 לעיל ובאור 1ג'.

7. האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

הדיגיטל והטכנולוגיה משנים את הדרך בהן חברות, בכל תחומי הפעילות, מתקשרות ופועלות אל מול הצרכן. הצרכנים הפכו מתוחכמים יותר והם מבקשים לקבל שירותים ומוצרים מיטביים, התואמים את צרכיהם, מונגשים בנוחות, לרבות באמצעות כלים דיגטליים במחירים נוחים וברי השוואה. המודלים של העולם העסקי החדש, והמעבר בתחומים רבים לרכישת שירותים לפי צריכה, מחייבים את החברות למנגנונים יעילים ורזים לאור מרווחי רווח מצומצמים ורמת שקיפות גבוהה יותר.

חזון החברה הוא בין היתר להוביל את המהפכה הדיגיטלית בשוק הביטוח בישראל, להנגיש את תחום הביטוח כך שיהיה זמין לכל אדם בכל מקום ובכל זמן ובאמצעות מגוון אמצעים דיגיטליים, ולהפוך את המוצר הביטוחי למוצר פשוט ואינטואיטיבי.

השילוב של טכנולוגיה, תפיסת עולם וערכים חדשים מייצרים חלון הזדמנויות לחברות הביטוח הדיגיטלי החדשות לצמיחה משמעותית וליצירת ממשקים וחיבורים, שלא היו מתאפשרים בעולם הישן, לחינוך שוק ושינוי האופן בו הציבור תופס את עולם הביטוח, את חברות הביטוח ואת אופן צריכת הביטוח. למימוש האסטרטגיה בישראל, הוקמה החברה, כחברת ביטוח דיגיטלית רב תחומית, המבססת את כל שרשרת הפעילות העסקית שלה (התמחור, ההפצה, התפעול והשירות) על הטכנולוגיה, תוך בניית יכולות מיכוניות ותפעוליות דיגיטליות מתקדמות, במספר סביבות עסקיות (מערכת ליבה התומכת בפעילות העסקית, פורטלים מתקדמים של B2C, B2B וסביבות טכנולוגיות נוספות).

כחלק מהאסטרטגיה, החברה שואפת ליצור שיתופי פעולה עם מיזמים טכנולוגיים רלוונטיים ולאמץ פתרונות טכנולוגיים חדשניים, הן לצורך שיפור מערכות החברה, בדגש על ביעילות מירבית וחיסכון בעלויות, והן לצורך הרחבת תחומי הפעילות לאפיקים נוספים/משיקים. לפיכך נבנו, מערכות החברה באופן שמאפשר נגישות וקלות יחסית להתממשקות עם פתרונות חיצוניים, וגמישות מובנית בקליטת מקורות מידע חיצוניים. שיתופי הפעולה האמורים יכולים להתבטא במגוון רחב של תחומים ובכלל זה בפיתוח מוצרים חדשניים דוגמת מוצרים מבוססי מידע אישי, מבוססי צריכה או התנהגות; בפיתוח כלים לאיתור ומניעת הונאות, שישולבו בתהליכי המכירה והחיתום הדיגיטלי וכן בתהליכי הטיפול בתביעות, בפיתוח כלים בתחום השיווק הדיגיטלי, לרבות שיווק וקידום מכירות פרסונלי; ובפיתוח חיתום מתקדם מבוסס בסיסי נתונים, בינה מלאכותית וכלי AI, לרבות העמקת השימוש במכונות לומדות תהליכים דיגיטליים בתהליכי תפעול פנימיים ובמיוחד הנוגעים לסילוק תביעות מהיר.

המשימות המרכזיות הנדרשות ליישום האסטרטגיה העסקית של החברה לשנים הבאות הן: (א) המשך צמיחה בהכנסות בעיקר בביטוח מבוטחים פרטיים ובדגש על רווחיות ושיפור שיעור התביעות בתחומי הפעילות ובערוצי ההפצה שלה, תוך תמיכה דיגיטלית בכל ערוצי ההפצה ומתן כלים למימוש פוטנציאל המכירות ללקוחות קיימים וחדשים, ושימורם; (ב) שמירה על יעילות, שליטה בהוצאות תפעול נמוכות על-ידי שמירה על כוח אדם מצומצם (תוך ניצול מיטבי של סינרגיות ברמת הקבוצה ומימוש היתרונות המובנים לגודל), יעיל ומקצועי באופן שיאפשר גידול משמעותי בהכנסות והמשך צמיחה בשווקים השונים להם יוחלט לחדור בשנים הבאות; (ג) ניהול השקעות תוך שמירה על רמות סיכון הולמות וראיה ארוכת טווח; (ד) המשך פיתוח כלים דיגיטליים מתקדמים בתחום השירות והמכירה, לרבות פיתוח תשתיות מתקדמות שיאפשרו למקסם את הזדמנויות המכירה ולהמשיך להיות יעילים תפעולית; (ה) מינוף יכולות מערכת הליבה למכן תהליכי עבודה סבוכים ומורכבים של עולם הביטוח בכל שלבי חיי הפוליסה; (ו) להתמיד לאורך זמן בשיפור השירות על גבי פלטפורמות דיגיטליות מתקדמות, נוחות ושקופות לשביעות רצון לקוחות החברה (ז) שמירה ושיפור של היציבות הפיננסית של החברה; (ח) חיזוק המותג ווישור וערכיו בציבור הרחב, כמותג המספק שירותים איכותיים במחיר אטרקטיבי, תוך שמירה על שקיפות ושירות ברמה גבוהה לסוכני החברה

וללקוחותיהם; (ט) חיזוק המחוברות הארגונית וחיזוק תחושת הגאווה של עובדי החברה; (י) פעילות המבוססת על הוגנות ושקיפות. התנהלות תוך כדי רגישות להוגנות חברתית לציבור הלקוחות ואחריות תאגידית.

החברה נוהגת לבחון את תכניותיה האסטרטגיות מעת לעת ולעדכן את יעדיה בהתאם להתפתחויות שחלות בסביבה העסקית, מצב המשק והתעסוקה, שווקי ההון, רמת התחרות, ושינויים רגולטוריים.

8. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

8.1. **שינויים בהון האנושי הבכיר בקבוצה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח -** ראו סעיף 3.7 לפרק א' בדוח התקופתי.

8.2. **גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים -** לעניין אומדנים חשבונאיים קריטיים ושיקול דעת בעריכת הדוחות הכספיים, ראו באור 3 לדוחות הכספיים.

9. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

לחברה מדיניות תרומה לקהילה, לטובת קידום מטרות חברתיות שונות בקשת רחבה של תחומים, במטרה לאפשר גיוון בין סוגי התרומות, תוך שמירה על מסגרת תקציבית.

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

פרופ' דן עמירם, יו"ר הדירקטוריון	עמית אורון, מנכ"ל

תאריך אישור הדוח: 25 במרץ 2026

פרק ג'

דוחות כספיים

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2025

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	3-3; 3-7
דוחות על המצב הכספי	3-8; 3-9
דוחות על הרווח או הפסד ורווח	3-10
דוחות על השינויים בהון	3-11
דוחות על תזרימי המזומנים	3-12; 3-13
באורים לדוחות הכספיים	3-14; 3-130

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

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

חוות הדעת

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS® Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981.

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

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

1) <u>האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 –"חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 – "מכשירים פיננסיים" (ראו באור 2 לדוחות הכספיים)</u>

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

ביום 1 בינואר 2025, במסגרת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 – "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 17") אשר משפיע על ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי בקשר לחוזי ביטוח, ומחליף את ההוראות שהיו קיימות בנושא במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 4 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 4") והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"). כמו כן, באותו מועד, יושם על ידי החברה לראשונה תקן דיווח כספי בינלאומי 9 - "מכשירים פיננסיים" (להלן: "IFRS 9") אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן: "IAS 39").

מועד המעבר ליישום התקנים האמורים נקבע ליום 1 בינואר 2024. היישום בוצע בהתאם להוראות המעבר האמורות ב-IFRS 1 : IFRS 9 יושם בדרך של יישום למפרע מלא ואילו IFRS 17 יושם תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא בהתאם להוראות התקן.

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

כנדרש בהתאם להוראות IFRS 1 והוראות הרשות, כללה החברה גילויים איכותיים וכמותיים בדבר השפעות האימוץ של התקנים האמורים על הדוחות הכספיים במסגרת באור 2 לדוחות הכספיים.

בשל השינויים המשמעותיים במדיניות החשבונאית של החברה לגבי דוחותיה הכספיים בקשר לטיפול בחוזי ביטוח ובקשר לטיפול במכשירים פיננסיים, אשר חלו בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9, אשר דורשים מהחברה שימוש בשיקול דעת ובאומדנים חדשים ביחס לאלו שנדרשו בעת יישומם של IFRS 4, ו-IAS 39, ומאחר שהשלכותיהם של IFRS 17 ו-IFRS 9 על הדוחות הכספיים משמעותיות ובעלות חשיבות למשתמשים בדוחות הכספיים של החברה, קבענו כי האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 הינו עניין מפתח בביקורת.

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

להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 :

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17, בגין השנה השוטפת ובגין מספרי השוואה.
- בחנו באם שיקולי הדעת שהופעלו על ידי הנהלת החברה בבחירת וביישום המדיניות החשבונאית בנושאים המהותיים הנוגעים ליישום IFRS 17 ו-IFRS 9 הינם בהתאם להוראותיהם של התקנים האמורים והוראות הרשות.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, באם המתודולוגיה, המודלים, וההנחות בהם עשתה החברה שימוש לשם קביעת ה-RA והאומדן המיטבי (Best Estimate) של תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח, בתקופות המדווחות, הינם בהתאם להוראות IFRS 17 ו- IFRS 9 בנושאים האמורים, הוראות הרשות ופרקטיקות מקובלות. בחינה זו כללה גם בחינה, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בסיס במודלים שיושמו לצורך מדידת היתרות השונות וכן בחינה של שיקולי הדעת המשמעותיים שהופעלו על ידי ההנהלה או מומחים מטעמה במקרים הרלוונטיים.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את תהליכי החישוב השונים שבוצעו על ידי החברה לשם מדידת היתרות השונות הנוגעות לחוזי הביטוח.
- בחנו את נאותות ושלמות הגילויים שנוספו לדוחות הכספיים בעקבות יישום התקנים האמורים.

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

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

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח כללי, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן : "מודל ה-PAA"). כמפורט בבאור 13 לדוחות הכספיים, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-1,263,381 אלפי ש"ח וכ-457,804 אלפי ש"ח, בהתאמה.

במסגרת יישום מודל ה-PAA, ההתחייבויות והנכסים האמורים כוללים, בין היתר, גם את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (להלן : "LIC") ונכס בגין השבה של תביעות שהתהוו ממבטחי משנה (להלן : "AIC") אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-1,172,815 מיליוני ש"ח וכ-489,856 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

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

<u>חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים</u>

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו.

הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

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

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

פיסקת קישור

ביקרנו גם בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב, 25 במרץ 2026

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ווישור חברה לביטוח בע"מ
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו, מיום 25 במרץ 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במרץ 2026

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל-KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות.

	באור	ליום 31 בדצמבר		ליום 1 בינואר
		2025	2024 *)	2024 *)
		אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	6	103,419	159,385	132,903
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	7	921,373	747,911	546,288
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	7	45,408	50,619	64,309
חייבים ויתרות חובה	8	8,427	13,520	10,381
נכסי מסים שוטפים		2,082	2,893	843
נכסי חוזי ביטוח משנה	13	457,804	533,743	476,797
רכוש קבוע	9	4,762	1,287 **)	1,379
נכסים בלתי מוחשיים	10	10,855	13,286 **)	16,579
סך כל הנכסים		1,554,130	1,522,644	1,249,479

*) מספרי השוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש בעקבות אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, תקן IFRS17, חוזי ביטוח ותקן IFRS9, מכשירים פיננסיים. לפרטים נוספים ראו באור 2יד' להלן.

**) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	באור	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024 *)	ליום 1 בינואר 2024 *)
		אלפי ש"ח		
התחייבויות				
הלוואות ואשראי	11	80,000	40,000	20,117
זכאים ויתרות זכות	12	58,892	69,908	75,495
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	13	1,263,381	1,295,231	1,051,303
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	14	568	714	692
התחייבויות בגין מסים נדחים	15	22,139	19,297	14,474
סה"כ ההתחייבויות		1,424,980	1,425,150	1,162,081
הון	16			
הון מניות		1	1	1
פרמיה על מניות		89,000	69,000	69,000
קרן הון		326	-	-
עודפים		39,823	28,493	18,397
סך הכל הון		129,150	97,494	87,398
סך הכל התחייבויות והון		1,554,130	1,522,644	1,249,479

*) מספרי השוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש בעקבות אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, תקן IFRS17, חוזי ביטוח ותקן IFRS9, מכשירים פיננסיים. לפרטים נוספים ראו באור 2יד' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	דן עמירם יו"ר הדירקטוריון	עמית אורון מנכ"ל	יוסי מולקנדוב מנהל כספים
25 במרץ, 2026			

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024 *)
		אלפי ש"ח	
הכנסות משירותי ביטוח		561,184	602,988
הוצאות משירותי ביטוח	19	516,091	644,934
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		**45,093**	**(41,946)**
הוצאות מביטוח משנה		164,378	236,766
הכנסות מביטוח משנה		120,421	283,949
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים		**(43,957)**	**47,183**
רווח משירותי ביטוח	17	**1,136**	**5,237**
רווחים מהשקעות אחרות, נטו :			
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		193	1,052
רווחים אחרים מהשקעות, נטו		57,731	33,322
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		**57,924**	**34,374**
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	13 ב.	57,331	42,255
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	13 ב.	21,536	22,691
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	18	**22,129**	**14,810**
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה		**23,265**	**20,047**
הוצאות תפעוליות אחרות	19	1,068	1,061
הוצאות מימון אחרות	20	3,384	1,937
רווח לפני מסים על הכנסה		**18,813**	**17,049**
מסים על הכנסה	15	7,483	6,953
רווח כולל לתקופה		**11,330**	**10,096**
<u>רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה</u>	22		
רווח (הפסד) בסיסי למניה		**33**	**31**

*) מספרי השוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש בעקבות אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, תקן IFRS17, חוזי ביטוח ותקן IFRS9, מכשירים פיננסיים. לפרטים נוספים ראו באור 2יד' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	מיוחס לבעלי המניות של החברה				
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון עסקאות עם בעלי שליטה	יתרת עודפים	סה"כ הון
		אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	1	69,000	-	28,493	97,494
רווח כולל לתקופה	-	-	-	11,330	11,330
הנפקת מניות	- *)	20,000	-	-	20,000
תשלום מבוסס מניות	-	-	326	-	326
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	1	89,000	326	39,823	129,150

*) מייצג סכום הנמוך מ – 1 אלפי ש"ח.

	מיוחס לבעלי המניות של החברה			
	הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	סה"כ הון
		אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	1	69,000	(4,260)	64,741
ישום לראשונה של IFRS 17 (*)	-	-	22,657	22,657
יתרה לינואר 2024 לאחר היישום לראשונה	1	69,000	18,397	87,398
רווח כולל לתקופה	-	-	10,096	10,096
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	1	69,000	28,493	97,494

*) מספרי השוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש בעקבות אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, תקן IFRS17, חוזי ביטוח ותקן IFRS9, מכשירים פיננסיים. לפרטים נוספים ראו באור 2יד' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024 *)
		אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת	א	(107,025)	11,356
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
השקעה ברכוש קבוע		(4,143)	(777)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים		(4,798)	(3,980)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		(8,941)	(4,757)
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון			
תמורה מהנפקת מניות		20,000	-
תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים		40,000	20,000
פרעון התחייבויות בגין חכירה		-	(117)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון		60,000	19,883
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		(55,966)	26,482
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		159,385	132,903
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		103,419	159,385

*) מספרי השוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש בעקבות אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, תקן IFRS17, חוזי ביטוח ותקן IFRS9, מכשירים פיננסיים. לפרטים נוספים ראו באור 2יד' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024 *)
	אלפי ש"ח	
נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)		
רווח לתקופה	11,330	10,096
התאמות לסעיפי רווח והפסד:		
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:		
מכשירי חוב סחירים	(42,223)	(24,793)
מכשירי חוב שאינם סחירים	(314)	(684)
מכשירי הון	(5,679)	(1,695)
השקעות אחרות	(1,958)	(3,088)
עלות תשלום מבוסס מניות	(326)	-
פחת והפחתות:		
רכוש קבוע	668	869 **)
נכסים בלתי מוחשיים	7,229	7,273 **)
מסים על הכנסה	7,483	6,953
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:		
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	(31,850)	243,928
שינוי בנכסים בגין חוזי ביטוח משנה	75,939	(56,946)
חייבים ויתרות חובה	5,094	(3,140)
זכאים ויתרות זכות	(7,799)	(3,711)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(146)	22
השקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח:		
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	(133,076)	(167,833)
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(115,628)	7,251
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:		
ריבית ששולמה	(3,217)	(1,870)
ריבית שהתקבלה	13,559	8,377
מסים ששולמו	(3,896)	(3,403)
דיבידנד שהתקבל	2,157	1,001
	8,603	4,105
תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת	(107,025)	11,356

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות.

*) מספרי השוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש בעקבות אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, תקן IFRS17, חוזי ביטוח ותקן IFRS9, מכשירים פיננסיים. לפרטים נוספים ראו באור 2ד' להלן.

**) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. <u>תיאור כללי של החברה ופעילותה</u>

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 וחיסכון לפעול כמבטח בישראל בענפי הביטוח הכללי.

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

החברה הינה חברה בבעלות פרטית.

עד ליום 30 ביוני 2024, כל מניות החברה הוחזקו בידי ווישור גלובלטק בע"מ (בשמה הקודם הארט דיגיטל בע"מ) ("**גלובלטק**", "**ווישור גלובלטק**"), שהינה חברה ציבורית.

ביום 1 ביולי 2024, הושלמה עסקה למכירת החברה מגלובלטק לאיילון חברה לביטוח בע"מ ("**איילון**" ו/או "**איילון ביטוח**" ו/או "**חברת האם**"), בתמורה להקצאת מניות איילון ביטוח לגלובלטק, כמפורט בבאור 25ג'(7) להלן.

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 וביטוח בתי עסק. החברה קיבלה בתקופת הדוח רישיון בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז - בביטוח נסיעות לחו"ל בלבד, אך טרם החלה בשיווק מוצרים בענף זה. לפרטים נוספים ראו באור 27ט'.

ב. <u>בעלי השליטה וקבוצת השליטה</u>

נכון למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה, המחזיקה במלוא (100%) מהון המניות שלה, הינה איילון ביטוח, חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

בעלת השליטה באיילון ביטוח, החל מ- 1 ביולי 2022, היא גלובלטק (לשעבר חברת האם של החברה), המחזיקה נכון למועד הדוח בכ-64.06% (ולמועד פרסום הדוח בכ- 61.58%) מהון המניות המונפק והנפרע של איילון ביטוח וזכויות ההצבעה בה. למר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה, קיימת בנוסף אחזקה ישירה במניות איילון ביטוח בשיעור 0.07%.

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

בעלי השליטה בקבוצת ווישור הינם: מר אמיל ויינשל (שהינו, בין היתר, יו"ר דירקטוריון גלובלטק ודירקטור באיילון ביטוח), מר ניצן צעיר הרים (שהינו, בין היתר, מנכ"ל גלובלטק ויועץ להנהלת החברה), מר צבי ברק וגב' ענת ברק, כולם מחזיקים יחד, במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של גלובלטק וזכויות ההצבעה בה ("**בעלי השליטה**"); זאת, בהתאם לתנאי היתרי השליטה מרשות שוק ההון, המאפשרים להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בגופים מוסדיים וזאת ביחס לגלובלטק, איילון ביטוח והחברה, וכל עוד מתקיימים תנאי היתרי השליטה האלו ("**היתרי השליטה**", "**קבוצת השליטה**").

להרחבה בדבר הסדר תיחום פעילות בהקשר לשליטה של גלובלטק באיילון ביטוח ו-ווישור ביטוח, ראו באור 25ג'(8) להלן.

באור 1 : - כללי (המשך)

ג. <u>הימשכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"</u>

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון חמאס בעקבות מתקפת טרור בדרום הארץ. המלחמה והמערכה שהתנהלו במספר חזיתות גרמו להאטה בפעילות הכלכלית בישראל, בין היתר עקב סגירת מפעלים, פגיעה בתשתיות וגיוס נרחב של אנשי מילואים.

במהלך חודש יוני 2025 התנהלה מערכה בת 12 ימים בין מדינת ישראל לאיראן – מבצע "עם כלביא", אשר כללה ירי טילים לעבר מדינת ישראל והובילה לנזקים בנפש וברכוש, לצד צעדי התגוננות והכרזת "מצב מיוחד בעורף" שהביא לעצירה חלקית בפעילות המשק. ביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש בין מדינת ישראל ואיראן.

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, טרם גובשו העקרונות לשלבים הבאים בהסכם. החברה ממשיכה לעקוב אחר התפתחויות ביישום ההסכם והשלכותיהן על המצב הבטחוני וכפועל יוצא מכך, על פעילות המשק הישראלי והחברה.

ביום 28 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח, החל מבצע "שאגת הארי" שהינו מבצע צבאי משולב של ארצות הברית ומדינת ישראל לתקיפה באיראן, כנגד מערכי הטילים ופגיעה במטרות שונות של המשטר האיראני. איראן הגיבה למתקפה בשיגורי טילים בליסטיים וכטב"מים למדינת ישראל ולמדינות המפרץ הפרסי. במהלך המבצע הוכרז "מצב מיוחד בעורף" שהביא לעצירה חלקית בפעילות המשק. בנוסף, הלחימה בחזית הצפונית במדינת ישראל חודשה בעקבות ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון הטרור חיזבאללה.

בעקבות הימשכות הלחימה במספר חזיתות, אין באפשרות החברה להעריך את השפעותיה על פעילותה ותוצאותיה הכספיות. לעניין רגישות וחשיפת החברה לגורמי סיכון ראו באור 24 להלן.

התייחסות החברה להתפתחויות עתידיות בסביבה הכלכלית, לרבות עקב האירועים הביטחוניים והערכות החברה בדבר ההשלכות האפשרויות של המלחמה על פעילותה אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה בנושא זה נכון למועד אישור הדוח, היערכותה של המדינה להתמודד עם השלכות המלחמה, וכן על הערכות הנהלת החברה בדבר האמצעים האפשריים להתמודדות עם ההשפעות השונות. בהתאם, התממשותן של ההערכות אינה ודאית. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי מהצפוי.

באור 1 : - **<u>כללי</u>** (המשך)

הגדרות:

<u>בדוחות כספיים אלו :</u>

פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
פרמיות ברוטו	-	הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב- IAS 24.
נכסי ביטוח משנה	-	חלקם של מבטחי המשנה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח.
כללי ההשקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על-ידי הממונה.
בעלי עניין ובעלי שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
החברה ו/או ווישור	-	ווישור חברה לביטוח בע"מ.
החברה האם או- איילון ביטוח או- איילון	-	איילון חברה לביטוח בע"מ.
החברה האם של איילון או- גלובלטק או ווישור גלובלטק	-	ווישור גלובלטק בע"מ.
הממונה ו/או הממונה על שוק ההון	-	הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון.
הקבוצה	-	גלובלטק, חברת האם וחברות הבנות שלהן.
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	התחייבות בגין יתרת הכיסוי והתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
IFRS17 או התקן	-	תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, בדבר חוזי ביטוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. מתכונת העריכה של דוחות כספיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards, להלן: "IFRS") ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards, להלן: "IFRS" ו"תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS"). ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים.

בהתאם לדרישות שנקבעו על-ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסים (IFRS 9) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות שהחלו מיום 1 בינואר 2023 ועד מועד היישום לראשונה בישראל, הדוחות הכספיים של החברה היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על-ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף והשפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בבאור2ידי להלן.

הדוחות הכספיים אושרו על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 במרץ 2026.

2. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט, נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, נכסי מסים נדחים, התחייבויות למסים נדחים, התחייבויות בשל הטבות לעובדים.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראו סעיפים ד' ה', ו', ז' וח' להלן.

3. תקופת המחזור התפעולי

החברה הינה מוסד כספי ואינה מאופיינת במחזור תפעולי הניתן לזיהוי בבירור. החברה מנפיקה חוזי ביטוח בחלק מענפי הביטוח הכללי בהם המחזור התפעולי הינו שנה וחוזי ביטוח בענפי ביטוח כללי אחרים, כגון: ענפי חובה וחבויות, אשר הינם בעלי "זנב תביעות" ארוך.

4. הצגת הדוח על המצב הכספי

הדוחות על המצב הכספי הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, המספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, תואמת את תקן חשבונאות בינלאומי (IAS) מס' 1 - "הצגת דוחות כספיים" ותואמת את הנחיות הממונה.

5. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, אלא אם צוין אחרת.

השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח

כמפורט בבאור 2א' בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, חוזי ביטוח (להלן : "IFRS 17"), החברה מיישמת את IFRS 17 החל מיום 1 בינואר 2025 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב- IFRS 17, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

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. לדוגמא, חוזי ביטוח עשויים לכלול :

1) רכיב השקעה ;

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

3) 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.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

רמת קיבוץ של חוזי ביטוח

במועד ההכרה לראשונה, החברה קובעת את רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח שהונפקו על ידה 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 ושמנוהלים 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 חבויות ואחרים ולרבות ביטוח דירה שנמכר אגב משכנתא ;

התיקים של חוזי הביטוח מפוצלים לאחר מכן לקבוצות של חוזים שהונפקו תוך תקופה שנתית (לפי שנה קלנדרית) עבור חוזי ביטוח אשר לגביהם החברה מיישמת את מודל ה-PAA, החברה מניחה שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות המצביעות אחרת. 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 ידה. חלק מחוזי ביטוח המשנה שנרכשו מספקים כיסוי לחוזי ביטוח בסיס הכלולים בקבוצות חוזי ביטוח שונות. עם זאת, הצורה המשפטית של חוזים אלו, כחוזה אחד, משקפת את מהות הזכויות והמחויבויות החוזיות של החברה, בהתחשב בכך שהכיסויים השונים בחוזה פוקעים יחד ואינם נמכרים בנפרד. כתוצאה מכך, חוזה ביטוח המשנה שנרכש אינו מופרד למרכיבי ביטוח נפרדים המתייחסים לקבוצות בסיסיות שונות. תיקי חוזה ביטוח המשנה מפוצלים לאחר מכן לקבוצות של חוזים שהונפקו תוך תקופה שנתית (לפי שנה קלנדרית) ולקבוצות רווחיות.

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 חוזה 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 בחוזה ביטוח המשנה הרלוונטי נעשה לפני אותו מועד מוקדם, אזי קבוצת חוזי ביטוח משנה מוכרת באותו מועד מוקדם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. 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 הביטוח הכללי. 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).

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה- PAA)

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 מהגריעה 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 מיידית.

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 מזומנים 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 מזומנים אלו מבוסס על הערך החזוי משוקלל-הסתברות המשקף את הממוצע של הטווח המלא של תוצאות אפשריות, וכולל תיאום סיכון מפורש עבור סיכון לא פיננסי. 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.

דיווח כספי בתקופות ביניים

החברה בחרה ליישם את IFRS 17 לפי הגישה הדיסקרטית לצורך הדיווח הכספי בתקופות ביניים.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

גילוי והצגה

החברה מציגה בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות ותיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים.

החברה מפצלת את הסכומים המוכרים בדוח על הרווח או הפסד ל :
א. תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח ; וכן
ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

IFRS 17 אינו מחייב פיצול של ה- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

החברה בחרה שלא ליישם הקלה זו ולפצל את השינוי ב- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

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

יתרת התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

סיווג יתרות מאזניות שאלמלא IFRS 17 היו מטופלות בתקני חשבונאות אחרים -יתרות מאזניות שאינן מול המבוטח מוצגות במסגרת סעיפי חייבים ויתרות חובה או זכאים ויתרות זכות ,לפי העניין. מאידך, יתרות מאזניות מולהמבוטח (כגון פרמיות לגבייה או תביעות לשלם) מוצגות כחלק מהתחייבויות חוזי הביטוח.

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות משירותי ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח.

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

ההוצאות משירותי ביטוח הנובעות מחוזי ביטוח מוכרות ברווח או הפסד בדרך כלל כאשר הן מתהוות. ההוצאות משירותי ביטוח כוללות :
(א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו ;
(ב) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים ;
(ג) התאמות ל- LIC ; וכן
(ד) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

הוצאות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבטח המשנה.

הכנסות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות סכומים שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות.

תזרימי מזומנים מביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס מטופלים כחלק מהתביעות שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כניכוי מהפרמיה ששולמה למבטח המשנה.
עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה-PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. חוזי ביטוח (המשך)

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח כוללות את השינוי ביתרה של קבוצת חוזי ביטוח הנובע:
א. מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף ; וכן
ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן.

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

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מעלויות המכירה, החיתום והיצירה של קבוצת חוזי ביטוח (שהונפקו או שצפויים להיות מונפקים) הניתנות לייחוס במישרין לתיק של חוזי ביטוח אליו הקבוצה שייכת.
החברה מקצה באופן שיטתי ורציונלי:

א) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח.
ב) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לתיק של חוזי ביטוח שאינם ניתנים לייחוס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח, לקבוצות של חוזי ביטוח בתיק.

החברה מכירה בנכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח בגין חוזי ביטוח עתידיים שצפויים להיווצר מחידושים של פוליסות רכב רכוש ורכב חובה.
החברה לא צוברת ריבית על הנכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח, בגין השפעות ערך הזמן של הכסף.

הנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח נגרע מהדוח על המצב הכספי כאשר תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח נכללים במדידה לראשונה של הקבוצה המתייחסת של חוזי ביטוח.

בסוף כל תקופת דיווח, החברה מעדכנת סכומים של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח שטרם הוכרו, כדי לשקף שינויים בהנחות המתייחסים לשיטת ההקצאה שבה נעשה שימוש.

לאחר עדכון ההקצאה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, החברה, מעריכה את הסכום בר ההשבה של הנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, אם עובדות או נסיבות מעידות על ירידת ערך של הנכס. בעת ביצוע הערכה זו, החברה מיישמת:

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

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

ד. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במניות ובמכשירי חוב, קרנות סל, קרנות השקעה, מזומנים, ושווי מזומנים וחייבים אחרים.

הכרה לראשונה

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.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים (המשך)

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 או הפסד.

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 או הפסד :

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

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת וכן נכסים פיננסיים שייועדו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. במועד ההכרה לראשונה, החברה מייעדת נכסים פיננסיים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד 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.

מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

נכסים פיננסים 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 פיננסים 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.

2. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר כאשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד שלושה חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

3. קביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אילו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות. השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים. לפרטים לגבי אופן קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות ראו באור 23 להלן.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. מכשירים פיננסיים נגזרים

נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה הראשונה, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן מטופלים כמתואר להלן :

גידור כלכלי

חשבונאות גידור אינה מיושמת לגבי מכשירים נגזרים המשמשים לגידור כלכלי של נכסים והתחייבויות פיננסיות הנקובים במטבע חוץ. השינויים בשווי ההוגן של נגזרים אלה נזקפים לרווח והפסד, כהכנסות או הוצאות מימון אחרות.

5. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות : יתרות זכאים, וכתבי התחייבות נדחים שהונפקו (ראו באור 11 להלן).

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

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 מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

ה. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך.

2. פחת

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע.

שיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בתקופה השוטפת ובתקופות ההשוואתיות הינו כדלקמן :

מחשבים ותוכנה 20%-33%

ריהוט וציוד 6%-15%

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח רווח והפסד.

1. תוכנות לרבות עלויות מחקר ופיתוח

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

עלויות פיתוח של החברה בגין פיתוח עצמי של מערכות מחשב קשורות לפיתוח תהליכים חדשים או לשיפור משמעותי של מוצרים או תהליכים קיימים. עלויות בגין פעילויות פיתוח מוכרות כנכס בלתי מוחשי אם ורק אם: ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח; המוצר או התהליך ישימים מבחינה טכנית ומסחרית; צפויה הטבה כלכלית מהמוצר ולחברה כוונה ומקורות מספיקים על מנת להשלים את הפיתוח ולהשתמש בנכס. העלויות שהוכרו כנכס בלתי מוחשי בגין פעילויות הפיתוח כוללות את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר, הוצאות תקורה שניתן לייחס ישירות להכנת הנכס לשימוש המיועד. עלויות אחרות בגין פעילויות פיתוח נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן. בתקופות עוקבות, עלויות פיתוח שהוונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

2. הפחתה

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינה כדלקמן: תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני 5 עד 7 שנים.

ז. ירידת ערך לנכסים פיננסיים

החברה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות המופחתת.

החברה מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים בגין אירוע כשל בתקופה של 12 חודשים כיוון שמהווים אחד מהבאים:

- מכשירי חוב אשר נקבע כי הינם בעלי סיכון אשראי נמוך במועד הדיווח; וכן
- מכשירי חוב אחרים ופיקדונות, עבורם סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה.

בעת ההערכה האם סיכון האשראי של נכס פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה וההערכה של הפסדי אשראי חזויים, החברה מביאה בחשבון מידע סביר וניתן לביסוס, שהינו רלוונטי וניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים.

מדידת הפסדי אשראי חזויים

הפסדי אשראי חזויים מהווים אומדן משוקלל-הסתברויות של הפסדי אשראי. הפסדי אשראי נמדדים לפי הערך הנוכחי של הפער בין תזרימי המזומנים שהחברה זכאית להם לפי החוזה לבין תזרימי המזומנים שהחברה צופה לקבל. הפסדי האשראי החזויים מהוונים לפי שיעור הריבית האפקטיבית של הנכס הפיננסי.

הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, מוצגת בניכוי מהערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים :

1. הטבות לאחר סיום העסקה

בחברה קיימת מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח וקרנות פנסיה, והן מסווגות כתכניות הפקדה מוגדרת.

2. תכנית הפקדה מוגדרת

תכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה החברה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות החברה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים.

3. הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין פיטורין לעובדים מוכרות כהוצאה כאשר החברה התחייבה באופן מובהק, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תכנית פורמלית מפורטת.

4. הטבות לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר אשר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי נמדדות על בסיס לא מהוון ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים או במקרה של העדרות שאינה נצברת בעת העדרות בפועל. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

סיווג הטבות לעובדים לצרכי מדידה, כהטבות לזמן קצר או כהטבות אחרות לזמן ארוך נקבע בהתאם לתחזית החברה לסילוק המלא של ההטבות.

5. עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים ונושאי משרה נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנת למענקים.

עלות העסקאות מוכרת ברווח או הפסד על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן : "תקופת ההבשלה"). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות אלו בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

תוכנית 2022 - גלובלטק (שהיתה חברה האם במועד הענקה) מעניקה לעובדי החברה זכויות למכשיריה ההוניים ובמקביל מחייבת את החברה בתשלום בגובה סכום ההוצאה החשבונאית שהוכרה בספרי גלובלטק הנובעת מעסקאות אלו– החברה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות האמורים בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופה ההבשלה כנגד גידול בקרן הון ובד בבד מבטלת את קרן ההון האמורה כנגד הכרה בחוב השוטף לחברת גלובלטק.

תוכנית 2025 – איילון ביטוח (החברה האם) מעניקה לעובדי החברה זכויות למכשיריה ההוניים. ההוצאה מוכרת בדוח רווח והפסד של החברה במקביל לגידול בהון בסעיף "קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה".

לפרטים נוספים ראו באור 21 להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחוייבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי יידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות לסילוק המחוייבות.

ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות וללא שקלול סיכון האשראי של החברה.

הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה מחוייבות משפטית בהווה או מחוייבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר ויותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות וניתן לאמוד את המחוייבות באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי. בעת בחינת הצורך בהכרה בהפרשות ובכימותן, מסתייעת הנהלת החברה ביועציה המשפטיים.

י. רווחים (הפסדים) מהשקעות

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו, כוללים בעיקרם: רווחים (הפסדים) משינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וממכירה ו/או ירידת ערך (הפרשה להפסדי אשראי צפויים) של נכסים פיננסיים בעלות מופחתת והכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב בעלות מופחתת.

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. ככלל, חישוב הכנסות הריבית מתבצע על-ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי.

רווחים והפסדים משינויים בשווי ההוגן של השקעות וממימוש השקעות מדווחים עם התהוותם, בנטו. שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים וריביות.

בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה ושולמה ודיבידנדים שהתקבלו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. דיבידנדים ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

יא. הוצאות מימון אחרות

הוצאות מימון אחרות כוללות בעיקרן הוצאות ריבית בגין הלוואות שהתקבלו ובגין כתבי התחייבות שהונפקו על ידי החברה, שינויים בערך הזמן בגין הפרשות שאינן מתייחסות לחוזי ביטוח.

עלויות אשראי בגין הלוואות שהתקבלו וכתבי התחייבות שהונפקו על ידי החברה נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. מסים על הכנסה

הוצאת מסים על הכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד או ברווח כולל אחר או ישירות בהון במידה והמס נובע מפריטים אשר מוכרים ברווח כולל אחר או ישירות בהון.

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח, וכולל שינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

החברה מקזזת נכסי והתחייבות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות, לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרת כאשר יותר צפוי מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

ההכרה במסים נדחים הינה בהתאם לגישה המאזנית, בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים.

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה לתאריך הדיווח.

החברה מקזזת נכסי והתחייבות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס, אשר בכוונתה לסלק נכסי והתחייבות מסים נדחים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיושבים בו זמנית.

נכס מס נדחה מוכר בספרים כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרשים הזמניים. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל תאריך הדיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות תתממשנה, הם מופחתים.

בהתאם ל-IAS12 החברה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים הנוצרים בעת הכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס. יתרת ההתחייבות למסים נדחים שלא נרשמה, בגין הנכסים שהועברו מגלובלטק לחברה, ליום 31 בדצמבר 2025 לא קיימת יתרת התחייבות למסים נדחים שלא נרשמה (ליום 31 בדצמבר 2024 כ – 0.9 מיליוני ש"ח).

יג. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. יישום לראשונה של תקני IFRS

בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן – IFRS 17). בנוסף, בחודש יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על-ידי ה-IASB תיקונים ל-IFRS 17.

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

מועד היישום לראשונה שנקבע ב-IFRS 17 הינו ה-1 בינואר 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2025 כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024.

בחודש יולי 2014 פורסם על-ידי ה- IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים (להלן - IFRS 9) המחליף את IAS 39 וקובע כללים חדשים לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסים בדגש על נכסים פיננסים. מועד היישום לראשונה שנקבע ב-IFRS 9 הוא ה-1 בינואר 2018. בספטמבר 2016 פורסם תיקון ל-IFRS 4 אשר התיר לישות שמנפיקה חוזי ביטוח, ועומדת בקריטריונים מסוימים שנקבעו, לדחות את האימוץ של IFRS 9 עד ל-1 בינואר 2023 (מועד היישום לראשונה של IFRS 17) על מנת למנוע את חוסר ההקבלה החשבונאית שעשויה להתרחש עקב יישום של IFRS 9 טרם יישום IFRS 17. החברה עמדה בקריטריונים כאמור ודחתה את היישום של IFRS 9 בהתאם לכך. עם דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ל-1 בינואר 2025 דחה הממונה גם את מועד היישום לראשונה של IFRS 9 ל-1 בינואר 2025 בהתאם.

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter) כהגדרתו ב- IFRS 1 במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח השנתי של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל- IFRS 1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות. הוראות IFRS 1 קובעות כי יש ליישם את הוראות המעבר של IFRS 17 בעת האימוץ לראשונה. בנוסף, קיימות ב- IFRS 1 הוראות בקשר עם קביעת הסיווג של נכסים פיננסיים, חישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים וכן ייעוד נכסים והתחייבויות פיננסיות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד בעת האימוץ לראשונה.

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה.

למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוזי ביטוח ובחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראו באור 2ג' לעיל.

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS 17 יושמו למפרע תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא (FRA) עבור כלל חוזי היבטוח המונפקים וחוזי ביטוח משנה המוחזקים.
ביישום גישת היישום למפרע המלא, החברה זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח, כאילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. בנוסף, החברה גרעה יתרות קיימות כלשהן שלא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. הפרש נטו הנובע מכך הוכר בהון.

מועד המעבר הינו ה- 1 בינואר 2024, כך שבמועד היישום לראשונה החברה מציגה מחדש את מספרי ההשוואה לשנת 2024.

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9:

ליישום **IFRS** 9 לא הייתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה ותוצאות פעולותיה.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

(2) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 :

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי :

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

(1) בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 66,635 אלפי ₪ עבור מגזר ביטוח כללי.
(2) בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 84,130 אלפי ₪ עבור מגזר ביטוח כללי.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

(ב) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי :

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

*סווג 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.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

(2) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 :

(ב) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי : (המשך)

הסברים עיקריים לשינויים בדוח על המצב הכספי :

ב.1. השינוי בסעיפי פרמיות לגבייה, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, נובע בעיקרו משינוי סיווג של יתרות חובה/זכות ביטוחיות המוצגות לפי תקן IFRS17 תחת סעיף נכס/התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו או משנה. כמו כן, נערך שינוי במדידת יתרות זכות בגין פקדונות מבטחי משנה ושינוי בסיווג.

ב.2. השינוי בסעיף הוצאות רכישה נדחות נובע מביטול יתרת הנכס שנמדד והוכר כנכס נפרד תחת IFRS4.

ב.3. 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.

(ג) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על הרווח הכולל :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח
רווח כולל כפי שדווח בעבר	8,523
התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS :	
• חוזי ביטוח	2,410
• השפעת המס של האמור לעיל	(837)
רווח כולל לפי IFRS	**10,096**

הסברים עיקריים לשינויים בסעיפי הרווח והפסד :

(1) חוזי ביטוח

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 17 כוללים בעיקר את הבאים :

שינוי במדידת כל ההתחייבויות הביטוחיות לפי ערך נוכחי (היוון תזרימי המזומנים) וכן השפעות של מרווחי ריבית בין הריבית הנקובה על יתרות פקדונות מבטחי משנה וריבית ההיוון, עלויות עקיפות על RA.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה לפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על-ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את מבנה דוח רווח או הפסד של החברה. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

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

	מדד המחירים לצרכן		שער החליפין היציג של הדולר בארה"ב
	מדד בגין	מדד ידוע	
	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	2.6	2.4	(12.5)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	3.2	3.4	0.6

באור 3 : - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

א. השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים :

1. חוזי ביטוח

תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים :

- אומדן תזרימי המזומנים העתידיים ;
- התאמה כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי מזומנים עתידיים, במידה שבה הסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדן של תזרימי המזומנים העתידיים ; וכן
- תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי

מטרת החברה באמידת תזרימי המזומנים העתידיים היא לקבוע את הערך הצפוי של טווח של תרחישים המשקפים את כל התוצאות האפשריות. החברה משתמשת בעיקר בתחזיות דטרמיניסטיות לצורך אמידת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים

באמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה משלבת, באופן לא מוטה, את כל המידע הסביר והניתן לביסוס שקיים ללא שימוש בעלות או מאמץ מופרזים בתאריך הדיווח. מידע זה כולל נתונים היסטוריים פנימיים וחיצוניים לגבי תביעות וניסיון אחר, מעודכן כדי לשקף ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים משקף את ראיית החברה לגבי תנאים נוכחיים בתאריך הדיווח, בתנאי שהאומדנים של משתני שוק רלוונטיים עקביים עם מחירי שוק נצפים.

בעת אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, החברה לוקחת בחשבון ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים שעשויים להשפיע על תזרימי מזומנים אלו. יחד עם זאת, ציפיות לגבי שינויים עתידיים בחקיקה שישפיעו על מחויבות קיימת או ייצרו מחויבות חדשה תחת חוזים קיימים אינן נלקחות בחשבון עד שהשינוי בחקיקה ודאי למעשה.

תזרימי מזומנים הנכללים בגבולות החוזה הינם אלה המיוחסים במישרין לקיום החוזה. תזרימי מזומנים אלו כוללים תשלומים לבעל הפוליסה (או לטובתו), תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזה.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מפעילויות של מכירה, חיתום ופעילות התחלתית של קבוצת חוזי ביטוח, אשר ניתן לייחס במישרין לתיק של חוזים אליו הקבוצה שייכת. עלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזים כוללות :

- עלויות טיפול בתביעות, עלויות ניהול הפוליסה ותחזוקה ;
- עמלות שוטפות לסוכנים שמתקבלות על בסיס גביית פרמיה (עמלות נפרעים) ;

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות המתהוות בקיום החוזה כוללות עלויות ישירות וכן הקצאה של עלויות תקורה קבועות ומשתנות.

גבולות חוזה

הערכת גבולות החוזה, אשר מגדירה אלו תזרימי מזומנים נכללים במדידה של חוזה, דורשת שיקול דעת והתחשבות בזכויות ובמחויבויות הממשיות של החברה תחת החוזה להלן גבולות החוזה של פוליסות מהותיות שזוהו :

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

בהתאם ל-IFRS 17 , מלבד תזרימי מזומנים בגין חוזי הבסיס שהועברו למבטח המשנה לתאריך המאזן, גבולות חוזה ביטוח המשנה עשויים לכלול גם תזרימי מזומנים בגין חוזי בסיס שהחברה צופה למכור (ולמסור למבטח המשנה) בתקופת החוזה ככל ואין לחברה ולמבטח המשנה את הזכות לבטל או לתמחר מחדש את המחויבות למסירת אותם חוזים עתידיים צפויים.

באור 3 : - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

עלות התביעות המצטברת (Ultimate Cost) מוערכת באמצעות שימוש במגוון טכניקות אקטואריות לחיזוי תביעות, כגון שיטות Chain-Ladder, Link Ratio ו- Bornheutter-Ferguson.

ההנחה המרכזית בבסיס טכניקות אלה הינה שהתפתחות התביעות של החברה בעבר יכולה לשמש כדי לחזות התפתחות תביעות עתידיות וכתוצאה מכך את ה- ultimate claims costs.

בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות עצמיות.

השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק בתשלומי התביעות ו/או בהערכות הפרטניות כדי להעריך את סך עלות התביעות הצפויה. כאשר המידע הקיים בניסיון התביעות בפועל אינו מספק, משתמש האקטואר לעיתים, בחישוב המשקלל בין אומדן ידוע (בחברה ו/או בענף) כגון LR או עלות תביעות לפוליסה לבין התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עובר ומצטבר מידע נוסף על התביעות.

נוסף על כך, נכללות הערכות איכותיות ושיקול דעת באשר למידה שמגמות העבר לא ימשכו בעתיד. לדוגמה: שינוי בתמהיל התיק או שינוי בנהלי חיתום או הטיפול בתביעות או אירוע חיצוני, כגון פסיקה משפטית אשר עשוי להשפיע על אופן הטיפול בתביעות מכאן ואילך. כאשר שינויים כאמור לעיל, לא באו לידי ביטוי באופן מלא בניסיון העבר, המודלים האקטוארים מעודכנים בהתאם ו/או מבוצעת הפרשה ספציפית על סמך הערכות סטטיסטיות ו/או משפטיות לפי העניין.

בענפים בהם אין מודל סטטיסטי וכן בתביעות גדולות וחריגות, העתודה נקבעת (בברוטו ובשייר) לעיתים על סמך חוות דעת של מומחי החברה, ובהתאם להמלצות יועציה המשפטיים.

הערכה אקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתממשו, לכן עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה מהאומדן הסטטיסטי.

הערכת התביעות התלויות בענף רכב חובה עבור חלק החברה בפול מתבססת על חישוב שבוצע על-ידי אקטואר הפול.חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי) ונסיון התביעות בפועל והפרמיה שהועברה למבטחי משנה.

באור 3 : - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היוון

החברה קובעת את עקומי הריבית עבור כל קבוצות חוזי הביטוח בגישת ה- Bottom-Up. בגישה זו שיעור ההיוון מתקבל על-ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבטאת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעקום הריבית חסרת הסיכון. עקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות. נקודת ה- Last Liquid Point הינה בשנה ה- 25. מעבר לנקודה זו, החברה תקבע את עקומי הריבית חסרת הסיכון על-פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחרונה – Ultimate Forward Rate שתקבע על 60 שנים.

פרמיית אי הנזילות המלאה נקבעת בהתבסס על המרווח הממוצע של אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 60. פרמיה זו מתווספת בשיעור חלקי או מלא לעקום ריבית חסרת הסיכון בהתאם למאפייני אי הנזילות של תזרימי המזומנים הרלוונטיים.

להלן שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל פרמיית אי נזילות) ששימשו את החברה:

	ליום 31 בדצמבר, 2025				
	משך חיי התיק				
	שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים
פוליסות רכב חובה בענף ביטוח כללי	2.33%	1.99%	1.98%	2.06%	2.15%
שאר התיקים בענף ביטוח כללי	2.24%	1.90%	1.89%	-	-

	ליום 31 בדצמבר, 2024				
	משך חיי התיק				
	שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים
פוליסות רכב חובה בענף ביטוח כללי	2.01%	2.08%	2.14%	2.27%	2.36%
שאר התיקים בענף ביטוח כללי	1.89%	1.96%	2.02%	-	-

באור 3 : - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

ה-RA מייצג את הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכונים לא פיננסיים הכוללים סיכון ביטוח וסיכונים לא פיננסיים אחרים כגון סיכון ביטולים וסיכון הוצאות. ה- RA משקף את הסכום שהמבטח ישלם באופן רציונלי כדי להסיר את אי הוודאות שתזרימי מזומנים עתידיים יעלו על הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

עבור ביטוח כללי, החברה מיישמת את עקרונות ה"נוהג המיטבי" שהינה גישה המבוססת על טכניקת VAR עם אופק זמן ארוך. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה- VAR ברמת מגזרי ביטוח כללי הינו 75%.

יישום עמדת הממונה לעניין נוהג מיטבי "נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי" עם ההתאמות העיקריות הבאות: התאמה בגין פיזור בגין הסיכונים ברמת המגזר הכללי באמצעות שימוש בקורלציות לפי פרקטיקת ה"נוהג מיטבי" שנקבעו לפי שיקול דעת אקטוארי והכללת הוצאות עקיפות ליישוב תביעות.
יישום עקרונות הנוהג המיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי שנכללו בעמדת הממונה מחודש ינואר 2015 (להלן: "הנוהג"). הנוהג כולל, בין היתר, את הקביעות הבאות:

א. "זהירות" משמעה, כי "העתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח" כך שקיים סיכוי סביר למדי ("fairly likely") כי העתודה שנקבעה תספיק לכיסוי התחייבויות המבטח. כלומר, נדרש להוסיף מרווח ברמת סמך שקבעה החברה (כמפורט להלן). יחד עם זאת, ככל שישנן מגבלות בניתוח הסטטיסטי, יפעיל האקטואר שיקול דעת ויתכן שימוש בשיטות אקטואריות מקובלות.
ב. בחירת שיעור להיוון שהינו על פי עקום ריביות חסר סיכון - לפירוט נוסף ראה לעיל.

חישוב המרווח נגזר משיעורי השונות המשותפת (Covariance) לרכיבי הסיכון הסטטיסטיים-רנדומליים ולסיכונים הסיסטמיים (פנימיים כגון סיכון במודל ובנתונים, וחיצוניים כגון סיכוני מאקרו, חקיקה ורגולציה) בהנחת התפלגות ממוצעת בין התפלגות נורמלית להתפלגות לוג-נורמלית. שיעורי השונות המשותפת של הסיכונים הרנדומלים נקבעו לפי מודל סטוכסטי ושל הסיכונים ההסיסטמיים לפי תרחישים (חלק מהתרחישים ניתנים לכימות וחלק נקבעים בהתאם לדירוג שנקבע לפי שיקול דעת האקטואר).
תיאום הסיכון מהווה מרווח אשר צפוי לכסות ברמת הסמך שנקבעה את העלות של האירועים הלא צפויים שעלולים להתרחש עד לסיום תשלום התביעות (run-off time horizon).

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 שאינו פיננסי כמפורט לעיל, בברוטו (ללא השפעת ביטוח משנה) ובשייר (לאחר השפעת ביטוח משנה), וקובעת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי המועבר למבטח המשנה כסכום ההפרש בין הברוטו לשייר כאמור.

2. הערכת הפסדי אשראי חזויים

בכל מועד דיווח, החברה מעריכה האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה. החברה מודדת את ההפרשה להפסדי האשראי על-פי תחזיות. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן גידול או קיטון בסכום ההפרשה לירידת ערך שתוכר ברווח או הפסד.

3. תביעות משפטיות

כנגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, נכונות החברה לפשרה וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ההשלכות האפשריות הן שינוי בגובה ההפרשה לתביעה או אי יצירת ההפרשה לתביעה. ראו מידע נוסף בבאור 26 להלן.

נוסף לתביעות האמורות, החברה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת החברה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בחברה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בחברה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, באמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת החברה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי בירור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה. ההשלכות האפשריות הן שינוי בגובה ההפרשה לתביעה או אי יצירת ההפרשה לתביעה.

4. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. השווי ההוגן של קרנות השקעה נקבע על-פי ערך נכסי נקי (N.A.V.) בהתבסס על הדוחות הכספיים של הקרנות ומדיווחים המתקבלים מהקרנות.

באור 3 : - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

5. 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.

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי מתאפיין בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכבים של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים, אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל ברבעון הראשון והשני או הרביעי של השנה. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת בהצגת הכנסות מחוזי ביטוח באמצעות ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.

באור 4 : - מגזרי פעילות

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

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן 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 הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי.

- **ענף רכב רכוש**

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. יצוין כי לחברה רישיון לשווק מוצרי ביטוח נסיעות לחו"ל, אך היא טרם החלה בשיווק.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025		
	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח		
הכנסות משירותי ביטוח	561,184	-	561,184
הוצאות משירותי ביטוח	516,091	-	516,091
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	**45,093**	**-**	**45,093**
הוצאות מביטוח משנה	164,378	-	164,378
הכנסות מביטוח משנה	120,421	-	120,421
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	**(43,957)**	**-**	**(43,957)**
רווח משירותי ביטוח	**1,136**	**-**	**1,136**
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:			
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	193	193
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	52,158	5,573	57,731
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות,נטו	**52,158**	**5,766**	**57,924**
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	57,331	-	57,331
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	21,536	-	21,536
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	**16,363**	**5,766**	**22,129**
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	**17,499**	**5,766**	**23,265**
הוצאות תפעוליות אחרות	-	1,068	1,068
הוצאות מימון אחרות	-	3,384	3,384
סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה	**17,499**	**1,314**	**18,813**

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר, 2025		
	סה"כ ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסים			
נכסי המגזר:			
השקעות אחרות (*)	842,109	228,091	1,070,200
נכסי חוזי ביטוח משנה	457,804	-	457,804
נכסים אחרים שלא הוקצו	19,110	7,016	26,126
סה"כ נכסים	**1,319,023**	**235,107**	**1,554,130**

	ליום 31 בדצמבר, 2025		
	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח		
התחייבויות:			
התחייבויות המגזר:			
הלוואות ואשראי	-	80,000	80,000
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,263,381	-	1,263,381
התחייבויות אחרות שלא הוקצו	55,642	25,957	81,599
סה"כ התחייבויות	1,319,023	105,957	1,424,980

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים והשקעות פיננסיות.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח		
הכנסות משירותי ביטוח	602,988	-	602,988
הוצאות משירותי ביטוח	644,934	-	644,934
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	**(41,946)**	**-**	**(41,946)**
הוצאות מביטוח משנה	236,766	-	236,766
הכנסות מביטוח משנה	283,949	-	283,949
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	**47,183**	**-**	**47,183**
רווח משירותי ביטוח	**5,237**	**-**	**5,237**
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :			
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	1,008	44	1,052
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	31,873	1,449	33,322
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות,נטו	**32,881**	**1,493**	**34,374**
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	42,255	-	42,255
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	22,691	-	22,691
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	**13,317**	**1,493**	**14,810**
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	**18,554**	**1,493**	**20,047**
הוצאות תפעוליות אחרות	-	1,061	1,061
הוצאות מימון אחרות	-	1,937	1,937
סך כל הרווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה	**18,554**	**(1,505)**	**17,049**

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר, 2024		
	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסים			
נכסי המגזר:			
השקעות אחרות (*)	820,657	137,257	957,914
נכסי חוזי ביטוח משנה	533,743	-	533,743
נכסים אחרים שלא הוקצו	13,997	16,990	30,987
סה"כ נכסים	**1,368,397**	**154,247**	**1,522,644**

	ליום 31 בדצמבר, 2024		
	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח		
התחייבויות:			
התחייבויות המגזר:			
הלוואות ואשראי	-	40,000	40,000
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,295,231	-	1,295,231
התחייבויות אחרות שלא הוקצו	73,166	16,753	89,919
סה"כ התחייבויות	1,368,397	56,753	1,425,150

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים והשקעות פיננסיות.

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

א. מגזר ביטוח כללי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
	אלפי ש"ח			
(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות				
הכנסות משירותי ביטוח	361,287	195,409	4,488	561,184
הוצאות משירותי ביטוח (*)	326,415	186,461	3,215	516,091
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	**34,872**	**8,948**	**1,273**	**45,093**
הוצאות מביטוח משנה	124,388	38,070	1,919	164,377
הכנסות מביטוח משנה	88,365	31,326	729	120,420
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	**(36,023)**	**(6,744)**	**(1,190)**	**(43,957)**
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	**(1,151)**	**2,204**	**83**	**1,136**
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	**45,020**	**6,962**	**176**	**52,158**
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	54,381	2,942	8	57,331
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	20,414	1,117	5	21,536
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	**11,053**	**5,137**	**173**	**16,363**
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	**9,902**	**7,341**	**256**	**17,499**
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)	330,298	151,851	1,388	483,537
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)	(51,866)	(1,638)	545	(52,959)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
	אלפי ש"ח			
(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות				
נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר, 2025				
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח				
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ג) :				
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי	89,570	35,463	1,533	126,566
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ג) :				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA	1,028,504	51,434	1,495	1,081,433
תאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA	93,800	3,600	96	97,496
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	1,122,304	55,034	1,591	1,178,929
יתרות חייבים וזכאים, נטו (*) (ד)				(42,113)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח				1,263,382
(*) הרכב יתרות חייבים וזכאים , נטו :				
פרמיות לגבייה				(35,999)
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח				3,549
אחר				(9,663)
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו				(42,113)
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (ד)	750,436	28,073	2,069	780,578
יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו (ד)				(322,774)
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				457,804
(3) מידע נוסף				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)	316,428	208,328	4,802	529,558
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)	44,561	47,610	1,454	93,625

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
	אלפי ש"ח			
(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות				
הכנסות משירותי ביטוח	391,689	207,522	3,777	602,988
הוצאות משירותי ביטוח (*)	444,337	195,992	4,605	644,934
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	**(52,648)**	**11,530**	**(828)**	**(41,946)**
הוצאות מביטוח משנה	181,218	53,398	2,150	236,766
הכנסות מביטוח משנה	234,007	47,625	2,317	283,949
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	**52,789**	**(5,773)**	**167**	**47,183**
רווח (הפסד) משירותי ביטוח	**141**	**5,757**	**(661)**	**5,237**
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	27,575	5,177	129	32,881
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	38,924	3,320	11	42,255
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	20,074	2,609	8	22,691
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	**8,725**	**4,466**	**126**	**13,317**
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה	**8,866**	**10,223**	**(535)**	**18,554**
(*) מזה :				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)	361,006	166,270	1,709	528,985
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)	35,175	(2,939)	2,096	34,332

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
	אלפי ש"ח			
(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות				
נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר, 2024				
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח				
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ג) :				
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי	131,009	33,906	1,389	166,304
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ג) :				
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA	973,341	62,665	2,190	1,038,196
תאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA	100,824	4,387	136	105,347
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו	1,074,165	67,052	2,326	1,143,543
יתרות חייבים וזכאים, נטו (*) (ד)				(14,616)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח				1,295,231
(*) הרכב יתרות חייבים וזכאים , נטו :				
פרמיות לגבייה				(30,919)
זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח				9,686
אחר				6,617
סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו				(14,616)
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (ד)	847,272	36,488	2,084	885,844
יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו (ד)				(352,101)
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				533,743
(3) מידע נוסף				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)	389,714	213,840	4,131	607,685
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)	51,031	34,266	1,028	86,325

החברה מחזיקה בחוזי ביטוח משנה ובהשקעות אשר תוצאותיהם מיוחסים ליותר מטור אחד בטבלה לעיל על פי מודלי הקצאה פנימיים של החברה.

מודל הקצאת הוצאות תקורה קבועות ומשתנות לא השתנה במהלך התקופה.

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 17 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.

(ג) ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בענפי הביטוח במגזר הכללי הן עבור גישת הקצאת הפרמיה (PAA) בלבד. עבור חוזים אלו, התחייבות בגין יתרת הכיסוי דומה למעשה לעתודה לסיכונים שטרם חלפו (UPR), ומחושבת ככלל על בסיס הפרמיות שהתקבלו בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

(ד) לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד ; התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) ; וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA, המוצגים בבאור זה לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 13 בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

(ה) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

(ו) הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו) ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 6 : מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

	מזומנים ושווי מזומנים אחרים	
	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית	68,409	101,551
פקדונות לזמן קצר	35,010	57,834
מזומנים ושווי מזומנים	103,419	159,385

באשר לתנאי הצמדה וריבית של המזומנים ופקדונות לזמן קצר, ראה באור 24 ה' להלן.

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ברובם ליום הדיווח ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור של כ – 3.4%-3.6% ריבית שנתית (ליום 31 בדצמבר 2024 כ - 3.4%-4.2%).

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים בנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפקדונות נושאים ריבית בשיעור של כ – 3.4% - 3.6% ריבית שנתית (ליום 31 בדצמבר 2024 כ - 3.4%-4.2%).

באור 7 : השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

א. השקעות פיננסיות אחרות

פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

	ליום 31 בדצמבר, 2025				ליום 31 בדצמבר, 2024			
	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת *)	סה"כ		השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת *)	סה"כ
	אלפי ש"ח						
מכשירי חוב:							
מכשירי חוב שאינם סחירים :							
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	-	15,608	15,608		-	25,374	25,374
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	1,624	-	1,624		1,613	-	1,613
הלוואות	-	29,800	29,800		-	25,245	25,245
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	1,624	45,408	47,032		1,613	50,619	52,232
מכשירי חוב סחירים :							
אג"ח ממשלתיות	598,140	-	598,140		540,694	-	540,694
אג"ח קונצרניות סחירות	260,454	-	260,454		143,590	-	143,590
סך הכל מכשירי חוב סחירים	858,594	-	858,594		684,284	-	684,284
סך הכל מכשירי חוב	**860,218**	**45,408**	**905,626**		**685,897**	**50,619**	**736,516**
מכשירי הון סחירים :							
מניות סחירות	18,692	-	18,692		9,268	-	9,268
סך הכל מכשירי הון	**18,692**	**-**	**18,692**		**9,268**	**-**	**9,268**
השקעות אחרות:							
השקעות אחרות (**)	41,064	-	41,064		51,979	-	51,979
מכשירים נגזרים (***)	1,399	-	1,399		767	-	767
סך הכל השקעות אחרות	**42,463**	**-**	**42,463**		**52,746**	**-**	**103,365**
סך הכל השקעות פיננסיות	**921,373**	**45,408**	**966,781**		**747,911**	**50,619**	**798,530**

*) - נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים (שסכומם זניח).

(**) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות ותעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.
(***) מכשירים נגזרים כוללים חוזים עתידיים.
למידע נוסף לאופן ניהול סיכוני השוק של החברה - ראו באור 24 בדבר ניהול סיכונים.

באור 7 : - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

א. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

	ליום 31 בדצמבר, 2025					ליום 31 בדצמבר, 2024				
	מכשירי חוב שאינם סחירים					מכשירי חוב שאינם סחירים				
	אלפי ש"ח				באחוזים	אלפי ש"ח				באחוזים
שיעור ריבית אפקטיבית	0%-2%	2%-5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת		0%-2%	2%-5%	סך הכל	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת	
בסיס הצמדה										
צמוד למדד המחירים										
לצרכן	-	-	**-**	-		9,896	-	**9,896**		1.90
שקלי	45,408	-	**45,408**	0.47		40,723	-	**40,723**		0.32

ב. מכשירים נגזרים

	ליום 31 בדצמבר, 2025		ליום 31 בדצמבר, 2024	
	נכסים בגין מכשירים נגזרים	**סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא**	**נכסים בגין מכשירים נגזרים**	**סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא**
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
חוזי מטבע חוץ	1,399	(34,851)	767	(32,039)
סך הכל	**1,399**	**(34,851)**	**767**	**(32,039)**

באור 8 : חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הוצאות מראש	1,120	5,215
מקדמות לספקים	765	-
אחרים	6,542	8,306
	8,427	13,521
סה"כ חייבים ויתרות חובה	8,427	13,521

לעניין חשיפת החברה לסיכוני אשראי ולסיכוני שוק, ראה באור 24 להלן.

באור 9 : רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה

	מחשבים וציוד היקפי	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
	אלפי ש"ח		
עלות			
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	4,227	848	5,075
תוספות במשך השנה	4,131	12	4,143
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	8,358	860	9,218
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	3,237	551	3,788
תוספות במשך השנה	573	95	668
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	3,810	646	4,456
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025	4,548	214	4,762

	מחשבים וציוד היקפי	ציוד וריהוט משרדי	נכס זכות שימוש בגין מקרקעין בחכירה	סה"כ
	אלפי ש"ח			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	3,520	778	2,920	7,218
תוספות במשך השנה	707	70	-	777
גריעות	-	-	(2,920)	(2,920)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	4,227	848	-	5,075
פחת שנצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	2,598	438	2,803	5,839
תוספות במשך השנה	639 *)	113	117	869
גריעות	-	-	(2,920)	(2,920)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	3,237	551	-	3,788
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024	990	297	-	1,287

*) סווג מחדש.

באור 10 : נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

א. הרכב

	תוכנת מחשב
	אלפי ש"ח
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	44,826
תוספות:	
רכישות	1,632
פיתוח עצמי	2,348
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	48,806
תוספות:	
רכישות	756
פיתוח עצמי	4,042
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	53,604
הפחתה שנצברה	
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	28,247
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	7,273 *)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	35,520
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	7,229
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	42,749
ערך בספרים נטו ליום 31 בדצמבר, 2024	13,286
ערך בספרים נטו ליום 31 בדצמבר, 2025	10,855

*) סווג מחדש.

באור 11 : הלוואות ואשראי

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי (*)

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת:		
הלוואות מתאגידים בנקאיים (ב)	60,000	40,000
הלוואות מחברת האם	20,000	-
סך הכל הלוואות ואשראי	**80,000**	**40,000**
מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2	80,000	40,000
ערך בספרים	80,000	40,000
שווי הוגן (***)	78,935	39,245

(*) סכומי ההתחייבויות הפיננסיות מוצגים בניכוי הריבית לשלם. הריבית לשלם מוכרת בסעיף זכאים.
**) ראו סעיף ב' להלן.

באור 11 : הלוואות ואשראי (המשך)

ב. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025- פרטים נוספים

מס"ד	סוג התחייבות	סוג הון לי משטר סולבנסי	מועד הנפקה	סכום מקורי אלפי ש"ח	גורם מנפיק	תנאי הצמדה	סוג הריבית	שיעור ריבית נקובה שנתית (ב-%)	שיעור ריבית אפקטיבית שנתית (ב-%)	ערך בספרים (בניכוי ריבית לשלם) אלפי ש"ח	שווי הוגן (בניכוי ריבית לשלם) אלפי ש"ח	ריבית אפקטיבית גלומה בשווי ההוגן למועד הדוח (ב-%)	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	אמות מידה פיננסיות	זכות לפדיון מוקדם
כתבי התחייבות שהונפקו לתאגידים בנקאיים:																
1	כתב התחייבות	רובד 2	28/12/2020	10,000	החברה	לא צמוד	קבועה	6.50%	6.50%	10,000	9,819	8.6%	28/12/2028	מדי חציון	ראה סעיף ג' להלן	28/12/2025
2	כתב התחייבות	רובד 2	30/12/2021	10,000	החברה	לא צמוד	קבועה	3.68%	3.68%	10,000	9,900	8.6%	30/12/2029	מדי חציון	ראה סעיף ג' להלן	30/12/2026
3	כתב התחייבות	רובד 2	23/05/2024	20,000	החברה	לא צמוד	משתנה	פריים + 1.99%	7.85%	20,000	19,646	8.5%	23/05/2032	מדי חציון	ראה סעיף ג' להלן	23/05/2029
4	כתב התחייבות	רובד 2	29/12/2025	20,000	החברה	לא צמוד	משתנה	פריים + 0.85%	6.82%	20,000	20,000	6.8%	29/12/2033	מדי חציון	ראה סעיף ג' להלן	29/12/2030
כתב התחייבות שהונפק לבעל שליטה																
5	כתב התחייבות	רובד 2	26/05/2025	20,000	החברה	לא צמוד	משתנה	פריים + 2%	7.85%	20,000	19,570	8.5%	26/05/2033	מדי חציון	ראה סעיף ג' להלן	26/05/2030
סך כל ההתחייבויות				**80,000**						**80,000**	**78,935**					

באור 11 : הלוואות ואשראי (המשך)

ב. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024- פרטים נוספים

מס"ד	סוג התחייבות	סוג הון לי משטר סולבנסי	מועד הנפקה	סכום מקורי אלפי ש"ח	גורם מנפיק	תנאי הצמדה	סוג הריבית	שיעור ריבית נקובה שנתית (ב-%)	שיעור ריבית אפקטיבית שנתית (ב-%)	ערך בספרים (בניכוי ריבית לשלם) אלפי ש"ח	שווי הוגן (בניכוי ריבית לשלם) אלפי ש"ח	ריבית אפקטיבית גלומה בשווי ההוגן למועד הדוח (ב-%)	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	אמות מידה פיננסיות	זכות לפדיון מוקדם
כתבי התחייבות שהונפקו לתאגידים בנקאיים:																
1	כתב התחייבות	רובד 2	08/12/2020	10,000	החברה	לא צמוד	קבועה	4.50%	4.50%	10,000	9,704	6.38%	28/12/2028	מדי חציון	ראה סעיף ג' להלן	28/12/2025
2	כתב התחייבות	רובד 2	30/12/2021	10,000	החברה	לא צמוד	קבועה	3.68%	3.68%	10,000	9,052	6.44%	30/12/2029	מדי חציון	ראה סעיף ג' להלן	30/12/2026
3	כתב התחייבות	רובד 2	23/05/2024	20,000	החברה	לא צמוד	משתנה	פריים + 1.99%	8.10%	20,000	20,489	7.53%	23/05/2032	מדי חציון	ראה סעיף ג' להלן	23/05/2029
סך כל ההתחייבויות				**40,000**						**40,000**	**39,245**					

כל כתבי ההתחייבות, אינם ניתנים להמרה, אינם סחירים ומסווגים לרמה 2 במדרג השווי ההוגן.

באור 11 : הלוואות ואשראי (המשך)

ג. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת - פרטים נוספים (המשך)

כתבי התחייבות נדחים לתאיגידים בנקאיים

1. ביום 28 בדצמבר 2020 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי ישראלי לצורך הנפקת כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) בסך 10 מיליוני ₪, שתקופת פרעונו הינה ל- 8 שנים, עם אפשרות לפירעון מוקדם לאחר 5 שנים (החל מ-28 בדצמבר 2025). היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתב ההתחייבות נושאת ריבית שנתית קבועה, לא צמודה, בשיעור של 5% עד סוף מרץ 2021. על פי כתב ההתחייבות, במידה ויוזרם הון לחברה בסך 5 מיליוני ש"ח הריבית תרד ל 4.5%. הזרמת ההון כאמור בוצעה בחודש מרץ 2021 ושיעור הריבית ירד ל4.5% לשנה בהתאם. בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, היה והחברה לא תממש את זכותה לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) לכתב ההתחייבות לפני יום 28 בדצמבר 2025, תשלם החברה תוספת ריבית על קרן כתב ההתחייבות בשיעור של 2% ליתרת הסכומים בכל אחת מהשנים 2026 ועד 2028 (כולל). הריבית על כתב ההתחייבות תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 28 ביוני ו-28 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2021 ועד 2028 (כולל), ככל שלא בוצע פדיון מוקדם. נוסח כתב ההתחייבות נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לענין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל ותנאים שהוגדרו בהסכם בין החברה לתאגיד הבנקאי, לרבות כי פירעון הקרן על פי כתב התחייבות זה יכול שיידחה בהתקיים נסיבות משהות. אגב העמדת כתב ההתחייבות הנדחה, נדרשה החברה האם דאז, גלובלטק, להתחייב להשלים את סכומי הריבית (בלבד) בגין ובקשר לכתב ההתחייבות הנדחה, ככל שאלו לא יפרעו במועדם על ידי החברה, על ידי הזרמת הסכומים הנ"ל לחברה.

2. ביום 30 בדצמבר 2021 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי ישראלי לצורך הנפקת כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) נוסף בסך 10 מיליוני ₪, שתקופת פרעונו הינה ל- 8 שנים, עם אפשרות לפירעון מוקדם לאחר 5 שנים (החל מ-30 בדצמבר 2026). היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתב ההתחייבות נושאת ריבית שנתית קבועה, לא צמודה, בשיעור של 3.68%. בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, היה והחברה לא תממש את זכותה לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) לכתב ההתחייבות לפני יום 30 בדצמבר 2026, תשלם החברה תוספת ריבית על קרן כתב ההתחייבות בשיעור של 1.56% ליתרת הסכומים בכל אחת מהשנים 2027 ועד 2029 (כולל). הריבית על כתב ההתחייבות תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 ועד 2029 (כולל), ככל שלא בוצע פדיון מוקדם. נוסח כתב ההתחייבות נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לענין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל ותנאים שהוגדרו בהסכם בין החברה לתאגיד הבנקאי, לרבות כי פירעון הקרן על פי כתב התחייבות זה יכול שיידחה בהתקיים נסיבות משהות. אגב העמדת כתב ההתחייבות הנדחה, נדרשה החברה האם דאז, גלובלטק, להתחייב להשלים את סכומי הריבית (בלבד) בגין ובקשר לכתב ההתחייבות הנדחה, ככל שאלו לא יפרעו במועדם על ידי החברה, על ידי הזרמת הסכומים הנ"ל לחברה.

3. ביום 23 במאי 2024 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי ישראלי לצורך הנפקת כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) נוסף בסך 20 מיליוני ₪, שתקופת פרעונו הינה ל- 8 שנים, עם אפשרות לפירעון מוקדם לאחר 5 שנים (החל מ-23 במאי 2029). היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתב ההתחייבות נושאת ריבית שנתית משתנה בשיעור פריים + 1.99%. בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, היה והחברה לא תממש את זכותה לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) לכתב ההתחייבות לפני יום 23 במאי 2029, תשלם החברה תוספת ריבית על קרן כתב ההתחייבות בשיעור של 0.75% ליתרת הסכומים בכל אחת מהשנים 2029 ועד 2032 (כולל). הריבית על כתב ההתחייבות תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2029 ועד 2032 (כולל), ככל שלא בוצע פדיון מוקדם. נוסח כתב ההתחייבות נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לענין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל ותנאים שהוגדרו בהסכם בין החברה לתאגיד הבנקאי, לרבות כי פירעון הקרן על פי כתב התחייבות זה יכול שיידחה בהתקיים נסיבות משהות.. אגב העמדת כתב ההתחייבות הנדחה, נדרשה החברה האם דאז, גלובלטק, להתחייב להשלים את סכומי הריבית (בלבד) בגין ובקשר לכתב ההתחייבות הנדחה, ככל שאלו לא יפרעו במועדם על ידי החברה, על ידי הזרמת הסכומים הנ"ל לחברה.

4. ביום 28 בדצמבר 2025 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי ישראלי לצורך הנפקת כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) נוסף בסך 20 מיליוני ₪, שתקופת פרעונו הינה ל- 8 שנים, עם אפשרות לפירעון מוקדם לאחר 5 שנים (החל מ-28 בדצמבר 2030). היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתב ההתחייבות נושאת ריבית שנתית משתנה בשיעור פריים + 0.85%. בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, היה והחברה לא תממש את זכותה לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) לכתב ההתחייבות לפני יום 28 בדצמבר 2030, תשלם החברה תוספת ריבית על קרן כתב ההתחייבות בשיעור של 0.75% ליתרת הסכומים בכל אחת מהשנים 2030 ועד 2033 (כולל). הריבית על כתב ההתחייבות תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2029 ועד 2033 (כולל), ככל שלא בוצע פדיון מוקדם. נוסח כתב ההתחייבות נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לענין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל ותנאים שהוגדרו בהסכם בין החברה לתאגיד הבנקאי, לרבות כי פירעון הקרן על פי כתב התחייבות זה יכול שיידחה בהתקיים נסיבות משהות.

כתב התחייבות נדחה לבעלת השליטה איילון ביטוח

5. ביום 26 במאי 2025 החברה הנפיקה לחברה האם איילון ביטוח, כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) בסך 20 מיליוני ₪, שתקופת פרעונו הינה ל- 8 שנים, עם אפשרות לפירעון מוקדם לאחר 5 שנים (החל מ-26 במאי 2030). היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתב ההתחייבות נושאת ריבית שנתית משתנה בשיעור פריים + 2.00%, לאחר אישורי האורגנים בשתי החברות. בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, היה והחברה לא תממש את זכותה לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) לכתב ההתחייבות, החל מיום 26 במאי 2030, תשלם החברה תוספת ריבית על קרן כתב ההתחייבות בשיעור של 0.95% ליתרת הסכומים בכל אחת מהשנים 2030 ועד 2032 (כולל). הריבית על כתב ההתחייבות תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2030 ועד 2033 (כולל), ככל שלא בוצע פדיון מוקדם. נוסח כתב ההתחייבות נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לענין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל, ובהתאם לשורת תנאים שהוגדרו בהסכם בין החברה לתאגיד הבנקאי, לרבות כי פירעון הקרן על פי כתב התחייבות זה יכול שיידחה בהתקיים נסיבות משהות.

באור 11 : הלוואות ואשראי (המשך)

ג. תנועה בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון

	הלוואות מתאגידים בנקאיים	הלוואות מחברת האם	התחייבויות בגין חכירה	סך הכל
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	20,000	-	117	20,117
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילות מימון:				
תוספות	20,000	-	-	20,000
פירעונות	-	-	(117)	(117)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	40,000	-	-	40,000
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילות מימון:				
תוספות	20,000	20,000	-	40,000
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	60,000	20,000	-	80,000

באור 12 : - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	9,122	6,648
הוצאות לשלם	4,459	4,595
ספקים ונותני שירותים	9,796	12,898
מוסדות ורשויות ממשלתיות	1,034	789
ריבית לשלם	375	207
סוכני ביטוח	506	417
פרמיה ותקבולים מראש	33,600	44,354
סה"כ זכאים ויתרות זכות	58,892	69,908

לפרטים בדבר יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראו באור 25 להלן.

באור 13 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

א. הרכב היתרות עבור חוזי ביטוח חוזי ביטוח משנה

	ליום 31 בדצמבר 2025
	ביטוח כללי
	אלפי ש"ח
חוזי ביטוח	
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,276,864
נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	(13,483)
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**1,263,381**
חוזי ביטוח משנה	
נכסי חוזי ביטוח משנה	457,804
סך הכל חוזי ביטוח משנה	**457,804**

	ליום 31 בדצמבר 2024
	ביטוח כללי
	אלפי ש"ח
חוזי ביטוח	
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,295,231
נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	
סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח	**1,295,231**
חוזי ביטוח משנה	
נכסי חוזי ביטוח משנה	533,743
סך הכל חוזי ביטוח משנה	**533,743**

באור 13 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח חוזי ביטוח משנה

מגזר ביטוח כללי

חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי	התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		
		חוזים במודל ה-PAA		
	למעט רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
	אלפי ש"ח			
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025	135,385	1,054,499	105,347	1,295,231
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:				
הכנסות משירותי ביטוח:				
חוזים אחרים	(561,184)	-	-	(561,184)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	(561,184)	-	-	(561,184)
הוצאות משירותי ביטוח:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	-	452,154	31,382	483,536
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	-	(8,515)	(44,443)	(52,958)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	85,513	-	-	85,513
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	85,513	443,639	(13,061)	516,091
סך הכל רווח משירותי ביטוח	(475,671)	443,639	(13,061)	(45,093)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	-	52,121	5,210	57,331
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	(475,671)	495,760	(7,851)	12,238
תזרימי מזומנים:				
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות	524,477	-	-	524,477
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו	-	(474,940)	-	(474,940)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	(93,625)	-	-	(93,625)
סך הכל תזרימי מזומנים	430,852	(474,940)	-	(44,088)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025	90,566	1,075,319	97,496	1,263,381

באור 13 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח חוזי ביטוח משנה (המשך)

מגזר ביטוח כללי (המשך)

חוזי ביטוח - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי	התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		
		חוזים במודל ה-PAA		
	למעט רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
	אלפי ש"ח			
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024	139,684	827,489	84,130	1,051,303
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :				
הכנסות משירותי ביטוח:				
חוזים אחרים	(602,988)	-	-	(602,988)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	(602,988)	-	-	(602,988)
הוצאות משירותי ביטוח:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	-	492,356	36,629	528,985
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	-	53,604	(19,272)	34,332
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	81,617	-	-	81,617
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	81,617	545,960	17,357	644,934
סך הכל רווח משירותי ביטוח	(521,371)	545,960	17,357	41,946
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	-	38,395	3,860	42,255
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	(521,371)	584,355	21,217	84,201
תזרימי מזומנים :				
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות	603,397	-	-	603,397
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו	-	(357,345)	-	(357,345)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	(86,325)	-	-	(86,325)
סך הכל תזרימי מזומנים	517,072	(357,345)	-	159,727
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024	135,385	1,054,499	105,347	1,295,231

באור 13 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח חוזי ביטוח משנה (המשך)

מגזר ביטוח כללי (המשך)

חוזי ביטוח משנה - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי	התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		
		חוזים במודל ה-PAA		
	למעט רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
	אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025	(19,479)	477,497	75,725	533,743
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025				-
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025	(19,479)	477,497	75,725	533,743
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :				
הוצאות מביטוח משנה	(164,378)	-	-	(164,378)
הכנסות מביטוח משנה:				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	-	135,394	12,351	147,745
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	-	4,178	(31,710)	(27,532)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	-	-	-	-
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השבפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	-	139,572	(19,359)	120,213
רכיב השקעה	(13,387)	13,387		-
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	-	208	-	208
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(177,765)	153,167	(19,359)	(43,957)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	-	17,957	3,579	21,536
הפרשי שער				-
אחר				-
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	(177,765)	171,124	(15,780)	(22,421)
תזרימי מזומנים :				
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	165,192			165,192
סכומים שהתקבלו	-	(218,710)	-	(218,710)
סך הכל תזרימי מזומנים	165,192	(218,710)	-	(53,518)
העברות מפריטים או אל פריטים אחרים בדוח על המצב הכספי				-
העברות של חוזי ביטוח וצירופי עסקים				-
התאמות אחרות				-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025	(32,052)	429,911	59,945	457,804
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025	(32,052)	429,911	59,945	457,804
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025				-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025	(32,052)	429,911	59,945	457,804

באור 13 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח חוזי ביטוח משנה (המשך)

מגזר ביטוח כללי (המשך)

חוזי ביטוח משנה - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי	התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		
		חוזים במודל ה-PAA		
	למעט רכיב הפסד	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	סך הכל
	אלפי ש"ח			
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024	(1,822)	411,984	66,635	476,797
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024	(1,822)	411,984	66,635	476,797
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :				
הוצאות מביטוח משנה	(236,766)	-	-	(236,766)
הכנסות מביטוח משנה:				
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	-	226,399	21,030	247,429
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	-	51,370	(15,117)	36,253
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	-	277,769	5,913	283,682
רכיב השקעה	(17,542)	17,542		-
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	-	267	-	267
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(254,308)	295,578	5,913	47,183
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	-	19,514	3,177	22,691
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	(254,308)	315,092	9,090	69,874
תזרימי מזומנים :				
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	236,651			236,651
סכומים שהתקבלו	-	(249,579)	-	(249,579)
סך הכל תזרימי מזומנים	236,651	(249,579)	-	(12,928)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024	(19,479)	477,497	75,725	533,743
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024	(19,479)	477,497	75,725	533,743
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024	(19,479)	477,497	75,725	533,743

באור 13 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (DAC בגין חוזים שטרם הוכרו)

1. תנועה בנכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (א)

1. תנועה בנכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	ביטוח כללי
	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	-
סכומים אחרים שהתהוו במהלך השנה בגין חוזי ביטוח שטרם הוכרו	-
סכומים שנגרעו ונכללו במדידת חוזי ביטוח	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	-
סכומים אחרים שהתהוו במהלך השנה בגין חוזי ביטוח שטרם הוכרו	14,989
סכומים שנגרעו ונכללו במדידת חוזי ביטוח	(1,506)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	13,483

2. פרטים בדבר מועדי הגריעה הצפויים בגין נכסים עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח:

-	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	עד שנה	1-2 שנים	2-5 שנים
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025				
ביטוח כללי	13,483	9,391	2,793	1,299

	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024	עד שנה	1-2 שנים	2-5 שנים
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024				
ביטוח כללי	-	-	-	-

באור 13 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח
1) בקשר להנחות ואומדנים משמעותיים ראה באור 3 א' לעיל.
2) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

ההנחות העיקריות בחלוקה לכיסויים ותיקים :
החברה מודדת את התחייבויות חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה לפי תיקי ביטוח בחלוקה לקבוצות רווחיות ולשנות חיתום. במקרים רבים, תיקי חוזי ביטוח מאגדים בתוכם מספר כיסויים ביטוחיים שונים. מרבית האומדנים וההנחות שבבסיסם, נקבעים ברמת הכיסוי הביטוחי ולא ברמת תיקי ביטוח.

להלן מובאת רשימה של כיסויים ביטוחיים עבורם ניתן גילוי על אחת או יותר מההנחות המפורטות בגילוי זה, ואת תיקי הביטוח וביטוח המשנה המתייחסים בהם כיסויים אלו נכללים (לרשימת תיקי הביטוח הקיימים לחברה, ראו באור 3 בדבר מדיניות חשבונאית מהותית).

כיסוי ביטוחי ותיקי הביטוח המתייחסים
רכב חובה
רכב רכוש
רכוש אחר – מקיף דירות

החברה מבססת את ההנחות והאומדנים שלה על הפרמטרים הזמינים במועד הכנת הדוחות הכספיים. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים בהנחות ובאומדנים מוכרים בתקופה שבה נעשה השינוי.

כל ההנחות והאומדנים המפורטים בגילוי זה מתייחסים הן לחוזי ביטוח מונפקים והן לחוזי ביטוח משנה מוחזקים, למעט אם צוין אחרת. ככלל, אומדנים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביים עם האומדנים של חוזי ביטוח הבסיס המונפקים המתייחסים.

עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי

התחייבות/נכס בגין יתרת הכיסוי הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה (PAA)

עבור קבוצה של חוזי ביטוח שאינה מכבידה, התחייבות או נכס בגין יתרת הכיסוי הינה ככלל סכום הפרמיות שהתקבלו בניכוי הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח ובניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו בתקופה ושטרם הוכרו כהוצאה בתקופה. ההתחייבות או הנכס בגין יתרת הכיסוי אינה מבוססת על מודל אקטוארי ומחושבת בדרך שאינה תלויה בהנחות ואומדנים. לעניין האופן בו מחושבת ההתחייבות או הנכס בגין יתרת הכיסוי, לרבות במצב בו הקבוצה של חוזי הביטוח היא מכבידה, ראה באור 3 בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

התחייבות/נכס בגין תביעות שהתהוו

בהתאם להוראות הממונה ההתחייבויות או הנכסים בגין התביעות שהתהוו מחושבים על ידי אקטואר, על-פי שיטות אקטואריות מקובלות באופן עקבי לשנה הקודמת. בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות עצמיות.

השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק בתשלומי התביעות ו/או בהערכות הפרטניות כדי להעריך את סך עלות התביעות הצפויה. כאשר המידע הקיים בניסיון התביעות בפועל אינו מספק, משתמש האקטואר לעיתים, בחישוב המשקלל בין אומדן ידוע (בחברה ו/או בענף) כגון LR לבין התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עובר ומצטבר מידע נוסף על התביעות.

כן נכללות הערכות איכותיות ושיקול דעת באשר למידה שמגמות העבר לא ימשכו בעתיד. לדוגמה : עקב אירוע חד פעמי, שינויים פנימיים, כגון שינוי בתמהיל התיק, במדיניות החיתום ונוהלי הטיפול בתביעות וכן בגין השפעת גורמים חיצוניים כגון פסיקה משפטית, חקיקה וכו'. כאשר שינויים כאמור לעיל, לא באו לידי ביטוי באופן מלא בניסיון העבר, האקטואר מעדכן את המודלים ו/או מבצע הפרשות ספציפיות על סמך הערכות סטטיסטיות ו/או משפטיות לפי העניין.

בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, ההתחייבות או הנכס נקבעים על סמך חוות דעת מומחי החברה, ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים.

חלקם של מבטחי המשנה בהתחייבויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי /בלתי יחסי), ניסיון התביעות בפועל והפרמיה שהועברה למבטחי משנה.

הערכת ההתחייבויות בגין התביעות שהתהוו עבור חלק החברה בביטוח השיורי ("הפול"), התבססה על חישוב שבוצע על ידי הפול.

באור 13 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי (המשך)

ההנחות העיקריות שנלקחו לצורך ההערכה האקטוארית:
- נקבע זנב התפתחות תביעות בהתאם למאפייני כל ענף ולשיקול הדעת האקטוארי.
- המודלים מבוססים על נתונים מותאמים ליום הדוח, תוך התאמתם, ככל שרלוונטי, לציפיות לגבי התפתחויות ומגמות עתידיות.
- שיעור היוון - ראה סעיף (ב) להלן בדבר שיעורי היוון והנחות תשואה.
- תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי המתווסף לאומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (ראה סעיף (ג) להלן בדבר תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי).

לצורך מדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים נעשה שימוש בהנחות שפורטו בבאור 3 לעיל.

הנחת הוצאות:

מודל ההוצאות מפצל בין הוצאות רכישה הנובעות מפעילות מכירה, הנפקה וחיתום ופעילות התחלתית של קבוצה של חוזי ביטוח אשר עונים להגדרת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח לבין הוצאות שוטפות אחרות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח לבין יתר ההוצאות שאינן ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח (הוצאות תפעול אחרות).

לפירוט סוגי ההוצאות הכלולים במדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים, ראו באור 3א' לעיל.
הנחת ההוצאות מבוססת על מודל הוצאות מוסדר של החברה שנקבע על בסיס ניתוחים פנימיים וניסיון עבר של החברה, וכולל הפעלת שיקול דעת מקצועי.

השפעת שינויים במודלים ובהנחות עיקריות

שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב עתודות הביטוח - החברה בוחנת את נאותות ההתחייבויות בביטוח כללי על פי עקרונות הנוהג המיטבי. ההתחייבויות הביטוחיות בשייר (התחייבויות בגין חוזי ביטוח בניכוי נכסי חוזי ביטוח משנה, לרבות פקדונות מבטחי משנה) במגזר ביטוח כללי ליום 31 בדצמבר 2025 הוונו בשיעורי ריבית חסרת סיכון, בתוספת פרמיית אי נזילות.

	השפעה על רווח או הפסד	
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מגזר ביטוח כללי		
שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)	(6,062)	3,360

באור 14 : - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות אחרות לזמן ארוך

לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה בישראל וחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (להלן : "חוק פיצויי פיטורים") מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן :

תכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנת 2025 לסך של 1,397 אלפי ש"ח (בשנת 2024 – 1,222 אלפי ש"ח), ונכללו במסגרת הוצאות שכר בסעיפים הוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

1. כל עובדי החברה נכללים במסגרת תוכנית הפקדה מוגדרת אשר חלים עליה תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין.
2. סך התחייבויות החברה ליום 31 בדצמבר 2025 שאינן כלולות במסגרת תוכנית להפקדה מוגדרת האמורה בסעיף 1 לעיל הינן 568 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 – 714 אלפי ש"ח). ההתחייבות הינה בעיקר בגין דמי הסתגלות ואי תחרות למנכ"ל, למשנה למנכ"ל ובהתאם להסכמי העסקה שנחתמו עימם. השינוי ביתרה בין התקופות הוכר כעלות שרות שנכלל בהוצאות שכר בסעיפים הוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות.
3. סך התחייבות החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בגין הטבות לזמן קצר, הפרשה לחופשה הינו – 2,907 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 – 2,313 אלפי ש"ח), מוצג במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות.

באור 15 : - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

על הכנסות החברה חל מס חברות בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן : הפקודה). נוסף על כך, חלה על החברה, בהיותה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מע"מ תשל"ו-1975 מס רווח ושכר.

2. הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח

א. הסכמים עם שלטונות המס

בין התאחדות חברות הביטוח בע"מ לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים, המתעדכנים ומתחדשים מעת לעת, אשר מסדירים את ההתייחסות לסוגיות מס ייחודיות בענף הביטוח (להלן – "הסכם המס").
ביום 21 בפברואר 2024, נחתם הסכם מס ענפי לשנים 2020–2022.
להסכם זה לא הייתה השפעה על המסים על ההכנסה בחברה.

ביום 9 בפברואר 2026, הסכם המס הענפי הוארך גם לשנות המס 2023-2024 (להלן : "ההסכם הקודם").

בהמשך לאמור בבאורים 2 ו-3 לעיל, החל מ-1 בינואר 2025, החברה יישמה לראשונה את תקני הדיווח הכספי IFRS 17 ו-IFRS 9 (להלן : "התקנים החדשים"). יישום תקנים אלו הצריך בחינה מחודשת של הסכם המס, כדי להתאימו לבסיס הדיווח הכספי החדש.

כפועל יוצא, ביום 9 בפברואר 2026 נחתם הסכם מיסוי ענפי לשנת המס 2025 (להלן : "הסכם המיסוי לשנת 2025"), שמעדכן את ההסכמים הענפיים הקודמים ומתייחס להשלכות יישום התקנים החדשים.

בהתאם לעקרונות הסכם המיסוי לשנת 2025, ולאור יישום התקנים החדשים, חלק מהוראות ההסכמים הקודמים נותרו על כנן, חלקן בוטלו, ואליהן התווספו הוראות והנחיות נוספות והכול כפי שיפורט להלן. נכון למועד פרסום הדוח הכספי, ובהתאם לעקרונות הסכם המיסוי לשנת 2025, הוראות ההסכם חלות על שנת המס 2025.

הנושאים הבאים, מתוך הסכמי המס הקודמים, אשר רלוונטיים לחברה, ימשיכו לחול בשנת 2025 :

- ייחוס הוצאות להכנסות מועדפות- להכנסות הפטורות ממס ו/או החייבות במס מופחת המתקבלות בחברות הביטוח ("הכנסות מועדפות") יתבצע ייחוס הוצאות שמשמעותו הפיכת חלק מההכנסות המועדפות להכנסות חייבות במס מלא, בהתאם לשיעור הייחוס. שיעור הייחוס שנקבע בהסכם הענפי תלוי במקור הכספים המניבים את ההכנסות המועדפות.
- מיסוי ניירות ערך סחירים - הכנסות ו/או הוצאות מניירות ערך ידווחו לצורכי מס על בסיס מימוש, למעט החריגים הבאים :
  - הפרשי הצמדה, ריבית והפחתת ניכיון בגין אג"ח סחירים ידווחו על בסיס צבירה.
  - ירידת ערך שנזקפה לרווח והפסד לא תחשב כהפסד לצרכי מס אלא על בסיס מימוש.
  - הכנסות ו/או הוצאות בגין נגזרים על סוגיהם השונים ידווחו על בסיס צבירה.

באור 15 : - מסים על ההכנסה (המשך)

א. חוקי המס החלים על החברה (המשך)
הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח

יישום IFRS17 ו- IFRS9

1. טיפול בהתאמות ליום המעבר

תחולת התקן לצורכי מס הינה מיום 1.1.2025 (להלן – "יום המעבר").

כתוצאה מיישום IFRS 17 ו- IFRS 9 לראשונה, נוצר שינוי בעודפים החשבונאיים של כל חברה ליום המעבר. השינוי בעודפים החשבונאיים בצירוף התאמות אלו יכונה "השינוי בעודפים לצורך מס".

השינוי בעודפים של החברה לצורך מס ליום המעבר הינו כ – 37,134 אלפי ש"ח.

ההכנסה לצורכי מס הנובעת מהשינוי בעודפים לצורך מס תוכר ב-5 חלקים שנתיים שווים החל משנת 2025.

2. סוגיות מס שרלוונטיות ליישום IFRS 9

בהתאם להסכם המס הענפי לשנת 2025, נקבע כי IFRS 9 לא ייושם לצורכי מס, ואירוע המס יווצר במועד המימוש של ניירות ערך סחירים.

ההפרשה למס בדוחות הכספיים נערכה בהתאם להסדרים עם שלטונות המס האמורים לעיל.

ב. שיעורי המס החלים על ההכנסות של החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח :

2. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על החברה, שהינה מוסד כספי :

	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
שנה			
2025	23	18	34.75
2024	23	17	34.19

3. בחודש מרץ 2024 אישרה מליאת הכנסת את הצו הקובע את העלאת מס השכר והרווח מ- 17% לשיעור של 18% וזאת החל מיום 1 בינואר 2025.
השפעת השינוי בשיעורי המס על יתרות המסים הנדחים ליום 31 במרץ 2024 אינה מהותית.

ג. שומות מס

שומות מס סופיות הנחשבות כסופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מסים שוטפים	4,641	2,131
מסים נדחים	2,842	4,822
	7,483	6,953

באור 15 : - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים

א. ההרכב

1. נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

	מכשירים פיננסיים	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	רווח (הפסד) מיישום לראשונה של IFRS 17	הטבות לעובדים	אחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2024	(1,895)	(2,011)	(12,067)	968	530	(14,475)
שינויים אשר נזקפו לרווח או הפסד	(4,491)	423	(838)	137	(53)	(4,822)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024	(6,386)	(1,588)	(12,905)	1,105	477	(19,297)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(5,912)	293	2,581	232	(36)	(2,842)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025	(12,298)	(1,295)	(10,324)	1,337	441	(22,139)

ו. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על הכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד :

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
רווח לפני מסים על ההכנסה	18,813	17,049
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראו ב לעיל)	34.75%	34.19%
מס (חיסכון במס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	6,538	5,829
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים :		
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	945	1,124
מסים על ההכנסה	7,483	6,953
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	40%	41%

באור 16 : - מדיניות ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	ליום 31 בדצמבר, 2025		ליום 31 בדצמבר, 2024	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	ש"ח			
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	180,006,000	358	180,006,000	330

ב. התנועה בהון המניות המונפק והנפרע

1. במהלך השנה, ההון הרשום של מניות רגילות הוגדל ב-28 מניות. לפרטים בדבר הנפקת מניות נוספת לאחר תקופת הדוח ראו באור 27 ו' להלן.

2. ההון המונפק והנפרע:

	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א
	מספר מניות
יתרה ליום 1 לינואר, 2024	330
הנפקת מניות (1)	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	330
הנפקת מניות	28
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	358

(1) בחודש מאי 2025, החברה האם, איילון ביטוח, השקיעה בווישור ביטוח סך של 10 מיליון ש"ח, כהזרמה של הון ראשוני, בתמורה ל- 14 מניות רגילות של ווישור ביטוח (שיעור האחזקה של איילון ביטוח בווישור ביטוח, שעמד על 100% באותה עת, נותר ללא שינוי).
(2) בחודש נובמבר 2025, החברה האם, איילון ביטוח, השקיעה בווישור ביטוח סך של 10 מיליון ש"ח, כהזרמה של הון ראשוני, בתמורה ל- 14 מניות רגילות של ווישור ביטוח (שיעור האחזקה של איילון ביטוח בווישור ביטוח, שעמד על 100% באותה עת, נותר ללא שינוי).
(3) לעינין השקעה של החברה האם איילון ביטוח בחברה, לאחר תקופת הדוח, ראו באור 27 ו' להלן.

ג. קרן הון

החברה הכירה בקרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה בקשר לתשלום מבוסס מניות. לפרטים נוספים ראו באור 21 להלן.

באור 16 : - מדיניות ודרישות הון (המשך)

ג. 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, סיכוני 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 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 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, לווישור ביטוח עודף הון.

החישוב שערכה החברה כאמור, נסקר על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE Revised) 3000 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 העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

בדוח המיוחד של רואה החשבון המבקרים 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.

ד. 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 המעודכנת שלנה מינואר 2026, במסגרתה החברה הגדירה, בין היתר, כי קבלת החלטות לעניין אמידת כריות הביטחון הנדרשות, בהתאם למדיניות ההון, תבוצע גם בהתאם מבחני רגישות לסיכונים מרכזיים איתם מתמודדת החברה שיכללו לפחות התייחסות לסיכון ריבית, ירידה בהכנסות מהשקעות וסיכון קיטון בכיסוי ביטוח המשנה.

החברה תעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ- 105% מההון הנדרש בשנים 2026 עד וכולל 2028. האמור הינו בהתחשב בכך שהחברה נמצאת בצמיחה ורוצה להבטיח יחס כושר פירעון סביר שיבטיח עמידה ביעדי הסולבנסי, תוך שקלול הסתברויות להתממשות תרחישי סיכון שונים והערכת עוצמתם וזאת במקביל למימוש האסטרטגיה של המשך התפתחות וצמיחה, לרבות כניסה לתחומי פעילות נוספים בשנים הבאות.

באור 16 : - מדיניות ודרישות הון (המשך)

ד. מדיניות ניהול הון ומגבלות על חלוקת דיבידנד (המשך)

בנוסף, החברה לא תחלק דיבידנדים ככל שלא הושג יעד ההון של 110% ובתנאי שלאחר חלוקת הדיבידנד יחס הסולבנסי שלה לא יפחת מ- 107% , וככל שתעשה כן תפעל בהתאם להוראות חוק החברות וחוזרי הממונה בנושא ובפרט בהתייחס לדרישות הנזילות ויתר תקנות דרכי ההשקעה שחלות על החברה באותה עת. כמו כן, 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.

בנוסף, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי החברה לתאגידים בנקאיים :

על פי התחייבויותיה של החברה מול התאגידים הבנקאיים בכל אחד מכתבי ההתחייבויות, החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכפוף לכך שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכל אחד מכתבי ההתחייבות (ולא יארע אירוע כאמור בעקבות החלוקה), 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 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 שהעמידה החברה, לרבות כתב התחייבות נדחה הון רובד 2 שהועמד לאיילון ביטוח, ראו באור 11 לעיל.

יצוין כי במהלך תקופת הדוח ולאחריה אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון איילון ביטוח בהתאמה, השקעות במזומן בחברה כנגד הנפקת הון מניות (הון ראשוני) לחברה האם :

- ביום 26 במאי 2025 בוצעה השקעה בסך 10 מיליון ש"ח בהון החברה בתמורה להנפקה של 14 מניות החברה לאיילון ביטוח.

- ביום 24 בנובמבר 2025 בוצעה השקעה בסך 10 מיליון ש"ח בהון החברה בתמורה להנפקה של 14 מניות החברה לאיילון ביטוח.

-לאחר תקופת הדוח, ביום 2 לפברואר 2026 בוצעה השקעה בסך 5 מיליון ש"ח בהון החברה בתמורה להנפקה של 7 מניות החברה לאיילון ביטוח.

לפרטים נוספים ראו סעיף ב' לעיל.

לפרטים בדבר תגמול הוני לנושאי משרה בחברה, במסגרת תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים ראו באור 21 להלן.

ה. 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") – על חברת ביטוח לדווח לממונה על אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר.

החברה פועלת בהתאם להוראות ומבצעת את הדיווח כאמור מידי שנה.

באור 17 : - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024
	ביטוח כללי	
	אלפי ש"ח	
הכנסות משירותי ביטוח		
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)	561,184	602,988
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח	561,184	602,988
הוצאות משירותי ביטוח		
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (א)	483,537	528,985
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)	(52,958)	34,332
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (ב)	85,513	81,617
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח	516,092	644,934
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	45,092	(41,946)
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ג)		
הוצאות מביטוח משנה:		
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) (ד)	164,378	236,766
סה"כ הוצאות מביטוח משנה	164,378	236,766
הכנסות מביטוח משנה:		
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	147,746	247,429
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	(27,532)	36,253
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה (ה)	208	267
סה"כ הכנסות מביטוח משנה	120,422	283,949
סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	(43,956)	47,183
רווח משירותי ביטוח	1,136	5,237

באור 17 : - 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 בניכוי סכומים ממבטח המשנה שהחברה מצפה לקבל ושאינם תלויים בתביעות בגין חוזי הבסיס (לדוגמה, עמלות מסירה מסוימות (ceding commissions).

(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 18 : - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		
	ביטוח כללי			ביטוח כללי		
	ביטוח כללי	אחר	סה"כ	ביטוח כללי	אחר	סה"כ
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
רווחים מהשקעות, נטו:						
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :						
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	193	193	1,008	44	1,052
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	52,158	5,573	57,731	31,873	1,449	33,322
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד	**52,158**	**5,766**	**57,924**	**32,881**	**1,493**	**34,374**
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:						
ריבית שנצברה (א)	53,172	-	53,172	47,973	-	47,973
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	4,159	-	4,159	(5,718)	-	(5,718)
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח	57,331	-	57,331	42,255	-	42,255
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:						
ריבית שנצברה (א)	23,458	-	23,458	25,042	-	25,042
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)	(1,922)	-	(1,922)	(2,351)	-	(2,351)
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	21,536	-	21,536	22,691	-	22,691
סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו	16,363	5,766	22,129	13,317	1,493	14,810

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

(ב) סעיף זה כולל את השפעת החלפת העקום הריאלי ביחס לתחילת התקופה וכן את השפעת האינפלציה בפועל בתקופה במודל ה- **PAA**.

באור 18 : - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

ב. מידע על סעיפי רווחים מהשקעות לפי סוגי נכסים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	
	2025	2024
	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
	אלפי ש"ח	
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה		
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	193	1,052
סך הכל	**193**	**1,052**
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו		
רווחים (הפסדים) נטו בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים :		
מזומנים ושווי מזומנים	3,666	3,417
אג"ח ממשלתיות	32,758	16,366
אג"ח קונצרניות	9,572	8,705
מניות	5,680	1,696
מכשירים נגזרים	5,044	(697)
אחר	1,011	3,835
סך הכל	**57,731**	**33,322**
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד	**57,924**	**34,374**

באור 19 : - הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן

	הערות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
הוצאות תפעוליות (א) :			
עלות תביעות (ב)		419,771	552,594
עמלות רכישה לסוכנים		7,924	7,190
שכר עבודה ונלוות		31,500	28,279
פחת והפחתות		7,897	8,142
אחזקת משרדים מחשוב ותקשורת		13,666	15,561
שיווק ופרסום		37,843	29,443
ייעוץ משפטי ומקצועי		5,771	5,503
דמי ניהול לגלובלטק		10,892	11,609
אחרות		6,802	7,807
בניכוי הוצאות עקיפות לישוב תביעות שסווגו בסעיף עלות תביעות		(16,795)	(15,425)
סה"כ הוצאות תפעוליות		**525,271**	**650,703**
סכומים המיוחסים לתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו במהלך התקופה		(93,625)	(86,325)
הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח		85,513	81,617
סך הכל התאמות בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח		**(8,112)**	**(4,708)**
* מיוצג על ידי :			
הוצאות משירותי ביטוח		516,091	644,934
הוצאות תפעוליות אחרות		1,068	1,061
סך הכל הוצאות (הכנסות), נטו		**517,159**	**645,995**

(א) הוצאות (הכנסות) אחרות הנובעות מהפעילות העסקית העיקרית של החברה ואשר אינטגרלית לפעילות החברה.
(ב) עלות התביעות כוללת את הרכיבים הבאים : 1) סכומי התביעות שהתהוו בתקופה וההוצאות הישירות והעקיפות בגינן, לרבות עדכוני אומדן של ה-LIC ובניכוי הוצאות עקיפות שנכללו ביתר סעיפי ההוצאות בעת התהוות ההוצאה בפועל; 2) השינוי בתיאום הסיכון (RA) המיוחס ל-LIC.
(ג) ההוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות כוללות בתקופת הדוח הוצאות בגין מיכון בסך 22,849 אלפי ש"ח. (שנת 2024 24,168 אלפי ש"ח)

באור 20 : - הוצאות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת :		
הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין :		
הלוואות וכתבי התחייבות	3,384	1,793
עמלות והוצאות/הכנסות מימון אחרות	-	144
סך הכל הוצאות מימון	3,384	1,937

באור 21 : תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בספרים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים	395	580
סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות (*)	395	580

עסקאות תשלום מבוסס המניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן.

ב. פרטים נוספים – תוכנית 2022

ביום 31 במרץ 2021 אימץ דירקטוריון גלובלטק תוכנית מסגרת המאפשרת הקצאת סוגי מניות ואופציות של גלובלטק, לעובדים, דירקטורים, נושאי משרה ויועצים של גלובלטק וחברות הקבוצה ("הניצעים" ו-"התוכנית", בהתאמה). התוכנית שאומצה לפני השלמת רכישת גרעין השליטה של איילון ביטוח על ידי גלובלטק ולפני מכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, הינה תוכנית המיועדת לניצעים בחברה ובחברות בנות וזאת בכדי ליצור תמריץ להון האנושי בקבוצה, ולשתפם בהתפתחות הקבוצה ובהצלחתה.
ביום 23 בינואר 2022, אישר דירקטוריון גלובלטק את הקצאתן של אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש למניות גלובלטק מכוח התכנית, ל-30 עובדים ונושאי משרה בווישור ביטוח, מתוכם 4 שמכהנים גם כנושאי משרה בגלובלטק. ביום 25 בינואר 2022, אישר דירקטוריון ווישור ביטוח את הקצאת האופציות כאמור. ביום 8 באוגוסט 2022 התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש האופציות וביום 9 באוגוסט 2022 הושלמה הקצאתן של האופציות. במסגרת ההצעה הפרטית כפי שהיתה במועד ההענקה, גלובלטק התחייבה להקצות לניצעים עד 4,566,580 אופציות (לא סחירות), במסלול רווח הון תחת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והתקנות שהותקנו מכוחו. כל אופציה תהא ניתנת למימוש במשך תקופה של 6 שנים ממועד ההקצאה ("תום תקופת המימוש"), בכפוף לתקופות ההבשלה: שליש (33%) מכמות האופציות שהוענקו לכל ניצע תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש לאחר חלוף שנתיים ממועד ההענקה ועד תום תקופת המימוש; שליש (33%) מכמות האופציות שהוענקו לכל ניצע תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש לאחר חלוף שלוש שנים ממועד ההענקה ועד תום תקופת המימוש; שליש (34%) מכתבי האופציה שהוענקו לכל ניצע תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש לאחר חלוף ארבע שנים ממועד ההענקה ועד תום תקופת המימוש. כמו כן, המימוש כפוף ליתר התנאים שנקבעו בכתבי הענקה (כגון הבשלה במקרה של סיום התקשרות, אירועים בהם תבוצע התאמה של האופציות ועוד). כל אחת מהאופציות יומושו למניה אחת של גלובלטק, במחיר מימוש של 6.3 ש"ח לכל אופציה. מנגנון המימוש הינו נטו; במועד המימוש לכל ניצע יוקצו מניות בגובה ההטבה הכלכלית (במידה ותהיה) הנובעת ממימוש האופציות (cash less).

השווי ההוגן במועד הענקה של האופציות שהוקצו היה 4,527 אלפי ש"ח, מתוכו סך של 3,392 אלפי ש"ח לנושאי משרה בחברה ובגלובלטק השווי ההוגן של האופציות שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב:	
מחיר מניה במועד ההענקה (בש"ח)	4.189
מחיר מימוש (בש"ח) (1)	6.3
מקדם מימוש	2 לעובדים ו-2.8 לנושאי משרה
תנודתיות צפויה של מחיר המניה (2)	36.84%
אורך חיי האופציות (בשנים)	6 שנים
שיעור הריבית חסרת הסיכון	0.96%
שיעור הדיבידנד הצפוי (3)	0%

(1) שווי המניה מתבסס על מחיר הסגירה של מניית גלובלטק למועד ההענקה.
(2) התנודתיות נאמדה בהתבסס על נתוני חברות דומות, וחושבה כממוצע פשוט של סטיות התקן השנתיות, על פי תקופת מסחר של 6 שנים (בהתאם לאורך החיים החוזי של האופציות).
(3) הדיבידינדים הצפויים לא נכללו בהערכת השווי והונח שיעור דיבידנד של 0%.

החברה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בקרן הון ובמקביל מבטלת את קרן ההון האמורה כנגד הכרה בחוב השוטף לגלובלטק. ההוצאה שנרשמה בחברה בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ- 70 אלפי ₪ (בניכוי אופציות שחולטו בגין עובדים שעזבו), מתוכה סך של החזר הוצאה של כ- 24 אלפי ש"ח לנושאי משרה בחברה (בשנת 2024 כ- 580 אלפי ש"ח וכ- 617 אלפי ש"ח בהתאמה). בהתאם למצבת העובדים הקיימת ליום הדוח בגין הענקה זו יתרת ההוצאה שצפויה להירשם בספרי החברה בשנת 2026 (עד למועד תום תקופת ההבשלה) הינה כ – 12 אלפי ש"ח.

מספר האופציות ליום 31 בדצמבר 2025 מכוח הענקה זו הינו 1,620,588 (ליום 31 בדצמבר 2024 3,871,248). מספר האופציות שמומשו בשנת 2025 – 1,835,812. מספר האופציות שפקעו בגין עובדים שעזבו בשנת 2025 - 414,848.

באור 21 : תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. פרטים נוספים – תוכנית 2025
תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים בחברה האם ובחברות בת שלה

ביום 24 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה האם, איילון ביטוח, בהמשך להמלצת ואישור ועדת התגמול של איילון ביטוח, תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים ("התכנית"). בהתאם להוראות התוכנית, דירקטוריון איילון ביטוח יהיה מוסמך, לפי שיקול דעתו, להחליט על הענקה מעת לעת של אופציות לנושאי משרה ועובדים באיילון ביטוח ובחברות קשורות של איילון ביטוח, ובכלל זאת יהיה מוסמך לקבוע, בכפוף לכל דין, את זהות הניצעים, כמות האופציות שתוקצינה, ותנאי האופציות. תכלית התכנית לשמש תמריץ לניצעים לפעול לקידום יעדי איילון ביטוח ולהשאת רווחיה. תכנית האופציות הוגשה לרשות המיסים ביום 28 בחודש אוגוסט 2025 ואושרה על-ידה.

בהמשך לכך, אישר דירקטוריון איילון 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 איילון 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 איילון ביטוח וכפופה למדיניות התגמול של איילון 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 עניין אישי בהקצאה להם, כפופה לאישור האסיפה הכללית של איילון ביטוח. אישור האסיפה הכללית של איילון ביטוח ניתן ביום 7 בדצמבר 2025.

ביום 28 באוקטובר 2025 פרסמה איילון ביטוח דוח הצעה פרטית מהותית (שאינה חריגה) למנכ"ל איילון ביטוח, והצעה פרטית שאינה מהותית (ואינה חריגה) ל-27 נושאי משרה נוספים ועובדים באיילון ביטוח וחברות בשליטתה כאמור לעיל (להלן ביחד: "הניצעים"), של 586,750 אופציות הניתנות למימוש ל-586,750 מניות רגילות של איילון בנות 1.00 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן: "האופציות", "המניות", "מניות המימוש", "ההצעה" ו-"דוח ההצעה", לפי העניין). מתוך סה"כ האופציות כאמור, יוצעו לניצעים שהינם נושאי משרה בחברה 145,700 אופציות, הניתנות למימוש ל- 145,700 מניות רגילות של איילון ביטוח, בנות 1.00 ש"ח ערך נקוב כל אחת (מתוכם 40,000 אופציות יוצעו למנכ"ל ווישור ביטוח).

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

האופציות הוענקו 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 תבשלנה בשלוש מנות שוות, של שליש מהאופציות המוענקות לכל ניצע בכל מנה, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנתיים ממועד החלטת הדירקטוריון, המנה השניה 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 השניה 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.

ביום 7 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של איילון ביטוח את הקצאת האופציות למנכ"ל איילון ביטוח ול-4 מנהלים בווישור ביטוח אשר לגלובלטק יש או עשוי להיות עניין אישי בהקצאה להם. ביום 10 בדצמבר 2025 התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר בבורסה של 66,450 מניות בנות 1 ש"ח ע"נ כל אחת, שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) למנכ"ל איילון ביטוח איילון ביטוח ול-4 מנהלים בווישור ביטוח (39,750 אופציות למנהלים) וביום 10 בדצמבר 2025 נרשמה ההקצאה בהתאם.

בהתאם לתחשיב כלכלי שנערך על- ידי איילון ביטוח, השווי ההוגן של מלוא האופציות שמשויכות לניצעים שהינם נושאי משרה בחברה, על פי ההצעה, הינו כ – 5,035 אלפי ש"ח (כולל הניצעים שנדרש בגינם אישור אסיפה כללית של איילון ביטוח כאמור לעיל). מתוך סכום זה כ – 1,110 אלפי ש"ח מיוחסים למנכ"ל ווישור ביטוח.

החברה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בקרן הון. ההוצאה שנרשמה בחברה בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ- 325 אלפי ש"ח.

באור 21 : תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. פרטים נוספים – תוכנית 2025 (המשך)

תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים בחברה האם ובחברות בת שלה (המשך)

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

תוספת מימוש לאופציה בש"ח	66.47-69.13
תנודתיות צפויה במחירי המניה	35.52%-42.97%
שיעור ריבית חסרת סיכון	3.64%-3.79%
משך החיים החזוי של האופציות	2-6 שנים
מחיר המניה שקדם ליום אישור ההקצאה בש"ח	69.79 *)
שווי הוגן פר אופציה בש"ח	27.76 *)

*) בהתייחס למנכ"ל החברה האם איילון ול-4 מנהלים בווישור ביטוח אשר הוכפפו לאישור האסיפה הכללית, מחיר המניה שקדם ליום אישור ההקצאה הינו 100.5 ש"ח שווי הוגן פר אופציה 52.63 ש"ח.

ד. למען שלמות התמונה יצויין כי בנובמבר 2025 אישרה גלובלטק הענקה הונית נוספת, מכח התכנית שלה, לנושאי משרה ועובדי גלובלטק ועובדי חברות בנות. במסגרת זו, העניקה גלובלטק אופציות גם ל- 4 נושאי משרה שלה, המכהנים גם בחברה, בהתאם לתפקידם וחלקיות המשרה שלהם בגלובלטק.

באור 22 : רווח (הפסד) בסיסי למניה

הרווח הבסיסי למניה התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור כמפורט להלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
רווח (הפסד) למניה	פעילות נמשכת	סך הכל	פעילות נמשכת	סך הכל
	אלפי ש"ח			
רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	11,330	11,330	10,096	10,096
סך רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות הרגילות	11,330	11,330	10,096	10,096

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	330	330
השפעת מניות שהונפקו במהלך השנה	10	-
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה	340	330

באור 23 : - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא :

רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסים מוסדרים נקבע על-ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי נקבע כדלהלן :

נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות ושל אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב.

מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם נסחרים בשוק פעיל - הוערכו לפי מודלים שונים, כתלות בסוג הנגזר, המשמשים את החברה בפעילותה השוטפת והלוקחים בחשבון את הסיכונים הגלומים במכשיר הפיננסי (סיכון שוק, סיכון אשראי וכיוצא בזה).

השקעות אחרות – מורכב בעיקר מהשקעות בקרנות השקעה שהשווי ההוגן שלהן מבוסס על שווי נכסי נקי (Net Asset Value, NAV) המסופק לרוב על ידי צדדיים שלישיים בלתי תלויים (בעיקר מנהלי השקעות).

א. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אחוזים	
פקדונות בבנקים – שקלי לא צמוד	4.0%	4.6%
פקדונות בבנקים – שקלי צמוד	-	2.0%
כתבי התחייבויות נדחים	8.2%	6.8%

ב.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	1,624	-	1,624
מכשירי חוב סחירים	858,594	-	-	858,594
מכשירי הון	18,692	-	-	18,692
השקעות אחרות	26,303	1,399	14,761	42,463
סך הכל נכסים פיננסיים	903,589	3,023	14,761	921,373

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, לא היו מעברים בין רמות.

באור 23 : - מכשירים פיננסיים

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

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:				
מכשירי חוב שאינם סחירים	-	1,613	-	1,613
מכשירי חוב סחירים	684,284	-	-	684,284
מכשירי הון	9,268	-	-	9,268
השקעות אחרות	36,110	767	15,869	52,746
סך הכל נכסים פיננסיים	729,662	2,380	15,869	747,911

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

ב.2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	ליום 31 בדצמבר 2025	
	נכסים פיננסיים	
	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	15,869	15,869
סך הפסדים שהוכרו :		
ברווח והפסד (*)	(315)	(315)
תקבולים מריבית או דיבידנד	(1,425)	(1,425)
רכישות	632	632
מכירות	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	14,761	14,761
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 :		
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח, הון והתחייבויות אחרות	(1,740)	(1,740)

באור 23 : - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

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

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	נכסים פיננסיים	
	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	14,283	14,283
סך הרווחים שהוכרו :		
ברווח והפסד (*)	327	327
תקבולים מריבית או דיבידנד	(691)	(691)
רכישות	1,950	1,950
מכירות	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	15,869	15,869
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024 :		
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח, הון והתחייבויות אחרות	(364)	(364)

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

באור 23 : - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	הערך	שווי הוגן			
	בספרים	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסים פיננסיים:					
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:					
מכשירי חוב שאינם סחירים:					
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	15,608	-	15,457	-	15,457
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	29,800	-	29,800	-	29,800
סך הכל נכסים פיננסיים	**45,408**	**-**	**45,257**	**-**	**45,257**
התחייבויות פיננסיות:					
הלוואות מתאגידים בנקאיים	60,000	-	59,365	-	59,365
הלוואות מחברת האם	20,000	-	19,570	-	19,570
סך הכל התחייבויות פיננסיות	**80,000**	**-**	**78,935**	**-**	**78,935**

באור 24 : - ניהול סיכונים

כללי

מגזר הפעילות היחיד בו פועלת החברה הינו ביטוח כללי. לחברה רישיון לפעול גם בענף בריאות ולשווק תחתו פוליסות נסיעות לחו"ל בלבד, אך טרם החלה למכור פוליסות תחת ענף זה בתקופת הדוח. פעילויות החברה בתחומי הביטוח השונים ובתחום שוק ההון והשירותים הפיננסיים חושפות אותה לסיכונים הבאים :

- סיכוני חיתום (המורכב מסיכוני ביטוח), לרבות סיכוני ריכוזיות וסיכון קטסטרופה.
- סיכונים פיננסיים :
  - סיכוני שוק ;
  - סיכוני נזילות ;
  - סיכוני אשראי ;
- סיכונים תפעוליים ;
- סיכונים עסקיים ;
- סיכון אבטחת מידע וסייבר ;
- סיכוני AI ;
- סיכוני מאקרו ;
- סיכוני קיימות (ESG) לרבות סיכוני שינוי אקלים ;
- סיכונים משפטיים ;
- סיכוני רגולציה וציות ;
- סיכון מוניטין ;

סיכוני חיתום

סיכוני חיתום כוללים מגוון רחב של חשיפות הנובעות מתהליכי קבלת החלטות בתחום הביטוח. סיכוני ביטוח כללי נובעים בעיקר מאי-ודאות בתמחור, במודלים להערכת התחייבויות בגין תביעות שהתהוו ובחשיפה לאירועי קטסטרופה.

סיכונים פיננסיים

סיכונים פיננסיים נובעים מחשיפה של החברה לשווקים הפיננסיים, לנזילות ולאשראי. תנודתיות בשווקים, שינויים בריבית ובשערי מטבע, או חדלות פירעון של צדדים נגדיים עשויים להשפיע על שווי נכסים, על תשואות השקעה ועל יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה.

- סיכוני שוק - סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ. לפרטים בדבר השפעות המלחמה על דירוג האשראי של מדינת ישראל, ראה באור 1.ב'.

- סיכוני נזילות - למידע אודות סיכון הנזילות ראה סעיף ה.2 להלן.

- סיכוני אשראי - סיכוני אשראי מתייחסים לאפשרות להפסד כתוצאה מאי-עמידה של לווה, מבטח משנה או צד אחר בהתחייבויותיו כלפי החברה, וכן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון. סיכונים אלה עשויים להשפיע על שווי נכסים פיננסיים ועל יכולת החברה לגייס מקורות מימון בתנאים סבירים.

סיכונים תפעוליים

סיכונים תפעוליים נובעים מכשלים בתהליכים פנימיים, במערכות מידע או משגיאות אנוש. אירועים כאלה עלולים לגרום להפסדים כספיים, פגיעה בנתונים או בעיכוב תהליכים. החברה נשענת באופן מהותי על מערכות מידע מורכבות, המצויות בתהליך מתמשך של התאמתן להוראות רגולציה משתנות והבטחת תאימות למוצרים המשווקים. תקלה במערכות מידע, חוסר התאמה לדרישות רגולטוריות או אי-תאימות בין מערכות המחשוב לבין תנאי המוצרים והתהליכים עלולים לחשוף את החברה לטעויות תפעוליות, שיבושים בממשקי מידע ואי-עמידה בהוראות הדין.

סיכונים עסקיים

סיכונים עסקיים מתייחסים לפגיעה אפשרית ברווחיות החברה כתוצאה משינויים בסביבה העסקית, לרבות עלייה בעוצמת התחרות בתחומים בהם היא פועלת. התחרות עשויה להתגבר עקב כניסת מתחרים חדשים, ערוצי הפצה נוספים או החרפת התחרות בין שחקנים קיימים. בנוסף, יכולת החברה לשמר את תיק הלקוחות תלויה גם ביכולתה להציע תנאים אטרקטיביים ביחס למתחרים. שינויים בהעדפות הציבור, לרבות מעבר למוצרים תחליפיים או ירידה בביקוש לביטוח, עשויים להשפיע על הביקוש למוצרי החברה ועל רווחיותה.

סיכון אבטחת מידע וסייבר

החברה חשופה לסיכוני סייבר ואבטחת מידע העלולים לגרום להפסד כספי, פגיעה במוניטין, פגיעה בפרטיות המבוטחים, וכן סיכונים נוספים הנובעים מאירועי סייבר או כשלי אבטחת מידע. אירועים אלה עשויים לכלול שימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות באמצעות פגיעה ברשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות מידע, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרת קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכות או חשיפת מידע רגיש, וכן דליפות מידע כתוצאה מכשלי אבטחה פנימיים או חיצוניים.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

כללי (המשך)

סיכוני AI
סיכוני בינה מלאכותית נובעים משימוש במודלים אוטומטיים לקבלת החלטות, העלולים לכלול הטיות, מידע שגוי, כשלים או שימוש לא תקין בנתונים. בנוסף, טכנולוגיות AI עשויות ליצור סיכונים נוספים כגון פגיעה בפרטיות, יצירת תוכן מזויף (Deep Fake) גניבת מידע – חשיפה של סודות עסקיים ונתונים רגישים, הטמנת קוד זדוני בתגובות ה- AI והגברת חשיפה לסיכוני סייבר. הטמעת מערכות מבוססות AI בתהליכי החברה עלולה לחשוף אותה לסיכונים אלה.

סיכוני מאקרו
סיכוני מאקרו מתייחסים להשפעות כלכליות רחבות כגון האטה בצמיחה, אינפלציה, מתיחות גיאופוליטית ומצב המשק המקומי. בנוסף, ירידה ברמת התעסוקה ומיתון עלולים להשפיע על פעילות החברה באמצעות גידול בחובות אבודים וצמצום כיסויים ביטוחיים. שינויים אלה עשויים גם להוביל לעלייה במספר מקרי הביטוח והתביעות ולהחרפת התחרות בתחומי הפעילות. לפרטים נוספים בנוגע להשפעות המלחמה על הסביבה הכלכלית, ראו באור 1.ג' לעיל.

סיכוני קיימות (ESG) לרבות סיכוני שינוי אקלים
החברה מנהלת את סיכוני הקיימות (ESG) לרבות סיכוני שינוי אקלים, כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הכוללת שלה/.
תהליך הניהול כולל שילוב שיקולי ESG בתהליכי החיתום וההשקעות, מעקב אחר התפתחויות רגולטוריות וטכנולוגיות, והטמעת עקרונות השקעות אחראיות במדיניות ההשקעות המאושרת על ידי ועדת ההשקעות. בנוסף, החברה מבצעת דיונים תקופתיים בוועדות הדירקטוריון הרלוונטיות, לרבות ועדת ניהול סיכונים ומדווחת על היקף החשיפה לסיכוני ESG.

סיכונים משפטיים
סיכונים משפטיים נובעים מחשיפה לתביעות, מחלוקות חוזיות או שינויים בחקיקה, העלולים לגרום להוצאות משפטיות או לפגיעה במוניטין. בנוסף, החברה חשופה להחלטות שיפוטיות שעשויות להוות תקדים מחייב בתחום הביטוח, לשנות את היקף חבויותיה ולגרום לעלויות שלא נצפו בעת ההתקשרות בפוליסות או בהערכות קודמות. קיימת גם חשיפה לתביעות בעלות פוטנציאל להפוך לתובענות ייצוגיות בסכומים גבוהים. כמו כן, הסיכון המשפטי כולל חשש לאי-עמידה בהוראות חקיקה, רגולציה או פסיקה תקדימית, וכן סיכונים הנובעים מהליכים משפטיים מתנהלים או מהפרת התחייבויות הסכמיות. סיכון זה עשוי להתגבר עקב חוות דעת משפטיות לקויות או אי-עדכון הסכמים בהתאם לשינויים רגולטוריים.

סיכוני רגולציה וציות
סיכוני רגולציה וציות נובעים מהחשיפה של החברה להוראות דין רבות ולפיקוחם של גופי רגולציה שונים. פעילות החברה מותנית בהחזקה ברישיונות והיתרים ובעמידה בדרישות הון רגולטוריות. שינויים רגולטוריים תדירים, לרבות חוזרים והנחיות הממונה, עשויים להשפיע על עלויות תפעול, תוכן הפעילות וכדאיות שיווק מוצרים. אי-עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרור סנקציות כגון קנסות, הוראות השבה ואף שלילת רישיונות. בנוסף, קיימת חשיפה להכרעות רגולטוריות ביחס לתלונות מבוטחים, העלולות להוות תקדים רוחב.

סיכון מוניטין
סיכון מוניטין מתייחס לפגיעה אפשרית בשמה הטוב של החברה ובדימויה הציבורי, העלולה להשפיע על יכולתה לשמר לקוחות קיימים, לגייס לקוחות חדשים ולהתקשר עם שותפים עסקיים. פגיעה במוניטין עשויה לנבוע מפרסום שלילי, שמועות בשוק או ביקורת ציבורית ביחס לדרכי הפעולה של החברה, לרבות טיפול בתביעות. סיכון זה קיים בכל תחומי הפעילות, במוצרים ובתהליכים, והוא עשוי להיות תוצאתי של התממשות סיכונים אחרים, כגון הורדת דירוג אשראי או אירועים תפעוליים. פגיעה במוניטין עלולה לגרור ירידה בהכנסות, עלויות משפטיות גבוהות ואף השפעה על הרווחיות והאיתנות הפיננסית של החברה.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

הנהלת החברה פועלת באופן שוטף להבטחת חשיפה מבוקרת לסיכונים תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על איתנות פיננסית ויעדים עסקיים. ניהול הסיכונים נתפס כתהליך אסטרטגי המוכוון על ידי הדירקטוריון והנהלת החברה, שמטרתו לזהות ולמפות אירועים העלולים להשפיע על חוסנה הפיננסי של החברה, להעריך את החשיפות באמצעות כלים כמותיים ואיכותיים, ולהפעיל אסטרטגיות ובקרות שיבטיחו כי הסיכונים מנוהלים בהתאם למדיניות שנקבעה ובמסגרת מגבלות שנקבעו.

מדיניות ניהול הסיכונים מבוססת על עקרונות של ניהול סיכונים כולל (Enterprise Risk Management), המיושמים בכל תחומי הפעילות. עקרונות המדיניות כוללים:

- הגדרת מדיניות ברורה לניהול סיכונים בכל קטגוריות הסיכון המהותיות – ביטוחיות, פיננסיות ותפעוליות.
- קביעת מגבלות סיכון ותקרות חשיפה לכל סוג סיכון, בהתאם לתיאבון הסיכון שאושר על ידי הדירקטוריון.
- תוכנית לניהול ההון, הכוללת קביעת יעד הון וכרית ביטחון מעבר לדרישות ההון הרגולטוריות, לצורך שמירה על יציבות פיננסית.
- חלוקת תחומי אחריות מוגדרת בין נוטלי הסיכון, פונקציות הבקרה והפיקוח, כך שכל גורם אחראי לזיהוי, ניטור ודיווח על סיכונים בתחומו.
- קיום סביבת בקרה פנימית נאותה, הכוללת נהלים ותהליכים מובנים לזיהוי, מדידה, הערכה, ניטור ודיווח תקופתי על פרופיל הסיכונים.
- דיווח שוטף לדירקטוריון ולוועדות ייעודיות, הכולל סקרי סיכונים, ניתוחי חשיפות, תרחישים וניתוחי רגישות, והמלצות לשיפור הבקרות.

מסגרת ניהול הסיכונים בחברה מבוססת על מודל של שלושה קווי הגנה:

1) הגורמים העסקיים – אחראים לזיהוי, הערכה, ניטור, הפחתה ודיווח על הסיכונים המובנים במוצרים, בפעילויות (לרבות פעילויות המוצאות למיקור חוץ), בתהליכים ובמערכות הנתונות לאחריותם ולבקרתם. אחריות זו כוללת, בין השאר, הגדרת תהליכים, נהלים פנימיים וקבלת החלטות. הגורמים העסקיים נעזרים ביחידות תומכות כגון האקטואר, מחלקת הכספים וחשבות, מחלקה משפטית, מנהל ביטוח משנה ומערכות מידע.
2) מנהל סיכונים – משלים ומאתגר את פעילות ניהול הסיכונים של הקו הראשון, אחראי על גיבוש מסגרת העבודה לניהול הסיכונים בחברה, פיתוח כלים ושיטות להערכת הסיכונים והערכת הסיכון הכולל אליו היא חשופה. מנהל הסיכונים פועל באופן בלתי תלוי, בגיבוש המלצות להנהלה ולדירקטוריון בדבר רמת הסיכון הכוללת, תיאבון הסיכון והלימות ההון, בניתוח ודיווח על רמת החשיפה לסיכונים, באישור מוצרים ובניתוח התקשרויות עסקיות משמעותיות מהיבט הסיכון. בנוסף, מנהל הסיכונים מאתגר את זיהוי והערכת הסיכונים של הגורמים העסקיים ומסייע בחיזוק יכולותיהם לניהול ובקרה.
3) הביקורת הפנימית – מבקרת באמצעים בלתי תלויים ומאתגרת את התהליכים הפנימיים, הבקרות והמערכות המשמשים לניהול הסיכונים, ועוקבת אחר תיקון הליקויים שזוהו על ידה.

יישום תהליך ניהול הסיכונים מרוכז על ידי מנהל הסיכונים, הפועל בשיתוף פעולה עם יחידות תומכות כגון האקטואר, ניהול השקעות באיילון, מנהל ביטוח משנה ומחלקת הכספים וחשבות. מנהל הסיכונים אחראי להטמעת המדיניות, ליישום מתודולוגיות הערכת סיכונים ולבקרה על תהליכי ניהול הסיכונים בחברה, תוך שיתוף פעולה עם הגורמים העסקיים והפונקציות התומכות.

הדירקטוריון מפקח על תהליכי ניהול הסיכונים באמצעות ועדת המאזן, ניהול סיכונים וסולבנסי. הדירקטוריון מאשר את המדיניות, נהלי העבודה ותיאבון הסיכון. מתקיימים פורומים מקצועיים תקופתיים בראשות ההנהלה, בהם נדונים ניתוחי חשיפות, רווחיות ענפית, היבטי סיכון בתחומי הפעילות השונים ורמת הסיכון הכולל. בנוסף, לפחות אחת לשנה מבוצעת הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA), הכוללת בחינת הלימות ההון ביחס לפרופיל הסיכון הכולל, תוך שימוש בתרחישים פנימיים ובמודלים מבוססי סולבנסי II. תוצאות ההערכה מדווחות להנהלה ולדירקטוריון ומשמשות בסיס לקביעת תיאבון הסיכון והחלטות אסטרטגיות.

1. ניהול סיכונים ביטוחיים

ניהול הסיכונים הביטוחיים בחברה מתבצע בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון, ומיושם על ידי המנהלים העסקיים בשיתוף האקטואר, מנהל הסיכונים ומנהל ביטוח משנה. תהליך הניהול כולל זיהוי, כימות, בקרה ודיווח על הסיכונים, תוך שימוש במגוון כלים למיתון החשיפה, כגון הנחיות חיתום, מדרגי סמכויות, פיזור חוזי ביטוח והעברת סיכונים למבטחי משנה בהתאם לשייר החברה. בנוסף, הגדרת השייר מתייחסת לניהול סיכוני קטסטרופה, הכוללת קביעת מגבלות חשיפה מרביות ורכישת כיסויים מתאימים, במטרה להגביל את ההפסד המרבי המוערך על בסיס מודלים ותרחישי קיצון. החברה מבצעת מחקרים אקטואריים, ניתוחי רווחיות ובדיקות רגישות לגורמי סיכון עיקריים, והערכות החשיפה מובאות באופן תקופתי בפני ההנהלה והדירקטוריון.

עבור ביטוח כללי - ניהול הסיכונים מתבצע באמצעות פיזור רחב של חוזי ביטוח, קביעת מגבלות חשיפה בשייר ברמת הפוליסה והאירוע, והעברת סיכונים למבטחי משנה בהתאם למדיניות שאושרה. החברה מבצעת הערכות חשיפה לאירועי קטסטרופה כגון רעידת אדמה, באמצעות מודלים בינלאומיים ותרחישי קיצון, ורוכשת כיסויים מתאימים להגבלת ההפסד המרבי המוערך. בנוסף, קיימת בקרה שוטפת על מגמות תביעות, חומרתן ושכיחותן, והשפעתן על רווחיות המוצרים ועל עתודות הביטוח. תהליך פיתוח מוצרים חדשים כולל בחינת סיכונים, התאמת תמחור והטמעת בקרות חיתום, והם מאושרים על ידי הגורמים המוסמכים.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

1. ניהול סיכונים ביטוחיים (המשך)

השימוש בביטוח משנה מהווה מרכיב מרכזי במדיניות ניהול הסיכונים של החברה. מטרתו היא להפחית חשיפה להפסדים משמעותיים, לשמור על יציבות פיננסית ולעמוד בדרישות ההון הרגולטוריות. החברה מתקשרת עם מבטחי משנה בהסכמים שונים בהתאם לאופי הסיכונים ולתיאבון הסיכון שנקבע. ביטוח משנה מאפשר לחברה לפזר סיכונים, להגן מפני אירועי קטסטרופה ולהבטיח יכולת מתמשכת לקבלת עסקים חדשים תוך שמירה על גבולות סיכון.
החברה עושה שימוש בשני סוגי הסכמים עיקריים: ביטוח משנה פרופורציונלי, שבו מועבר למבטח משנה אחוז קבוע מהסיכון והפרמיה, וביטוח משנה לא פרופורציונלי, שבו מועבר למבטח משנה סיכון מעל רף מסוים. במסגרת ביטוח משנה פרופורציונלי נכללים הסכמי Quota Share, המיועדים לחלוקת סיכונים באופן יחסי. במסגרת ביטוח משנה לא פרופורציונלי נכללים הסכמי Excess of Loss, המיועדים להגן על החברה מפני הפסדים חריגים הנובעים מתביעה בודדת או מסך תביעות החורג מרף שנקבע. בנוסף, החברה עושה שימוש בביטוח משנה פקולטטיבי (Facultative) עבור ענף רכב יקר.
באמצעות שימוש מושכל בביטוח משנה, החברה מצמצמת את התנודתיות בתוצאותיה, מגבירה את יציבותה הפיננסית ומבטיחה עמידה בדרישות ההון והרגולציה. אסטרטגיית ביטוח המשנה נבחנת ומעודכנת באופן שוטף בהתאם לשינויים בשוק, בתיאבון הסיכון ובדרישות הרגולטוריות.

2. ניהול סיכונים פיננסיים (שוק, נזילות ואשראי)
ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה מתבצע בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון, ומיושם באמצעות ועדת ההשקעות נוסטרו, אגף ההשקעות של החברה האם, איילון ביטוח, שנותן לחברה את כל שירותי ניהול תיק השקעות הנוסטרו, מנהל הסיכונים ויחידות הבקרה של איילון ביטוח (בקשר לניהול השקעות הנוסטרו של החברה). המדיניות כוללת עקרונות ומגבלות שנועדו לשמר תיאבון סיכון סביר ולמנוע חריגות, תוך שמירה על פיזור רחב בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ואזורים גיאוגרפיים. תהליכי הניהול כוללים זיהוי, כימות, בקרה ודיווח על הסיכונים, באמצעות מדדי סיכון, מבחני רגישות ותרחישי קיצון, לצד בקרות שוטפות על עמידה במגבלות שנקבעו. המידע בדבר החשיפות והמדדים מוצג באופן תקופתי בפני ועדת ההשקעות והדירקטוריון, ומהווה בסיס לקבלת החלטות אסטרטגיות.

סיכוני שוק

ניהול סיכוני השוק מבוסס על התאמת הנכסים להתחייבויות (ALM) בתיקי הנוסטרו, תוך הגבלת החשיפה לפערי מח"מ וסיכוני ריבית. החברה מבצעת מדידות רגישות ותרחישי קיצון לשינויים בשערי ריבית, מטבע, מדדי מחירים ושוקי מניות, ומיישמת מגבלות חשיפה לאפיקי השקעה בהתאם למדיניות שאושרה. בנוסף, נבחנת הקצאת הנכסים האסטרטגית והטקטית בתיקים המנוהלים, ומבוצעת השוואה לתיקי סמן לצורך ניתוח ביצועים מתואמי סיכון. מדידת סיכוני השוק כוללת שימוש במדדי VaR ובחינת השפעת אירועי קיצון על ההון הרגולטורי, בהתאם לדרישות משטר סולבנסי II . תהליכי הבקרה כוללים ניטור יומי של מגבלות חשיפה, דיווח על חריגות והצגת ניתוחי רגישות לוועדת ההשקעות.

סיכוני נזילות

ניהול סיכוני הנזילות מתבצע באמצעות שמירה על רמה מינימלית של נכסים סחירים ומזומנים בתיקי ההשקעות, לצד תחזיות תזרימי מזומנים ובחינת פערי נזילות. החברה מבצעת מבחני רגישות ותרחישי קיצון להערכת ההפסד הפוטנציאלי במצב של מימוש נכסים מיידי, ומגדירה מגבלות חשיפה לגורמי סיכון בהתאם לנתוני הנזילות בתיקים. תהליכי הבקרה כוללים ניטור יומי של מצב הנזילות, דיווח תקופתי לוועדת ההשקעות והצגת תרחישים להנהלה.

סיכוני אשראי

ניהול סיכוני האשראי בתיקי ההשקעות מתבצע בהתאם למדיניות מפורטת המאושרת על ידי הדירקטוריון, הכוללת מגבלות חשיפה לפי דירוגי אשראי, סוגי נכסים, ענפים, קבוצות לווים ולווים בודדים.

החברה מבצעת בקרה שוטפת על איכות החשיפות ומבצעת ניתוחים לפי דירוגים, ענפים ומדדי ריכוזיות. בנוסף קיים באיילון באגף ההשקעות גורם המרכז את הטיפול בחובות בעייתיים, המלווה בפורום ייעודי לטיפול בחובות רגישים.
החברה פועלת לפיזור רחב של חשיפות האשראי בין לווים, ענפים וגיאוגרפיות, דיווחים תקופתיים מועברים לוועדות ההשקעה, ועדת האשראי והדירקטוריון, ומאפשרים מעקב אחר מגמות סיכון והחלטות ניהוליות.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

2. ניהול סיכונים פיננסיים (שוק, נזילות ואשראי) (המשך)

מעבר לניהול סיכוני האשראי בהשקעות, קיימת חשיפה מהותית לסיכוני אשראי של מבטחי משנה, הנובעת מהתחייבויותיהם במסגרת חוזי ביטוח משנה. הדירקטוריון קובע אחת לשנה מסגרות חשיפה מרביות למבטחי משנה בודדים ולקבוצות דירוג, בהתחשב בסוגי החוזים ובמאפייני הענפים (זנב ארוך/קצר).
ניהול החשיפה כולל פיזור בין מבטחי משנה שונים, קביעת מגבלות לפי דירוג בינלאומי ומעקב שוטף אחר מצבם הפיננסי והתחייבויותיהם. מנהל ביטוח המשנה מבצע בקרות על החשיפות, בוחן שינויים בדירוגי האשראי ומנתח אינדיקציות לשינויים ברמת הסיכון, תוך הסתמכות על מידע ממקורות בינלאומיים.
החברה פועלת לצמצום ריכוזיות החשיפה באמצעות פיזור בין מבטחי משנה בעלי דירוגים גבוהים, אך באירועי קטסטרופה עשויה להיווצר חשיפה מוגברת למבטח בודד. לשם כך, נקבעות מגבלות חשיפה מחמירות. מטרת המדיניות היא להבטיח עמידה במגבלות שנקבעו ולצמצם את הסיכון לאי-עמידה בהתחייבויות מצד מבטחי משנה, במיוחד באירועים רחבי היקף.

3. ניהול סיכונים תפעוליים, לרבות סיכון אבטחת מידע וסייבר

ניהול הסיכונים התפעוליים בחברה מתבצע כחלק משגרת העבודה הארגונית, באחריות המנהלים העסקיים ובתמיכה מקצועית של מנהל הסיכונים, תוך שיתוף פעולה עם פונקציות ייעודיות כגון ציות ואכיפה, SOX, אבטחת מידע, המשכיות עסקית ומניעת מעילות והונאות. לחברה מנגנוני בקרה פנימיים, נהלים והנחיות רגולטוריות. מערך הבקרה כולל בקרות המוטמעות בתהליכים העסקיים, בקרות אפליקטיביות במערכות מידע, בקרות תפעוליות ביחידות העסקיות ואתגור הבקרות על ידי הביקורת הפנימית. בנוסף, מתבצעת הערכת סיכונים תקופתית לכלל התהליכים המהותיים, מיפוי חשיפות ובניית תוכניות הפחתה לסיכונים השיוריים הגבוהים. תהליכי הבקרה והדיווח כוללים דיונים בפורומים מקצועיים, ועדות הנהלה ודירקטוריון, והצגת דוחות חשיפה וממצאים, לצד מעקב אחר יישום פעולות מתקנות. כחלק מהניהול, מיושמות דרישות רגולציה בתחומים כגון מניעת הונאות ומעילות, ציות, אבטחת מידע והמשכיות עסקית, וכן דרישות SOX להבטחת נאותות הדיווח הכספי.

אבטחת מידע וסייבר

פעילות החברה נשענת על מערכות מידע קריטיות, ולכן זמינותן, אמינות הנתונים ושמירה על סודיות המידע הן תנאי יסוד לרציפות תפעולית ולעמידה בדרישות רגולציה. ניהול סיכוני אבטחת מידע וסייבר מתבצע בהתאם למדיניות מאושרת בדירקטוריון, המגדירה מתודולוגיה לניהול הסיכון, אחריות ותהליכי עבודה. המדיניות כוללת עקרונות לפיתוח מאובטח, בקרות טכנולוגיות ותהליכיות, מנגנוני זיהוי, התרעה ומניעה, וכן תוכנית הערכות למשבר סייבר כחלק מההתכנית להמשכיות עסקית. ההגנה מבוססת על שילוב שכבות: טכנולוגיות (מערכות SOC/SIEM, EDR, בקרות הרשאות, הצפנה), תהליכיות (נהלים, בקרות שינוי, ניהול הרשאות) ואנושיות (הדרכות ומודעות לעובדים). מתבצעים סקרי סיכונים תקופתיים למערכות, מבדקי חדירה ומבדקי חוסן באמצעות גורמים חיצוניים, לצד תרגולי היערכות לאירועי סייבר. ההנהלה והדירקטוריון מקיימים מנגנוני פיקוח מסודרים, לרבות ועדות ייעודיות ודיווחים חצי-שנתיים על סטטוס תוכניות העבודה, ממצאים ופעולות הפחתה. בנוסף, החברה מנהלת סיכוני צד-שלישי באמצעות בדיקות נאותות, סריקות נכסים דיגיטליים והטמעת דרישות חוזיות לאבטחת מידע. כחלק מההיערכות, נרכש כיסוי ביטוחי ייעודי לאירועי סייבר, והחברה פועלת באופן דינמי לשיפור מערך ההגנה בהתאם להתפתחות האיומים.

מניעת מעילות והונאות, ציות ו-SOX

ניהול סיכוני מעילות והונאות מתבצע לפי חוזרי רגולציה ומדיניות מאושרת, באמצעות ממונה ייעודי, סקרי סיכונים, ומעקב אחר ממצאים ופעולות מתקנות. בתחום הדיווח הכספי, מיושמות דרישות SOX 302/404 במסגרת מודל הבקרה הפנימית COSO, לרבות הערכת סיכונים, עיצוב ובדיקת בקרות, וניתוח פערים. מערך הציות והאכיפה מפעיל מנגנון בדיקה, אכיפה וציות לחוקי ותקנות החברה—כולל מדיניות אכיפה פנימית, ייעוד בעלי תפקידים, סקרי עמידה והדרכות—ומבטיח סנכרון עם מנהל הסיכונים והביקורת הפנימית לצמצום החשיפה התפעולית הכוללת.

מיקור חוץ

החברה מנהלת סיכוני מיקור חוץ בהתאם למדיניות מאושרת בדירקטוריון ובכפוף לדרישות רגולציה. המדיניות כוללת תהליכי בחינה ואישור ספקים, בדיקות נאותות, הטמעת דרישות חוזיות לניהול סיכונים, ובקרות שוטפות על עמידה בהתחייבויות.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

3. ניהול סיכונים תפעוליים, לרבות סיכון אבטחת מידע וסייבר (המשך)

המשכיות עסקית והתאוששות מאסון (BCP/DRP)

בחברה קיימת תוכנית המשכיות עסקית מקיפה המאושרת בדירקטוריון, הכוללת אסטרטגיות, תרחישי ייחוס, יעדי שירות ותיק חירום. התוכנית מגדירה תהליכים קריטיים, משאבים נדרשים ולוחות זמנים לאישוש, לרבות אתרי גיבוי, יכולות עבודה מרחוק ויעדי RTO/RPO לתמיכה ברציפות השירות. מתקיימים תרגילים תקופתיים (כולל מתארי סייבר) ותהליכי תחקור ושאיבת לקחים, לצד דיווחים שוטפים להנהלה ולגופי הפיקוח בהתאם לדרישות. תפעול DRP מתואם עם תשתיות הטכנולוגיה, אבטחת מידע ויחידות עסקיות כדי להבטיח חזרה מבוקרת לשגרה והפחתת השפעה על לקוחות ותפעול.

4. ניהול סיכוני קיימות (ESG) לרבות סיכוני שינוי אקלים

החברה מנהלת את סיכוני הקיימות (ESG) לרבות סיכוני שינוי אקלים, כחלק משירות ניהול השקעות הנוסטרו שלה, שהיא מקבלת מאיילון ביטוח, הואיל וסיכונים אלה עשויים להשפיע על תיק ההשקעות של החברה. ניהול סיכונים בתחום זה מתבצע באופן מובנה ורב-שנתי באיילון ביטוח. במסגרת המדיניות של איילון בתחום זה, שאושרה בדירקטוריון איילון ביטוח ומתוקפת מדי שנה, איילון ביטוח פועלת לזיהוי, הערכה וניהול של סיכוני ESG מתפתחים, ובפרט סיכוני אקלים פיזיים וסיכוני מעבר הנובעים משינויי רגולציה, מיסוי פחמן והסתגלות למודלים עסקיים דלי-פחמן.

5. דרישות חוקיות

החברה פועלת במסגרת רגולטורית מחייבת המוסדרת על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ומיישמת את הוראות הדין והחוזרים החלים על פעילותה. הדרישות כוללות, בין היתר, הקמת ועדת ניהול סיכונים בדירקטוריון (בחברה היא חלק מועדת המאזן והסובלנסי), מינוי מנהל סיכונים, הגדרת מדיניות חשיפה לסיכונים, קביעת תקרות חשיפה, והטמעת תהליכים וכלים לזיהוי, מדידה, בקרה ודיווח על סיכונים.

בנוסף, נקבעו הוראות פרטניות לניהול סוגי סיכונים ספציפיים :

- ניהול השקעות ואשראי – תקנות ההשקעה וחוזרי הממונה מחייבים שמירה על פיזור נכסים, מגבלות השקעה, נזילות מינימלית, הקמת ועדת אשראי וקביעת מדיניות להעמדת אשראי (ככל שרלוונטי), לצד מנגנוני פיקוח ודיווח.
- חשיפה למבטחי משנה – נקבעו מגבלות חשיפה לפי דירוגי אשראי, דרישות לפיזור והגבלת ריכוזיות, ובקרה שוטפת על איתנות פיננסית של מבטחי משנה.
- סיכונים תפעוליים – הוראות לניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע, ניהול טכנולוגיות מידע, מניעת מעילות והונאות, ניהול המשכיות עסקית (BCP/DRP), סיכוני ציות, הלבנת הון ומיקור חוץ.
- בקרה על דיווח כספי – יישום דרישות SOX להבטחת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי הנאות.

החברה כפופה גם למשטר כושר פירעון כלכלי (Solvency II), המחייב הערכת ההון הנדרש לנשיאה בסיכונים, ביצוע תרחישי קיצון ודיווח תקופתי על מצב ההון והאיתנות הפיננסית.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ב. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו

הטבלה להלן מציגה את הסיכונים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (ללא הסיכונים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד חוזי הביטוח, למעט עבור חוזי ביטוח בעלי מאפייני השתתפות ישירה) לפי קבוצות תיקים בכל אחד ממגזרי הדיווח של החברה, לרבות פירוט מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים והאופן בו החברה מפחיתה את החשיפה לאותם סיכונים.

במסגרת הטבלה להלן : VV = סיכון עיקרי ; V = סיכון לא עיקרי ; ללא סימון = אין סיכון או סיכון זניח

		סיכונים חיתומיים			סיכונים פיננסיים						
קבוצות תיקים עיקריות	**מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים**	**הוצאות**	**תביעות שלא שולמו**	**קטסטרופה**	**ריבית**	**הצמדה למדד**	**מטבע חוץ**	**מחיר מניות**	**מחיר נכסים אחרים**	**אשראי**	**אמצעים להפחתת הסיכונים**
ביטוח כללי:											
רכב חובה	תביעות המאופיינות בפרק זמן ארוך מקרות אירוע הנזק עד למועד תשלום התביעה ("תביעות זנב ארוך").	V	VV		VV	VV					הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה ; חיתום איכותי ומדויק ככל האפשר. ניהול ALM להפחתת סיכון הריבית והמדד.
רכב רכוש		V	V								הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה לרבות הסכמי קטסטרופה. חיתום איכותי ומדויק ככל האפשר.
אחר (כולל בעיקר ביטוחי מקיף דירות)				V							הסכמי ביטוחי משנה עם מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה לרבות הסכמי קטסטרופה. חיתום איכותי ומדויק ככל האפשר.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוח רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק :

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינויים במשתנים עיקריים הנובעים מסיכונים חיתומיים ומסיכוני שוק על הרווח או הפסד (לאחר מס), על ההון (לאחר מס) ועל מרווח השירות החוזי במועד המאזן, בהנחה כי היה מתרחש שינוי במשתנה הסיכון הרלוונטי במועד המאזן וכי שינוי זה היה מיושם לגבי חשיפות לסיכונים שהיו קיימות באותו מועד ומוחל על כל תזרימי המזומנים העתידיים, באופן הבא :

1. לגבי סיכונים חיתומיים – תוך הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים שבתחולת IFRS 17, לפני ואחרי צמצום הסיכון על ידי חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ברוטו ובשייר) ; וכן
2. לגבי סיכוני שוק – הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים וחוזי ביטוח משנה שבתחולת IFRS 17, מכשירים פיננסיים (בישראל ובחו"ל) ועבור סיכון מטבע חוץ גם מנכסים והתחייבויות אחרים באופן המסביר את הקשר בין הרגישויות לשינויים בחשיפות לסיכון הנובעות מחוזי ביטוח לבין אלה הנובעים ממכשירים פיננסיים ואחרים המוחזקים על ידי הישות.

ניתוח הרגישות הינו ביחס לחוזי הביטוח, למכשירים הפיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות (באם רלוונטי) בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. למתאם בין המשתנים ישנה השפעה משמעותית בקביעת ההשפעות הסופיות, אך על מנת להדגים את ההשפעה הנובעת משינויים של כל משתנה בנפרד, נדרש לבחון רגישות לשינויים לכל משתנה באופן פרטני.
ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.
לגבי סיכון ריבית, סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן או בתזרים המזומנים הנובע מהנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות. לאור האמור, החברה חשופה לסיכון שיעור הריבית רק בין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה ובגין מכשירים פיננסיים. יתר הנכסים וההתחייבויות שאין להם סיכון ריבית ישיר (כגון השקעות במניות, רכוש קבוע, עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות, נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים כדוגמת חייבים ויתרות חובה) לא נכללות בניתוח הרגישות להלן.
יצוין גם כי במקרים מסוימים הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים
מידע הרגישות ישתנה גם בהתאם להנחות הכלכליות הנוכחיות, בעיקר בשל ההשפעה של שינויים בתשואה הפנימית ובערך הזמן של האופציות. כאשר קיימות אופציות, הן הסיבה העיקרית לחוסר הסימטריה של הרגישויות.

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	היתרה החשופה לסיכון (א)	שיעור השינוי (ב)	רווח (הפסד) לאחר מס	הון (לאחר מס)
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
סיכוני שוק:				
שיעור ריבית : (ג)				
חשיפה נטו לתוספת בשיעור הריבית (ד)	162,596	תוספת של 0.5 נקודות אחוז	319	319
חשיפה נטו להפחתה בשיעור הריבית (ד)	162,596	הפחתה של 0.5 נקודות אחוז	(460)	(460)
מחיר מניות :				
מכשירים פיננסיים	48,898	עלייה של 10%	3,191	3,191
מכשירים פיננסיים	48,898	ירידה של 10%	(3,191)	(3,191)

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוח רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק (המשך):

ההשפעה על הרווח או הפסד כוללת את:

- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר או לשירות שוטף;
- שינויים תזרימי מזומנים לקיום חוזה המוכרים כהכנסות או הוצאות מימון מביטוח ברווח או הפסד.

(א) היתרה החשופה לסיכון עליה מבוצע ניתוח הרגישות לגבי כל אחד מהסיכונים החיתומיים וסיכוני השוק אליהם חשופה החברה במועד הדיווח הינה:
עבור חוזי ביטוח כללי - יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה החשופים לסיכונים חיתומיים המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי. עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה (PAA), יתרה זו תכלול רק את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו.
עבור מכשירים פיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות - היתרה החשופה לסיכון מהווה את הסכומים המתייחסים לגבי סכום כל סוגי הנכסים וההתחייבויות עליהם מבצעת החברה את ניתוח הרגישות.

(ב) לעניין שיעור השינוי באחוזים בניתוחי הרגישות:
עלייה או ירידה של X% מחושבת כשינוי ביחס לערך ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כהכפלה של אותו משנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי X%.
תוספת או הפחתה של X נקודות אחוז משמעה תוספת או הפחתה לשיעור ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כחיבור או חיסור של אותו משתנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי X.

(ג) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה הנמדדים בשווי הוגן החשיפה הינה ביחס לשווי ההוגן של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים חיתומיים:

חוזי הביטוח חושפים את החברה לסיכונים חיתומיים המורכבים בעיקר מסיכון ביטוח, סיכון ביטולים וסיכון הוצאות.

סיכון ביטוח – הסיכון המועבר מהמבוטח לחברה, למעט סיכון פיננסי. סיכון ביטוח נובע מאי-הוודאות הגלומה בחוזה הביטוח לגבי התרחשות, גובה או מועד התביעות.

סיכון הוצאות – הסיכון של עליות בלתי צפויות בעלויות הנהלה המיוחסות למתן שירות לחוזה, ולא בעלויות המיוחסות לאירועים המבוטחים.

למידע נוסף בדבר הסיכונים הביטוחיים אליהם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים של החברה בהקשר אליהם, ראה סעיף א' לעיל בדבר תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים.

סיכון חיתום (Underwriting Risk)

סיכון זה מתייחס לאפשרות שהתמחור של חוזי הביטוח או תנאי הפוליסות לא ישקפו נכונה את רמת הסיכון הנלקחת על ידי החברה. הסיכון נובע מליקויים בתהליך החיתום, מהנחות יסוד שגויות באשר לשכיחות או לחומרת תביעות, לרבות בהתייחס לסיכון ביטול ולסיכון הוצאה, ומהפער בין הערכת גורמי הסיכון בעת קביעת הפרמיה לבין התממשותם בפועל.

פערים אלה עלולים להביא לכך שהפרמיות שנגבו אינן מספיקות לכיסוי ההתחייבויות הביטוחיות, ההוצאות והתביעות העתידיות. בהתאם לעקרונות IFRS 17, סיכוני החיתום נבחנים גם בהיבט החשבונאי של מדידת התחייבויות הביטוח.
בענפי רכב חובה ורכב רכוש – רכב חובה מאופיין בזנב תביעה ארוך (Long Tail), בו ייתכן פער ניכר בין מועד האירוע למועד הסילוק, בעוד ביטוח רכב רכוש נושא אופי קצר טווח (Short Tail) עם תדירות תביעות גבוהה ושונות רבה בעלותן הממוצעת.
להרחבה לגבי הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו, ראו סעיף ב' לעיל.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים חיתומיים (המשך):

סיכון רזרבות (Reserve Risk)

סיכון זה נובע מהאפשרות שהרזרבות האקטואריות על פיהן נקבעים אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), לרבות בהתייחס לאומדן המיטבי לצורך יישום משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II, וכותיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) בגין התחייבויות חוזי הביטוח לא תהיינה מספקות לסילוק כל ההתחייבויות הקיימות או הצפויות. הערכת הרזרבות מבוססת על מודלים אקטואריים שנשענים על דפוסי תביעות והתנהגות מבוטחים מהעבר, במטרה לשקף את ההתפתחויות העתידיות.

הבדלים בין הנחות המודל לבין תוצאות בפועל עשויים להוביל להערכת חסר או יתר של התחייבויות החברה. במסגרת סיכון זה נבחנים שני רכיבים עיקריים:

- סיכון מודל (Model Risk) : סיכון לבחירה או יישום של מודל אקטוארי שגוי לתמחור או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות.
- סיכון פרמטר (Parameter Risk) : סיכון הנובע מהנחות יסוד או פרמטרים שגויים – כגון שיעורי תביעות – אשר עשויים לגרום להבדלים בין ההערכות לבין תוצאות בפועל הן בהיקף ההתחייבויות והן בעיתוי תשלומן.

ניהול חשיפה באמצעות ביטוח משנה

החברה מנהלת את חשיפתה לסיכונים ביטוחיים בעיקר באמצעות רכישת חוזי ביטוח משנה, יחסיים (Quota Share) ולא יחסיים (כגון, Excess of Loss), שמטרתם להפחית את התנודתיות בתוצאות ולצמצם חשיפה להפסדים חריגים.

הכיסויים כוללים, בין היתר, הגנה מפני תביעות קטסטרופה (CAT). מבנה ההגנות מותאם לתיאבון הסיכון של החברה וכולל רמות השתתפות עצמית ומגבלות כיסוי.

להרחבה בקשר למדיניות ניהול הסיכונים הביטוחיים של החברה, ראה סעיף א' בקשר לתיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים לעיל.

סיכון קטסטרופה :
חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה) כגון אסון טבע, מלחמה, נזקי טבע או רעידת אדמה, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה. אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה החברה בארץ הינו רעידת אדמה.
סיכון זה רלוונטי במיוחד בענפי דירות ורכב רכוש, בהם נזקי טבע עלולים להשפיע על מספר רב של מבוטחים בו-זמנית. בשל פוטנציאל ההפסד הגבוה, ניהול סיכון קטסטרופה מהווה מרכיב קריטי במדיניות ניהול הסיכונים של החברה ומבוצע בעיקר באמצעות הגבלת חשיפות, פיזור גיאוגרפי ורכישת כיסויי ביטוח משנה ייעודיים לאירועי קטסטרופה.
החברה מבצעת הערכה של ההפסד המרבי האפשרי (Probable Maximum Loss – PML) עבור אירועי קטסטרופה. ההערכה מתבצעת באמצעות מודלים ייעודיים וניתוחי תרחישים המשלבים נתוני חשיפה, מיקום גיאוגרפי והנחות לגבי חומרת האירוע. עבור סיכון רעידת אדמה, החברה מבצעת תרחישי קיצון ומציגה את ההפסד המרבי ברוטו ובנטו (לאחר ביטוח משנה) לפי הוראות הממונה.
סכום החשיפה המירבית ברוטו לסיכון רעידת אדמה, המכוסים במסגרת חוזי ביטוח משנה לענפי רכוש ודירות הוא כ-5.5 מיליארד ש"ח. טווח מגבלת ה-Event Limit בחוזי ביטוח משנה אלה הוא מכ-1.8% עד כ-3%, בחוזה רכב רכוש ובחוזה דירות.
סכום הסיכון המצטבר הנותר לאחר צמצום הסיכון ע"י חוזי ביטוח משנה ספציפיים לאירוע קטסטרופה הינו כ-2.4 מיליארד ש"ח עליו רוכשת החברה הגנה לפי MPL של 1.8%. שייר החברה המקסימלי הינו כ-4 מיליון ש"ח.

סוגי מוצרים :
לגבי ריכוז סיכון של התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לפי סוגי מוצרים עיקריים, ראה באור 4 - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות.

למידע על ניתוחי רגישות לסיכונים חיתומיים ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים

ה.1. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן, בשערי מטבע חוץ, במחירי נדל"ן ונכסים אחרים, במרווח אשראי וסיכון בסיס.

למידע נוסף בדבר הסיכונים הפיננסיים אליהם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים של החברה בהקשר אליהם, ראה סעיף א' לעיל בדבר תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים.

סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון לכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי, חוזה ביטוח או חוזה ביטוח משנה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. מכשירים בריבית משתנה חושפים את החברה לסיכון ריבית בתזרימי מזומנים, בעוד שמכשירים בריבית קבועה חושפים את החברה לסיכון שווי הוגן.

ניהול סיכון הריבית של החברה מבוצע באמצעות שמירה על תמהיל מתאים של מכשירים בריבית קבועה ובריבית משתנה, וכן ניהול מועדי הפירעון של נכסים פיננסיים נושאי ריבית, לצורך גיבוי ההתחייבויות מחוזי הביטוח.

סיכון מחיר מניות

חשיפת החברה לסיכון מחירי מניות נובעת מהשקעותיה בניירות ערך הוניים ובקרנות השקעה קולקטיביות המשקיעות במניות. החברה חשופה לשינויים במחירי מניות סחירות המאופיינים בתנודתיות פוטנציאלית גבוהה בתיק הנוסטרו.

ועדת ההשקעות של החברה מקיימת דיונים על סיכון מחירי המניות ועל בחירת האלוקציה המתאימה לחברה. תקנות ההשקעה מחייבות את יחידות העסק להחזיק תיקי נכסים מפוזרים ולהגביל ריכוזים גיאוגרפיים וענפיים.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן

החברה חשופה להפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים במקרה של עליית אינפלציה מעבר לציפיות האינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד. בביטוח כללי ובתיק ההון אין הקבלה מלאה בין בסיס ההצמדה של הנכסים לבסיס ההצמדה של ההתחייבויות.

לחברה חשיפה לעלייה בשיעור האינפלציה, מכיוון שמרבית ההתחייבויות הביטוחיות מותאמות לשיעור האינפלציה, ואילו הנכסים העומדים מולן אינם בהכרח צמודים למדד.

סיכון מטבע

הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכס, התחייבות או מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. לחברה חשיפה לשינויים בשערי חליפין של מט"ח, בעיקר בגין אפיקי ההשקעות בחו"ל (בעיקר מניות קרנות סל וקרנות השקעה). החברה מגדרת את מרבית החשיפה באמצעות רכישת נגזרים שתפקידם לגדר סיכון זה.

סיכון מחירי נדל"ן ונכסים אחרים

החברה חשופה לסיכון ירידה בשווי השקעות אלטרנטיביות, הכוללות, קרנות נדל"ן ומכשירי השקעה נוספים. נכסים אלה עשויים להיות מושפעים משינויים בשווקי ההון בארץ ובעולם, בשיעורי היוון, במחירי נדל"ן, במחירי סחורות ובסיכונים עסקיים ספציפיים. ירידה במחירי נדל"ן עלולה לפגוע בערכם של נכסים בהם משקיעה החברה באמצעות קרנות השקעה. בשל אופיין של השקעות אלה, הן פחות תנודתיות מהשקעות סחירות ומגיבות בפער עיתוי מסוים לאירועי שוק.

ניהול הסיכון מתבצע באמצעות הערכות שווי תקופתיות, קביעת מגבלות חשיפה בהתאם למדיניות ההשקעות, ובחינה שוטפת של תנאי השוק והשפעתם על שווי הנכסים.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1. סיכוני שוק (המשך)

סיכון מרווח אשראי

החברה חשופה לסיכון להפסד כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (Spread Risk) בין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות חסרות סיכון. שינויים אלה משקפים הן את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווים (PD) והן תנודות הנובעות ממצב השוק. חשיפה זו נובעת מהשקעות החברה בחוב קונצרני שקלי, צמוד מדד ומט"ח, כאשר התרחבות מרווחי האשראי עשויה להשפיע על ערכם של נכסי החוב הסחירים, על חישוב חלק מנכסי החוב הלא סחירים, וכן על פרמיית אי-הנזילות המשמשת להיוון התחייבויות ביטוחיות.

ניהול הסיכון מתבצע באמצעות ניטור שוטף של מרווחי האשראי בשוק, קביעת מגבלות חשיפה בהתאם למדיניות ההשקעות, פיזור השקעות בין מנפיקים וסקטורים, ובחינה תקופתית של איכות האשראי והדירוגים.

סיכון בסיס

סיכון בסיס נובע מאי-מתאם מושלם בין שינויים בשיעורי הריבית בשווקים פיננסיים שונים או בין מכשירים פיננסיים בעלי מאפייני תמחור מחדש דומים. בנוסף, קיים סיכון הנובע משינויים בבסיסי ההצמדה של נכסים והתחייבויות, כך שאי התאמה ביניהם עלולה להביא לכך ששינוי ברמתו של מדד המחירים לצרכן או בשיעורי ריבית יגרום להשפעה שונה על ערך הנכסים לעומת ההתחייבויות. החשיפה לסיכון זה נובעת, בין היתר, מהשקעות החברה בנכסים נושאי ריבית משתנה ומגיוס מקורות מימון באמצעות מכשירים פיננסיים כגון אגרות חוב. פערים בבסיסי ההצמדה או בתמחור מחדש עשויים להשפיע על תוצאות החברה ועל עמידתה ביעדי ניהול הסיכונים.

ניהול הסיכון כולל התאמת מבנה הנכסים וההתחייבויות ככל האפשר, ניטור מתאמים בין בסיסי הצמדה, ביצוע ניתוחי רגישות לשינויים במדדים ובריביות, ושימוש בכלים פיננסיים לגידור במידת הצורך.

(1) סיכון ריבית

א. חשיפה לשיעורי הריבית
בגין השקעות החברה במגזר הביטוח הכללי, קיימת חשיפה לשערי ריבית שישררו בעת מחזור ההשקעות אשר משך החיים שלהן עשוי להיות נמוך מאורך החיים הממוצע של ההתחייבויות הביטוחיות.

למידע על ניתוחי רגישות לסיכון הריבית ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1. סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ

א. **פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה**

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים לפי שווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	סך הכל
	אלפי ש"ח					
נכסים פיננסיים וביטוחיים:						
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	102,231	-	1,188		-	103,419
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	246,611	612,636	971	37,999	23,156	921,373
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	45,408					45,408
נכסי חוזי ביטוח משנה	(322,774)	723,615	-	-	56,963	457,804
סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	71,476	1,336,251	2,159	37,999	80,119	1,528,004
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:						
הלוואות ואשראי	80,000	-	-	-	-	80,000
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	(26,015)	1,159,282	-	-	130,114	1,263,381
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	53,985	1,159,282	-	-	130,114	1,343,381
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	17,491	176,969	2,159	37,999	(49,995)	184,623
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	36,250	-	(34,851)	-	-	1,399
סה"כ חשיפה, נטו, במונחי דלתא	53,741	176,969	(32,692)	37,999	(49,995)	186,022

באור 24: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1. סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים לפי שווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	סך הכל
	אלפי ש"ח					
נכסים פיננסיים וביטוחיים:						
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	157,786	-	1,599	-	-	159,385
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	299,486	380,415	6,129	33,766	28,115	747,911
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	40,723	9,896	-	-	-	50,619
נכסי חוזי ביטוח משנה	(352,101)	812,322	-	-	73,522	533,743
סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים	145,894	1,202,633	7,728	33,766	101,637	1,491,658
התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:						
הלוואות ואשראי	40,000	-	-	-	-	40,000
התחייבויות בגין חוזי ביטוח (*)	(14,750)	1,127,374	-	-	182,607	1,295,231
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה						-
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות	25,250	1,127,374	-		182,607	1,335,231
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו	120,644	75,259	7,728	33,766	(80,970)	156,427
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	32,806 *)	-	(32,039)		-	767
סה"כ חשיפה, נטו, במונחי דלתא	153,450	75,259	(24,311)	33,766	(80,970)	157,194

*) סווג מחדש.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכוני מדד ומטבע חוץ

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

(*) לצורך גילוי זה, רכיבי המדידה של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה סווגו בהתאם לבסיסי ההצמדה השונים, כמפורט להלן:

1. האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA), המתייחסים להתחייבות עבור תביעות שהתהוו (LIC) עבור כל חוזי הביטוח משקפים בעיקרם תזרים מזומנים בש"ח צמוד מדד.
2. ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), ללא רכיב ההפסד (LC), עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת ה-PAA – משקפת תמורה בגין שירות שטרם סופק ולכן מהווה במהותה פריט לא כספי.

יתרות חייבים/זכאים המסווגות להתחייבויות חוזי הביטוח, כגון פרמיות לגבייה, פקדונות מבטחי משנה, חו"ז מבטחי משנה, זכאים בגין תביעות וחייבים/זכאים אחרים, מוקצות לבסיסי ההצמדה הרלוונטיים לפי העניין (שקלי, צמוד, דולרי וכו').

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1. סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכון מחיר מניות

א. **פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים**

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	בארץ			
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח			
ענף משק				
טכנולוגיה	5,127	77	5,204	28%
בנקים	3,627	-	3,627	19%
ביטוח	1,714	-	1,714	9%
נדל"ן ובנייה	1,854	186	2,040	11%
אחר	4,687	1,420	6,107	33%
סך הכל	17,009	1,683	18,692	100%

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	בארץ	בחו"ל			
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות בבורסות בעולם	סך הכל	% מסה"כ	
	אלפי ש"ח				
ענף משק					
טכנולוגיה	-	400	400	4%	
בנקים	1,954	-	1,954	21%	
ביטוח	480	-	480	5%	
מסחר ושירותים	989	-	989	11%	
נדל"ן ובנייה	2,918	-	2,918	31%	
אנרגיה וחיפושי נפט וגז	1,153	-	1,153	12%	
אחר	390	984	1,374	15%	
סך הכל	7,884	1,384	9,268	100%	

ב. למידע על ניתוחי רגישות לסיכון מחיר מניות ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.2. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון לכך שהחברה תיתקל בקושי לעמוד בהתחייבויות הקשורות לחוזי הביטוח וביטוח המשנה שלה ולהתחייבויות פיננסיות המסולקות באמצעות תשלום מזומן או מסירת נכס פיננסי אחר. בהקשר של אירועי קטסטרופה, קיים גם סיכון נזילות הנובע מפערי עיתוי בין תזרימי המזומנים היוצאים ברוטו לבין תקבולי ביטוח המשנה הצפויים. אף שהאופי הפחות נזיל יחסית של חוזי ביטוח, מאפשר לחברה להשקיע בנכסים פחות נזילים אך בעלי תשואה גבוהה יותר, סיכון הנזילות נובע מהחזקת כספים המורכבים מנכסים לא נזילים ומהיווצרות אי־התאמות בפרופיל הנזילות של הנכסים וההתחייבויות.

ניהול נכסים והתחייבויות
החברה מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו.
הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות והנכסים הביטוחיים והפיננסיים הבלתי מהוונים של החברה. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין היתרות במאזן.
החברה לא כללה במסגרת ניתוח מועדי הפירעון להלן התחייבויות/נכסים בגין יתרת כיסוי בגין חוזי ביטוח ובגין חוזי ביטוח משנה הנמדדים בגישת הקצאת הפרמיה (PAA).
מועדי הפירעון נקבעו כלהלן :

- מועדי הפירעון של כל חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה נכללו על בסיס עיתוי משוער של יתרות המזומנים נטו שאינם מהוונים המהווים את האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים (BE).
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של התחייבויות פיננסיות, לרבות תשלומי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהם הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום, ההתחייבות מוקצה לתקופה המוקדמת ביותר שבה החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים, לרבות תקבולי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

א. חוזי ביטוח

א.1. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח

	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (1)	עד שנה	1-2 שנים	2-3 שנים	3-4 שנים	4-5 שנים	מעל 5 שנים	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח (בסכומים לא מהוונים)						
מגזר כללי:								
ליום 31 בדצמבר 2025								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,075,319	271,883	224,668	184,542	144,385	105,796	213,812	1,145,086
נכסי חוזי ביטוח משנה	429,912	134,897	81,368	66,298	50,377	35,533	69,407	437,880
ליום 31 בדצמבר 2024								
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,054,499	281,253	214,173	177,088	138,678	102,893	208,058	1,122,143
נכסי חוזי ביטוח משנה	477,497	144,857	90,375	72,323	56,017	40,662	77,723	481,957

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.2. סיכוני נזילות

ב. מכשירים פיננסיים

ב.1 ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין התחייבויות פיננסיות (כולל תשלומי ריבית)

	הערך בספרים (1)	עד שנה (*)	1-5 שנים	5-10 שנים	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח (בסכומים לא מהוונים)			
ליום 31 בדצמבר 2025					
הלוואות ואשראי	80,000	5,804	41,180	70,157	117,141
סך הכל התחייבויות פיננסיות					117,141
ליום 31 בדצמבר 2024					
הלוואות ואשראי	40,000	2,784 *)	30,236 *)	23,995 *)	57,015
סך הכל התחייבויות פיננסיות					57,015

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3. סיכון אשראי

(1) חשיפה לסיכון אשראי

א. חשיפה מירבית לסיכון אשראי

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נכסי חוזי ביטוח משנה	457,804	533,743
נכסים פיננסיים	45,408	50,619
אחר	1,000	1,625

לגבי נכסי חוזי ביטוח משנה, נכללה היתרה בדוח על המצב הכספי של נכסי חוזי ביטוח משנה, ללא קיזוז התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה. לגבי נכסים פיננסיים, נכללו הלוואות ופקדונות הנמדדים בעלות מופחתת. הסכומים שמוצגים בשורת אחר, כוללים התחייבויות בגין ערבויות פיננסיות, מסגרות אשראי וכן התחייבויות להשקעה בקרנות חוב.

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים :

ב.1 ביטוח משנה

החברה מבטחת חלק מעסקיה בביטוח משנה, שרובו נעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את המבטחים הישירים מחובתם כלפי מבוטחיהם על פי פוליסות הביטוח.

החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (נכסי ביטוח המשנה) ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות.

החברה חשופה לריכוז סיכון אשראי למבטח משנה בודד, עקב מבנה שוק ביטוח המשנה והכמות המוגבלת של מבטחי משנה בעלי דירוג מספק.

בהתאם להנחיית הממונה, קובע דירקטוריון החברה, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר החברה, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות בחברה על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד.

כמו כן, חשיפות החברה מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינ"ל גבוהים.

באור 24: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

ב.1 ביטוח משנה

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בחלוקה לדירוגים:

				תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה (FCF) (א)	חובות בפיגור של מבטח המשנה (1)	
	דירוג	סך פרמיות ששולמו למבטחי משנה לשנת 2025 (**) (2)	בביטוח כללי	בין חצי שנה לשנה	מעל שנה	
		אלפי ש"ח				
קבוצת דירוג: (*)						
AA ומעלה						
מיוניק רי - Munich	AA-	98,676	157,760	-	-	
אחרים		8,092	28,412	-	-	
סך הכל		106,768	186,172	-	-	
A						
סקור גלובל פי אנד סי - SCOR	A+	18,506	61,304	-	-	
ג'נרל אינשורנס גרופ - GIC	A-	23,413	48,880	-	-	
אודיסיי רי - Odyssey	A+	(31)	52,266	-	-	
חברת אפריקה רי AFRICA RE	A-	31,156	59,024	-	-	
אחרים		3,315	50,158	-	-	
סך הכל		76,359	271,632	-	-	
סך הכל		183,127	457,804	-	-	

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.
(**) הפרמיות ששולמו למבטחי משנה אינן כוללות עמלות שהתקבלו ממבטחי המשנה.

באור 24: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ג. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.1 ביטוח משנה (המשך)

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בחלוקה לדירוגים (המשך)

הערות

(א) הסכומים בבאור כוללים את תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) ומתיאום הסיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA) ומיתרות חייבים וזכאים ופקדונות מבטחי משנה. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, יש לכלול את סכום הנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC).

(ב) סך הכל החשיפה למבטחי המשנה הינה: אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בניכוי סכום כתבי האשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה כערבות להתחייבויותיהם. הפקדונות ממבטחי משנה מוכרים כחלק מנכסי חוזי ביטוח המשנה.

(ג) הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P, במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, נקבע על ידי חברת דירוג אחרת והומר הדירוג לפי מפתח שנקבע בתקנות כללי ההשקעה.

(ד) סך-כל החשיפה של מבטחי המשנה לאירוע רעידת אדמה בהסתברות נזק של 1.8% (MPL) הינה ליום 31 בדצמבר 2025 כ - 96 מיליוני ש"ח, ממנה חלקו של מבטח המשנה המשמעותי ביותר בחשיפה זו הינו כ - 28 מיליוני ש"ח.

(ה) לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2025.

באור 24: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3. סיכון אשראי (המשך)

(2) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ד. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

1) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, שווי הוגן דרך רווח כולל אחר ועלות מופחתת. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי.

ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

	ליום 31 בדצמבר 2025		
		עלות מופחתת	
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)			
אג"ח ממשלתיות: (א)			
AA ומעלה	598,140	-	598,140
סך הכל אג"ח ממשלתיות	598,140	-	598,140
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	598,140	-	598,140
אג"ח קונצרניות: (ב)			
AA ומעלה	228,986	-	228,986
BBB עד A	33,092	-	33,092
סך הכל אג"ח קונצרניות	262,078	-	262,078
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	262,078	-	262,078
מכשירי חוב אחרים: (ג)			
AA ומעלה	-	43,092	43,092
לא מדורג	-	2,316	2,316
סך הכל מכשירי חוב אחרים	-	45,408	45,408
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	-	-	-
נכסים פיננסיים אחרים: (ד)			
AA ומעלה	103,419	-	103,419
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	103,419	-	103,419
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	103,419	-	103,419
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ	963,637	45,408	1,009,045

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

1) נכסים פיננסיים בארץ לפי סוגי נכסים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024		
		עלות מופחתת	
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)			
אג"ח ממשלתיות: (א)			
AA ומעלה	536,317	-	536,317
סך הכל אג"ח ממשלתיות	536,317	-	536,317
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	536,317	-	536,317
אג"ח קונצרניות: (ב)			
AA ומעלה	107,331	-	107,331
BBB עד A	37,873	-	37,873
סך הכל אג"ח קונצרניות	145,204	-	145,204
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	145,204	-	145,204
מכשירי חוב אחרים: (ג)			
AA ומעלה	-	48,044	48,044
לא מדורג	-	2,575	2,575
סך הכל מכשירי חוב אחרים	-	50,619	50,619
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	-	-	-
נכסים פיננסיים אחרים: (ד)			
AA ומעלה	159,385	-	159,385
סך הכל נכסים פיננסיים אחרים	159,385	-	159,385
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	159,385	-	159,385
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ	840,906	50,619	891,525

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(א) אג"ח ממשלתיות סחירות.

(ב) אג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות.

(ג) הלוואות, ופקדונות בבנקים.

(ד) מזומנים ושווי מזומנים.

באור 24: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

2) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי בטחונות

א) נכסים פיננסיים בארץ אחרים:

	ליום 31 בדצמבר 2025				
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
בטחונות אחרים	27,484	-	-	-	27,484
לא מובטחים	15,608	1,624	-	2,316	19,548
סך הכל נכסים פיננסיים בארץ - אחר	43,092	1,624	-	2,316	47,032

	ליום 31 בדצמבר 2024				
קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
בטחונות אחרים	22,670	-	-	2,575	25,245
לא מובטחים	25,374	1,613	-	-	26,987
סך הכל נכסים פיננסיים בארץ - אחר	48,044	1,613	-	2,575	52,232

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 24: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

2) נכסים פיננסיים בחו"ל– לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי. ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

לא הוחזקו נכסי חוב בחו"ל ליום 31 בדצמבר 2025.

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	אחר		
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	סך הכל	מזה: נכסים פיננסיים בדירוג פנימי
	אלפי ש"ח		
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (*)			
אג"ח ממשלתיות: (א)			-
A ומעלה	2,103	2,103	-
BBB	2,273	2,273	-
סך הכל אג"ח ממשלתיות	4,376	4,376	-
ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)	4,376	4,376	-
סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בחו"ל	4,376	4,376	-

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(א) אג"ח ממשלתיות סחירות.

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

6) סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - חשיפה מירבית לסיכון אשראי (המשך)

ב. מכשירים חוץ מאזניים אחרים:

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	החשיפה המירבית		
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (*)	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	אלפי ש"ח		
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	2,802	2,802	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - אחר	2,802	2,802	-

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	החשיפה המירבית		
קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (*)	לא מדורג	סך הכל	הערך בספרים
	אלפי ש"ח		
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה	4,389	4,389	-
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - אחר	4,389	4,389	-

באור 24 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3. סיכון אשראי (המשך)

(2) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב.2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

6) סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - חשיפה מירבית לסיכון אשראי

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2025	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום באלפי ש"ח	מסה"כ %
ענף משק (1)		
בנקים	91,731	10.1%
שירותים פיננסיים	33,971	3.8%
מסחר ושירותים	35,651	3.9%
נדל"ן ובנייה	91,976	10.2%
אנרגיה וחיפושי נפט וגז	39,668	4.4%
אחר (2)	14,489	1.6%
סך הכל	307,486	34.0%
אג"ח מדינה	598,140	66.0%
סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים	905,626	100.00%

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום באלפי ש"ח	מסה"כ %
ענף משק (1)		
טכנולוגיה	3,096	0%
בנקים	56,518	7.7%
ביטוח	1,431	0.2%
שירותים פיננסיים	29,307	4.0%
מסחר ושירותים	19,749	2.7%
נדל"ן ובנייה	56,596	7.7%
תעשיה	2,364	0.3%
השקעה ואחזקות	3,235	0.4%
אנרגיה וחיפושי נפט וגז	23,526	3.2%
סך הכל	195,822	26.6%
אג"ח מדינה	540,694	73.4%
סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים	736,516	100.00%

באור 24: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2025

	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	תעודות סל	נכסי ביטוח משנה	השקעות אחרות (*)	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח								
ישראל	598,140	262,078	18,692	-	-	156,521	1,035,431	1,399	1,036,830
ארה"ב	-	-	-	24,227	52,266	8,718	85,211	-	85,211
גרמניה	-	-	-	-	155,658	-	155,658	-	155,658
צרפת	-	-	-	-	76,852	-	76,852	-	76,852
הודו	-	-	-	-	48,879	-	48,879	-	48,879
דרום אפריקה	-	-	-	-	30,545	-	30,545	-	30,545
ניגריה	-	-	-	-	59,023	-	59,023	-	59,023
אחרים	-	-	-	1,824	34,581	-	36,405	-	36,405
סך הכל	598,140	262,078	18,692	26,051	457,804	165,239	1,528,004	1,399	1,529,403

ליום 31 בדצמבר 2024

	אג"ח ממשלתיות	אג"ח קונצרניות	מניות	תעודות סל	השקעות אחרות (*)	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח							
ישראל	538,591	145,203	7,884	14,630	214,905	921,213	767	921,980
ארה"ב	2,103	-	1,384	20,689	12,109	36,285	-	36,285
גרמניה	-	-	-	-	-	-	-	-
אירלנד	-	-	-	-	-	-	-	-
צרפת	-	-	-	-	-	-	-	-
הודו	-	-	-	-	-	-	-	-
דרום אפריקה	-	-	-	-	-	-	-	-
ניגריה	-	-	-	-	-	-	-	-
אחרים	-	-	-	417	-	417	-	417
סך הכל	540,694	145,203	9,268	35,736	227,014	957,915	767	958,682

(*) השקעות אחרות כוללות, מזומנים והשקעות פיננסיות אחרות שלא נכללו בטורים האחרים.

באור 25 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב :

	ליום 31 בדצמבר, 2025		
	בדבר תנאים ראה באור	בעל שליטה (החברה האם)	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
נכסים:			
התחייבויות:			
הלוואות ואשראי	11	20,000	-
זכאים ויתרות זכות		472	4,765

	ליום 31 בדצמבר, 2024		
		בעל שליטה (החברה האם)	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
התחייבויות:			
זכאים ויתרות זכות	301	6,311	

באור 25 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025		
	בדבר תנאים ראה באור	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	
		אלפי ש"ח		
עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד :				
הוצאות תפעוליות אחרות	25 ג'	1,001	31,441	
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו		-	-	
הוצאות מימון אחרות	11	959	-	
סך הכל עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד		1,960	31,441	
סך הכל		**1,960**	**31,441**	

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		
	בדבר תנאים ראה באור	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	
		אלפי ש"ח		
עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד :				
הוצאות תפעוליות אחרות	25 ג'	389	29,042	
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו		-	-	
הוצאות מימון אחרות		-	-	
סך הכל עסקאות אחרות שהוכרו בדוח רווח או הפסד		389	29,042	
סך הכל		**389**	**29,042**	

נושאי משרה בחברה עשויים לרכוש, מזמן לזמן, חוזי ביטוח שהונפקו על-ידי החברה וזאת בסכומים שאינם מהותיים לחברה, בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל.

ב.1. בסעיף ב' לעיל נכללו תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) כדלהלן :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
הטבות לזמן קצר	10	4,753	10	4,765
הטבות לאחר סיום העסקה	1	16	1	15
סך הכל		4,769		4,780

הסכומים לעיל אינם כוללים מס שכר ומס ערך מוסף. כמו כן הסכומים לעיל אינם כוללים את הסכומים ששולמו מחברות אחרות בקבוצה.

באור 25: יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעל שליטה המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

1. **התקשרות עם מר ניצן צעיר הרים ותנאי העסקתו (מבעלי השליטה בחברה, לשעבר מנכ"ל החברה וכיום יועץ להנהלה)**

מר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה בחברה, כיהן כמנכ"ל החברה מיום 1 ביולי 2018 ועד ליום 24 בספטמבר 2024. בנוסף לכך, מכהן מר צעיר הרים כמנכ"ל גלובלטק החל מיום 29 בדצמבר 2020. תנאי כהונתו והעסקתו הוסדרו באמצעות הסכם העסקה בינו לבין החברה ולגלובלטק.

החל מיום 24 בספטמבר 2024, עודכן תפקידו של מר צעיר הרים בחברה, והוא מכהן כיועץ להנהלת החברה, וזאת בהתאם להתחייבותה של גלובלטק במסגרת ההסכם למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח משנת 2024, לדאוג לכך שמר צעיר הרים, בהיותו "איש מפתח מהותי" בחברה, ימשיך להעניק לחברה שירותי ליווי, ייעוץ ותמיכה, ככל שיידרשו לה ובתיאום עמה, למשך תקופה שלא תפחת מ- 24 חודשים ממועד השלמת העסקה למכירת מניות החברה לאיילון ביטוח, בהעסקה ישירה או במתן ייעוץ או שירותים, בהיקף של חצי משרה לפחות (או שווה ערך לו במקרה של מתן שירותי ייעוץ), בתנאים הקיימים, בהתאם לחלקיות המשרה ("**תקופת ההתחייבות**").

יצוין כי מר צעיר הרים מכהן גם כדירקטור בחברות בנות שונות בקבוצה ונכון למועד אישור הדוח, בגין שירותיו אלו לא מקבל תגמול נוסף.

תנאי כהונתו והעסקתו המעודכנים של מר צעיר הרים, שעיקריהם מפורט להלן, אושרו על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון גלובלטק בימים 19 בספטמבר 2022 ו-29 בספטמבר 2022, בהתאמה, ואושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של גלובלטק ביום 21 בנובמבר 2022.

עלות העסקתו הכוללת של מר ניצן צעיר הרים, בגין מכלול שירותיו לחברות בקבוצת גלובלטק, כוללת שכר חודשי ברוטו בסך של 150,000 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן החל מיום 1 בינואר 2023 וכן הטבות נלוות לרבות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות, מימון סקר מנהלים רפואי פעם בשנה, החזר הוצאות והטבות אחרות המקובלות לנושאי משרה בגלובלטק ובחברה. בהתאם להסכם העסקתו, משנת 2022 אין למר צעיר הרים זכאות למענק משתנה מבוסס יעדים.

לחברה ולגלובלטק זכות לבטל את העסקתו של מר ניצן צעיר הרים על-ידי מתן הודעה מוקדמת של 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם ובכפוף לאמור לעיל. עם סיום העסקתו של מר צעיר הרים, מכל סיבה שהיא, יהא זכאי מר צעיר הרים לקבל מענק הסתגלות, אשר יעמוד על 6 משכורות חודשיות. הסכם העסקתו של מר צעיר הרים בגלובלטק ובחברה כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינן הרוחני ללא הגבלת זמן, וכן התניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 12 חודשים לאחר סיום יחסי עובד-מעביד. מר צעיר הרים זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בגלובלטק ובחברות הבנות וכן בחברה, בנוסח כפי שיאושר מעת לעת.

בהתאם להחלטת דירקטוריון גלובלטק מיום 7 בפברואר 2023 ולהחלטת דירקטוריון החברה מיום 28 בפברואר 2023, עלות העסקתו של מר צעיר הרים מתחלקת באופן שווה בין גלובלטק ו-ווישור ביטוח באופן יחסי להיקף משרתו אצל כל אחת מהן.

יצויין, כי ההתקשרות עם מר ניצן צעיר הרים נכללה בהתקשרויות הנלוות שהיוו מקשה אחת עם עסקת רכישת מניות החברה על-ידי איילון ביטוח שהושלמה ביום 1 ביולי 2024 ואושרה באסיפה הכללית של איילון ביטוח ביום 7 במאי 2024. בהתאם, במסגרת זו אושר גם חלק התגמול הרלוונטי של מר צעיר הרים בגין פעילותו בווישור ביטוח.

על פי דין, תנאי כהונה והעסקה של בעל שליטה, המכהן כנושא משרה בגלובלטק הינם בגדר עסקה כאמור בסעיף 270(4) לחוק החברות, ולפיכך טעונים אישור של האסיפה הכללית של בעלי המניות של גלובלטק אחת ל- 3 שנים.

בהתאם, ביום 13 בנובמבר 2025, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון גלובלטק מיום 25 בספטמבר 2025 בהתאמה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של גלובלטק מחדש את תנאי כהונתו והעסקתו של מר ניצן צעיר הרים כמתואר לעיל ובכפוף לעדכון שלהלן, וזאת בגין כהונתו כמנכ"ל גלובלטק ו/או תפקידים נוספים שיהיו לו מעת לעת ביחס לחברות הבנות של גלובלטק בארץ ובחו"ל, לרבות כהונה כדירקטור בחברות הבנות של הקבוצה לפי העניין ושירותיו בחברה, ולתקופה של עד שלוש שנים ממועד אישור אסיפה 2025 ("אישור אסיפה 2025"). במסגרת אישור אסיפה 2025, אושר כי במקרה שבו עלות רכישת כיסוי אובדן כושר עבודה בגובה 75% משכר הבסיס הכולל של מר צעיר הרים תעלה על הפרשות המעסיק לתגמולים (7.5% משכר הבסיס הכולל), גלובלטק תשלם על חשבונה את הפער הנדרש לרכישת ביטוח אובדן כושר עבודה כאמור, ממועד אישור האסיפה הכללית (על פי תנאי ההעסקה המקוריים התחייבות זהה קיימת גם לחברה, בגין החלק היחסי של התגמול המיוחס לה).

עוד אושר כי בסיום תקופת ההתחייבות של גלובלטק כלפי איילון כהגדרתה לעיל, גלובלטק תוכל (אך אינה מחויבת), לעדכן את שיעורי היקף משרתו של מר צעיר הרים בחברות הקבוצה השונות, בהתאם לצרכי גלובלטק והקבוצה, ללא שינוי בהיקף התגמול הכולל של מר צעיר הרים, בכפוף לאישור האורגנים הרלוונטיים, מבלי להידרש לאישור נוסף של האסיפה הכללית.

תנאי ההתקשרות המעודכנים שאושרו על ידי האסיפה הכללית כאמור, תואמים את מדיניות התגמול העדכנית של גלובלטק, בנוסח כפי שאושר באותו מועד על ידי האסיפה הכללית.

באור 25 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעל שליטה המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

2. **העסקת דניאל ויינשל, קרוב של אחד מבעלי השליטה בחברה, כחשב בחברה ותפקידים נוספים בקבוצה**

מר דניאל ויינשל, אחיו של מר אמיל ויינשל, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כחשב בווישור ביטוח מיום 1 בנובמבר 2018 ובתפקידים נוספים בקבוצה. בנוסף לשכר חודשי, הוא זכאי להטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות והטבות אחרות מקובלות לעובדי ווישור ביטוח. תקופת העסקתו של מר דניאל ויינשל בווישור ביטוח אינה קצובה בזמן, וכפופה לאישורים בדין. ניתן לסיים את העסקתו על-ידי מתן הודעה מוקדמת של 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם. הסכם העסקה כולל התחייבות מצד מר דניאל ויינשל לשמירה על סודיות ועל הקניין הרוחני של ווישור ביטוח ללא הגבלת זמן, וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד. ההסכם כולל אפשרות להענקת מענק משתנה כפוף למדיניות התגמול של ווישור ביטוח על-פי שיקול דעת האורגנים של החברה והדין.

ביום 28 באוגוסט 2024, אישרה ועדת הביקורת של ווישור ביטוח, בהתאם להמלצת מנכ"ל החברה (ששימש במועד ההמלצה גם כמנכ"ל ווישור ביטוח), את עדכון שכרו של מר דניאל ויינשל, לסך המקסימלי של מסגרת השכר שאושרה לו, לסך של 29 אלפי ש"ח ברוטו בחודש, בהתאם למנגנון עדכון שאושר על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 27 בנובמבר 2022 (לאחר שמנגנון זה אושר בועדות הביקורת, התגמול והדירקטוריון של החברה ושל ווישור ביטוח בהתאמה). עדכון השכר נכנס לתוקף, החל משכר חודש יולי 2024, וזאת לאחר אישור העדכון גם בועדת התגמול של איילון ביטוח, שהינה החברה האם החדשה של ווישור ביטוח, ובהתאם למנגנון האמור.

החל מיום 31 באוקטובר 2024 מכהן מר דניאל ויינשל כיו"ר דירקטוריון נכונים סוכנות לביטוח בע"מ והחל מיום 14 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, מכהן מר דניאל ויינשל כדירקטור באיילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ, שהינן חברות בת של איילון ביטוח. בגין כהונותיו אלו נכון למועד הדוח מר ויינשל לא זכאי לתגמול, למעט הכללתו בפוליסת הדירקטורים ונושאי המשרה של איילון ביטוח.

ביום 23 במרס 2026 וביום 25 במרס 2026, לאחר תאריך המאזן, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון ווישור ביטוח בהתאמה, הצעה לעדכון לתנאי התגמול של מר וינשל בגין תפקידו בווישור ביטוח, כמפורט להלן : עדכון שכרו של מר וינשל מסך של 29,000 ₪ ברוטו לחודש לסך של 32,000 ₪ ברוטו בחודש ; עדכון רכיב החזר הוצאות רכב מ- 2,000 ₪ ברוטו לחודש לסך של 3,500 ₪ ברוטו. כמו כן, אישרו האורגנים הנ"ל בחברה לעדכן את תנאי זכאותו של מר ויינשל למענק שנתי, כך שהמענק לא יהיה תלוי שיקול דעת, אלא תלוי במדדים אובייקטיביים חיצוניים, כדלקמן : מדי שנה קלנדרית מלאה שבמהלכה יעבוד מר וינשל, הוא יוכל להיות זכאי לבונוס/מענק שנתי בשיעור של שלוש (3) משכורות כוללות ברוטו (ללא נלוות וללא תנאים סוציאליים) וזאת בהתאם ובכפוף לעמידתו ביעדים המדידים המצטברים הבאים : (1) ככל והתשואה על ההון של ווישור ביטוח תעלה על 10% בכל שנה קלנדרית רלוונטית, לפי הדוחות הכספיים השנתיים של ווישור ביטוח ליום 31 בדצמבר לאותה שנה ו-(2) יחס כושר הפירעון הכלכלי שתציג ווישור ביטוח, במסגרת דוחות הסולבנסי ליום 31 בדצמבר לכל שנה רלוונטית, שמצורפים לדוחות הכספיים של ווישור ביטוח, לא יפחת מ-100%. הצעת העדכון כאמור, כפוף לאישור האורגנים הרלוונטיים באיילון ביטוח.

ביום 9 ביולי 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של איילון ביטוח לאחר אישור דירקטוריון איילון ביטוח וועדת התגמול וכן אישור האורגנים המוסמכים בווישור ביטוח, מענק בגובה 1.6 משכורות בגין שנת 2024 למר דניאל ויינשל, בקשר עם תפקידו כחשב בווישור ביטוח (שכרו החודשי של מר וינשל עמד על כ-29,000 ש"ח ברוטו לחודש).

יצויין, כי ההתקשרות עם מר דניאל וינשל נכללה בהתקשרויות הנלוות שהיוו מקשה אחת עם עסקת רכישת מניות ווישור ביטוח על-ידי איילון ביטוח שהושלמה ביום 1 ביולי 2024 ואושרה באסיפה הכללית של איילון ביטוח ביום 7 במאי 2024. הוצאות ווישור ביטוח בגין העסקה כאמור בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ-542 אלפי ש"ח ללא מס שכר (בשנת 2024 בסך של כ-524 אלפי ש"ח).

3. **מתן כתבי שיפוי ופטור לבעלי השליטה בחברה וקרוביהם המכהנים כנושאי משרה בחברה**

לפרטים בדבר כתבי התחייבות לפטור ולשיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה, המכהנים ושיכהנו מעת לעת בחברה, דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה וקרוביהם או דירקטורים ונושאי משרה, שלבעל השליטה עשוי להיות עניין אישי בתנאי כהונתם, ראו באור 25ד'(3) הלן. יצוין כי נושא זה הינו חלק מההתקשרויות הנלוות שאושרו באסיפה הכללית של איילון ביטוח, אגב העסקה למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח כמפורט בבאור 25ג'(7) להלן.

4. **הכללת בעלי שליטה וקרוביהם המכהנים כנושאי משרה בפוליסות ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה**

לפרטים אודות התקשרות החברה בפוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, שתחול על כל חברי הדירקטוריון ונושאי המשרה בחברה המכהנים ושיכהנו מעת לעת בחברה, ובכלל זה דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה וקרוביהם או דירקטורים ונושאי משרה, שלבעל השליטה עשוי להיות עניין אישי בתנאי כהונתם ראו באור 25ד'(4) להלן. יצוין כי נושא זה הינו חלק מההתקשרויות הנלוות שאושרו באסיפה הכללית של איילון ביטוח, אגב העסקה למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח כמפורט בבאור 25ג'(7) להלן.

5. **הסדרת הזכויות בין חברות הקבוצה בקשר למערכת הליבה הביטוחית (מסמך ההבהרות הראשון)**

בחודש נובמבר 2017 התקשרו יו.דיגיטל, מקבוצת השליטה בחברה, וגלובלטק, עם בית התכנה היפני NDFS בהסכם אסטרטגי לפיתוח ורישוי של מערכת ליבה ביטוחית (להלן : "מערכת הליבה"). בסמוך לקבלת רישיון מבטח בישראל, ולצורך פעילותה כמבטחת, העבירה גלובלטק לחברה, בין היתר, את זכויותיה במערכת הליבה, כפי שהיו לה באותה עת. נוכח השינויים והתמורות שחלו בזכויות בקשר למערכת הליבה במהלך השנים גלובלטק, החברה ויו. דיגיטל, בחודש נובמבר 2021 גיבשו מסמך הבהרות, המתאר את הזכויות והחובות שבידי כל אחת מהן ביחס למערכת הליבה (ככל וישנן), נכון למועד חתימת המסמך, ואשר אלו עיקריו : בידי החברה זכויות שימוש, לא מוגבלות בזמן, במערכת הליבה, לצורך פעילותה כמבטחת בישראל בלבד, כפי שהועברו לה מגלובלטק בשנת 2018. כמו כן, ברשות החברה עותק של קוד המקור, לצורך שימוש עצמי ופיתוחים עצמיים בלבד, ככל שיידרשו לה, ללא הגבלה בזמן וללא מחוייבות בתשלום רישוי שנתי. ככל והחברה תבקש שירותי תחזוקה ו/או פיתוח תכנה עתידיים מגלובלטק (לרבות באמצעות חברת תכנה שלה בארץ ו/או בחו"ל) ביחס למערכת, היא תידרש להסדיר זאת בהסכם ייעודי מול גלובלטק. בידי גלובלטק מרוכזות כל הזכויות והחובות בגין המערכת, עבור כלל חברות הקבוצה, לרבות קוד המקור, וכן זכויות ה- IP ברכיבי מערכת שונים. מובהר כי כל חברה בקבוצה (למעט החברה), שתבקש לעשות שימוש בקוד המקור לצרכיה, תידרש לחתום על הסכם ייעודי מול גלובלטק. ליו. דיגיטל אין זכויות כלשהן במערכת מכל סוג, בהתאם להמחאת הזכויות והחובות שביצעה כלפי גלובלטק.

ההתקשרות בעניין מערכות הליבה הביטוחיות כאמור נכללה בהתקשרויות הנלוות שהיוו מקשה אחת עם עסקת רכישת מניות וישור ביטוח על-ידי איילון ביטוח שהושלמה ביום 1 ביולי 2024 ואושרה באסיפה הכללית של איילון ביטוח ביום 7 במאי 2024.

באור 25 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעל שליטה המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

6. **הסכם בין החברה לווישור גלובלטק, והתקשרות בהסכם להבהרת השירותים בגין מערכת הליבה**

בתחילת 2019 התקשרה ווישור ביטוח בהסכם שירותים בין חברתי עם ווישור גלובלטק (דאז החברה האם), לפיו תשלם ווישור ביטוח דמי ניהול לחברה עבור מתן שירותי ניהול ("**ההסכם המקורי**"). על-פי ההסכם המקורי, סכום דמי הניהול שתשלם ווישור ביטוח לגלובלטק יעמוד על 1.65% מהכנסות מפרמיות ברוטו המיוחסות לתקופת הדוח בתוספת מע"מ ולא פחות מ 950 אלפי ₪ לשנה בתוספת מע"מ. דמי הניהול כאמור כוללים בין היתר את עלויות החכירה השוטפות והמיסים העירוניים, בהם תישא ווישור ביטוח בגין חלקה היחסי.

ברבעון הרביעי של שנת 2021 אישררו האורגנים המוסמכים של ווישור גלובלטק ו-ווישור ביטוח (יחד להלן: "החברות") את ההתקשרות בהסכם המקורי גם לשנים 2022-2023, וכן אישרו את סבירות מודל ההתחשבנות שנקבע בהסכם המקורי, לאותה עת וקבעו כי הנושא יובא לבחינה מחדש בחציון השני של שנת 2023. בהתאם, בחודש נובמבר 2023 הוצגה חוות דעת של יועץ כלכלי חיצוני, שבחנה שוב את נאותות וסבירות דמי הניהול לפי השירותים העדכניים, ובעקבותיה החליטו האורגנים המוסמכים של החברות להותיר על כנו את שיעור דמי הניהול שבהסכם המקורי. כמו כן הוחלט לעדכן את ההסכם המקורי, כמפורט בתוספת עדכון, שתמצית עיקריה להלן: ההסכם המעודכן יהא בתוקף מ- 1 בנובמבר 2023 ולמשך 3 שנים (גם אם יהא שינוי מבני בקבוצה); תוספת העדכון סוקרת את השירותים והתקורות העדכניים שכל חברה מעניקה לרעותה; הודגש כי דמי הניהול כוללים את כל ההוצאות שמוציאה ווישור גלובלטק בגין ווישור ביטוח, לרבות מערכות הליבה; הובהר כי אם ווישור ביטוח תימכר לאיילון ביטוח, ינוכו עלויות דירקטוריון החברה; הוארכה תקופת ההודעה המוקדמת ל- 180 יום או ל- 365 יום בגין שירותי פיתוח ותחזוקה. נקבע שהצורך בעדכון התנאים המסחריים יבחן אחת ל-3 שנים, ומעת לעת, וככל שיחול שינוי מהותי באחד ממרכיבי המודל, תיבחן אפשרות להתאימו. נושא זה נכלל במסגרת ההתקשרויות הנלוות אגב עסקת רכישת ווישור ביטוח על ידי איילון ביטוח.

ביום 7 בפברואר 2024 נחתם בין ווישור גלובלטק לבין ווישור ביטוח הסכם להבהרת השירותים, שמעניקה ווישור גלובלטק לווישור ביטוח בקשר עם מערכת הליבה הביטוחית שנמצאת בשימוש ווישור ביטוח מתחילת פעילותה כמבטחת, לאחר שאושר על-ידי דירקטוריון ווישור גלובלטק ועל ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון ווישור ביטוח. במסגרת הסכם ההבהרה הבהירו הצדדים בכתב את היקף, תכולת וסוגי השירותים שווישור ביטוח מקבלת מווישור גלובלטק ביחס למערכת הליבה, כחלק מהסכם השירותים הבין חברתי ועבור התמורה המשולמת על-פיו ("הסכם ההבהרה"). תמצית השירותים שווישור גלובלטק מעניקה לווישור ביטוח בקשר עם מערכת הליבה כמפורט בהסכם ההבהרה הינם כדלהלן: שירותי מיכון שוטפים במערכת הליבה – (כגון תחזוקה שוטפת, טיפול בשינויים, התאמות לדין, טיפול בתקלות לפי SLA ועוד), בהיקף של 31,000 שעות עבודה בשנה, בהתבסס על תכנית העבודה של ווישור ביטוח. ככל שיידרשו לווישור ביטוח, לפי שיקול דעתה, שעות מיכון נוספות מעבר לתכנית העבודה ותקציב השעות שהוגדר, ווישור ביטוח תשלם לחברה תמורה על בסיס שעתי בעלות של 65 דולר ארה"ב לשעה בתוספת מע"מ כדין. הובהר כי חריגה בהיקף שעות של עד משרה אחת (לפי תקן שנתי) או עד 7.5% מתקציב השעות בשנה מסוימת, לפי הגבוה, לא תחויב. שירותי ליווי מקצועי, ייעוץ ותמיכה נוספת בקשר למערכות המידע שבשימוש ווישור ביטוח בנושאים שבהסכם ההבהרה, שניתנים בשיתוף פעולה עם מנהלי ועובדי ווישור ביטוח וסיועם.

הסכם ההבהרה מותאם לדרישות הדין והרגולציה החלות על ההתקשרות, ובין היתר, התאמות נדרשות להתקשרות גוף מוסדי במיקור חוץ מהותי (יחסי קבלן-ספק), מחויבות לתמיכה בנושא המשכיות עסקית, מוכנות לשעת חירום והתאוששות מאסון, מחויבות ווישור גלובלטק לאבטחת מידע, ניהול סיכוני סייבר והגנת הפרטיות ועוד. כמו כן, קיימת מחויבות הדדית לשמירה על סודיות לתקופה של 15 שנים ממועד התקשרות ומנגנונים להתמודדות עם ניגודי עניינים. בנוסף, הבהירו הצדדים בהסכם ההבהרות את זכויותיה של ווישור ביטוח ביחס למערכת הליבה. צויין כי במסגרת הרישוי של ווישור ביטוח במערכת הליבה, יש לה הזכות לבחור אם לקבל שירותי מיכון שוטפים מווישור גלובלטק ביחס למערכת הליבה, או לבצע פיתוח ותחזוקה למערכת הליבה באופן עצמאי, לבד או על ידי צד ג', לבחירתה. ככל שווישור ביטוח תבחר להפסיק לקבל שירותי מיכון מהחברה, הזכויות הקנייניות בפיתוחים, שהיא תבצע בעצמה או על ידי צדדים שלישיים במקרה זה, יהיו שייכות לווישור ביטוח, אך לשימושה העצמי בלבד (ולא לשיווק לצדדים שלישיים).

תקופת הסכם ההבהרה הותאמה למועדים הקבועים בהסכם השירותים הבין חברתי, בכפוף להודעה מוקדמת הדדית בת 12 חודשים מכל סיבה, או קודם לכן בנסיבות מיוחדות המפורטות בהסכם ההבהרה. בכל מקרה של סיום ההתקשרות תבוצע תכנית היפרדות, בת 12 חודשים, שווישור ביטוח תוכל לבחור את תצורתה (המשך עבודה עם מערכת הליבה או הסבה למערכת ליבה אחרת); במהלך ההפרדות וישור גלובלטק התחייבה להמשיך ולהעניק את כל השירותים במלואם, לצד סיוע לווישור ביטוח להיערכות לסיום השירותים, על-פי תצורת ההיפרדות שתיבחר. ככל שבתום תקופת תכנית ההיפרדות יתברר כי נדרש לווישור ביטוח זמן היערכות נוסף לסיום ההתקשרות, המשך סיועה של ווישור גלובלטק כמיטב היכולת ובתום לב ייעשה בכפוף להמשך תשלום התמורה השעתית על-פי ההסכם, גם בתקופה הנוספת שתוסכם בין הצדדים.

יצויין, כי ההתקשרות בהסכם הבין חברתי כאמור לעיל נכללה בהתקשרויות הנלוות שהיוו מקשה אחת עם עסקת רכישת מניות וישור ביטוח על-ידי איילון ביטוח שהושלמה ביום 1 ביולי 2024 ואושרה באסיפה הכללית של איילון ביטוח ביום 7 במאי 2024.

הוצאות ווישור ביטוח בגין ההסכם כאמור בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ- 10,892 אלפי ש"ח (בשנת 2024 לסך של כ-11,609 ש"ח).

7. **הסכם למכירת מלוא אחזקות גלובלטק (החברה האם לשעבר) בחברה לאיילון ביטוח**

ביום 1 ביולי 2024, הושלמה עסקה למכירת מלוא האחזקות שהיו לגלובלטק בחברה, לאיילון ביטוח, בהתאם להסכם התקשרות שנחתם ביניהן ביום 14 במרץ 2024, לאחר אישורו בדירקטוריון גלובלטק ובדירקטוריון איילון ביטוח וועדת הביקורת שלה ("העסקה"). במסגרת השלמת העסקה ועל פי תנאיה, הקצתה איילון ביטוח לגלובלטק מניות רגילות של איילון ביטוח, ובתמורה העבירה גלובלטק לאיילון ביטוח את מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע בפועל של החברה ומלוא זכויות ההצבעה בה, ויתר אמצעי השליטה בחברה.

יצוין כי כחלק מאישור העסקה על ידי בעלי המניות מקרב המיעוט באסיפה הכללית של איילון ביטוח, כלל ההתקשרויות הקיימות בקשר עם פעילותה וניהולה של החברה, בין החברה לבין גלובלטק ו/או בעלי השליטה בה ו/או עם גורמים שלמי מקבוצת השליטה יש עניין אישי באישורן ("ההתקשרויות הנלוות"), אושרו כמקשה אחת, בהתאם לתנאיהן כפי שהיו 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 העיסקיות שיאושרו מעת לעת.

באור 25 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעל שליטה המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

8. **הסדר תיחום פעילות**

א. הסדר תיחום הפעילות שהיה תקף מרכישת השליטה באיילון ביטוח ועד מכירת ווישור ביטוח לאיילון

בהמשך להתקשרות גלובלטק בהסכם איילון כמפורט בבאור 1ב' לעיל, ביום 28 בפברואר 2022, אישר דירקטוריון גלובלטק הסדר תיחום פעילות בהקשר לשליטה בשתי חברות ביטוח, שחל לאחר השלמת עסקת איילון (לצד מקסום הסינרגיות בין החברות לצורך השאת הערך של שתי חברות הביטוח) : כל עוד איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח אינן מוחזקות על ידי אותם בעלי מניות, בכוונת בעלי השליטה וגלובלטק לנקוט בצעדים הבאים :

- דירקטור שמכהן בווישור ביטוח לא יכהן באיילון ביטוח.
- איילון ביטוח תקבל זכות סירוב לכל הזדמנות עסקית חדשה (שאינה חלק מהליך מכרזי או תחרותי) הקשורה לפעילות ביטוח באמצעות סוכנים בתחום הביטוח הכללי לרבות רכישת תיקי סוכנים, אשר עשויה לעניין את שתי החברות, שתגיע ישירות לבעלי השליטה, בכובעם כבעלי שליטה, וכן זכות סירוב בכל הזדמנות עסקית באמצעות סוכנים בתחום ביטוחי הבריאות (למעט נסיעות לחו"ל שאיילון ביטוח אינה פעילה בו) ותחום ביטוחי החיים.
- הנהלות חברות הביטוח והדירקטוריונים שלהן ישמרו על מידור בין החברות בכל עניין שיש בו ניגוד עניינים ואשר אין בו ערך סינרגטי אשר יכול להטיב עם שתי החברות. למען הסר ספק, אין באמור כדי לפגוע בהליך הדיווח הכספי או דיווח אחר שגלובלטק נדרשת לדווח.

ב. הסדר תיחום הפעילות החדש בעקבות עסקת מכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח

במסגרת ההסכם למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, נקבע כי יכנס לתוקף הסדר תיחום פעילות חדש, עם השלמת העסקה האמורה :

- עם השלמת העסקה יבוטל הסכם תיחום הפעילות המקורי, הכולל הוראות שנקבעו בעניין כהונת דירקטורים באיילון ובווישור ביטוח במסגרת הסדר תיחום הפעילות המקורי.
- פעילות בעלי השליטה המחייבת רישיון מבטח בישראל תבוצע רבאמצעות איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח בלבד.
- במקרה שגלובלטק תחדל להיות בעלת השליטה באיילון ביטוח, גלובלטק (לרבות תאגידים בשליטתה) לא תקים פעילות חדשה (בין בהקמת תאגיד חדש ו/או מיזם משותף ו/או בכל דרך אחר) בתחום הביטוח ו/או הפיננסים בישראל, הנושאת את סימן המסחר ווישור (בעברית או באנגלית) או נגזרותיו, אלא בהסכמה מראש ובכתב של איילון ביטוח כאשר התנגדות איילון ביטוח תהיה מטעמים סבירים בלבד.
- הסכם תיחום הפעילות החדש יכנס לתוקף עם השלמת העסקה למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח ויעמוד בתוקף כל עוד איילון ביטוח וווישור ביטוח נשלטות (במישרים ובעקיפים) על ידי גלובלטק ובעלי השליטה בה

למען שלמות התמונה יצוין כי ביום 7 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של איילון הרחבה להסדר תיחום הפעילות, ביחס לפעילות אשראי חוץ בנקאי שגלובלטק החלה לפעול בו, ואשר נכון למועד הדוח, אינה רלוונטית לחברה.

9. **התקשרות בין ווישור ביטוח לנכונים בענין שירותי מוקד מכירה ושירות**

מידי שנה שבה זכתה החברה במכרז עובדי המדינה, החל משנת 2022 ועד מועד אישור הדוח, החברה מקבלת מחברת הבת של איילון ביטוח, נכונים סוכנות לביטוח בע"מ ("נכונים") שירותי ניהול ותפעול של מוקד שירות לקוחות טלפוני ייעודי למענה למבוטחים הפוטנציאליים במכרז (לצירוף, מכירה, שירות, גביה ועוד). בנוסף, בשנת 2023 התקשרה החברה עם נכונים בהסכם שירותי מוקד שירות לקוחות גביה 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, בהתאם לאותו הסכם ("הסכם השירותים הכללי"). התנאים המסחריים בגין השירותים משקפים עלויות תפעול, בתוספת מרווח מקובל, שנקבע במו"מ בין הצדדים. למועד אישור הדוח הצדדים פועלים להאריך את הסכם השירותים הכללי לתקופה של 3 שנים נוספות. מבלי לגרוע מהאמור, בין החברה לבין נכונים הסכם סוכן-חברה, בגין פעילות שאינה פעילות מוקד שירות ומכירה של החברה, בהתאם לעמלות מקובלות בחברה.

10. **התקשרות בין ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, הכוללת טיפול בענייני שכר לעובדים**

החברה וחברת האם, איילון ביטוח, התקשרו בהסכם במסגרתו תספק איילון שירותי ניהול משאבי אנוש לחברה. השירותים כוללים את ניהול תהליכי השכר וניהול המשאב האנושי של החברה, ובין היתר הפקת תלושי שכר, דיווח לרשויות וביצוע תשלומים בקשר עם השכר בהיקף שנתי של כמאה ועשרה אלפי ש"ח וכן תישא בעלויות הפקת תלושי שכר לעובדיה כולל רישיון שימוש במערכת ספק חיצוני בה משתמשת איילון. ההסכם אושר בימים 9 במרץ 2025 ו- 16 במרץ 2025 על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה). תחולת ההסכם הינה מיום 1 בינואר 2025.

11. **הסכם התקשרות בין ווישור ביטוח והחברה לחברה נכדה, איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ ("נאמנים") בגין שירותי שיווק ותפעול פנסיוני**

ביום 10 ביוני 2025 התקשרה נאמנים במקשה אחת עם ווישור ביטוח ועם גלובלטק, בהסכם למתן שירותי שיווק ותפעול פנסיוני עבור עובדי החברות המשותפים ומספר עובדים של גלובלטק וזאת מטעמי נוחות תפעולית ובאופן משלים להעברת השירותים בתחום השכר לניהול איילון ביטוח כמפורט בס"ק 10 לעיל. בהתאם לכך, הועבר לנאמנים תפעול הפנסיוני ביחס לעובדי גלובלטק ו-ווישור ביטוח, שחלקם עובדים המשותפים לגלובלטק ו-ווישור ביטוח, עבורם מנוהלים תהליכי השכר באיילון ביטוח כמקשה אחת. בהתאם להסכם ההתקשרות בין נאמנים לווישור ביטוח וגלובלטק, התמורה החודשית עבור השירותים הנ"ל מסתכמת בכ-4 אלפי ש"ח בחודש (מתוכם בגין עובדי גלובלטק כולל העובדים המשותפים מסתכמת התמורה לנאמנים בכ-750 ש"ח בחודש). סכומים אלו הינם זניחים ביותר למחזור ההכנסות של קבוצת איילון ואף למחזור ההכנסות של נאמנים.

12. **התקשרות החברה עם החברה האם, איילון, בהסכם למתן שירותי ניהול ולתפעול השקעות של תיק הנוסטרו הסחיר החברה כמערך משותף של גופים מוסדיים הכלולים בקבוצת משקיעים אחת**

החל מיום 1 ביולי 2025 מקבלת החברה שירותי השקעות לתיק הנוסטרו שלה מאיילון במסגרת ניהול מערך משותף לגופים מוסדיים בקבוצת משקיעים כמפורט בחוזר רשות שוק ההון "ניהול נכסי השקעה", כאשר מנהל ההשקעות של איילון – מר תמיר הרשקוביץ, משמש גם כמנהל השקעות של החברה, זאת בכפוף לשמירת שיקול הדעת של ועדת השקעות (נוסטרו) של החברה והדירקטוריון שלה, והכל בהתאם להסכם שנחתם בין החברות. התמורה שמשלמת החברה לאיילון עבור קבלת שירותי ניהול ההשקעות הינה בשיעור מתוך הנכסים המנוהלים ונקבעה בהתאם לתמורה ששילמה קודם לכן החברה לחברת ניהול השקעות.

סך דמי הניהול בגין העסקה כאמור בשנת 2025 הסתכמו בכ- 487 אלפי ש"ח.

באור 25 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעל שליטה המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

13. **השקעות של איילון ביטוח בווישור ביטוח**

בחודש מאי 2025 אישרו האורגנים הרלוונטיים באיילון ביטוח ובווישור ביטוח התקשרויות כמפורט להלן :

(1) התקשרות בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) בסך 20 מיליון ₪, שהונפק ביום 26 במאי 2025. על פי תנאי כתב ההתחייבות, תקופת פרעונו היא ל- 8 שנים (עד לחודש מאי 2033), עם אפשרות לפירעון מוקדם לאחר 5 שנים ממועד הנפקת כתב ההתחייבות (החל מחודש מאי 2030). היתרה הלא מסולקת של קרן כתב ההתחייבות נושאת ריבית משתנה בשיעור פריים בתוספת 2.00%. אם ווישור ביטוח 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 הפידיון המוקדם הרגיל ועד לפירעון כתב ההתחייבות. נוסח כתב ההתחייבות נערך בהתאם לעקרונות בדין לענין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל, בהתאם לשורת תנאים שהוגדרו בהסכם בין ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, לרבות ההסכמה כי פירעון הקרן על פי כתב ההתחייבות יכול להידחות בנסיבות משהות. נוסח כתב ההתחייבות ותנאיו קיבלו את אישור הממונה ביום 25 במאי 2025.

(2) השקעה של 10 מיליוני ₪ בווישור ביטוח, שתוכר כהון ראשוני של ווישור ביטוח, בהתאם לדרישות יחס כושר הפירעון שלה, כנגד הנפקת מניות לאיילון ביטוח.

בנוסף, בחודש נובמבר 2025 אישרו דירקטוריון ווישור ביטוח ודירקטוריון איילון ביטוח השקעה של 10 מיליוני ש"ח בווישור ביטוח, שתוכר כהון ראשוני של ווישור ביטוח בהתאם לדרישות יחס כושר הפירעון שלה, כנגד הנפקת מניות לאיילון ביטוח.

לאחר תקופת הדוח, בחודש ינואר 2026 אישרו הדירקטוריונים של ווישור ביטוח ושל איילון ביטוח השקעה של 5 מיליון ש"ח בווישור ביטוח, שתוכר כהון ראשוני של ווישור ביטוח בהתאם לדרישות יחס כושר הפירעון שלה, כנגד הנפקת מניות לאיילון ביטוח.

14. **ערבות ווישור גלובלטק לסכומי הריבית בגין כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים בווישור ביטוח**

לעניין זה ראו באור 11ג'(1)-(3) לעיל.

באור 25 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהולייים (לרבות דירקטורים)

1. **פרופ' דן עמירם, יו"ר דירקטוריון החברה מאוגוסט 2022 וחבר דירקטוריון גלובלטק**

ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של גלובלטק, את תנאי כהונתו והעסקתו של פרופ' עמירם, המכהן אצלה כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, וזאת בגין כהונתו כיו"ר ווישור ביטוח. בהתאם לעדכון, בגין כהונתו של פרופ' עמירם כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח בהיקף משרה של 25%, החל מ- 1 באוגוסט 2022 פרופ' עמירם יהיה זכאי לתמורה חודשית בסך של 38 אלפי ש"ח מווישור ביטוח כנגד הצגת חשבונית אישית.

הסכם שירותי היו"ר הינו לתקופה של שלוש שנים ממועד אישור המינוי על ידי רשות שוק ההון. בכפוף להוראות הדין ולמדיניות התגמול של גלובלטק ושל וויישור ביטוח, ובכפוף למדיניות שנקבעה על-ידי דירקטוריון וויישור ביטוח ביחס למשך כהונה מירבי של יו"ר דירקטוריון מבטח, ההסכם יוכל להתחדש לתקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת, כפוף לדין. כל צד להסכם השירותים יהא רשאי לסיימו בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מראש ובכתב בת 90 ימים, או תקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם. פרופ' עמירם התחייב להקדיש את כל הזמן שיידרש לצורך מילוי תפקידו כדירקטור בגלובלטק וכיו"ר דירקטוריון וויישור ביטוח. הוא יהיה זכאי להחזר מלא של הוצאות סבירות שיוציא במסגרת תפקידו כיו"ר דירקטוריון וויישור ביטוח, כמקובל בווישור ביטוח, וכן להוצאות נסיעה. פרופ' עמירם זכאי להסדרי פטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה כפי שיאושרו מעת לעת. יצוין כי נושא זה הינו חלק מההתקשרויות הנלוות שאושרו באסיפה הכללית של איילון ביטוח, אגב העסקה למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח כמפורט בבאור 25ג'(7) לעיל.

יצוין כי פרופ' דן עמירם משמש גם כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית בגלובלטק, החל מיום 23 בפברואר 2021. פרופ' עמירם זכאי להמשיך לקבל את גמול הדירקטורים (גמול שנתי וגמול השתתפות), שמשלמת גלובלטק לכל הדירקטורים שלה, שהינם בעלי מומחיות (למעט היו"ר), כפי שיהיה מעת לעת, הסדרי פטור, שיפוי והביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בגלובלטק וחברות הבנות שלה וכפי שיאושרו מעת לעת והחזר הוצאות נסיעה. בנוסף משמש כחבר ועדת אשראי בגלובלטק מימון בע"מ, שהינה חברת בת של גלובלטק.

2. **מר עמית אורון, מנכ"ל החברה**

מר עמית אורון מכהן כמנכ"ל החברה, בהיקף של משרה מלאה, החל מיום 24 בספטמבר 2024. קודם למועד מינויו האמור, שימש כמשנה למנכ"ל ומנהל פיתוח עסקי. תנאי העסקתו של מר אורון, מוסדרים בהסכם העסקה אישי שאינו קצוב בזמן שנערך בינו ובין החברה אשר נכנס לתוקף החל מיום 4 במאי 2023. על פי תנאי העסקתו, כל אחד מהצדדים להסכם רשאי לסיים את ההסכם בכל עת, מסיבה כלשהי, על-ידי מתן הודעה מוקדמת בת 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם.עבור תפקידו כמנכ"ל החברה זכאי מר אורון להטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות (הפקדה מלאה, ללא תקרה) והטבות אחרות. הסכם העסקתו של מר אורון כולל אפשרות של הענקת מענק משתנה וזכאות לתגמול הוני בהתאם להסכם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה, ועל-פי כל דין. מר אורון מר אורון זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה וכפי שיאושרו מעת לעת.

הסכם העסקתו של מר אורון כוללת התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינה הרוחני של וויישור ביטוח ללא הגבלת זמן וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד. החל מיום 1 ביוני 2025, במסגרת כהונתו כמנכ"ל החברה, עודכנו תנאי העסקתו של מר אורון כך שהמשכורת החודשית הכוללת תעמוד על 95,000 ₪ ברוטו ; והחל מיום 1 בינואר 2026, המשכורת החודשית הכוללת עודכנה לסך של 100,000 ₪ (ברוטו). עדכונים אלה בשכרו של מר אורון אושרו על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במאי 2025, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת והתגמול ביום 14 במאי 2025.

בנוסף, ביום 6 בנובמבר 2025 הוקצו למר אורון 40,000 אופציות לא סחירות למניות איילון ביטוח, במסגרת תכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח וחברות בנות שלה, כמפורט בבאור 21 לעיל.

עלות העסקתו של מר עמית אורון בחברה בשנת 2025 (כולל מס שכר) הסתכמה לסך כולל של כ-2,506 אלפי ש"ח (בשנת 2024 הסתכמה לסך כולל של כ-2,193 אלפי ש"ח).

באור 25: יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

3. **התחייבות לשיפוי ופטור לנושאי משרה**

ביום 27 במרץ 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה באותו יום), כתב שיפוי ופטור לנושאי המשרה של החברה, לרבות בעלי השליטה וקרוביהם, המכהנים כנושאי משרה בה.

כתבי התחייבות לפטור- בהתאם לכתבי הפטור, החברה התחייבה לפטור את מקבל הפטור מאחריות כלפי החברה, בשל נזק שנגרם לה במישרין ו/או בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה בתוקף היותו נושא משרה בחברה, בין שההפרה אירעה בעבר ובין שתתרחש בעתיד. הפטור לא יחול במקרים בהם הדין אוסר על חברה לפטור נושאי משרה בה ולא יהיה לו תוקף בשל אחד מאלה: הפרת חובת אמונים; הפרת חובת הזהירות בכל הקשור לחלוקה; הפרת חובת הזהירות שנעשתה מתוך כוונה או מתוך פזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד; פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין; קנס, קנס אזרחי, עיצום כספי או כופר, אם הוטלו על נושא המשרה.

כתבי התחייבות לשיפוי- בהתאם לכתבי השיפוי, החברה תשפה את מקבל כתב ההתחייבות לשיפוי בשל כל חבות או הוצאה המפורטת בכתב ההתחייבות לשיפוי, שתוטל עליו עקב פעולותיו בתוקף היותו נושא משרה בחברה, כשההתחייבות לשיפוי תחול בשל כל חבות או הוצאה בת שיפוי בקשר לאירועים המפורטים בכתב השיפוי ובכלל זה חבות כספית שתוטל לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין והוצאות בקשר עם הליך מנהלי. ביום 22 ביולי 2021, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת, לעדכן את כתבי השיפוי שמוענקים לדירקטורים ונושאי משרה שלה, כך שגובה השיפוי המירבי (לכל כתב שיפוי ובמצטבר) לעניין שיפוי כאמור בסעיף 260(א)(1) לחוק החברות, יוגבל לסך השווה ל- 25% (במקום 10%) מהונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים האחרונים שקדמו לתשלום סכום השיפוי, כשהוא מותאם מעת לעת לפי שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ממועד הדוחות הכספיים האמורים; או לסך של 10 מיליון ש"ח (עשרה מיליון ש"ח, כפי שהיה במקור), לפי הסכום הגבוה מבין השניים, לכל נושאי המשרה בחברה במצטבר, וזאת בנוסף לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בו התקשרה החברה, בהתאם למנגנונים הקבועים בכתב השיפוי. העדכון אושר באסיפה הכללית של החברה ביום 15 באוגוסט 2021.

יצוין כי נושא זה הינו חלק מההתקשרויות הנלוות שאושרו באסיפה הכללית של איילון ביטוח, אגב העסקה למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח כמפורט בבאור 25ג'(7) לעיל.

4. **ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה**

ביום 16 ביולי 2024 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה את ההתקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית של איילון ביטוח וחברות הבנות שלה (ללא גלובלטק וחברות הבנות שלה). הפוליסה שבנדון הינה בהיקף כיסוי ביטוחי כולל של 50 מיליון דולר לאירוע ובסך הכל לתקופת ביטוח שנתית, בתמורה לפרמיה שנקבעה בהתאם לתנאי השוק, ונרכשה לתקופה שמתחילה ביום 16 ביולי 2024 ולמשך 15 חודשים. נקבע כי החברה תישא ב-10% מעלות הפרמיה השנתית, בהתאם לחלקה היחסי בעלויות הפוליסה.

ההתקשרות של איילון ביטוח בפוליסה זו אושרה בימים 11 ביולי 2024 ו- 14 ביולי 2024 על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של איילון ביטוח, בהתאמה. במסגרת האישורים, אושר כי הפוליסה תחול על כל נושאי המשרה והדירקטורים שיכהנו באיילון ביטוח ובחברות המוחזקות על-ידיה מזמן לזמן, ובכלל זה גם על נושאי משרה ודירקטורים המכהנים באיילון ביטוח ו/או בחברות מוחזקות על ידיה, ואשר נמנים על בעלי השליטה או שיש לבעלי השליטה ענין אישי בתנאי כהונתם. זאת לאחר שנמצא כי הפוליסה עומדת בתנאי מדיניות התגמול של החברה, הינה בתנאי שוק, ואין בה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

ביום 28 בספטמבר 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית של איילון ביטוח וחברות הבנות שלה. הפוליסה שבנדון הינה בהיקף כיסוי ביטוחי כולל של 55 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת ביטוח שנתית, בתמורה לפרמיה שנקבעה בהתאם לתנאי השוק, ונרכשה לתקופה שמתחילה ביום 16 באוקטובר 2025 ולמשך תקופה של עד 17 חודשים. נקבע כי החברה תישא בכ-10% מעלות הפרמיה השנתית, בהתאם לחלקה היחסי בעלויות הפוליסה.

יצויין כי ההתקשרות של איילון ביטוח בפוליסה זו אושרה בימים 28 ו- 30 בספטמבר 2025 על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של איילון ביטוח, בהתאמה. במסגרת האישורים, אושר כי הפוליסה תחול על כל נושאי המשרה והדירקטורים שיכהנו באיילון ביטוח ובחברות המוחזקות על-ידיה מזמן לזמן, ובכלל זה גם על נושאי משרה ודירקטורים המכהנים באיילון 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 עניין), התש"ס-2000, לאחר שוועדת התגמול והדירקטוריון של החברה ושל איילון ביטוח אישרו, בין היתר, כי הפוליסה כאמור עומדת בתנאי מדיניות התגמול של איילון ביטוח והחברה, הינה בתנאי שוק וכי אין בה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה ואיילון ביטוח, רכושן או התחייבויותיהן וכי ההתקשרות כאמור הינה לטובת החברה ואיילון ביטוח.

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

5. **מדיניות תגמול**

לחברה מדיניות תגמול מאושרת בתוקף החל מחודש נובמבר 2019. המדיניות מאושרת מעת לעת ונוסחה העדכני הוא מחודש מאי 2025. מדיניות התגמול של החברה נערכה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2019-9-6, המאגד את הוראות הממונה בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים והמחיל את החובה על גופים מוסדיים לאמץ מדיניות תגמול עבור נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בהם ולאור הוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016.

כמו כן היא גובשה לאור אופייה של החברה כחברת ביטוח צעירה בתחילת דרכה, בעלת מבנה ארגוני שטוח, ללא שכבות ניהול רבות, ולאור אופייה כחברה דיגיטלית.

מדיניות התגמול נועדה לסייע בהשגת מטרות החברה ותוכניות העבודה שלה לטווח ארוך, בין היתר באמצעות מתן כלים לגיוס, תמרוץ ושימור מנהלים ועובדים מוכשרים ומיומנים שיוכלו לתרום לחברה ולהשאת רווחיה בטווח הארוך, יצירת מערך תמריצים סביר לבעלי תפקיד מרכזי ולכלל העובדים לצד מניעת יצירתם של תמריצים לנטילת סיכונים מעבר לתאבון הסיכון של החברה.

במסגרת מדיניות התגמול נקבעו בין היתר עקרונות לפיהם ניתן יהיה לקבוע רכיבים משתנים בתגמול, אשר נועדו לתמרץ בעלי תפקיד מרכזי בחברה, הכוללים את נושאי המשרה (למעט דירקטורים). נקבעו עקרונות להתאמת תגמול לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי, ועובדים המועסקים בפונקציות בקרה; נקבע יחס רצוי בין רכיב התגמול הקבוע לרכיב המשתנה לנושאי משרה; נקבעו טווחי שכר רצויים לנושאי משרה;

בהתאם למדיניות, קיימת אפשרות להעניק לבעלי תפקיד מרכזי תגמול משתנה, שיהיה מבוסס יעדים ומדדים, שיוגדרו מידי שנה על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, הן ברמת החברה והמחלקה הרלבנטית, בהתאם לתכנית העבודה של החברה ויעדיה, והן ברמה האישית, לרבות אפשרות למענק בשיקול דעת, מענק חד פעמי בשל אירועים מיוחדים, אפשרות להכללת רכיבי תגמול הוני כחלק מהתגמול המשתנה, והכל עד לתקרה שנתית מוגדרת של רכיבים משתנים, כמפורט במדיניות, בשים לב לדרגה ותפקיד, ולסוגי הסיכונים המהותיים להם חשופה החברה. במסגרת העקרונות המנחים במדיניות התגמול, נקבע כי תנאי הסף לתשלום מענק משתנה שנתי לבעל תפקיד מרכזי הינו עמידת החברה במדד יחס כושר פירעון של החברה, נכון למועד פרסום של מדד זה לפני מועד התשלום הרלוונטי של המענק השנתי, וכפוף להסכם עם בעל התפקיד מרכזי. כמו כן, נקבעו עקרונות ותקרות לתנאי סיום העסקה של בעל תפקיד מרכזי (לרבות תשלום בגין התחייבות לאי תחרות), וכן כללים להשבה ו/או הפחתה של רכיב משתנה במקרים מסוימים.

6. **גמול דירקטורים**

שכרם של כלל הדירקטורים המכהנים בווישור ביטוח (למעט יו"ר הדירקטוריון) נקבע באופן אחיד, בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ,בטווח שנקבע בהתאם לדרגתה של ווישור ביטוח, כמפורט בתוספת הרביעית לתקנות, וכפי שתהא מעת לעת. נכון למועד הדוח מדורגת החברה בדרגה ב', וכל הדירקטורים והדח"צים בה מסווגים כבעלי מומחיות.

על אף האמור, לא משולם כל תגמול, במישרין או בעקיפין, ליו"ר דירקטוריון איילון ביטוח ולמנכ"ל איילון ביטוח, מר אביגדור קפלן ומר שרון רייך, בהתאמה, המכהנים כדירקטורים בווישור ביטוח. שכרם מוסדר במסגרת תנאי העסקתם בחברה האם – איילון ביטוח, לרבות בגין כהונתם זו כדירקטורים בווישור ביטוח.

נכון למועד הדוח, סכום הגמול השנתי שאושר עומד על 58,407 ש"ח לשנה (ובאופן יחסי לחלק משנה) והגמול לישיבה פרונטלית עומד על 3,560 ש"ח, לדירקטור בעל מומחיות. הסכומים צמודים למדד המחירים לצרכן, בהתאם לתקנות הגמול, ומשולמים בתוספת מע"מ. כמו כן, הדירקטורים זכאים להחזר מלא של הוצאות נסיעה, לביטוח אחריות נושאי משרה ולקבלת כתב פטור ושיפוי.

בשנת הדוח שילמה החברה גמול דירקטורים בסך כולל של כ- 1,402 אלפי ש"ח כולל מע"מ (בשנת 2024 סך כולל של כ-1,825 אלפי ש"ח כולל מע"מ).

באור 25 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. עסקאות אחרות עם צדדים קשורים (שלא תוארו לעיל)

1. **התחייבות איילון ביטוח לשמש כמבטחת בביטוח חיים במסגרת מכרז לביטוח רכבי עובדי המדינה בה זכתה ווישור ביטוח**

בדומה לשנים קודמות, החברה וחברת האם שלה, איילון ביטוח, התקשרו בהסכם, לפיו תשמש איילון ביטוח כמבטחת של חבילת ביטוח חיים קבוצתי עבור המבוטחים שיבוטחו בביטוח הרכב לעובדי המדינה לשנת 2026. לחברה רישיון ביטוח אלמנטרי בלבד ולבקשתה, ביטחה 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.

2. **הסכם שכירות בין גלובלטק לאיילון ביטוח וחברה נכדה איילון ח.ל.ב נכסים והשקעות בע"מ בבניין "בית איילון"**

החל משנת 2023 גלובלטק שוכרת מחברת נכדה של איילון ביטוח, איילון ח.ל.ב. נכסים והשקעות בע"מ (להלן : "**איילון ח.ל.ב**"), שטחי משרדים בבית איילון ביטוח ברמת גן, עבורה ועבור החברה, כחלק ממחויבותה לחברה במסגרת ההסכם הבין חברתי המתואר בבאור 28ד'(6) לעיל. תקופת השכירות הינה 60 חודשים שתחילתה ביום 1 באפריל 2023 וסיומה ביום 31 במרץ 2028. מחיר השכירות נקבע ל-87 ש"ח למטר שכירות, צמוד למדד ולא כולל מע"מ (להלן : "**הסכם השכירות**"). שטחי המשרדים המושכרים מתעדכנים מעת לעת, בהתאם לצרכים התפעוליים של החברה. לעניין קומות מסויימות, התשלומים כוללים תוספת תשלום לכיסוי עלויות בגין ארנונה, חשמל, דמי ניהול, מסי עירייה ועלויות נוספות (מיזוג, ניקיון, נגישות, ביטחון, תחזוקה, שתיה ופרודוקטים אחרים). לתקופת הדוח, סך שטח המשרדים שמשכירה איילון ח.ל.ב לגלובלטק (בין היתר עבור פעילות החברה), הינו 1,013 מ"ר.

3. **חידוש פוליסת הסייבר של החברה במסגרת פוליסה קבוצתית, הכוללת את החברה, לרבות איילון ביטוח וחברות הבת שלה**

בימים 27, 28 באוקטובר 2025 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון החברה את היכללות החברה בפוליסת ביטוח בפוליסת סייבר קבוצתית, שבה התקשרה גלובלטק עבורה ועבור כל חברות הבת שלה, לרבות איילון ביטוח והחברה, בהתאם למנגנון חלוקה פנימית בעלויות שאושר. ההתקשרות היא לתקופה של שנה, המתחילה ביום 15 בנובמבר 2025, בהיקף כיסוי ביטוחי של 15 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת ביטוח שנתית, בתמורה לפרמיה שנקבעה בהתאם לתנאי השוק.

4. **התקשרויות של החברה עם נושאי משרה, בעלי שליטה וקרוביהם בעסקאות קמעונאיות שוטפות זניחות ביותר:**

במהלך העסקים הרגיל, החברה וחברות קשורות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות עם בעלי עניין, וכן יש להן או עשויות להיות להן התחייבויות לביצוע עסקאות כאמור, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן : עסקאות רכישת או מכירת שירותים ו/או מוצרים ו/או ניירות ערך ובין היתר מכירת פוליסות ביטוח, ביצוע השקעות בניירות ערך של חברות/קרנות, התקשרויות לקבלת שירותים מספקים שונים, מתן ו/או קבלת שירותים שונים בקשר לפעילותה העסקית של החברה. ככל שעסקאות אלו מהוות עסקאות זניחות בהתאם לנוהל שאימצה החברה, כקבוע בתקנה41(א)(א3)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 וכמתואר להלן, הרי שהן אינן מתוארות בדוחות אלה.

לעניין זה יצויין כי בהתאם לכללים ולקווים המנחים לסיווג עסקה כזניחה בהתאם לנוהל שאימצה החברה (מתוך תכנית האכיפה של איילון ביטוח ושל גלובלטק), נקבע בין היתר, כי עסקה של החברה תיחשב כזניחה בהתקיים כל התנאים שלהלן במצטבר :

- העסקה אינה עסקה חריגה, כהגדרתה בחוק החברות, ובפרט מבוצעת במהלך העסקים הרגיל של החברה וסווגה כעסקה לא חריגה על-ידי ועדת הביקורת או בהתאם לאמות המידה שנקבעו על-ידיה ועוגנו בנוהל החברה.
- בחינה כמותית – השפעתה על הפרמטר הכמותי הרלוונטי (מתוך רשימת הפרמטרים* הכמותיים שהוגדרו בנוהל החברה לבחינת מהותיות וחלים גם לעניין בחינת זניחות), היא בשיעור של פחות מחצי אחוז (0.5%) וכן היקף העסקה אינו עולה על סך של 3 מיליון ש"ח.
- בחינה איכותית – לא מתקיימים שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, שבעקבותיהם הנהלת החברה תסבור כי אין לסווג עסקאות מסוימות כזניחות (אף אם ניתן לסווגן כזניחות בהתאם לאמות המידה הכמותיות).

*הפרמטרים שהוגדרו כוללים בין היתר : נכסים - היקף הנכסים נושא האירוע חלקי סך הנכסים של החברה ; רווחים - הרווחים או ההפסדים בפועל / החזויים המשוייכים לאירוע חלקי הרווח או ההפסד השנתי הממוצע של החברה בשלוש השנים האחרונות ; הון - שיעור הגידול/ קיטון בהון החברה כתוצאה מהאירוע ; התחייבויות - ההתחייבות נשוא האירוע חלקי סך ההתחייבויות על-פי דוחותיה הכספיים האחרונים של החברה או ביחס לנכסים המנוהלים עבור אחרים, לפי העניין ; הוצאות - היקף ההוצאות נשוא האירוע/ העסקה חלקי סך ההוצאות המאוחדות השנתיות המחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים ; הכנסות - היקף ההכנסות הרלוונטיות חלקי סך ההכנסות המאוחדות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים ; סולבנסי - שיעור ההשפעה על הסולבנסי.

נוסף על כך, במסגרת נוהל החברה נקבע כי ככלל, התקשרויות של החברה עם נושאי משרה, בעלי שליטה וקרוביהם בעסקאות קמעונאיות שוטפות זניחות ביותר והתעריפונים הרגילים שנקבעו בחברה החלים על כל ההתקשרויות הקמעונאיות של החברה, וכן מבצעים והנחות לעובדים תיחשבנה כעסקאות זניחות ביותר, המבוצעות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, כל זאת בהתקיים התנאים שנקבעו בנוהל החברה ובכפוף לאישור במדרג הסמכות שנקבע בנוהל.

5. **עסקת מסגרת של ווישור על ידי עובדי הקבוצה לרבות בעלי שליטה וקרוביהם**

ביום 31 באוקטובר 2018 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של ווישור ביטוח עסקת מסגרת למכירת מוצרי הביטוח של ווישור ביטוח לנושאי המשרה ולעובדי קבוצת גלובלטק ובכללם בעלי השליטה וקרוביהם. העסקה אושרה בדירקטוריון ובאסיפה הכללית של החברה ביום 29 בדצמבר 2020 ומאושררת מעת לעת. ביום 25 במרץ 2024 אישרה ועדת הביקורת של ווישור ביטוח מחדש את עסקת המסגרת כאמור, לתקופה של 5 שנים. עסקת המסגרת אושרה כך שתאפשר לבעלי השליטה, נושאי המשרה בקבוצת גלובלטק ולעובדי קבוצת גלובטק ו/או קרוביהם לרכוש את מוצרי הביטוח שמציעה ווישור ביטוח בתנאים רגילים בלבד, המוצעים לכלל הלקוחות, ללא מתן הנחות מיוחדות, שלא מוצעות לציבור. סכום ההתקשרות כאמור (במצטבר) עמד על סכום זניח לווישור ביטוח (פחות מ-1% מהכנסות ווישור ביטוח) לשנים 2025-2020.

באור 26 : - התחייבויות תלויות ותובענות ייצוגיות

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 לחוזי 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 ובטיוטות 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 תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי מחלקת תלונות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלונות 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.

ב. תובענות ייצוגיות

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 נדחית 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 26 : - התחייבויות תלויות (המשך)

ב.1 להלן פירוט בקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו נגד החברה, עד פרסום הדוח:

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 הטרום חוזי בניגוד לחוזר המפקח על הביטוח שכותרתו "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 "אבדן גמור" או "אובדן גמור להלכה", בסכום מופחת, בשל משתנים "מפחיתים /מיוחדים", וזאת מבלי שגולה לו המידע על אודות המשתנים המפחיתים בשלב הטרום 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 פנו להליך גישור, והסכימו לעיכוב ההליך.	סכום התביעה האישית הנטען בבקשה הועמד על סך של 4,539 ש"ח. סכום התביעה לקבוצה כנטען בבקשה הוערך בסך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח מבלי שננקב 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/ כיול 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 מוויישור 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/כיול חיישן רדאר. תת קבוצה ג': כל מבוטחי החברה בביטוח רכב לרבות צדדי ג' שתיקנו את רכבם במוסך שאינו מוסך הסדר, ווישור 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.	החברה הגישה תשובה לבקשת האישור.	סכום התביעה האישית הנטען בבקשה הועמד על סך של 7,851 ש"ח. סכום התביעה לקבוצה כנטען 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	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 הגישה תשובה לבקשת האישור.	סכום התביעה האישית הנטען בבקשה עומד על סך של 459 ש"ח בסך הכל ו-153 ש"ח לשנה. סכום התביעה עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בסכום של למעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח.

ב2. 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 26 : - התחייבויות תלויות (המשך)

טבלה מסכמת :

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, 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.

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

*) 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.

סכום ההפרשה הכולל תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות שאושרו והליכים משפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל ושקיים צורך בהפרשה בגינם, למעט הליכים שהסתיימו, מסתכם בכ-177 אלפי ש"ח לפני מס ליום 31 בדצמבר 2025 (ליום 31 בדצמבר, 2024 לא היתה הפרשה).

ג. ערבויות

בנקים בישראל העמידו עבור החברה ערבויות בנקאיות לצדדים שלישיים בסך של כ - 8.1 מיליון ש"ח לטובת ערבויות ביצוע אגב זכייה של ווישור ביטוח במכרזים במסגרת עסקי הביטוח.

ד. התקשרויות

לעניין התקשרויות של החברה עם קבוצת השליטה, חברות קשורות ובעלי עניין ראו באור זה לעיל.

באור 27 : - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

א. לעניין השפעת שינויים בשיעורי ריבית (כולל פרמיית אי נזילות) בהם השתמשה בחישוב הערך בספרים של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה ראו באור 13ד' לעיל.

ב. מלחמת חרבות ברזל – לפרטים ראו באור 1ג' לעיל.

ג. התקשרות בהסכם בין חברתי למתן שירותי ניהול משאבי אנוש לחברה על ידי איילון – לפרטים ראו באור 25ג'(10) לעיל.

ד. מינוי מר דניאל ויינשל, אח של בעל השליטה, לתפקידים נוספים בקבוצה - לפרטים ראו באור 25ג'(2) לעיל.

ה. התקשרות בכתב התחייבות נדחה הון רובד 2 בסך של 20 מיליון ש"ח מול החברה האם - לפרטים ראו באור 25ג'(13) לעיל.

ו. השקעות של החברה האם בחברה, בתקופת הדוח ולאחריו, בתמורה להנפקה של מניות החברה לחברה האם- לפרטים ראו באור 25ג'(13) לעיל.

ז. התקשרות החברה בהסכם לניהול תיק השקעות הנוסטרו של החברה על ידי החברה האם – לפרטים ראו באור 25ג'(12) לעיל.

ח. התקשרות עם משנה למנכ"ל ו-CFO - ביום 20 באוגוסט 2025, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת והתגמול, אישר דירקטוריון החברה, עדכון במבנה העסקתו של המשנה למנכ"ל ו-CFO בווישור גלובלטק, המועסק גם בחברה (נכון למועד הדוח - מר איתן איכנבאום). בהתאם, החל מחודש אוגוסט 2025, הועסק המנהל ב-15% משרה בחברה וב-85% משרה בווישור גלובלטק, זאת במקום החלוקה עד מועד זה (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.

ט. 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. תחום זה מהווה כניסה לתחום פעילות חדש, תחת ענף "מחלות ואשפוז". נכון למועד הדוח החברה טרם החלה לשווק פוליסות בענף זה.

י. זכיית 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 2025-2022, 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-6,164 מבוטחי צד ג'. בהודעת הזכייה צוין כי הנתונים מבוססים על הערכות בלבד, ואין עורך המכרז מחויב להיקף מבוטחים או להיקף כספי מסוים. נכון למועד הדוח, ובהתבסס על אומדן היקף המבוטחים לשנת 2025 כפי שמפורט בהודעת הזכייה, החברה מעריכה שאם ההיקפים יהיו דומים גם בשנת 2026, הפרמיה השנתית הצפויה לחברה בגין הזכייה תעמוד על כ-200 מיליון ש"ח. בדומה לשנים קודמות, החברה וחברת האם שלה, איילון ביטוח, התקשרו בהסכם, לפיו תשמש איילון ביטוח כמבטחת של חבילת ביטוח חיים קבוצתי עבור המבוטחים שיבוטחו בביטוח הרכב לעובדי המדינה לשנת 2026. תנאי רישיון ביטוח החברה אינם כוללים ביטוח חיים, ולבקשתה, ביטחה 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 נכנס לתוקף לאחר תאריך הדוח ביום 1 בינואר 2026.

באור 27 : - **<u>אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו</u>** (המשך)

יא. <u>תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים של איילון ביטוח וחברות קשורות</u> – לעניין זה ראו באור 21ח'.

יב. <u>התקשרות בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה</u> - לפרטים ראו באור 25ד'(4) לעיל.

יג. <u>דירוג האשראי של מדינת ישראל</u>- ביום 7 בנובמבר 2025, 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"שלילית" ל"יציבה".

יד. <u>הפחתת שיעור הריבית במדינת ישראל</u> - 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.

טו. <u>התקשרות החברה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה בסך 20 מיליון ש"ח המהווה הון רובד 2 של החברה</u>- ראו באור 11ג'(4) לעיל.

פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

ווישור חברה לביטוח בע"מ

מס' חברה:	515764868
כתובת:	אבא הלל סילבר 12, רמת גן (בית איילון ביטוח)
טלפון:	*6835
פקס:	09-9791868
דואר אלקטרוני:	service@we-sure.co.il
אתר אינטרנט:	www.we-sure.co.il
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2025
תאריך הדוח:	**25 במרץ 2026**

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות לתאריך הדוח

אין.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות בתקופת הדוח

אין.

תקנה 13: רווחיהן או הפסדיהן של חברות בנות וקשורות במאזן לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025

אין.

תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך הדוח

נכון למועד הדוח, מתן הלוואות אינו עיסוק עיקרי של החברה.

תקנה 20: מסחר בבורסה

נכון למועד הדוח לא רשומים ניירות ערך שהנפיקה החברה למסחר בבורסה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדוח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, שניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בחברה בשליטתה וכן תגמולים שניתנו לבעלי הענין בחברה (הסכומים נקובים באלפי ש"ח וללא מס שכר או מע"מ).

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים								תגמולים אחרים			סה"כ
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון נכון למועד הדוח	שכר[1]	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, שניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בחברה בשליטתה														
פרופ' דן עמירם	יו"ר דירקטוריון	25%, ראו הערה (2)	-	490	-	-	-	-	-	-	-	-	-	490
ניצן צעיר הרים	יועץ להנהלה (מנכ"ל החברה עד ליום 24 לספטמבר 2024)	ראו הערה (2)	לעניין שיעור החזקה בהון ראו תקנה 21א' להלן	1,366	-	-	-	-	-	16	-	-	-	1,382
עמית אורון	מנכ"ל החברה מיום 24 בספטמבר 2024 (כיהן לפני כמשנה למנכ"ל וכמנהל פיתוח עסקי)	100%	-	1,555	506	74	-	-	-	-	-	-	-	2,135
יוסי גולדהמר	עוזר מנכ"ל ומנהל פרוייקטים	100%	-	749	117	58	-	-	-	-	-	-	-	924
עמיר נוריאל	מנהל מערכות מידע	80% ראו הערה (2)	-	681	108	68	-	-	-	-	-	-	-	857
מגי יושווייב	מנהלת מוקד מכירות	100%	-	641	141	39	-	-	-	-	-	-	-	821

(1) רכיב השכר כולל מענק ו/או תשלום המחויב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת וכן כולל הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים נוספים.

(2) לפירוט בדבר אחזקותיו של מר אמיל ויינשל ראו דיווח מיידי מיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-003585).

<u>מנכ"ל החברה- מר עמית אורון</u>

לעניין תנאי כהונה והעסקה בחברה - ראו כמפורט בבאור 25ד'(2) לדוחות הכספיים.

<u>יועץ להנהלה ומנכ"ל ווישור גלובלטק (ומנכ"ל החברה לשעבר) - מר ניצן צעיר הרים</u>

לעניין תנאי כהונה והעסקה בקבוצה - ראו כמפורט בבאור 25ג'(1) לדוחות הכספיים.

<u>יוסי גולדהמר- עוזר מנכ"ל ומנהל פרוייקטים</u>

תנאי כהונתו והעסקתו של מר גולדהמר המכהן כעוזר מנכ"ל ומנהל פרויקטים, מוסדרים בהסכם העסקה שנכנס לתוקף החל מיום 29 ביולי 2018 ואינו קצוב בזמן. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת בת 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם.

בהתאם להסכם ההעסקה האישי של מר גולדהמר, עלות העסקתו כוללת שכר חודשי, וכן הטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות והטבות אחרות המקובלות לנושאי משרה בחברה. בנוסף לאמור לעיל, הסכם העסקתו של מר גולדהמר בחברה כולל אפשרות של הענקת מענק משתנה וזכאות לתגמול הוני בהתאם להסכם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה ועל-פי כל דין. הסכם העסקתו של מר גולדהמר כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינה הרוחני של החברה, וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד. מר גולדהמר זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה, וכפי שיאושרו מעת לעת.

<u>עמיר נוריאל- מנהל מערכות מידע</u>

תנאי כהונתו והעסקתו של מר עמיר נוריאל המכהן כמנהל מערכות מידע, מוסדרים בהסכם העסקה שנכנס לתוקף החל מיום 16 בינואר 2022 ואינו קצוב בזמן. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת בת 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם.

בהתאם להסכם ההעסקה האישי של מר נוריאל, עלות העסקתו כוללת שכר חודשי, וכן הטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות והטבות אחרות המקובלות לנושאי משרה בחברה. בנוסף לאמור לעיל, הסכם העסקתו של מר נוריאל כולל אפשרות של הענקת מענק משתנה וזכאות לתגמול הוני בהתאם להסכם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה ועל-פי כל דין. הסכם העסקתו של מר נוריאל כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינה הרוחני של החברה, וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד. מר נוריאל זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה, וכפי שיאושרו מעת לעת.

<u>מגי יושוויב- מנהלת מוקד מכירות</u>

תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' מגי יושוויב המכהנת כמנהלת מכירות, מוסדרים בהסכם העסקה שנכנס לתוקף החל מיום 1 במרץ 2025 ואינו קצוב בזמן. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת בת 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם. בהתאם להסכם ההעסקה האישי של הגב' מגי יושוויב, עלות העסקתה כוללת שכר חודשי, וכן הטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות והטבות אחרות המקובלות לנושאי משרה בחברה. בנוסף לאמור לעיל, הסכם העסקתה של גב' מגי יושוויב כולל אפשרות של הענקת מענק משתנה וזכאות לתגמול הוני בהתאם להסכם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה ועל-פי כל דין. הסכם העסקתה של הגב' מגי יושוויב כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינה הרוחני של החברה, וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד. הגב' יושוויב זכאית לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה, וכפי שיאושרו מעת לעת.

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים								תגמולים אחרים			סה"כ
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון נכון למועד הדוח	שכר[1]	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר (גמול דירקטורים)[3]	ריבית	דמי שכירות	אחר	
בעלי ענין ודירקטורים														
ווישור גלובלטק	בעלת השליטה באיילון ביטוח	-	64.06%	-	-	-	10,892[4]	-	-	-	-	-	-	10,892
פרופ' דן עמירם	יו"ר דירקטוריון	25%, ראו הערה (2)	-	-	-	-	490	-	-	-	-	-	-	490
	דירקטורים	גמול דירקטורים	-	-	-	-	-	-	-	699	-	-	-	699

(1) רכיב השכר כולל מענק ו/או תשלום המחויב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת וכן כולל הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים נוספים.

(2) דירקטור / נושא משרה גם בחברה האם ווישור גלובלטק בע"מ. הסכומים המוצגים לעיל הם אלו שיוחסו לחברה מתוך עלותם הכוללת בקבוצה, ולא כוללים סכומים ששולמו על ידי חברות אחרות בקבוצה.

(3) ללא מע"מ

(4) כולל מע"מ בשיעור 18%.

<u>יו"ר דירקטוריון החברה – פרופ' דן עמירם</u> - לענין תנאי כהונה והעסקה בקבוצה ראו כמפורט בבאור 25ד(1) דוחות הכספיים. יו"ר הדירקטוריון מקבל גמול שאינו עולה על פי 22 מגמול דח"צ כהגדרתו בחוזרי הפיקוח בנושאי תגמול.

<u>גמול דירקטורים</u>- הדירקטורים בחברה (למעט יו"ר הדירקטוריון) זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות, בסכומים שבטווח שבין הסכומים הקבועים לבין הסכומים המרביים הנקובים בתוספת השנייה, בתוספת השלישית ובתוספת הרביעית לתקנות הגמול, בהתאם לדרגת ההון של החברה כפי שתהיה מעת לעת. נכון למועד הדוח, סכום הגמול השנתי עמוד על 58,407 ש"ח לשנה (ובאופן יחסי לחלק משנה) והגמול לישיבה פרונטלית עומד על 3,560 ש"ח לישיבה, לדירקטור בעל מומחיות. הסכומים צמודים למדד, ומתעדכנים מידי שנה, בהתאם לתקנות הגמול ובתוספת מע"מ. נכון למועד הדוח, הסכומים המעודכנים למדד הינם 62,082 ש"ח לשנה ובאופן יחסי לחלק משנה ו- 3,784 ש"ח לישיבה לדירקטור בעל מומחיות. דירקטור שאינו בעל מומחיות, זכאי לגמול כנ"ל, בהפחתה של 20% מהסכומים (נכון למועד אישור הדוח אין לחברה דירקטורים שאינם בעלי מומחיות). הדירקטורים יהיו זכאים להחזר מלא של הוצאות נסיעה בגין השתתפות בישיבות הדירקטוריון וועדותיו.

בנוסף, נכון למועד הדוח, החברה לא משלמת שכר דירקטורים לדירקטורים המכהנים אצלה מטעם איילון ביטוח, מר אביגדור קפלן ומר שרון רייך. בגין שנת 2025 שולם גמול דירקטורים לחברי הדירקטוריון שאינם חברי הדירקטוריון בגין השתתפות בישיבות הדירקטוריון וועדותיו הסתכם בכ- 699 אלפי ש"ח, לא כולל מע"מ.

תקנה 21א': בעלי השליטה בתאגיד

כל מניות החברה מוחזקות על ידי חברת האם, איילון ביטוח. זאת, לאחר שביום 1 ביולי 2024 הושלמה העסקה לרכישתן מווישור גלובלטק, שהינה החברה האם של איילון ביטוח.

למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה, לתקופת הדוח ווישור גלובלטק מחזיקה ב -64.06%[1] מהון המניות המונפק והנפרע של איילון ביטוח (ונכון למועד פרסום הדוח, בכ- 61.58% מהון המניות המונפק והנפרע של איילון ביטוח).

למועד הדוח, בעלי השליטה בגלובלטק הם מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגברת ענת ברק, שמחזיקים במישרין ובעקיפין, בין היתר באמצעות חברות שבשליטתם ב- 61.93%[2] (58.07% בדילול מלא) מהון המניות המונפק והנפרע של גלובלטק וזכויות ההצבעה בה ("**בעלי השליטה**", "**קבוצת השליטה**").

להלן פירוט מבנה האחזקות של בעלי השליטה בווישור גלובלטק למועד הדוח: (א) כ-30.69% ממניותיה של גלובלטק (כ-28.78% בדילול מלא) מוחזקות על-ידי יו. דיגיטל בע"מ ("**יו דיגיטל**"), אשר למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה, הינה חברה פרטית בבעלות מר אמיל ווינשל, המחזיק בכ-25% מהון מניותיה, מר ניצן צעיר הרים, המחזיק בכ-20% מהון מניותיה ו-א.א. שי אחזקות וייעוץ (2010) בע"מ ("**שי אחזקות**"), המחזיקה בכ-55% מהון מניותיה; (ב) שי אחזקות מחזיקה בנוסף כ-1.79% מהון המניות של החברה (כ-1.68% בדילול מלא). שי אחזקות הינה חברה פרטית בשליטתו של מר אמיל ויינשל המחזיק כ-95.2% מהון המניות המונפק והנפרע שלה. יתרת מניותיה של שי אחזקות (כ-4.8%) מוחזקות על-ידי ד"ר לובה ויינשל, אמו של מר אמיל ויינשל; (ג) ניצן צעיר הרים מחזיק בנוסף במישרין כ-0.01% מהון המניות של החברה (כ-0.01% בדילול מלא); ו-(ד) קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("**קיסריה**"), חברה פרטית בבעלות צבי וענת ברק, המחזיקים בה בחלקים שווים, מחזיקה כ-29.39% מהון המניות של החברה (כ-27.56% בדילול מלא).

ביום 26 ביוני 2024 קיבלו בעלי השליטה היתר שליטה מעודכן, המאפשר להם להחזיק במבטחים הנשלטים על ידי גלובלטק לאחר השינוי המבני בקבוצה והפיכת איילון ביטוח לחברה האם של החברה, והכל בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר השליטה על נספחיו, וכל עוד מתקיימים תנאים אלו.

---

[1] למר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה, קיימת גם בנוסף אחזקה ישירה במניות איילון ביטוח בשיעור 0.07% שלא נזכרת לעיל.

[2] אחזקות קבוצת השליטה כוללות, מטעמי זהירות, גם אחזקות במישרין של מר דניאל וינשל, אחיו של אמיל וינשל, המחזיק ב- 0.05% מהון מניות החברה נכון למועד הדוח, שכן החברה רואה אותו כמי שמחזיק במניות החברה יחד עם מר אמיל וינשל, והוא דווח על כמי שנעשה בעל עניין בחברה ביום 5 באפריל 2023 (אסמכתא 2023-01-039159), וזאת בהתחשב בעמדת הרשות לניירות ערך בעניין חברת טלכור טלקום בע"מ (אסמכתא: 2013-01-065904).

תקנה 22: עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, שהחברה התקשרה בהן בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד מועד הגשת הדוח או שהן בתוקף במועד הדוח

- **תנאי התקשרות עם ניצן צעיר הרים, מנכ"ל החברה לשעבר, המשמש כיועץ להנהלה, שהינו אחד מבעלי השליטה, לרבות מתן כתב שיפוי ופטור** – ראו כמפורט בבאור 25ג'(1) לדוחות הכספיים.
- **תנאי כהונה והעסקה של דניאל ויינשל, שהינו אח של בעל השליטה** – ראו כמפורט בבאור 25ג'(2) לדוחות הכספיים.
- **ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות נושאי משרה שהם בעלי שליטה** – ראו כמפורט בבאור 25ד'(4) לדוחות הכספיים.
- **הסדרת הזכויות בין חברות הקבוצה בקשר למערכת הליבה הביטוחית** - ראו כמפורט בבאור 25ג'(5) לדוחות הכספיים.
- **התקשרות בהסכם ניהול עם גלובלטק, למתן שירותים שונים, לרבות התקשרות בהסכם להבהרת השירותים בגין מערכת הליבה, הכלולים בהסכם הניהול עם גלובלטק** - ראו באור 25ג'(6) לדוחות הכספיים.
- **ערבות גלובלטק לסכומי הריבית בכתבי התחייבות נדחים מתאגיד בנקאי** - ראו באור 11ג'(1)-(3) לדוחות הכספיים.
- **אישור עסקת מסגרת לרכישת מוצרי ביטוח של החברה על ידי עובדי הקבוצה לרבות בעלי שליטה, נושאי משרה וקרוביהם** – ראו באור 25ה'(4) לדוחות הכספיים.
- **הסכם למכירת החברה לאיילון חברה לביטוח בע"מ** - ראו באור 25ג'(7) לדוחות הכספיים.
- **הסכם משאבי אנוש -** ראו באור 25ג'(10) לדוחות הכספיים.
- **הסכם שירותי מוקד עם נכונים והסכם סוכן-** ראו באור 25ג'(9) לדוחות הכספיים.
- **הסכם ניהול השקעות -** ראו באור 25ג'(12) לדוחות הכספיים.
- **הסכם לשירותים פנסיוניים לעובדים -** ראו באור 25ג'(11) לדוחות הכספיים.
- **כתב התחייבות נדחה הון רובד 2 מאיילון ביטוח -** ראו באור 25ג'(13) לדוחות הכספיים.

תקנה 24: מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעל עניין

א. החזקה במניות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025:

					שיעורי החזקה		
שם בעל הענין	**מספר החברה ברשם החברות**	**שם הנייר**	**ע.נ. 1 ש"ח מוחזק ביום 31.12.25**	**בהון**	**בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים**	**בדילול מלא**
איילון חברה לביטוח בע"מ	520030677	מניות רגילות	358	100%	100%	100%

לענין הנפקת מניות נוספות לאיילון ביטוח לאחר תקופת הדוח ראו באור 25ג'(13) לדוחות הכספיים.

ב. החזקה במניות רדומות וניירות ערך המירים- לחברה אין מניות רדומות וניירות ערך המירים.

תקנה 24א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

נכון לתקופת הדוח, הונה הרשום של החברה הוא 180,006,000 ש"ח, המורכב מ- 180,006,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. הונה המונפק והנפרע של החברה הוא 358 ש"ח, המורכב מ- 358 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

לאחר תקופת הדוח, ביום 2 בפברואר 2026, הונפקו 7 מניות נוספות לטובת החברה האם איילון ביטוח, כנגד הזרמת הון. לפרטים ראו באור 25ג'(13) לדוחות הכספיים.

תקנה 24ב': מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעל עניין

ראה פירוט בתקנה 21 לעיל.

תקנה 26: הדירקטורים של החברה ליום פרסום הדוח

שם	דן עמירם	עומר בן פזי	דרור הר	מירה מינס	אביגדור קפלן	ענת ליכטיג אחיעז	שרון רייך
ת"ז	034044313	059052209	24437956	025566530	009623554	032954349	24966061
תאריך לידה	06.07.1977	08.01.1965	03.07.1969	25.09.1973	25.7.1939	05.06.1978	24.7.1967
מען	שדרות יצחק רגר 59, ב"ש	הגפן 12, מושב צופית	יונק הדבש 8, קדימה	הדובדבן 219 באר יעקב	נעמי שמר 12, רעננה	שרת 65 א' תל אביב	קפרל ליפא 9 גבעת שמואל
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
מועד תחילת הכהונה	26.4.2022 כדירקטור, 1.8.2022 מינוי כיו"ר	20.06.2018	20.06.2018	15.06.2022	12.11.2024	30.3.2025	12.11.2024
חברות בועדות דירקטוריון	יו"ר דירקטוריון, יו"ר ועדת השקעות נוסטרו, חבר ועדת איתור	יו"ר ועדת מאזן, סיכונים וסולבנסי, חבר ועדת השקעות נוסטרו, חבר ועדת איתור, יו"ר וועדת ביקורת (כולל תגמול).	חבר ועדת מאזן, סיכונים וסולבנסי, חבר ועדת השקעות נוסטרו.	חברת ועדת ביקורת, חברת ועדת איתור, חברת ועדת מאזן מיום 22.2.2025.	לא	חברת ועדת ביקורת ותגמול, חברה בועדת מאזן.	לא
דירקטור חיצוני/ דירקטור בלתי תלוי/דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית	יו"ר דירקטוריון – בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית	דח"צ, בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית	דירקטור בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית	דב"ת, בעלת מיומנות חשבונאית ופיננסית	דירקטור, בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית	דב"ת, בעלת כשירות מקצועית	דירקטור, בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית
קרבת משפחה לבעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בבעל עניין בחברה	כן – דירקטור בגלובלטק ; חבר ועדת אשראי בגלובלטק מימון	אין	דירקטור וחבר ועדת אשראי בגלובלטק מימון	אין	כן- יו"ר דירקטוריון איילון ביטוח	לא	כן- מנכ"ל איילון ביטוח

שם	דן עמירם	עומר בן פזי	דרור הר	מירה מינס	אביגדור קפלן	ענת ליכטיג אחיעז	שרון רייך
השכלה	ד"ר במנהל עסקים מאוניברסיטת צפון קרולינה ; תואר שני בכלכלה מטעם אוניברסיטת בן גוריון ; תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת בן גוריון ; רו"ח מוסמך.	תואר ראשון ושני במנהל עסקים.	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול. תואר שני במנהל עסקים.	תואר ראשון בחינוך, סוציולוגיה ואנתרופולוגיה. תואר שני במנהל העסקים מאוניברסיטת הריוט ואט. M.A במנהל חינוך	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית ; דיפלומה במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית ; תואר שני בהנדסה תעשייה וניהול, טכניון חיפה ; תואר שלישי מאוניברסיטת בן גוריון הפקולטה למדעי הבריאות ; תואר שני בלימודי משפט ללא משפטנים, אוניברסיטת בר אילן.	אוניברסיטת תל אביב- תואר בכלכלה, תואר במשפטים, הסמכה כעורכת דין 2002	רו"ח מוסמך ; בוגר מנהל עסקים- התמחות חשבונאות ומימון- המכללה למנהל המסלול האקדמי ת"א ; קורס "ניהול סיכונים פיננסים" במסגרת היחידה ללימודי חוץ של המרכז האוניברסיטאי אריאל שבשומרון ; קורס גישור.
עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות	**כיום** : פרופסור בפקולטה לניהול באונ' תל אביב. דירקטור בווישור גלובלטק בע"מ ; דח"צ בדן תחבורה ציבורית ודן אקוויטי נדל"ן ; יו"ר ועדת השקעות סלייס גמל (במינוי ניהול מיוחד) חבר ועדת אשראי גלובלטק מימון. **בשנים קודמות** : יו"ר המכון למחקר עסקים בישראל ; 2022- 2024 דקאן הפקולטה לניהול באונ' תל אביב. 2018- 2022 סגן הדקאן – הפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב ; פרופ' למנהל עסקים והמופקד על הקתדרה לשוק ההון ומוסדות פיננסיים – הפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב ; דצמבר 2020 ואילך – מנכ"ל המכון למחקר בעסקים בישראל (חל"צ).	**כיום** : טייס באל על נתיבי אוויר לישראל. **בשנים קודמות** : משנה למנכ"ל כלל חברה לביטוח ומנהל אגף כלכלה, יועץ עצמאי בתחום הכספים ומערכות לתמיכה בניהול כספים.	**כיום** : מנכ"ל ומייסד חברת Globaldev . משמש גם כיו"ר הדירקטוריון ; דירקטור וחבר ועדת אשראי בגלובלטק מימון. **בשנים קודמות** : סמנכ"ל חברת Actiview מקבוצת יעל תכנה, מנכ"ל חברת כלל אשראי ומנכ"ל חברת G-STATE.	**כיום** : מנכ"לית נכסי אריאל. דירקטורית מכבי שירותי בריאות ; חברת ועד מנהל בית רות ; חברת אסיפה ככלית- המרכז האקדמי המרכז האקדמי לעיצוב וחינוך ויצו- חיפה **בשנים קודמות** : מנכ"לית ויצו העולמית, חברת ועד מנהל בית רות ; חברת אסיפה ככלית- המרכז האקדמי המרכז האקדמי לעיצוב וחינוך ויצו- חיפה מנכ"ל עיריית בית שמש. סגנית בכירה במשרד האוצר למנהל רשות החברות הממשלתיות.	**כיום:** יו"ר דירקטוריון איילון ביטוח. **בשנים קודמות:** 2017-2021- מנכ"ל משרד העבודה והרווחה והשירותים החברתיים- מדינת ישראל.	**כיום:** משנה למנכ"ל וראש חטיבת שירות ושיווק מכבי שירותי בריאות. **בשנים קודמות:** משנה למנכ"ל וראש חטיבת שירות ומשאבים במגדל ביטוח.	**כיום** : מנכ"ל קבוצת איילון ; מנכ"ל איילון ביטוח **בשנים קודמות:** 2019- 2022 מנכ"ל איילון אחזקות בע"מ ; 2007- 2022 משנה למנכ"ל ומנהל אגף פיננסים באיילון ביטוח. חבר בחוג ידידי ארגון צוהר, חבר ועדת ביקורת במט"ח- המרכז לטכנולוגיה חינוכית.

שם	דן עמירם	עומר בן פזי	דרור הר	מירה מינס	אביגדור קפלן	ענת ליכטיג אחיעז	שרון רייך
תאגידים בהם משמש כדירקטור	ווישור גלובלטק בע"מ דח"צ- דן תחבורה ציבורית ודן אקוויטי נדל"ן ; יו"ר המכון למחקר עסקים בישראל		מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון בחברת גלובל דוו גרופ; גלובלטק מימון.	דירקטורית במכבי שירותי בריאות ;	משמש כיו"ר דירקטוריון איילון	דירקטורית במכבי יזמות, ובחברת ליבינג (מקבוצת מכבי), דח"צ במיכפל	איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ, יו"ר איילון פיננסים והשקעות בע"מ, יו"ר איילון מימון בע"מ, יו"ר איילון ניהול סיכונים רפואיים בע"מ, יו"ר איילון חיסכון לטווח ארוך בע"מ, יו"ר קבע סוכנות לביטוח בע"מ, יו"ר אקסלרטור האינשורטק הישראלי בע"מ, נכונים סוכנות לביטוח בע"מ, אינשורטק ישראלי חברת מחזור (2021) בע"מ, אייל צבי בע"מ, איילון קנדה בע"מ, אלון אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ, גיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ.

תקנה 26: דירקטורים שסיימו את כהונתם בשנת הדוח

שם	אורי גינוסר	אירית שפירא ובר
ת"ז	55895080	050849249
תאריך לידה	04.06.1959	20.11.1951
מען	רחוב הורד 1, ראש העין	איתמר בן אבי 5 ת"א
נתינות	ישראלית	ישראלית
מועד תחילת הכהונה	20.06.2018	20.06.2018
חברות בוועדות דירקטוריון	חבר ועדת השקעות נוסטרו	חברת ועדת ביקורת (כולל תגמול); ועדת איתור עד ליום 26.12.24
דירקטור חיצוני/ דירקטור בלתי תלוי/דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית	בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית	דירקטורית בעלת כשירות מקצועית (עו"ד עם מומחיות בביטוח)
קרבת משפחה לבעל עניין בחברה	לא	לא
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בבעל עניין בחברה	אין	אין
השכלה	תואר ראשון במדעי המדינה, קולנוע וטלוויזיה. תואר שני במנהל עסקים.	תואר במשפטים באוניברסיטה העברית, ירושלים.
עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות	**כיום**: יועץ עצמאי בשיווק, אסטרטגיה תוכן ותקשורת. **בשנים קודמות**: מנכ"ל לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים, סמנכ"ל קשרי חוץ בכלל חברה לביטוח, עיתונאי כלכלי בכיר במעריב וחדשות ערוץ 2.	**כיום**: מייסדת ובעלים של משרד עו"ד אירית שפירא ובר, המעניק ייעוץ משפטי בתחומי הביטוח השונים. **בשנים קודמות**: שותפה במשרד עו"ד מוביל, בעל התמחות בביטוח, ולפני כן היועצת המשפטית הראשית של קבוצת כלל חברה לביטוח בע"מ.
תאגידים בהם משמש כדירקטור	אין	אין

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של החברה

שם	ת"ז	תאריך לידה	התפקיד בחברה	האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים האחרונות	שנת תחילת הכהונה
ניצן צעיר הרים	059615617	16.04.1965	יועץ להנהלה	כן, מבעלי השליטה	תואר ראשון בהנדסה תעשיה וניהול. תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון	קבוצת ווישור	2018
עמית אורון	028669158	09.08.1971	מנכ"ל, החל מיום 24 בספטמבר 2024.	לא	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה אוניברסיטת בר אילן, תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון) באוניברסיטת תל אביב. רו"ח.	מנהל חטיבת חיסכון ארוך טווח ובריאות ומנכ"ל מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל.	2023
זיו כהן	052962289	22.11.1981	משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת כספים ו- CFO	לא	תואר ראשון במשפטים ובחשבונאות, תואר שני במשפטים, תואר שני במנהל עסקים, רו"ח ועו"ד.	סמנכ"ל ומנהל תחום כספים וחשבות במנורה מבטחים, מרצה במוסדות אקדמיים.	2021 עד מאי 2025
איתן איכנבאום	057649162	07.04.1962	משנה למנכ"ל ו- CFO בקבוצת ווישור גלובלטק	לא	תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות, רו"ח.	סמנכ"ל כספים וגזבר בקבוצת גארד בארה"ב.	1 ביוני 2025
יוסף מולקנדוב	023941800	25.06.1968	מנהל כספים	לא	תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות ראשית בחשבונאות ומשנית במימון.	קבוצת ווישור	2018
פיני שחר	032819948	24.07.1978	מנהל דיגיטל, שירות ותביעות	לא	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה. תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון ושיווק.	קבוצת ווישור	2018

שם	ת"ז	תאריך לידה	התפקיד בחברה	האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים האחרונות	שנת תחילת הכהונה
מורן דביר סופר	043190933	23.10.1981	יועצת משפטית וקצינת ציות	לא	תואר ראשון במשפטים	קבוצת ווישור	2018
יוסי גולדהמר	038499224	29.04.1976	עוזר מנכ"ל ומנהל פרויקטים ביטוחיים.	לא	תואר ראשון במנהל עסקים, רישיון סוכן ביטוח כללי ותואר שני בביטוח	קבוצת ווישור	2018
עמירם נוריאל	025628579	24.01.1974	מנהל מערכות מידע	לא	תואר ראשון משולב – כלכלה וסוציולוגיה.	סגן בכיר למנהל מערכות מידע בבנק יהב לעובדי המדינה בע"מ.	2022
אביב שנצר	033831405	01.05.1977	מנהל סיכונים	לא	תואר ראשון במתמטיקה וכלכלה תואר שני בכלכלה לימודי דוקטורט במנהל עסקים	מנכ"ל ובעלים SRM חבר דירקטוריון בנק ירושלים מנהל כלל הסיכונים, החברה לניהול קרן השתלמות של עובדי המדינה בע"מ	2023

תקנה 26א': נושאי משרה שהינם נותני שירותים במיקור חוץ

שם	ת"ז	תאריך לידה	התפקיד בחברה	האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים האחרונות	שנת תחילת הכהונה
עליזה שרון	052245537	10.06.1954	מבקרת פנים במיקור חוץ	לא	תואר ראשון בכלכלה מורחב, הרחבה ללימודי חשבונאות בהמשך. תואר שני במימון. בנוסף השתלמויות תעודה במספר נושאים- דיני עסקים ודיני נירות ערך, מסלול דירקטור, ביקורת עמיתים וסוקר אבטחת איכות במערך הביקורת הפנימית.	בעלת פירמה לראיית חשבון משנת 1993. בנוסף משמשת כדירקטורית בתעשייה הצבאית לישראל.	2018
דודו רייכמן	039734736	28.04.1984	מנהל תיק השקעות נוסטרו במיקור חוץ מטעם IBI.	לא	תואר ראשון בכלכלה, תואר ראשון בניהול, בעל רישיון ניהול השקעות ורישיון שיווק השקעות.	מנהל השקעות – קופות גמל מפעליות ומוסדיים - פסגות	2022 – יוני 2025
דוד יחזקאל אנגלמאייר	302041025	28.08.1968	אקטואר ראשי	לא	תואר ראשון במתמטיקה תואר שני במתמטיקה יישומית חבר אגודת האקטוארים	PVI Actuarial מנהל מתן ייעוץ אקטואריה לגופים מובילים	2023
תמיר הירשקוביץ	033237330	17.10.76	מנהל השקעות נוסטרו	לא. מנהל את אגף ההשקעות של איילון ביטוח	תואר ראשון בכלכלה ומנהל במרכז האקדמי רופין, תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון באוניברסיטת בן גוריון. בעל רישיון לניהול תיקי השקעות – רשות ני"ע	ניהול כספי הנוסטרו של איילון ביטוח. כיום מנהל אגף ההשקעות הכולל: נוסטרו, עמיתים, מערך אשראי, מחקר וחו"ל; חבר ועדת אשראי פנימית באיילון.	יולי 2025

תקנה 26א': נושאי משרה שחדלו לכהן בתקופת הדוח

זיו כהן, מנהל חטיבה פיננסית, CFO ומשנה למנכ"ל

דודו רייכמן, מנהל השקעות נוסטרו.

תקנה 26ב: מספר מורשי החתימה העצמאיים של החברה

נכון למועד הדוח, אין לחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

תקנה 27: רואה החשבון של החברה ומענו

סומך חייקין KPMG רואי חשבון, רחוב הארבעה 17, תל-אביב. למיטב ידיעת החברה, משרד רואי החשבון ובכלל זה הגב' שירה ליכטנשטט, רו"ח, שהינה השותפה במשרד האמור, המטפלת בחברה, אינם בעלי עניין או בני משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בחברה.

תקנה 28: שינויים בתקנון ובתזכיר החברה בשנת 2025

אין.

תקנה 29: החלטות והמלצות הדירקטורים

א. להלן המלצות הדירקטוריון לאסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון, שלא טעונות אישור אסיפה כללית בדבר:

1. **תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה:** אין.
2. **שינוי ההון הרשום או המונפק של החברה**: דירקטוריון החברה אישר הנפקות מניות לחברה האם איילון, כנגד השקעה בהון החברה, לאחר תאריך המאזן. לפרטים ראו באור 25ג'(13) לדוחות הכספיים.
3. **שינוי תזכיר או תקנון החברה**: אין.
4. **פדיון מניות**: אין.
5. **פדיון מוקדם של איגרות חוב**: אין.
6. **עסקה שאינה בהתאם לתנאי שוק, בין החברה ובעל עניין בה, למעט עסקה של החברה עם חברת בת שלה**: העסקאות הן בתנאי שוק. ראה פירוט בתקנה 22 לעיל ובבאור 25 לדוחות הכספיים.

ב. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים: אין.

ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

<u>ביום 30 בינואר 2025 אישרה האסיפה הכללית את הנושאים הבאים:</u>

לקבל את המלצת ועדת האיתור של החברה ולמנות דירקטורית בלתי תלויה בחברה, לתקופת כהונה של 3 שנים מהיום בו יכנס המינוי לתוקף, בכפוף לכך שהממונה על רשות שוק ההון לא יביע את התנגדותו למינוי.

<u>ביום 15 ביוני 2025 אישרה האסיפה הכללית את הנושאים הבאים:</u>

1. לאשר את הדוח התקופתי והשנתי של החברה לשנת 2024.
2. לאשר למנות מחדש את משרד רואי החשבון סומך חייקין – KPMG כרואי החשבון המבקרם של החברה והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרם.
3. לאשר חידוש מינויים של הדירקטורים הבאים אשר אינם מכהנים כדירקטורים חיצוניים בחברה: מר דן עמירם ת.ז. 034044313; מר דרור הר ת.ז. 024437956; מר אביגדור קפלן ת.ז. 009623554 ומר שרון רייך ת.ז. 059832493 לתקופת כהונה נוספת עד לאסיפה השנתית הבאה של החברה.

4. לאשר את חידוש הכהונה של הגב' מירה מינס כהן ת.ז. 025566530 כך שהיא תמונה כדירקטורית חיצונית / דב"תית בחברה לשלוש שנים נוספות (כהונה שלישית), בהמשך לאי התנגדותו של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון להארכת כהונתה שהתקבל ביום 29.5.25.
5. לא לחדש את כהונתה של הגב' אירית שפירא ובר ת.ז. 050849248 כדירקטורית בחברה, לתקופת כהונה נוספת לאור הנימוקים שפורטו בחומר הרקע.

תקנה 29א' – החלטות החברה

א. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: אין.

ב. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה: אין.

ג. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ובלבד שהמדובר בעסקה חריגה, כהגדרתה בחוק החברות: אין.

ד. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות:

לעניין פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושאי משרה בתקופת הדוח - ראו באור 25ג'(3) ו-(4) לדוחות כספיים.

ווישור חברה לביטוח בע"מ

פרופ' דן עמירם, יו"ר הדירקטוריון	**עמית אורון, מנהל כללי**

פרק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת חברת הביטוח בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-"COSO".
בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (BELIEVES) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של ווישור חברה לביטוח בע"מ על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון, דן עמירם	חתימה _____
מנכ"ל, מר עמית אורון	חתימה _____
מנהל כספים, מר יוסי מולקנדוב	חתימה _____

תאריך אישור הדוח: 25 במרץ 2026

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
   א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
   ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
   ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
   ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

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

25 במרץ 2026

_____

עמית אורון - מנהל כללי

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025

אני, יוסי מולקנדוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-

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

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

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

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

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

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

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

25 במרץ 2026

יוסי מולקנדוב – מנהל כספים

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ווישור חברה לביטוח בע"מ
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו, מיום 25 במרץ 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במרץ 2026

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל-KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות.

דין וחשבון אקטוארי לענפי ביטוח כללי

ווישור חברה לביטוח בע"מ

נכון ל-31/12/2025

מרץ 2026

תוכן עניינים

הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי 3

פרק א' – זהות האקטואר 3

פרק ב' – היקף חוות הדעת האקטוארית 3

פרק ג' – חוות הדעת 6

פרק ד' - הערות והבהרות 7

הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי

פרק א' – זהות האקטואר

אני, דוד אנגלמאייר, נתבקשתי על ידי ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן "החברה") להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי ביטוח כללי עבור הדוחות הכספיים של החברה (להלן – ההפרשות) ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.

אני משמש כאקטואר החברה במיקור חוץ. איננו משמש ביועץ קבוע של חברת בת של חברת הביטוח או של חברה שקשורה לחברת הביטוח או של גורם אחר המספק לחברת הביטוח שירותים שונים.

איני בעל עניין בחברה או עם בן משפחה של בעל עניין בחברת הביטוח. אין לי קשרים עסקיים עם חברה בת של חברת הביטוח או עם חברה קשורה לחברת הביטוח.

את כתב המינוי מהחברה קיבלתי ביום 20 לפברואר 2023.

פרק ב' – היקף חוות הדעת האקטוארית

א. היקף חוות הדעת האקטוארית

1) לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.
2) ה-BE וה-RA מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".
3) במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
4) ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
5) לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות

במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.

6) בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:

א) ה-BE וה-RA בגין הסדר ביטוח שיורי ("הפול") חישוב ההפרשה בוצע על ידי האקטואר הממונה של הפול.

ב. נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית:

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

	ליום 31.12.2025 אלפי ₪ ביטוח כללי	
	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	1,081,433	663,670
RA	97,496	59,945
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	1,178,929	723,615
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
BE	0	0
RA	0	0
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	0	0
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	0	0
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**1,178,929**	**723,615**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

ליום 31.12.2024

אלפי ₪

ביטוח כללי

	ברוטו	משנה
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
BE	1,038,196	736,597
RA	105,347	75,725
סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	1,143,543	812,322
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
BE	0	0
RA	0	0
סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	0	0
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	0	0
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	**1,143,543**	**812,322**

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

פרק ג' – חוות הדעת

אני מצהיר ומאשר כי בענפים הבאים, כהגדרתם בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), התשמ"ה-1985:

א) ביטוח לפי דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970 - סעיף 1(א)(8)

ב) ביטוח רכב מנועי - רכוש (עצמי וצד שלישי) – סעיף 1(א)(9)

ג) ביטוח מקיף מבנים ותכולה - סעיף 1(א)(12)

ד) ביטוח מפני אבדן רכוש - סעיף 1(א)(15)

1. הערכתי את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:
   א. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981;
   ב. הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;
   ג. תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;
2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי לידי מסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.
3. ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.
4. רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח ברכב חובה רכב רכוש ודירות, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

פרק ד' - הערות והבהרות

(1) הערות, הבהרות, והסברים בנוגע לחוות דעתו האקטוארית

ווישור החלה במכירת פוליסות ברבעון האחרון של שנת 2018. ווישור שיווקה בשנת 2019 עד שנת 2021 פוליסות רכב חובה בהיקף משמעותי ורכב רכוש בהיקף נמוך יותר לעומת רכב חובה וכן בהיקף קטן פוליסות מקיף דירות. מינואר 2022 הגדילה החברה את החלק היחסי בפרמיות רכב רכוש כתוצאה בין היתר מגידול בהיקף התיק המבוטח ועליית פרמיות.

מאחר והמבטח עדיין נמצא בשנים הראשונות לפעילותו ומן הטבע, טרם התפתח בו בסיס נתונים אקטוארי רחב, עדיין קיימת חוסר וודאות בהערכת העתודות הביטוחיות בעיקר בענף רכב חובה. אי הוודאות העיקרית נובעת גם בין היתר גם מהסיבות הבאות:

- באופן יחסי לחברה בסיס נתונים קטן בקשר לתביעות ששולמו והובשלו.
- אי ודאות הנובעת משינויים בלתי צפויים בסביבה הרגולטורית והסביבה הסוציו אקונומית.
- שינויים בהרגלי הנהיגה.
- התפתחות מהירה בהיקפי הפרמיות וכמות הרכבים המבוטחים בענף רכב חובה בחברה.

ברמת המאקרו, האירועים הבאים השפיעו על התוצאות/ההנחות של החברה בעת הערכת ההתחייבויות הביטוחיות:

1) ליום 31.12.2025 החברה השתמשה בווקטור שיעור ריבית חסרת סיכון (RF) להיוון התחייבויותיה הביטוחיות בתוספת פרמיית אי נזילות 0.2993% (מוכפל ב- 80% עבור רכב חובה ו-50% עבור רכב רכוש).

2) הערכת התביעות התלויות בענף רכב רכוש מבוססת על ערכי התביעות ששולמו בפועל צמודות למדד המחירים לצרכן. המדד עלה בין 2.5% ל-5.5% לשנה, במהלך השנים 2021 עד 2025. מאחר ולעליית המדד בקצב זה יכולה להיות השפעה על הערכה אקטוארית למדידת התביעות התלויות ברכב רכוש, בסיס נתוני התביעות ששולמו בענף רכב רכוש הותאם למדד.

3) בחודש ספטמבר 2025 התפרסם מחקר עדכני בתחום של רכב חובה (מחקר מנברא) על ניסיון כל השוק עד סוף 2024. הואיל ומדובר על חברה צעירה עם מעט ניסיון עצמי, ניסיון השוק הוא המנחה לקביעת הצפי של עלויות התביעה בתחום של רכב חובה עם התאמות מסוימות. עדכון זה לא המליץ על גידול בפרמיית ריסק מעבר למדד של כ-1.0% עבור רכב פרטי ורכב מסחרי, שני הענפים שבהם מבוצעת הערכה אקטוארית.

ענף רכב חובה

מנקודת מבט אקטוארית בעת הערכת ההתחייבויות הביטוחיות עמדנו בפני מספר אתגרים:

ב. רכב חובה מאופיין על ידי זנב ארוך בטיפול בתביעה.

1) מבוטח רשאי לדווח על תביעה עד 7 שנים מקרות אירוע ביטוחי. עיכוב זה נובע בין היתר בתהליך הטיפול במבוטח בבתי החולים הציבוריים ועלויות הטיפול שמצטברות בבתי החולים ולא תחת ניהול חברת הביטוח. ברוב התביעות חברת הביטוח מודעת לתביעה הינה כאשר מתקבלת דרישת תשלום מבא כוח / עורך דין של המבוטח.

בנוסף, תהליך תשלום התביעה למבוטח בפועל יכול להימשך גם שנים רבות, בדרך כלל בשל הצורך להמתין לקביעת דרגת הנכות הסופית של התובע. ולכן מבחינה אקטוארית בסיס נתונים נאות וסטטיסטי יכול להתפתח לאחר 4 עד 5 שנים וזאת כדי לבסס את הערכות אקטואריות. לאור האמור לעיל הערכת ההתחייבויות הביטוחיות על ידי נסמכת על 25 שנות ניסיוני כאקטואר וכן על מידע ובסיסי נתונים חיצוניים, מקובלים וזמינים.

2) חישובים אקטוארים בדרך כלל מבוססים על תיק יציב לאורך זמן. בחברה התפתחות תיק מבוטחי רכב חובה הינה מהירה, ולכן קיים אתגר לבחון האם שינויים בשכיחות תביעה, שינויים בעלות תביעה נבעה מהצמיחה המהירה בתיק או שינויים בקצב טיפול בתביעות של החברה או שינויים חיצוניים אחרים.

ג. לאור האמור לעיל ומאחר שלחברה עדיין לא התפתח בסיס נתוני תביעות רחב, האומדנים ששימשו אותי בהערכת ההתחייבויות הביטוחיות מבוססים על:

1) בסיס הנתונים הקיים בחברה.

2) נתוני שוק.

3) הניסיון המקצועי האישי שלנו כאמור לעיל.

ד. לצורך הערכת ההתחייבויות הביטוחיות לחברה חילקנו את תיק ביטוח רכב חובה בחברה לציי אוטובוסים וליתר הרכבים.

ה. למגפת הקורונה ובתקופות דיווח קודמות הייתה השפעה מסוימת על שכיחות התביעות עקב הסיבות הבאות:

1) התיק הרגיל של החברה מכיל שיעור גבוה של רכבי ציי ליסינג ורכב שכור. חלקם לא היו בשימוש בתקופת הסגרים ובנוסף רמת הנסועה על הכביש הייתה נמוכה יותר. רמת התיירות הנכנסת הייתה כמעט אפסית בשנת 2020 ו – 2021 וזה השפיע על היקפי הנסיעות ברכבים המושכרים.

2) ציי אוטובוסים – פחות נוסעים, רמת נסועה נמוכה יותר. חלה ירידה ברמת שכיחות התביעות בשנים 2020 ו – 2021. החל משנת 2022 חווינו חזרה לרמת נסועה רגילה.

ו. לחברה הסכמי ביטוח משנה QS בשיעורים גבוהים מתחילת הפעילות עד וכולל שנת חיתום 2023, עם מבטחים בדירוג מינימלי של A- בעת חתימה לראשונה של הסכמי ביטוחי המשנה. לעניין השינויים בגין שנת החיתום 2024 ו-2025 ראה להלן.

ענף רכב חובה (המשך)

ז. ההתחייבויות הביטוחיות ליום 31 בדצמבר 2025 הוונו בשיעורי ריבית חסרת סיכון, בתוספת בגין פרמיית אי-נזילות. העלייה הקלה בעקום הריבית חסרת הסיכון בטווח הקצר ובינוני בקיזוז הירידה בפרמיית אי-נזילות במהלך החציון הראשון של 2025, הביאה בתקופה של 12 החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 (ינואר – דצמבר 2025) לגידול בסך של כ-4.12 מיליוני ₪ בהתחייבויות הביטוחיות ברוטו ולגידול של כ- 1.99 מיליוני ₪ בהתחייבויות הביטוחיות בשייר.

ח. במסגרת הערכת עתודות הביטוח בענף רכב חובה נערכו אומדנים להערכה מיטבית של התביעות התלויות וכן חושב מרווח סטיית תקן בהתחשב כי מדובר בחברת ביטוח שנמצאת בשלבים הראשונים של פעילותה ואין לה מידע סטטיסטי מבוסס משלה. במהלך הרבעון הנוכחי הקטנו את האומדנים האלו כדי לשקף את הגידול של התיק וקיטון בסטיות האקראיות מאז שהאומדנים נקבעו לראשונה.

ט. מטעמי שמרנות התביעות התלויות נקבעו לפחות ברמה של הערכה מחלקת תביעות. השפעה זאת בשלב זה ניכרת בעיקר בגין שנות חיתום 2020 -2022. במהלך 2025 נבחנו ההערכה של מחלקת תביעות והתברר שמרנות מסויימת הגלומה בהערכה של מחלקת תביעות שמתבטאת על ידי שחרור עתודות בחציון השני של 2025, הפעלנו מקדם של תוספת זהירה 80% במקום 100% של השמרנות הזאת. לדוגמה עבור שנת חיתום 2021 בתחום רכב אחר התוספת של מחלקת תביעות הייתה מגדילה את העתודה בכ-25 מיליוני ₪ ברמת הברוטו. הפעלת מקדם 80% מצמצם את הגידול ל-20 מיליוני ₪ בברוטו.

י. ערכתי השוואה לתוצאות ההתחייבויות שחישבתי בהתאם להוראות הנוהג המיטבי ונמצא שהעתודות שחישבנו גבוהות יותר מהמינימום.

יא. בעקבות העלאת התעריפים לאורך 2023 ו-2025 ה-Loss Ratio, שבחלק מהשנים שלפני כן היה מעל 100% (מפרמיית הסיכון), ירד מתחת ל-100% ולא נדרש רישום של פרמיה בחסר בהערכה הנוכחית.

יב. במהלך 2024 חברת הפול העלתה פרמיות לצמצם את השיעור ההפסדי של הפול. ה-Loss Ratio בגין חלק הפול ירד מהאזור של 170% עד 180% לכ-150%. הרכיב של הפול נשאר הפסדי עבור חברות הביטוח

יג. עבור שנות חיתום 2023 ו-2025 חומרת התביעה הוקטנה בכ-11% כדי לשקף את ביטול השיבוב מול ביטוח לאומי.

יד. לחברה הסכמי ביטוח משנה שנתנו כיסוי של כ-80% בממוצע עבור שנות חיתום עד 2023. בשנת חיתום 2024, לחברה הסכמי ביטוח משנה QS בשיעור של 47.5% על התיק הרגיל וכ- 59% על תיק האוטובוסים, כאשר בחלק מההסכמים חלק ממבטחי המשנה אינם נושאים בהפסדי הפול. בשנת חיתום 2025, לחברה הסכמי ביטוח משנה QS בשיעור של 45% על התיק הרגיל וכ- 42.5% על תיק האוטובוסים, כאשר בחלק מההסכמים חלק ממבטחי המשנה אינם נושאים בהפסדי הפול. עבור שנות החיתום 2024 ו-2025 קיימים בחלק מההסכמים סעיפי Loss Corridor מול מבטחי משנה שמשתקפים בחישוב השייר.

ענף רכב רכוש

א. לצורך אמידת ההתחייבויות הביטוחיות בענף רכב רכוש הסתמכנו על מודל אקטוארי שהתבסס על תשלומי התביעות צמודי מדד בחברה, תוך התאמת הנתונים למידע הכללי הקיים בענף ובהתבסס על ניסיוני המקצועי כאקטואר מומחה בתחום.

ב. עבור שנות החיתום 2024 ו – 2025 לחברה הסכמי ביטוח משנה QS על מרבית התיק בשיעור של 27.5%. שנת 2023 ו – 2022 – 85%, ועד 2021 – 88%. עבור שנות החיתום 2023 עד 2025 קיימים בחלק מההסכמים סעיפי Loss Corridor מול מבטחי משנה שמשתקפים בחישוב השייר. על חלק קטן מפעילות החברה ברכב רכוש לחברה הסכמי ביטוח משנה בשיעור של כ- 40% עבור שנת חיתום 2025 וכ- 57.5% עבור שנת חיתום 2024 ושיעור של כ – 80% בגין שנות החיתום 2021 עד 2022.

ג. בשנת 2025 החברה זכתה במכרז לביטוח רכב לעובדי מדינה בשיעור של כ– 65% מנפח הזכייה (כמות רכבים) בשנת 2024. בשנת 2024 החברה זכתה במכרז לביטוח רכב לעובדי מדינה בשיעור של כ – 60% מנפח הזכייה (כמות רכבים) בשנת 2023. במסגרת המכרז בחרה החברה להתמקד ביצרנים אשר על פי נתוניה פרמיית הסיכון בהם להערכתה מייצגת שיעור תביעות טוב יותר מאשר התוצאות בשנים קודמות. בשנים 2022 ו – 2023 החברה הגדילה באופן משמעותי את היקף הפעילות שלה בענף רכב רכוש לעומת השנים שלפני כן, בעקבות זכיית החברה במכרז לביטוח רכב לעובדי מדינה. קיימת ירידה בשיעור ה – LOSS RATIO בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע מקיטון מסויים בתביעות בגין שנים קודמות ובמקביל ירידה ב – LR בפוליסות מ – 2024. עבור החשיפה הלא מורווחת לתאריך הדוח אנו רואים ירידה לשיעורי LR של כ – 73% (ללא הוצאות עקיפות ליישוב תביעות) (עליית תעריפים ופעילות חיתומית).

ענף מקיף דירות

למבטח מספר פוליסות בענף מקיף דירות בהיקף קטן וכך גם היקף ההתחייבויות הביטוחיות. האומדנים האקטואריים שחושבו התבססו על ניסיוני המקצועי בתחום.

(2) שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה אקטוארית שנה הקודמת

ענף רכב חובה

לא היו שינויים מהותיים ביחס לשנה קודמת. בשני תחומים היו עדכונים לא מהותיים על העתודות:

- מטעמי שמרנות התביעות התלויות נקבעו לפחות ברמה של הערכה מחלקת תביעות. השפעה זאת בשלב זה ניכרת בעיקר בגין שנות חיתום 2020 -2022. במהלך 2025 נבחנו ההערכה של מחלקת תביעות והתברר שמרנות מסויימת הגלומה בהערכה של מחלקת תביעות שמתבטאת על ידי שחרור עתודות ברבעון הרביעי של 2025, הפעלנו מקדם של תוספת זהירה 80% במקום 100% של השמרנות הזאת. לדוגמה עבור שנת חיתום 2021 בתחום רכב אחר התוספת של מחלקת תביעות הייתה מגדילה את העתודה בכ-25 מיליוני ₪ ברמת הברוטו. הפעלת מקדם 80% מצמצם את הגידול ל-20 מיליוני ₪ בברוטו.
- הקטנו את מרווח סיכון מ-11% ל-9.5% עבור רכב אחר ומ-12% ל-10% עבור האוטובוסים. הסיבה לקיטון נובע מהתבגרות התיק ויכולת צמצום השמרנות הגלומה במרווחי סיכון שאינם מבוססים על ניסיון החברה אלא על אומדן שמרני יחסית למה שנהוג בשוק.

ענף רכב רכוש

לא היו שינויים מהותיים בהשוואה לשנה קודמת

ענף מקיף דירות

לא היו שינויים מהותיים בהשוואה לשנה קודמת

(3) שינויים מהותיים ב-BE וב-RA שפורטו בפרק ב' בהשוואה ליתרות שפורטו בדוח של שנה קודמת: כאמור בסעיף (2) לא היו שינויים מהותיים באף אחד מהענפים.

חתימה

חתימה: _____

שם האקטואר הממונה: דוד אנגלמאייר

שם החברה: ווישור חברה לביטוח בע"מ

תאריך: 25/03/2026