



ווישור גלובלטק בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

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





פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

פרק ב' - דוח הדירקטוריון

פרק ג' - דוחות כספיים מאוחדים

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה

נספחים

תאריך הדוחות הכספיים | 31.12.2025

שם התאגיד | ווישור גלובלטק בע"מ

מספר תאגיד | 515559169

כתובת דוא"ל | morand@we-sure.co.il

מען רשום | אבא הלל סילבר 12, רמת גן (בית איילון ביטוח)

טלפון | 09-9780000



פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

9	1. חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
9	1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
9	תרשים מבנה אחזקות עיקריות של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 :
9	שנת התאגדות וצורת התאגדות
10	הקמת ווישור ביטוח
10	רכישת מניות השליטה באיילון חברה לביטוח בע"מ (לשעבר איילון אחזקות)
10	מכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח כנגד הקצאת מניות באיילון ביטוח
10	בעלי השליטה בחברה
11	השלמת עסקת Hourly והמשך התרחבות עסקי החברה מחוץ לישראל
11	הנפקת אג"ח (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) והרחבת סדרות
11	יישום תקן IFRS 17 ותקן IFRS 9
11	הארכת תשקיף המדף של החברה
12	1.2. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי חברות בנות
13	1.3. תחומי הפעילות של החברה
14	1.4. השקעות בהון החברה ועסקאות בניירות הערך של החברה
15	1.5. חלוקת דיבידנדים
17	2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
17	2.1. תחום הביטוח הכללי - ישראל
39	2.2. תחום ביטוח חיים - ישראל
46	2.3. תחום ביטוח בריאות - ישראל
51	2.4. כניסת איילון ביטוח לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל
52	2.5. פעילויות נוספות של החברה שאינן מהוות תחום פעילות למועד הדוח
60	3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל הקבוצה
60	3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה בישראל
66	3.2. חסמי כניסה ויציאה בתחום הביטוח כמבטח בישראל
67	3.3. גורמי הצלחה קריטיים של הקבוצה
68	3.4. מדיניות ומבנה ניהול ההשקעות
72	3.5. ביטוח משנה
81	3.6. הון אנושי
94	3.7. שיווק והפצה
95	3.8. ספקים ונותני שירותים
99	3.9. רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
103	3.10. התקשרויות, הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
107	3.11. מימון
107	3.12. מיסוי
107	3.13. הליכים משפטיים והליכים משפטיים שהסתיימו
107	3.14. צפי להתפתחות עסקית בשנה הקרובה
109	3.15. דיון בגורמי סיכון
111	4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי
111	4.1. מידע אודות דירקטורים חיצוניים מכהנים
111	4.2. מבקרת פנים
113	4.3. רואה חשבון מבקר
114	4.4. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

מבוא

ווישור גלובלטק בע"מ ("החברה") מתכבדת להגיש בזאת את דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 ("מועד הדוח" ו-"פרק א' לדוח התקופתי" או "פרק תיאור עסקי התאגיד", בהתאמה), הסוקר את החברה והתפתחות עסקיה כפי שחלו במהלך שנת 2025 ("תקופת הדוח"), וככל הנדרש להשלמת התיאור העדכני, עד למועד פרסום דוח זה.

הדוחות ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). ביחס לעסקי הביטוח, הרלוונטיים לחברות בנות של החברה שהינן מבטחות כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח"), הדוח ערוך על פי סעיף 42 לחוק והוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" או "המפקח" ו-"הרשות" בהתאמה) לענין תיאור עסקי החברה. יצוין כי בהתאם לתקנה 8 לתקנות הדוחות, האמור בתקנות 8א ו-8ב לתקנות הדוחות אינו חל על מבטח ואינו חל על מידע בדוח התקופתי של תאגיד שיאחד, או איחד באיחוד יחסי, מבטח או שהמבטח הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס למבטח.

כמו כן, יצוין כי עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים היכרות מקדימה עם מונחים מקצועיים, החיוניים להבנת עסקיה. לאור האמור, דוח זה 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 המבטחות בקבוצה הם רק אלה המפורטים בחוזי הביטוח (פוליסות) הרלוונטיים שנכרתו על ידיהן. בהתאם, התיאור המובא בדוח זה לא ישים 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.

הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין מצויים גם יתר פרקי הדוח התקופתי לשנת 2025 ("הדוח התקופתי"), הכולל בין היתר את פרק תיאור עסקי התאגיד, דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025 ("דוח הדירקטוריון" או "פרק ב' לדוח התקופתי"), הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 ("פרק ג' לדוח התקופתי" או "הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025" או "הדוחות הכספיים המאוחדים"), ופרטים נוספים על התאגיד ("פרק ד' לדוח התקופתי"), אליהם מתייחס הדוח התקופתי שבהתאם לעניין לחלקם תבוצענה הפניות מתאימות במקומות הרלוונטיים. התיאור בדוח זה כולל רק מידע אשר הינו מידע מהותי לדעת החברה אך יחד עם זאת בחלק מהמקרים, נכלל מידע נוסף אשר אינו בהכרח מידע מהותי, אשר יכול לעיתים לכלול הפניה לפירוט בדוחות כספיים קודמים של החברה. יש לקרוא את הדוח התקופתי כולו, על כל חלקיו, כמקשה אחת.

מידע צופה פני עתיד

דוח זה, על כל פרקיו, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי ואינו מהווה עובדה מוכחת לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח, אשר מתבססות, בין היתר, 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 ואינה בשליטת הקבוצה. בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד אינו ודאי והוא מושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה וכן אופן היישום של הוראות חקיקה ורגולציה ותגובת הגורמים הרלוונטיים אליהן, לרבות צרכנים וגופים מוסדיים וההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות הקבוצה המתוארים בדוח זה.

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

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

- **"איילון ביטוח"** ו/או **"איילון"** - איילון חברה לביטוח בע"מ.
- **"איילון הנפקות"** - איילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ (מוזגה עם ולתוך איילון ביטוח ביום 22 במאי 2023).
- **"ביטוח חיים וחשכון ארוך טווח"** - ביטוח הכולל כיסויים שונים כגון: מוות, מחלה או נכות ואובדן כושר עבודה; וכן תוכניות הכוללות חיסכון לפרישה ותוכניות לחיסכון לכל מטרה.
- **"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 בריאות** - כולל מוצרים לפי ענף ביטוח מחלות ואשפוז וענף ביטוח תאונות אישיות מכוח הודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), תשמ"ה-1985, בניהם כיסויים של הוצאות רפואיות, מחלות קשות, תאונות אישיות, ביטוח שיניים וביטוח עובדים זרים, בנוסף כולל כיסויים של סיעוד.
- **"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 מבטחיה. ההתקשרות בביטוח משנה אינה פוטרת את חברת הביטוח מהתחייבויותיה כלפי המבטחים וההתחשבות עם מבטחי המשנה מבוצעת לאורך שנות החשיפה הביטוחית. לפיכך יש חשיבות ליציבות מבטחי המשנה.
- **"ביטוח פרט"** - ביטוח הנערך למבטחים 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, כשכסום הביטוח עולה בהיקפו על קיבולת הסכמי ביטוח המשנה החוזיים או שהוא נופל בחרגי הסכמי ביטוח המשנה החוזיים.
- **"ביטוח משנה קטסטרופה"** - ביטוח משנה בלתי יחסי מפני נזקי קטסטרופה, שעלולים להשפיע על מספר גדול של סיכונים מצטברים, המבטחים 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.
- **"גלובלטק מימון"** - גלובלטק מימון בע"מ.
- **"דוח הדירקטוריון"** - דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025 הסוקר את השינויים העיקריים במצב ענייני החברה בשנת 2025.
- **"דולר"** - דולר ארה"ב.
- **"דמים"** - סכומים הכוללים בדמי הביטוח, המיועדים לכיסוי הוצאות המבטח או דמים אחרים המועברים לאחרים בהתאם להוראות הרגולציה (למשל דמים רפואיים וקרנית בענף רכב חובה). ההגדרה לא חלה בביטוחי בריאות.
- **"הבורסה"** - הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- **"הדוחות הכספיים המאוחדים"** - דוחות כספיים מבוקרים של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025.
- **"החברה"** ו/או **"ווישור גלובלטק"** ו/או **"גלובלטק"** - ווישור גלובלטק בע"מ.
- **"החוזר המאוחד"** ו/או **"קודקס הרגולציה"** - חוזר הממונה שמפורסם על ידי רשות שוק ההון ומרכז הוראות וחוזרים שונים של הממונה שחלים על גופים מוסדיים ומשקיעים מוסדיים. החוזר המאוחד משלב הוראות שבחוזרי המקור, ללא שינוי במשמעותן, למעט הוראות חדשות מסוימות שצוינו מפורשות ככאלו בחוזר המאוחד ונקבע להן מועד תחילה מפורש.
- **"ווישור ביטוח"** - ווישור חברה לביטוח בע"מ.

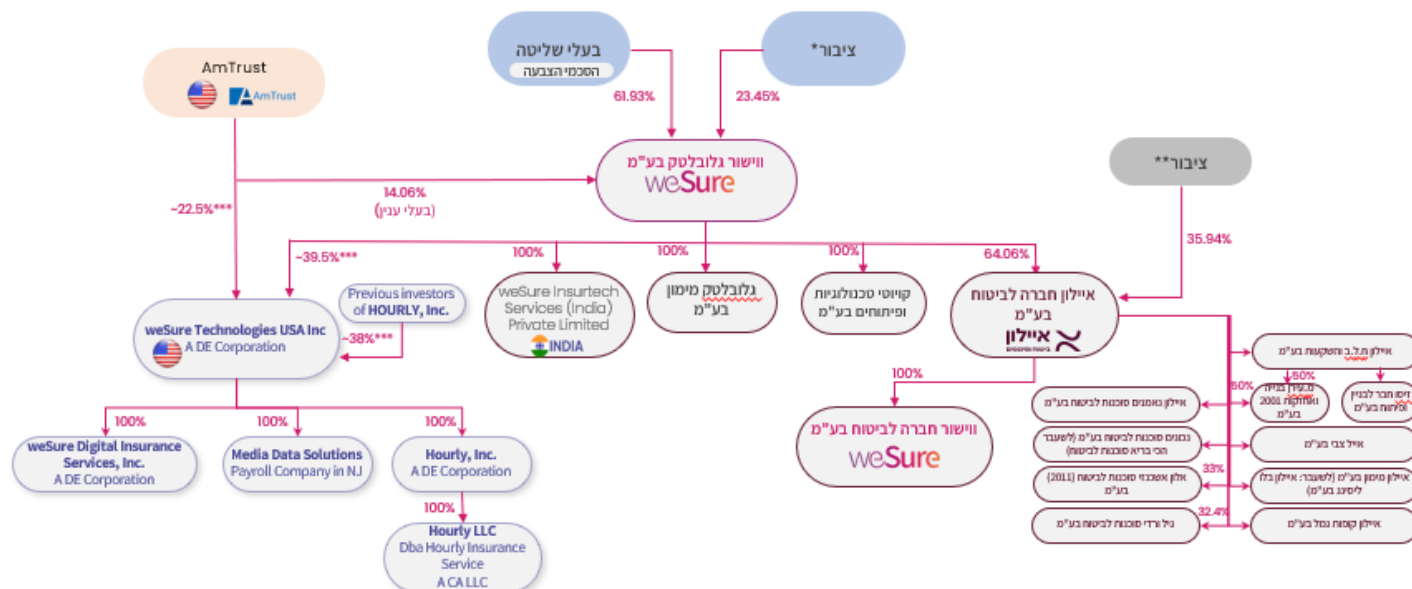
- **"המבטחות בקבוצה"** – איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח.
- **"הפול"** – התאגיד המנהל של המאגר הישראלי לביטוח רכב חובה.
- **"הקבוצה"** – ווישור גלובלטק בע"מ והחברות המוחזקות שלה.
- **"הרשות"** ו/או **"רשות שוק ההון"** – רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- **"חוזי ביטוח"** – חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון 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 סולבנסי"** – הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות המפורטות בשער 5 חלק 2 פרק 2, סימן ב' לקודקס הרגולציה, כפי שיתקנו 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 הייעוץ הפנסיוני"** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 ותקנות וצווים מכוח חוק זה.
- **"חוק הפיקוח"** או **"חוק הפיקוח על הביטוח"** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981.
- **"חוק הפלג"ד"** – חוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים, התשל"ה – 1975.
- **"חוק התחרות"** – חוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח-1988 (לשעבר חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988).
- **"חיתום"** – תהליך שבו חברת הביטוח מעריכה את הסיכון של מועמד לביטוח ומחליטה אם לקבל אותו ובאלו תנאים. לדוגמא, בביטוח רפואי הערכת הסיכון תתבסס על הצהרת בריאות/ בדיקות רפואיות של המועמד לביטוח ותמחור אקטוארי דיפרנציאלי (מתוך הנחה שהתמחור משתנה בהתאם לסיכון).
- **"מאגר ISO"** – מאגר מידע לאיתור הונאות בענף ביטוח רכב חובה.
- **"מועד הדוח"** – 31 בדצמבר 2025.
- **"מועד פרסום הדוח"** – סמוך למועד פרסום דוח זה.
- **"מל"ל"** – המוסד לביטוח לאומי.
- **"עמלה"** – דמי תיווך המשתלמים לתוכן הביטוח ו/או למשווק/ליועץ הפנסיוני – לפי העניין.
- **"ענפי ביטוח"** – כמשמעות בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח) התשמ"ה – 1985.
- **"פקודת הנזיקין"** – פקודת הנזיקין [נוסח חדש], התשכ"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 תוספת דמים (שהינו המינוח המקובל לדמי רישום, דמי פוליסה, דמי היטל ודמי אשראי).
- **"צבירה"** – סך הסכומים הצבורים במרכיב החסכון בפוליסות ביטוח חיים, הכוללות חיסכון.
- **"צי רכב"** – לפחות 40 כלי רכב בבעלות אחת, המבוטחים בחברה, לפי הסכם אחד.
- **"קיסריה"** – קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ.

- **"קולקטיב" ו/או "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.
- **"קופת ביטוח"** - תוכנית ביטוח שאושרה כקופת גמל לתגמולים, לפיצויים או לקצבה, כמשמעותה בחוק קופות גמל.
- **"קרנית"** - הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים.
- **"שייר" ו/או "חלקו של המבטח בסיכון"** - הסיכון שנותר על המבטח, לאחר ניטרול 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), התשל"ח-1978.
- **"תקנות ההשקעה"** - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001; ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"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 מס הכנסה או תקנות קופות גמל"** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- **"תקנות תנאים בחוזה ביטוח"** - תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאים בחוזה ביטוח), התשמ"ב-1981.
- **"B2C (Business-to-Client)"** - מודל עסקי של מכירת מוצרים מעסק ישירות ללקוחות.
- **"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 בו 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 המבטחות לקוחותיהם.
- **"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. **"r'sStandard and Poo) S&P"** או **"AM Best"** - חברות דירוג אשראי בינלאומיות.
- **"AmTrust"** - Am Trust Financial Services, Inc.
- **"Hourly"** - Hourly, Inc.
- **"MGA (Managing General Agent)"** או **"Insurance Producer"** - סוכן מורשה להפצה וחיתום בענפי ביטוח שונים (עשוי להקרא גם Insurance Producer וטכנית לא בהכרח חייב להיות מוגדר כ-MGA, אלא בהתאם לסוג הרישיון וזאת בהתאם לדין החל במדינות ארה"ב השונות). במקרים מסוימים ה-MGA או ה-Insurance Producer מורשה גם לטפל ולסלק תביעות מטעם המבטח על-פי ההסכם עם המבטח ובהתאם לרגולציה במדינה מסוימת בארה"ב.
- **"WUD"** - Wesure Digital Insurance Services Inc.
- **"WUS"** - WeSure Technologies USA, Inc.

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

1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

תרשים מבנה אחזקות עיקריות של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025¹:



* כולל אחזקות בעלי עין, למעט האחזקות של AmTrust בווישור גלובלסק, שמפורטות בעין בנספח
** כולל אחזקות בעלי עין ואחזקות במישרין של בעל שליטה בשיעור 0.07% מההון המונפק של איילון ביטוח
*** בדילול מלא
**** בכל מקום בו לא מצוינת כמות האחזקים, הכוונה היא ל-100%.

שנת התאגדות וצורת התאגדות

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 7 בדצמבר 2016 כחברה פרטית.

בחודש ספטמבר 2017 רכשו מר אמיל ויינשל (בין היתר, יו"ר דירקטוריון החברה וסגן יו"ר דירקטוריון איילון ביטוח) ומר ניצן צעיר הרים (מנכ"ל החברה ולשעבר מנכ"ל ווישור ביטוח), שני מנהלים בכירים ועיתרי ניסיון בתעשיית הביטוח והפיננסים המסורתית בישראל², את מלוא המניות של חברת יו. דיגיטל בע"מ ("יו. דיגיטל"), אשר החזיקה, נכון לאותו מועד, בבעלות מלאה במניות החברה. באותה עת, הייתה החברה בעיצומם של הליכי קבלת רישיון מבטח דיגיטלי בישראל. רכישת השליטה בה נעשתה כדי להוציא לפועל את חזונו המשותף של מר ויינשל ומר צעיר הרים להוביל את המהפכה הדיגיטלית והטכנולוגית, שמתרחשת במרבית תחומי החיים, גם לתעשיית הביטוח והפיננסים השמרנית בישראל, ובהמשך למדינות נוספות בעולם. במסגרת זו, הם ביקשו, בין היתר, להקים חברת ביטוח דיגיטלית מקצה לקצה, שתשתמש בטכנולוגיות ביטוחיות רב-תחומיות, רב-ערוציות, שתפותח בקבוצה שישרתו את חברות הביטוח והפיננסיות בקבוצה, בארץ ובעולם, במגוון ערוצי הפצה (דיגיטל, סוכנים ואחרים) ובמגוון רחב של מוצרי ביטוח ופיננסים. ביום 6 בינואר 2021 שינתה החברה את שמה לווישור גלובלסק בע"מ (מהארט דיגיטל בע"מ), על מנת לחזק את המותג "weSure" וליצור אחדות בין שמות החברות בקבוצה, בארץ ובעולם.

בחודש מרץ 2021 נרשמו למסחר ניירות הערך של החברה בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית.

¹ לשינויים באחזקות שחלו לאחר תקופת הדוח, ראו פרק "אירועים לאחר תקופת הדוח" בדוח הדירקטוריון.
² לפרטים נוספים ראו פרק ד' לדוח התקופתי.

הקמת ווישור ביטוח

לאחר רכישת מניות יו. דיגיטל ולפני רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח (כמפורט להלן), בוצעה היערכות אסטרטגית בקבוצה, להפרדה בין הזרוע שתתרכז בפיתוח, שיווק ומכירה של תוכנות ויישומים טכנולוגיים חדשניים לפלטפורמות דיגיטליות בענף הביטוח והפיננסים, בארץ ובעולם, ותיזום את הרחבת הפעילות העסקית לחו"ל, לבין הזרוע בה תתנהל פעילות הביטוח הדיגיטלית בישראל, כמבטח.

בהתאם, ביום 1 בינואר 2018 הוקמה ווישור ביטוח, חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה, שיועדה להיות חברה ביטוח דיגיטלית בישראל, הפועלת בתחומי הביטוח השונים ובכל ערוצי ההפצה ("היברידית"). תהליכי קבלת רישיון המבטח בישראל שהחלו בחברה עד לאותו מועד, המשיכו בווישור ביטוח, על מנת שזו תהיה החלוצה במימוש חזונו של ויינשל וצעיר הרים, ומתוך כוונה ליישם בעתיד את המודל הישראלי, גם במדינות נוספות בעולם, בהן החברה תחליט להרחיב את פעילותה, באמצעות חברות בנות ומוחזקות נוספות, כמפורט להלן.

רכישת מניות השליטה באיילון חברה לביטוח בע"מ (לשעבר איילון אחזקות)

כחלק מאסטרטגיית החברה להיות גורם משמעותי ומוביל בתחום הביטוח והפיננסים בישראל, בין היתר, בדרך של מיזוגים ורכישות לצד הצמיחה האורגנית, ביום 30 ביוני 2022 הושלמה עסקה לרכישת גרעין השליטה באיילון אחזקות בע"מ מידי מנהל העיזבון של המנוח לוי יצחק רחמני ז"ל ("הסכם איילון" או "עסקת איילון" בהתאמה)³, כחלק מביסוס פעילותה בשוק הביטוח הישראלי, ובמקביל הושלמה עסקה אסטרטגית עם קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("עסקת קיסריה"), הכוללת הסכמי הצבעה וזכויות למינוי דירקטורים בחברה ובאיילון ביטוח.⁴

לפרטים בדבר עסקת איילון, עסקת קיסריה והשקעות נוספות שבוצעו בחברה אגב עסקאות אלו והיתרי השליטה ראו באורים ג' עד כו' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022 שפורסמו ביום 30 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-031837) ובאור 1א' (6) לדוחות הכספיים המאוחדים. לענין הסדר תיחום פעילות בין איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח, ראו באור 31א' (12) לדוחות הכספיים המאוחדים. לענין התקשרות החברה בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 1) עם איילון ביטוח, כחלק מהתחייבות בהיתר השליטה, ולהמרתו החלקית למניות איילון ראו סעיף 1.1 להלן ובאור 31א' (10) לדוחות הכספיים המאוחדים.

מכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח כנגד הקצאת מניות באיילון ביטוח

ביום 1 ביולי 2024 ושלמה העסקה למכירת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של ווישור ביטוח שהוחזקו על ידי החברה לאיילון ביטוח, שלאחריה מחזיקה איילון ביטוח בשליטה מלאה (100%) בווישור ביטוח. העסקה נחתמה ביום 14 במרץ 2024 ובמסגרתה הועברו מלוא מניות ווישור ביטוח לאיילון.

העסקה הושלמה לאחר שבשנים 2023-2024 ניהלו החברה ואיילון ביטוח משא ומתן ממושך באמצעות באמצעות ועדה בלתי תלויה שמונתה על-ידי דירקטוריון איילון ביטוח, ובאמצעות ועדה ייעודית מטעם דירקטוריון החברה. לפרטים בעניין זה ראו באור 31א' (11) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

בעלי השליטה בחברה

בעלי השליטה בחברה הם מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגברת ענת ברק, שנכון למועד הדוח החזיקו, במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם, בכ- 61.93% (ובדילול מלא 58.07%) מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה ("בעלי השליטה"); וליום אישור הדוח, מחזיקים בכ- 61.88% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (ובדילול מלא ב- 58.12%). לבעלי השליטה היתרי שליטה מרשות שוק ההון להחזקה באמצעי שליטה בגופים מוסדיים, וזאת ביחס לחברה, לווישור ביטוח ולאילון ביטוח - לפירוט ראו פרק ד' לדוח התקופתי ובאור 1א' (6) לדוחות הכספיים המאוחדים, וכן בעלת היתר שליטה בנותן שירותים פיננסיים, המאפשר לה להחזיק באמצעי שליטה ולשלוט בגלובלטק מימון, והכל בכפוף לתנאים המפורטים בהיתרי השליטה⁵ ("קבוצת השליטה").

³ ביום 25 ביוני 2021 נחתם ההסכם ולהסכם נחתמו 3 תוספות, מ- 17 במרץ 2022, 19 במאי 2022 ו- 28 ביוני 2022 ("התוספת הראשונה", "התוספת השנייה" ו-"התוספת השלישית" להסכם איילון, בהתאמה).

⁴ להסכם זה מיום 11 בספטמבר 2021 נחתמו שני תיקונים מהימים 17 במרץ 2022 ו- 29 ביוני 2022 ("התיקון הראשון" ו-"התיקון השני" להסכם קיסריה, בהתאמה).

⁵ לענין קבלת היתר השליטה בגלובלטק מימון בע"מ, כנותן שירותים פיננסיים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 26.03.2026 (אסמכתא: 2026-01-028183).

השלמת עסקת Hourly והמשך התרחבות עסקי החברה מחוץ לישראל

כחלק מאסטרטגיית התרחבות הקבוצה לפעילות מחוץ לישראל וייצירת יתרון נוספים בתחום הביטוח הדיגיטלי לבתי עסק קטנים ובינוניים בארה"ב, ביולי 2025 התקשרה חברת הבת האמריקאית WUS בהסכם לרכישת מלוא מניות Hourly באמצעות מיזוג משולש הופכי. Hourly שפועלת בארה"ב עם מרכז פיתוח טכנולוגי בקולומביה שבדרום אמריקה ומספקת פתרונות לשירותי ניהול כ"א ושכר " Payroll " וביטוח Workers' Compensation לעסקים קטנים ובינוניים בארה"ב, וגם מחזיקה בפעילות חיתום ביטוחית באמצעות Hourly LLC - MGA. כחלק מהשלמת העסקה בארה"ב, קבוצת AmTrust הצטרפה לעסקה והעבירה בתמורה, בנוסף למזומן כמפורט להלן, ל-WUS גם את פעילותה בתחום שירותי ה- Payroll (באמצעות חברת MDS) וגם את חלקה (30%) ב-WUD. עסקת Hourly כללה גם רכיב השקעה בהיקף כולל של כ-13.5 מיליון דולר, שהוזרם ל-WUS על ידי החברה, קבוצת המשקיעים של Hourly וקבוצת AmTrust כנגד הקצאת מניות בכורה ואופציות כמתואר להלן. עם השלמת העסקה בחודש ספטמבר 2025 WUS מחזיקה במלוא מניות Hourly ו-MDS וכן בסוכנויות החיתום Hourly LLC - MGA ו-WUD. לאחר ההשקעה ושינויים במבנה החון, שיעורי ההחזקה ב-WUS (בדילול מלא) הם: כ-39.5% לחברה, כ-22.5% לקבוצת AmTrust וכ-38% למשקיעים המקוריים של Hourly כאשר החברה נותרת בעלת השליטה ומחזיקה בזכות למנות את מרבית הדירקטורים, ובהתאם הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים גם את Hourly שדוחותיה הכספיים אוחדו החל מהרבעון הרביעי של שנת 2025 כחברה נכדה של החברה.

לפרטים בדבר התפתחויות בפעילות החברה בארה"ב, ובכלל זה הסכמי השקעה ושיתופי פעולה עם קבוצת הביטוח האמריקאית AmTrust, והסכם לרכישת חברת Hourly האמריקאית, שגם בו כאמור השתתפה AmTrust, לרבות לענין השקעה של AmTrust במניות החברה, והיתר החזקה שניתן לה ולחלק מבעלי המניות שלה, להחזקת עד 15% בדילול מלא באמצעי שליטה בחברה ובשרשור במבטחות הנשלטות על ידיה (איילון ביטוח ו- ווישור ביטוח), ראו סעיף 2.5.1 להלן ובאור 31/ג(ב) (16) לדוחות הכספיים המאוחדים.

הנפקת אג"ח (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) והרחבת סדרות

בחודש ספטמבר 2025 הנפיקה החברה לציבור אגרות חוב (סדרה א') בהיקף של כ-169.6 מיליון ש"ח ערך נקוב, בדרך של הצעה ראשונה לציבור יחד עם 6.45 מיליון כתבי אופציה (סדרה 1), בתמורה ברוטו של כ-166.2 מיליון ש"ח.

בחודש אוקטובר 2025 ביצעה החברה הקצאה פרטית לכלל חברה לביטוח בע"מ בדרך של הרחבת סדרה, של אגרות חוב (סדרה א) היקף של 30 מיליון ש"ח ערך נקוב, ו-1.14 מיליון כתבי אופציה (סדרה 1) הניתנים למימוש ל-1.14 מיליון מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 13.25 ש"ח למניה, בכפוף להתאמות, בתמורה ברוטו של כ-29.4 מיליון ש"ח. לפרטים ראו דיווחים מיידיים מהימים 12 באוקטובר 2025 ו-26 באוקטובר 2025 (אסמכתאות: 2025-01-074810 ו-2025-01-080036 בהתאמה). כמו כן, ראו באור 33' לדוחות הכספיים המאוחדים.

יישום תקן IFRS 17 ותקן IFRS 9

החל מיום 1 בינואר 2025, החברות המבטחות בקבוצה, מיישמות לראשונה את תקן IFRS 17 ואת תקן IFRS 9 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו בתקן IFRS17, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024, כמפורט באור 2'כא' לדוחות הכספיים המאוחדים.

הארכת תשקיף המדף של החברה

ביום 12 בפברואר 2024 פרסמה החברה תשקיף מדף, בהתאם להיתר שניתן על-ידי רשות ניירות ערך. בהתאם להיתר, תוקפו של התשקיף הוא לשנתיים, עם אפשרות להארכה נוספת של שנה אחת. ביום 5 בפברואר 2026, לבקשת החברה מיום 11 בפברואר 2025, ניתנה החלטה על ידי רשות ניירות ערך, על הארכת תוקף תשקיף המדף עד ליום 12 בפברואר 2027. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה בדבר פרסום תשקיף המדף מיום 12 בפברואר 2024 (אסמכתא: 2024-01-015516), ובדבר הארכת תשקיף המדף מיום 5 בפברואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-012930).

1.2. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי חברות בנות

נכון למועד זה, למעט איילון ביטוח, פעילותה של כל אחת מהחברות הבנות אינה מהווה פעילות מהותית לקבוצה בכללותה.

מלחמת "חברות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" - לעניין זה ראו באור 1ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.

דירוג איילון ביטוח - ביום 9 בפברואר 2026, לאחר תאריך המאזן, פרסמה חברת S&P GLOBAL RATINGS MAALOT LTD (להלן: "S&P") דוח דירוג עדכני על איילון ביטוח, במסגרתו קבעה מעלות דירוג טווח ארוך ilAA לאיילון ביטוח וכן תחזית דירוג יציבה. לפרטים נוספים ראו דיווח של איילון ביטוח מיום 9 בפברואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-15-013479) ביום 1 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, פרסמה חברת מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") דוח דירוג עדכני על איילון ביטוח, במסגרתו הודיעה כי היא מותירה את דירוג האיתנות הפיננסית (IFS) של איילון ביטוח על כנו, דירוג A1.il, וכן מותירה את דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 2) על כנו A3.il(hyb), שהונפקו על-ידי איילון ביטוח הנפקות והועברו לאיילון ביטוח (עם מיזוגה של איילון הנפקות עם ולתוך איילון ביטוח), ומשנה את אופן הדירוג מציב לחיובי. לפרטים נוספים ראו דיווח של איילון ביטוח מיום 1 בינואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-000457).

המרה חלקית של כתב התחייבות נדחה (הון רובד 1) - לפרטים על אודות התקשרות איילון ביטוח בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 1) עם החברה, והמרה חלקית של כתב ההתחייבות למניות איילון ביטוח שבוצעה ביום 9 בספטמבר 2024 ראו באור 31ג'(א)(10) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, ודיווחים מיידיים מיום 8 בספטמבר 2024 (-01-2024 601779) מיום 9 בספטמבר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-602150).

השלמת עסקת Hourly והמשך התרחבות עסקי החברה מחוץ לישראל באמצעות חברת הבת WUS - לעניין זה ראו תיאור בסעיף 2.5.1 להלן, ובאור 31ג'(ב)(16) לדוחות הכספיים המאוחדים.

הקמת חברת בת חדשה, גלובלטק מימון, לצורך כניסה לתחום האשראי החוץ בנקאי וערבויות וכן קבלת רישיון למתן אשראי - מורחב מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון - לעניין זה ראו תיאור בסעיף 2.5.2 להלן, ובאור 33ח' לדוחות הכספיים המאוחדים.

רכישת ווישור ביטוח על ידי איילון ביטוח כנגד הקצאת מניות איילון ביטוח לחברה - לעניין זה ראו תיאור בסעיף 1.1 לעיל, ובאור 31ג'(א)(11) לדוחות הכספיים המאוחדים.

הארכת תשקיף מדף איילון ביטוח - ביום 22 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, אישרה רשות ניירות ערך להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך של איילון ביטוח על פי תשקיף המדף של איילון ביטוח עד ליום 30 בינואר 2027. לפרטים נוספים על אודות תשקיף המדף של איילון ביטוח אשר פורסם ביום 30 בינואר 2024 ראו דיווח מיידי מיום 30 בינואר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-011574), ומיום 22 בינואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-008943).

הליכים משפטיים - לפרטים על הליכים משפטיים עומדים ותלויים אשר חברות הבנות בקבוצה צד להן, אשר לחלקן עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות הקבוצה ועסקיה, ראו באור 32 לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.3. תחומי הפעילות של החברה

נכון למועד פרסום הדוח, פעילותה העסקית של החברה מתמקדת בייזום, פיתוח והרחבת תחומי פעילות פיננסיים וביטוחיים, לצד אפיון, פיתוח, רישוי ושיווק של טכנולוגיות מתקדמות לפלטפורמות דיגיטליות בענפי הביטוח והפיננסים בישראל ובעולם.

בתחום הביטוח בישראל פועלת החברה באמצעות חברות בנות בעלות רישיון מבטח:

א. איילון ביטוח - הפועלת במגזר הביטוח הכללי (ביטוחי פרט ועסקים), בתחומי בריאות קצרי וארוכי טווח, ביטוחי חיים וחיסכון ארוך-טווח;

ב. ווישור ביטוח - חברה נכדה בבעלות מלאה של איילון ביטוח, המתמחה בביטוח כללי באמצעות אמצעים דיגיטליים, אשר רישיונה הורחב בספטמבר 2025 גם לענף ביטוח נסיעות לחו"ל.

החברה מפתחת, מאפיינת ומשווקת טכנולוגיות דיגיטליות חדשניות באמצעות חברות בנות בארץ ובחו"ל, לרבות מרכז פיתוח בבעלות מלאה בהודו, ולצדו זרוע פיתוח טכנולוגי בקולומביה, שהתווספה לקבוצה לאחר השלמת עסקת Hourly כאמור לעיל ולהלן. פעילות זו מהווה נדבך אסטרטגי התומך בליבת העסקים, המשפרת את תהליכי התפעול והביטוח, והמחזקת את יתרונה התחרותי של הקבוצה.

תחום הביטוח נשלט במשך עשרות שנים על-ידי חברות ביטוח מסורתיות, המתאפיינות בין היתר בתהליכי עבודה סבוכים ומורכבים, שבחלקם נגזרים משימוש ותלות במערכות ליבה ביטוחיות מיושנות (מערכות "לגאסי"), הכתובות בשפות קוד ישנות וקשיחות. התעשייה המסורתית נתפסת כ-"כבדה" ושמרנית. בשנים האחרונות ניתן לראות התפתחות של חברות דיגיטליות בעולם המנסות להחדיר את הדיגיטל והטכנולוגיה לתעשייה השמרנית של הביטוח והפיננסים, תחום שזכה לשם Fintech או Insurtech. האמור נעשה בין היתר באמצעות פיתוח טכנולוגיות חדשות למתן הצעות לביטוח, אופן רכישת וצריכת הביטוח, ניהול שוטף של המוצר, טיפול בתביעות, מודלים מתקדמים של תימחור וחיתום שימוש ביכולות דיגיטליות ואינטרנטיות IOT, וכלי AI, ומעבר לעבודה בממשק דיגיטלי ישירות מול הצרכן הסופי (כברירת מחל, בדגש על קשר עם הלקוחות הצעירים יותר שמתנהלים בדיגיטל בטבעיות. פעילותן של חלק מהחברות הללו החלה לחולל "הפרעה" (Disruption) במודלים העסקיים של החברות המסורתיות, וניכר כבר שינוי מגמה. על רקע זאת, הקבוצה שמה לה כמטרה להצטרף למהפכה הטכנולוגית בתחום הביטוח והפיננסים, ולהיות חלק מהמובילים אותה- תחילה בישראל, ובהמשך גם מחוצה לה, על ידי שילוב הניסיון והידע המקצועי בתחום, עם יכולות טכנולוגיות מודרניות מתקדמות.

הקבוצה פיתחה (בין היתר באמצעות צדדים שלישיים) ומחזיקה ברשותה טכנולוגיות מיכוניות, הכוללות מערכות ליבה חדשניות, המותאמת לענפי הביטוח והפיננסים בהם עוסקת הקבוצה. נכון למועד הדוח, פיתוח טכנולוגיות נעשה בין היתר באמצעות חברת תכנה בבעלות מלאה של החברה, שהוקמה בהודו, שנותנת שירותים לחברות הקבוצה השונות וכן בית התוכנה שבקולומביה שבדרום אמריקה.

במהלך שנת הדיווח החלה החברה בתהליך הקמת זרוע אשראי חוץ-בנקאית באמצעות חברת הבת גלובלטק מימון בע"מ, לרבות הליכי קבלת רישיון מורחב למתן אשראי מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הרישיון התקבל ביום 26 במרץ 2026, לאחר מועד המאזן (ראו דיווח מידי של החברה מיום 26.03.2026, אסמכתא: 2026-01-028183). בנוסף, בוצע חיזוק הונה של גלובלטק מימון לצורך הרחבת פעילותה, וכן הוקמו תשתיות ומערכי הסכמים נדרשים. במקביל, החברה פועלת לקידום כניסתה לתחום קופות הגמל, הצפוי להתבצע באמצעות איילון ביטוח, וזאת במסגרת הרחבת פעילותה הפיננסית.

בנוסף, החברה עוסקת בהכוונה, ניהול וייעול של פעילות חברות הקבוצה, ובייזום והרחבה של פעילות עסקית וביטוחית בשווקים בינלאומיים, תוך מיקוד בשלב זה בשוק בארה"ב – שוק שבו מזהה החברה פוטנציאל משמעותי להתרחבות עסקית, ובפרט בפיתוח פתרונות המיועדים לקהל היעד של עסקים קטנים ובינוניים.

לצורך הדוח, כלל החברות המוחזקות בשרשרת הקבוצה יכנון להלן "חברות הקבוצה".

1.4. השקעות בהון החברה ועסקאות בניירות הערך של החברה

להלן פירוט השקעות בהון החברה ועסקאות בניירות הערך של החברה בשנתיים האחרונות (מעבר למפורט להלן, החברה לא קיבלה בתקופת הדוח התחייבות כלשהי להשקעות נוספות בה):

"מניות" משמע, מניות רגילות של החברה, בנות 0.0025 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

המועד	האירוע	כמות ניירות הערך	סכום העסקה (ברוטו) ש"ח	מחיר לנייר ערך בש"ח	הערות
2 בינואר 2024	מימוש יחידות מניה חסומות (RSU) של מר יוחנן דנינו, יו"ר דירקטוריון החברה לשעבר	53,200 מניות רגילות	160,000 ש"ח*	1.00	ראו דוח הצעה פרטית מיום 15 ביוני 2021 (אסמכתא: 2021-01-101487) ודוח הצעה פרטית משלים מיום 30 ביוני 2021 (אסמכתא: 2021-01-109803).
19 באוגוסט 2024	הצעה פרטית ל-Technology Insurance Company, Inc מקבוצת AmTrust	5,350,000 מניות רגילות	16,050,000 ש"ח	3.00	ראו דוח הצעה פרטית משלים מיום 1 באוגוסט 2024 (אסמכתא: 2024-01-082120)
18 בדצמבר 2024	הצעה פרטית ל-Technology Insurance Company, Inc מקבוצת AmTrust	6,883,333 מניות רגילות	20,650,000 ש"ח	3.00	ראו דוח הצעה פרטית משלים מיום 1 באוגוסט 2024 (אסמכתא: 2024-01-082120)
אוגוסט 2022 (העמדת כתב ההתחייבות) 18 בדצמבר 2024 (המרת כתב ההתחייבות)	המרת ני"ע מסוג כתב התחייבות המיר לא רשום למניות רגילות של החברה על ידי Technology Insurance Company, Inc מקבוצת AmTrust	7,428,907 מניות רגילות	35,658,754 ש"ח	4.80	ראו דוח הצעה פרטית מיום 15 ביוני 2021 (אסמכתא: 2021-01-101487) ודוח הצעה פרטית משלים מיום 30 ביוני 2021 (אסמכתא: 2021-01-109803), וכן ראו דוח הצעה פרטית משלים מיום 1 באוגוסט 2024 (אסמכתא: 2024-01-082120) וסעיף 2.5.1 להלן.
ספטמבר 2025 (הנפקה ראשונה של אגרות חוב ואופציות) אוקטובר 2025 (הרחבת סדרה)	הנפקת אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) הרחבת הסדרה	169,641 יחידות הכוללות 169,641,000 אג"ח (סדרה א') ו-6,446,458 כתבי אופציות (סדרה 1) 30,000 יחידות הכוללות 30,000,000 אג"ח (סדרה א') ו-1,140,000 כתבי אופציה (סדרה 1)	169,641,000 ש"ח 30,000,000 ש"ח	0.98 ש"ח (מחיר משוקלל ליחידה אחת)	ראו דוח הצעה פרטית מיום 17 בספטמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-070008). ראו דוח הצעה פרטית מיום 12 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-074810).
דצמבר 2025	הצעה פרטית מהותית למספר ניצעים	11,673,000 מניות רגילות	149,998,050		ראו דוח הצעה פרטית מיום 18 בדצמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-101265)

* יצוין כי במועד מימוש המנה הראשונה של יחידות המניה החסומות של מר יוחנן דנינו, שילם מר דנינו את מלוא התמורה הנקובה כאמור בגין שלוש המנות של יחידות המניה החסומות שהוקצו לו, בהתאם לתנאים המפורטים בדוח ההצעה הפרטית ובדוח ההצעה הפרטית המשלים.

עסקאות שבוצעו על ידי בעלי עניין (לרבות נושאי משרה בכירה) במניות החברה (מחוץ לבורסה ובבורסה):

לפירוט אודות עסקאות שבוצעו על ידי בעלי עניין במניות החברה בשנתיים האחרונות (מלבד העסקאות המפורטות לעיל), ראו דיווחים מידיים של החברה: מיום 2 בינואר 2024 (אסמכתא: 2024-01-001248), מיום 7 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-002483), מיום 24 במרץ 2025 (אסמכתא: 2025-01-019932), מיום 20 ביולי 2025 (אסמכתא: 2025-01-053622), מיום 21 ביולי 2025 (אסמכתא: 2025-01-054091), מיום 22 ביולי 2025 (אסמכתא: 2025-01-054591), מיום 28 ביולי 2025 (אסמכתא: 2025-01-056109), מיום 29 ביולי 2025 (אסמכתא: 2025-01-056398), מיום 9 בספטמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-068153), מיום 9 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-074697), מיום 26 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-080046), מיום 3 בדצמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-096253), מיום 4 בדצמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-096442), מיום 23 בדצמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-102186), מיום 28 בדצמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-104189), מיום 29 בדצמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-104477) ומיום 31 בדצמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-105836), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

התחייבויות להשקעות נוספות בתאגיד

החברה לא קיבלה בתקופת הדוח ועד בסמוך לפרסום הדוח התחייבות כלשהי להשקעות נוספות בה.

1.5. חלוקת דיבידנדים

במהלך שנת 2025 אישר דירקטוריון החברה, במועדים שונים, חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה, כמפורט להלן:

- **ביום 17 במרץ 2025** – הוחלט על תשלום דיבידנד בסך 20 מיליון ש"ח בגין שנת 2024, אשר שולם במהלך אפריל 2025.
- **ביום 25 באוגוסט 2025** – הוחלט על תשלום דיבידנד ביניים בגין שנת 2025 בסך 20 מיליון ש"ח, אשר שולם במהלך ספטמבר 2025.
- **ביום 27 בנובמבר 2025** – הוחלט על תשלום דיבידנד ביניים נוסף בגין שנת 2025 בסך 25 מיליון ש"ח, אשר שולם במהלך דצמבר 2025.

בשנת 2025 חילקה החברה דיבידנד מצטבר בסכום כולל של 65 מיליון ש"ח.

יתרת העודפים לתאריך הדוח על המצב הכספי עומדת על סך של 500,641 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים אודות חלוקות הדיבידנד, ראו באור 21' לדוחות הכספיים המאוחדים.

לפי מידע החברה, מלבד מבחני החלוקה המפורטים בסעיף 302 לחוק החברות, מגבלות שנקבעו במסגרת הסכם אשראי עם תאגיד בנקאי למימון רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח (הלוואה אשר נכון ליום הדוח נפרעה במלואה), וכן מגבלות והנחיות של רשות שוק ההון לגבי חלוקת דיבידנדים בחברות הביטוח בקבוצה (כולל דרישות הון ומדיניות ניהול ההון), ומגבלות הנובעות מכתב הנאמנות של האג"ח.

חלוקות הדיבידנד האמורות בוצעו בהתאם לכל ההוראות החלות, ולאחר שהחברה עדכנה באותה עת את התאגיד הבנקאי, וכן את הנאמן כמתחייב מהסכם הנאמנות, בדבר החלוקות הצפויות וקיבלה את אישורם.

מדיניות חלוקת דיבידנד של איילון ביטוח

ביום 26 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון איילון ביטוח מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין, בכוונת איילון ביטוח לחלק מדי שנה דיבידנדים לבעלי מניותיה בסכום של לפחות 40% מהרווח השנתי הכולל של איילון ביטוח, וזאת כל עוד איילון ביטוח עומדת בשיעור יחס כושר הפירעון המינימאלי שקבע דירקטוריון איילון ביטוח שהינו גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש ממנה על-פי כללי רשות שוק ההון. מובהר כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד וכי חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה, לפי שיקול דעתו. דירקטוריון איילון ביטוח יהיה רשאי לפי שיקול דעתו להחליט לחלק בפועל שיעורים שונים (גבוהים או נמוכים יותר) של דיבידנד. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראות הדין החלות על חלוקת דיבידנד, בין היתר על-פי

חוק החברות ובכלל זה לקיומם של רווחים ראויים לחלוקה במועדים הרלוונטיים ולעמידת איילון ביטוח במבחן יכולת הפירעון לעמידה במגבלות/התניות פיננסיות שנטלה על עצמה ו/או טיטול על עצמה איילון ביטוח בעתיד, לצרכי המזומנים של איילון ביטוח ומידת הזדקקותה להם למימון פעילותה לרבות השקעות עתידיות, לתכניות העסקיות של איילון ביטוח כפי שתהיינה מעת לעת ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת. דירקטוריון איילון ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד ולהחליט בכל עת, לפי שיקול דעתו המוחלט, בין היתר בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על איילון ביטוח, על שינוי, עדכון או ביטול מדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

לעניין הדיבידנד שחולק על-ידי איילון ביטוח לבעלי מניותיה, ובכללם החברה, בתקופת הדוח ולאחריו, וכן למדיניות חלוקת הדיבידנד של איילון, ראו באורים 21(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

מדיניות חלוקת דיבידנד של וישור ביטוח

וישור ביטוח לא הכריזה ולא חילקה דיבידנדים בשנתיים האחרונות. למועד הדוח לא אומצה בווישור ביטוח 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, וישור ביטוח החילה על עצמה מגבלה וולונטרית, מכוח מדיניות ותוכנית ניהול ההון שלה, כפי שאישר דירקטוריון וישור ביטוח. בהתאם למדיניות ותוכנית ניהול ההון המעודכנת של וישור ביטוח, היא לא תחלק דיבידנדים ככל שלא הושג יעד הלימות 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 וישור ביטוח 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 וישור ביטוח מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על-ידה לתאגידים בנקאיים.

לפרטים אודות מגבלות והנחיות רשות שוק ההון בנוגע לחלוקת דיבידנדים במבטחות הקבוצה, אודות ההון העצמי ודרישות ההון, ראו באור 21' לדוחות הכספיים המאוחדים.

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

2.1. תחום הביטוח הכללי - ישראל

2.1.1. כללי

תחום זה כולל ביטוחים המכסים סיכונים נזקים ו/או אובדן, הנגרמים לרכוש או לגוף. 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.

2.1.2. ענף ביטוח רכב חובה

2.1.2.1. 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 מפק 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 ולצי רכב, ללא כיסויים נוספים או שונים.

הכיסוי הביטוחי מכסה את בעל הרכב ו/או את הנוהג בו, ומבוסס על הוראות חוק הפלג"ד, הקובע אחריות מוחלטת של בעל הרכב או הנוהג בו לתאונה. בהתאם לחוק הפלג"ד, הנפגעים בתאונות דרכים – כהגדרתם בחוק פלג"ד – זכאים לקבל פיצויים ממבטח הרכב, בהתאם להיקף הפיצוי הקבוע בחוק פלג"ד, ללא צורך בהוכחת אשם של מי מהמעורבים בתאונת הדרכים. אחריות מוחלטת זו כפופה לחריגים מסוימים הקבועים בחוק פלג"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 מפותח, 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 לרכב), 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 לצי 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 אחד לכל המבוטחים בעלי אותם מאפיינים אצל המבטח. מעבר לכך פרמיית ביטוח רכב חובה 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 המיועדות 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, ששםם נקוב בתעודת החובה, וניתן כיום לשווקה במוניות ואופנועים בלבד.

2.1.2.2. 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 הפל"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 הפל"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 הפל"ד ובהתאם פוליסת ביטוח החובה אינם נוקבים בסכום ביטוח, והפיצוי בשל נזק גוף מחושב בהתאם לחוק הפל"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 החוזר 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 המבוטחים 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 בשאלתה מקוונת במאגר בעת תהליך חיתום, למעט חריגים המפורטים בחוזר.
- מאגר מידע סטטיסטי** - חישובי הסיכון בענף רכב חובה 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 זכיון 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. 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 הפלג"ד. בחודש יולי 2021, גובש הסדר בהסכמה בין חברות הביטוח לבין המל"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 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 328 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 328 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 שיעור (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 שיעור – 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 שמשנת 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.

2.1.2.3. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

שינויים בהיקף הפעילות בענף וברווחיות

לעניין שינויים בהיקף הפעילות של איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח בענף רכב חובה וברווחיותו ראו תוצאות הפעילות בסעיף 4.3 בדוח הדירקטוריון ובבאורים 4 ו-5 בדוחות הכספיים המאוחדים.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של הקבוצה בענף ביטוח החובה

להערכת איילון ביטוח לא צפוי בשנת 2026 שינוי מהותי בחלקה בשוק בתחום ביטוח רכב חובה.

בתקופת הדוח קטן חלקה של ווישור ביטוח בענף ביטוח החובה, בין היתר לנוכח זכייה בנתח קטן יותר של כלי רכב במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2025 לעומת חלקה של ווישור ביטוח במכרז לשנת 2024 (זכייה של כ- 25% מהדגמים במכרז בשנת 2025 לעומת כ- 40% מהדגמים במכרז בשנת 2024) - לעניין זה ראה גם באור 32' לדוחות הכספיים המאוחדים, 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 ווישור ביטוח בענף ביטוח החובה צפוי לגדול לנוכח זכייה גדולה יותר במכרז לביטוח רכב פרטי לעובדי מדינה לשנת 2026.

האמור בסעיף זה אודות הערכת החברה בדבר שינויים מהותיים הצפויים בנתחי השוק, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית.

מוצרים חדשים

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

2.1.2.4. תחרות

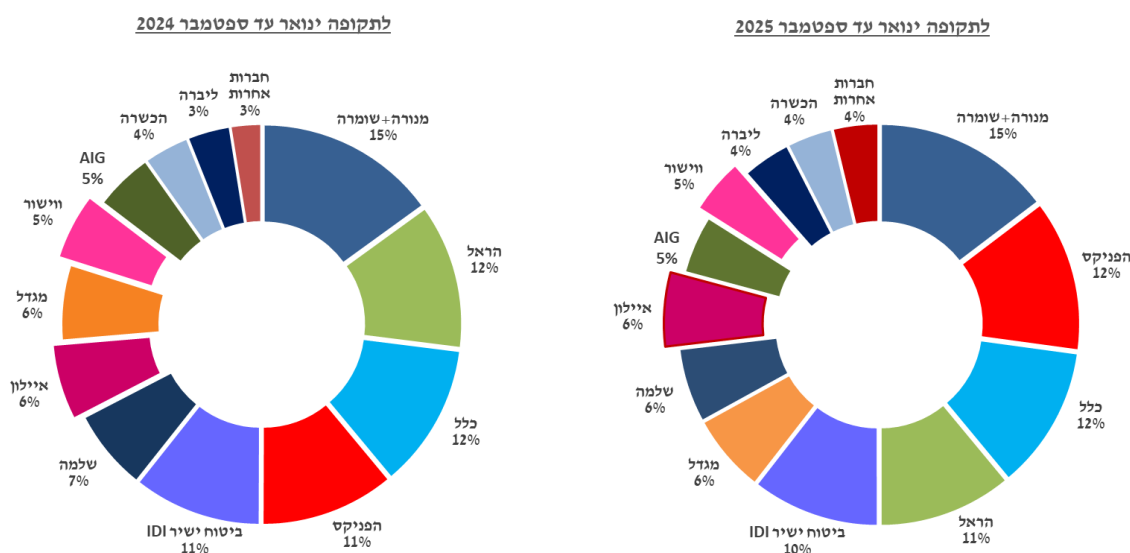
כללי

למיטב ידיעת החברה, 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 גלובלסק.

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"), וליברה 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 השוק של המבטחות בקבוצה עומד על נתח מצטבר של כ 11% במקום הרביעי בשוק.

איילון ביטוח

נתח שוק - בהתבסס על נתוני היקף הפרמיות ברוטו שפורסמו על-ידי רשות שוק ההון לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, איילון ביטוח ממוקמת במקום השמיני עם נתח שוק של כ- 6% בהשוואה לנתח שוק של כ- 6.2%, בתקופה המקבילה אשתקד.

שיטות להתמודדות עם התחרות - מאחר והכיסוי הביטוחי הינו אחיד והיקף השוק מוגבל, מתמקדת התחרות בענף ביטוחי רכב חובה בעיקר בתעריפי הביטוח, בשיעורי העמלות שמעניקה לסוכנים ובפילוח נכון של אוכלוסיית המבוטחים ותמחור מדויק של הפוליסות המוצעות להם. איילון ביטוח מתמודדת עם התחרות באמצעות התעריף הדיפרנציאלי, המאפשר לה להתחרות על אותם פלחי שוק שלדעתה הם רווחיים, בין השאר על-ידי הצעת מחירים אטרקטיביים, וכן באמצעות רמת שירות גבוהה שהיא מעניקה ללקוחותיה ולסוכניה תוך הקפדה על איכות התיק והפעלת כלי שליטה ובקרה.

גורמים המשפיעים על המעמד התחרותי – ענף ביטוח החובה מתאפיין בתחרות עזה הואיל ומרבית חברות הביטוח בישראל פועלות בו, ובשנים האחרונות אף הוקמו חברות ביטוח חדשות הפועלות בצורה ישירה, ביניהן גם חברות המשתמשות באמצעי שיווק והפצה של פעילות מכירה דיגיטלית. הכיסוי הביטוחי בביטוח רכב חובה הינו אחיד והתחרות מתמקדת בתעריף, בתנאי התשלום ובשירות. מערכת להשוואת תעריפים המופעלת על-ידי רשות שוק ההון, ופרסומה בתקשורת מאפשרים לציבור הרחב לבצע השוואות מחירים בין החברות השונות.

לקוחות - לקוחות איילון ביטוח בענף זה הינם לקוחות פרטיים הכוללים גם לקוחות עסקיים קטנים, לקוחות עסקיים וקולקטיבים גדולים, ביניהם ציי רכב, ציי אוטובוסים, רכבי ליסינג והשכרה.

תיאור התפלגות הלקוחות לפי פרמיות ברוטו -

שנה	קולקטיבים ומפעלים גדולים		מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים		סך הכל	
	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים
2025	167,599	44%	214,045	56%	381,644	100%
2024	193,190	51%	182,136	49%	375,326	100%

תלות בלקוחות בענף - נכון למועד הדוח, אין לאיילון ביטוח לקוח בענף זה שהכנסותיה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות איילון ביטוח בדוחותיה המאוחדים, ואין לה לקוח שאובדנו יביא להשלכות מהותיות על תוצאותיה העסקיות.

ותק והתמדה של לקוחות בענף - שיעור החידושים במונחי פרמיות בענף רכב חובה בשנת 2025 עומד על 57% לעומת כ- 68% בשנת 2024. פלח הלקוחות המשותפים של ביטוח רכב חובה ורכב רכוש עמד בשנת 2025 על שיעור של כ- 87% מתוך סך כל ביטוחי החובה.

להלן נתוני ותק לקוחות בענף :

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	דמי הביטוח באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות ב- %
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	168,159	44%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	101,018	26%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	44,817	12%
שנת ביטוח רביעית ואילך (שלוש שנות ותק ומעלה)	67,651	18%
סך הכל פרמיות	381,644	100%

ווישור ביטוח

נתח שוק – בהתבסס על נתוני היקף הפרמיות ברוטו, שפורסמו על-ידי רשות שוק ההון לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, ווישור ביטוח ממוקמת במקום ה-11 עם נתח שוק של כ-5% בהשוואה לנתח שוק דומה, בתקופה המקבילה אשתקד, זאת על אף הקיטון בנתח הזכייה במכרז ביטוחי הרכב של עובדי המדינה בשנת 2025 לעומת אשתקד, בעיקר בשל גידול בפעילות ווישור ביטוח מול מבוטחים פרטיים.

שיטות 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, לצורך יצירת תעריף דיפרנציאלי המאפשר התמקדות בלקוחות פוטנציאליים 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 ביטוח דיגיטלית והיברידית, 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 פרטיים ומסחריים עד 3.5 טון והן לרכבים מיוחדים ורכבים מעל 3.5 טון. ווישור ביטוח פועלת גם מול מועדונים וארגונים צרכניים להרחבת הפעילות בענף.

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 לגדל את הסיכון שלה על ידי קבלת העבר הביטוחי ולימוד ניסיון התביעות הפרטני של הקולקטיב ו/או הצי, תוך הפעלת ניתוחים מתקדמים, ובחלק מהמקרים הגביה מתבצעת מול גורם אחד (חשבות) ולא מול לקוחות פרטיים מרובים, דבר שמקל על ההתנהלות.

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	
ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באחוזים	ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באחוזים
2025	223,971	71%	92,457	29%	316,428	100%	100%
2024	316,131	81.1%	73,583	18.9%	389,714	100%	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 פרטיים 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 בביטוחי הציים והקולקטיבים ולמגוון סוגי רכבים. 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 ותק לקוחות בענף:

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%
שנת ביטוח רביעית ואילך (שלוש שנות ותק ומעלה)	131,658	42%
סך הכל פרמיות ברוטו	316,428	100%

2.1.3. ענף ביטוח רכב רכוש

2.1.3.1. 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 החברה, זהו ביטוח הרשות הנפוץ ביותר בביטוח כללי, ומהווה מרכיב חשוב בתיק הביטוח בקרב חברות הביטוח בשוק הישראלי.

מוצרים ושירותים עיקריים

החברה מציעה באמצעות איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח מגוון מוצרים ושירותים בענף זה, הן תחת הפוליסה התקנית, כמפורט להלן והן בפוליסה שאינה תקנית. חברות הקבוצה מציעות 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 שירות רכב חלופי ו/או שירות לתיקון שמשות.

ענף ביטוח רכב רכוש מתחלק לשתי קטגוריות עיקריות על פי סוגי רכב:

- ביטוח לרכב פרטי ומסחרי במשקל עד 3.5 טון. על קטגוריה זו חלים תנאי הפוליסה התקנית כאמור, והמבטח רשאי לסטות מתנאי הפוליסה התקנית רק אם השינוי מיטיב עם המבוטח, או לחילופין אם מדובר בצי רכב.

- ביטוח כלי רכב פרטי או מסחרי במשקל מעל 3.5 טון (כגון משאיות, מוניות, אופנועים, טרקטורים, אוטובוסים וכיוצ"ב). תנאי הפוליסה התקנית אינם חלים על כלי רכב אלו.

התעריף לביטוח רכב רכוש מפורק וכפוף לאישור הממונה והוא תעריף אקטוארי דיפרנציאלי (תעריף שאינו אחיד לכלל המבוטחים ומותאם לסיכון)⁶. התעריף כאמור מבוסס הן על מאפייני הרכב (דגם ושנת ייצור) והן על מאפייני המבוטחים הרשאים לנהוג בו (לדוגמה: מספר נהגים ברכב, גיל, ותק בנהיגה, ניסיון תביעות), זאת מאחר שמניסיון העבר פרמטרים אלו מהותיים בהערכת הסיכון ובהתאם לכך בקביעת הפרמיה.

לרוב, התביעות בענף זה מתגבשות במהירות יחסית, ומשך הזמן בין קרות מקרה הביטוח לסגירת התביעות מסתכם בדרך כלל בתוך מספר שבועות עד מספר חודשים בלבד.

איגוד חברות הביטוח הקים מאגר מידע שעיקרו רישום היסטוריית התאונות של רכבים שזמין הן לציבור ורכשי הרכב והן למבטחים, והשימוש במאגר שולב בתהליכי החיתום של פוליסות חדשות בענף זה.

הרווחיות בפעילות זו מושפעת בין היתר משינויים בפרמטרים כגון: שיעור גניבות רכבים, שיעור תאונות הדרכים, שינויים במחירי חלפים, שינויים במחירי כלי רכב חדשים ובערך רכבים משומשים, וכן בהתקשרות החברה עם "מוסכי הסדר" בהם מתוקנים חלק מהרכבים המבוטחים בחברה, בהתאם לתנאי הפוליסה.

בנוסף, החברה מציעה באמצעות איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח, מוצר לביטוח לרכוש צד שלישי בהתאם לגבול אחריות שנבחר על ידי המבוטח, וזאת בכפוף לתנאי הפוליסה ולחריגה.

⁶ ביום 25 בנובמבר 2025 התקבל באיילון ביטוח מכתב מאת רשות שוק ההון בעניין דרישה לעדכון תעריפי ביטוח רכב רכוש (להלן: "המכתב"). בהתאם למכתב, לאחר בחינה שערכה הרשות מול איילון ביטוח, הורתה הרשות לאיילון ביטוח כי עליה לעדכן את תעריפי ביטוח רכב רכוש ולהגישם לאישור הפיקוח עד ליום 26 בפברואר 2026. איילון ביטוח הגישה את התעריפים כנדרש לרשות ונכון למועד פרסום הדוח, ממתינה להתייחסותה. להערכת איילון ביטוח, לעדכון התעריף כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות איילון ביטוח.

2.1.3.2. 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, התקשרו המבטחות בקבוצה עם "מוסכי הסדר" לתיקון רכבי מבטחים 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 הגורמים 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 מבטחים ולאפשר פעילות אובייקטיבית וחסרת פניות מצד שמאים בעת טיפול בתביעות מבטחי 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 מטעמם – 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 - ראה פירוט נוסף גם בסעיף 3.1 להלן. 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 הפיזיו 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 פרסם חוזר בנושא הגשת תוכניות ביטוח בענף רכב רכוש. החוזר קבע מספר שינויים בתחום ביטוח רכוש, שאת חלקם המבטחות בקבוצה כבר יישמו:

 - א- עדכון נוסח הגילוי למבוטח בתוכנית הביטוח תוך התייחסות לתקרת הפחתה, שלא תעלה על שיעור שיאפשר 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 חברת הביטוח 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 הנזוק 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.

2.1.3.3. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

שינויים בהיקף הפעילות בענף וברווחיות

לעניין שינויים בהיקף הפעילות של איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח בענף רכב רכוש וברווחיותו ראו תוצאות הפעילות בסעיף 4.3 בדוח הדירקטוריון ובבאורים 4 ו-5 בדוחות הכספיים המאוחדים. 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 הקבוצה בענף ביטוח רכב רכוש

איילון ביטוח לא צופה שינוי מהותי בחלקה בשוק בשנת 2025. בתקופת הדוח חלקה של ווישור ביטוח בענף ביטוח רכב רכוש קטן, בין היתר לנוכח זכיה בנתח קטן יותר במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2025 לעומת חלקה בשנת 2024 (מכ-40% מהדגמים במכרז לכ-25% מהדגמים במכרז בשנת 2025. יצוין כי היקף הזכיה של ווישור ביטוח בשנת 2026 במכרז עובדי מדינה גדל מכ-25% מהדגמים במכרז לכ-60% מהדגמים במכרז, ולכן חלקה של ווישור ביטוח בשוק צפוי לגדול. האמור בסעיף זה אודות הערכת החברה בדבר שינויים מהותיים הצפויים בנתחי השוק, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית.

מוצרים חדשים

איילון ביטוח

במהלך תקופת הדוח לא שווקו על ידי איילון ביטוח מוצרים חדשים בתחום רכב רכוש.

ווישור ביטוח

במהלך תקופת הדוח, לא שווקו על ידי ווישור ביטוח מוצרים חדשים בתחום רכב רכוש.

2.1.3.4. תחרות

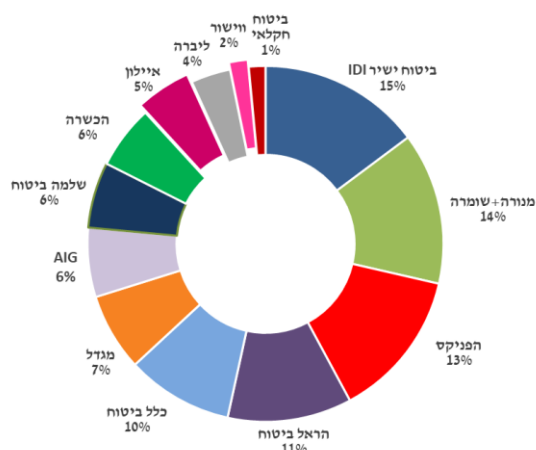
כללי

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

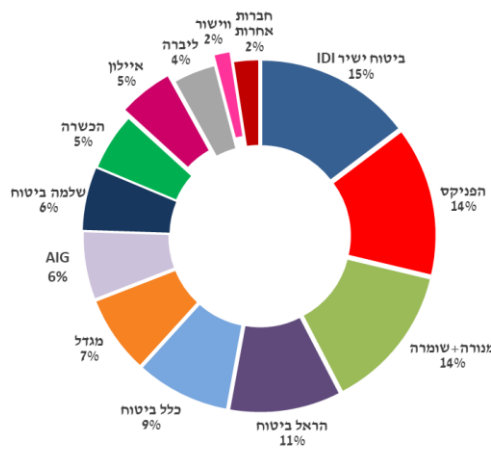
התחרות בענף רכב רכוש היא גבוהה, בשל העדר שוני מהותי בכיסוי הביטוחי בין החברות השונות, פעילותן של חברות ביטוח הפועלות ישירות מול צרכני הקצה ורגישות גבוהה של צרכנים למחיר. התחרות באה לידי ביטוי בעיקר בהוזלת תעריפים ובמתן הנחות מיוחדות לצד הרחבת כיסויים, רמת שירות, ותמחור מדויק לאוכלוסיות השונות, ובעמלות המשולמות לסוכנים על ידי חברות הביטוח השונות או בהוצאות רכישה בפעילות ישירה ללא סוכנים. 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):

לתקופה ינואר עד ספטמבר 2024



לתקופה ינואר עד ספטמבר 2025



נתח השוק של המבטחות בקבוצה עומד על נתח מצטבר של כ- 7% במקום השישי בשוק.

איילון ביטוח

נתח שוק – בהתבסס על נתוני היקף הפרמיות ברוטו שפורסמו על-ידי רשות שוק ההון לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, איילון ביטוח ממוקמת במקום העשירי עם נתח שוק של כ-5.2% בהשוואה לנתח שוק של כ- 5% בתקופה המקבילה אשתקד.

שיטות להתמודדות עם התחרות – איילון ביטוח מתמודדת מול מתחריה, באמצעות פילוח לקוחותיה בהתאם לפרמטרים הקשורים לרכב ולנהגים, המסייע לאיילון ביטוח להתאים את פרמיית הביטוח לסוגי מבטחים בעלי רמת סיכון שונות ולהגדיל את רווחיות הפעילות. בנוסף לכך, התעריף הדיפרנציאלי מאפשר לאיילון ביטוח להתחרות על אותם פלחי שוק שלדעתה הם רווחיים. איילון ביטוח משווקת את מוצריה בעיקר באמצעות סוכניה. כמו כן, איילון ביטוח מתמודדת עם התחרות בענף על-ידי הצעת מחירים ותנאים אטרקטיביים, ובאמצעות מוקד שירות המשמש את סוכניה ומספק שירותים להם וללקוחות איילון ביטוח. איילון ביטוח פועלת לשיפור מתמיד ברמת השירות שלה. נוסף על כך, איילון ביטוח בוחנת את הכיסויים הביטוחיים המוצעים על-ידיה ומגוונת אותם מפעם לפעם כדי לענות על צורכי לקוחותיה. עוד מתמקדת איילון ביטוח בגיוס סוכנים על מנת להגדיל את היקף המבטחים.

גורמים המשפיעים על המעמד התחרותי – הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של איילון ביטוח כוללים, בין היתר, את שירות הלקוחות, שיעור העמלות המשולמות לסוכנים, מגוון המוצרים המוצעים ומחירים תחרותיים.

לקוחות – לקוחות איילון ביטוח בענף זה הינם מבטחים פרטיים ועסקיים, קולקטיבים (מעסיקים או ארגונים) ובעלי ציי רכב, לרבות חברות העוסקות בליסינג או השכרה.

תיאור התפלגות הלקוחות לפי פרמיות ברוטו:

שנה	קולקטיבים ומפעלים גדולים		מבטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים		סך הכל	
	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים
2025	224,688	32%	476,585	68%	701,273	100%
2024	231,375	35%	438,803	65%	670,178	100%

תלות בלקוחות בענף - נכון למועד הדוח, אין לאיילון ביטוח לקוח אחד בענף זה אשר הכנסות איילון ביטוח ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות איילון ביטוח בדוחותיה המאוחדים, ואין לה לקוח אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

ותק והתמדה של לקוחות בענף - שיעור החידושים במונחי פרמיות של הפוליסות שהתחדשו בענף רכב רכוש במהלך שנת 2025 עומד על כ-59% לעומת 64% בשנת 2024. שיעור הלקוחות המבטחים באיילון ביטוח הן את ביטוחי החובה והן את ביטוחי הרכוש עמד בשנת 2025 על שיעור של כ-91% מתוך סך כל ביטוחי רכב רכוש.

להלן נתוני ותק לקוחות בענף:

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	דמי הביטוח באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות ב- %
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	303,624	43%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	146,462	21%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	81,723	12%
שנת ביטוח רביעית ואילך (שלוש שנות ותק ומעלה)	169,464	24%
סך הכל פרמיות	701,273	100%

ווישור ביטוח

נתח שוק - 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 רכוש 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 הנבחרים, בדיקה ואימות נתונים בזמן אמת באמצעות מערכות ובסיסי נתונים. כמו כן ווישור ביטוח 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 וארגונים 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 ווישור ביטוח, 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 שווישור ביטוח 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/אוניליין, 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 מכירות.

תיאור התפלגות הלקוחות לפי פרמיות ברוטו: שימו לב שאילון מביאים נתוני 3 שנים

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 ווישור ביטוח נכון למועד הדוח לא קיימת לה תלות בלקוחות בענף. בהקשר זה יצוין כי היקף הפרמיות ברוטו שרשמה ווישור ביטוח בשנת 2025 בענף רכב כרוש כתוצאה מזכיה במכרז עובדי המדינה בשנה זו הינו מעל 10% מסך הכנסות ווישור ביטוח מפרמיות ברוטו.

ותק והתמדה של לקוחות בענף – שיעור החידושים של הפוליסות בענף רכב כרוש 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 כרוש עמד בשנת 2025 על שיעור של כ- 95% מתוך סך כל ביטוחי רכב כרוש.

להלן נתוני ותק לקוחות בענף:

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%
שנת ביטוח רביעית ואילך (שלוש שנות ותק ומעלה)	36,346	17%
סך הכל פרמיות ברוטו	208,328	100%

2.1.4. ביטוחים אחרים

החברה פועלת בענף ביטוחים אחרים באמצעות איילון ביטוח ווישור ביטוח.

2.1.4.1. כיסויי חבויות וערבויות

מוצרים ושירותים

תיאור ענף הפעילות

ביטוח חבויות (הידוע גם כביטוח אחריות) מכסה את חבותו החוקית על-פי דין, של המבוטח בגין נזקים העשויים להיגרם לצד שלישי עקב רשלנותו (למעט ביטוח רכב חובה). בכיסויי חבויות נמנים המוצרים העיקריים שלהלן: ביטוח חבות מעבידים, ביטוח חבות כלפי צד ג', ביטוח אחריות מקצועית, ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וביטוח חבות המוצר.

איילון ביטוח מתמחה במוצרים אלו וצברה בהם ניסיון רב, ולכן חלקה היחסי בשוק בביטוחי חבויות גבוה מחלקה היחסי בכל אחד משאר מוצרי הביטוח הכללי. לעניין שינויים בהיקף הפעילות בביטוחים אלו וברווחיותם. ראו תוצאות הפעילות בבאורים 4 ו-5 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ביטוחים תחת ביטוחי חבויות (בדומה לביטוח חובה שגם הוא סוג של ביטוח חבות) מאופיינים כביטוחים בעלי "זנב תביעות ארוך", קרי הודעה על מקרה ביטוח עשויה להיות מוגשת שנים רבות לאחר האירוע והשלמת סילוק

תביעה עשויה להימשך שנים אחדות לאחר קבלת ההודעה על מקרה הביטוח. לעניין זה נקבע בסעיף 70 לחוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981, כי "בביטוח אחריות, התביעה לתגמולי ביטוח אינה מתיישנת כל עוד לא התיישנה תביעת הצד השלישי נגד המבוטח".

מוצרים ושירותים עיקריים

להלן פרטים אודות המוצרים והשירותים העיקריים בענף ביטוח חבויות ומאפייניהם העיקריים:

- **ביטוח חבות צד שלישי וביטוח חבות מעבידים** - פוליסות ביטוח חבות צד שלישי המעניקות למבוטח כיסוי מפני חבות שהוא עלול לחבו בה על-פי דין, בגין אירוע שנגרם לצד שלישי בעקבות רשלנות המבוטח. הכיסוי הוא עבור נזקי גוף ורכוש וכן עבור הנזק התוצאתי הנגרם לניזוק בעקבות האירוע. האחריות המכוסה בביטוח אחריות כלפי צד שלישי היא בדרך כלל אחריות מכוח פקודת הנזיקין.
- פוליסות הנמכרות למעבידים הן בדרך כלל חלק ממערך ביטוח עסקי או פרק נפרד בביטוח דירה, מעניקות כיסוי למעביד מפני תביעות נזיקיות מצד העובד בגין נזקי גוף (תאונה או מחלה), ואשר נגרמו לעובד תוך כדי ועקב עבודתו אצל המבוטח (המעביד). בדרך כלל, הפוליסה מכסה את אחריות המעביד על-פי פקודת הנזיקין מעל לסכום הפיצוי הניתן על-ידי המוסד לביטוח לאומי.
- ביטוח צד שלישי וביטוח חבות מעבידים לרוב ירכשו כחלק מפוליסות ביטוח דירה, או במסגרת מערך ביטוח עסקי ו/או ביטוח עבודות קבלניות יחד עם כיסויים אחרים, אך בתחום הביטוח העסקי אפשר לרכוש ביטוחים אלו גם בנפרד, כמוצר העומד בפני עצמו.
- **ביטוח אחריות המוצר** - פוליסות המעניקות למבוטח כיסוי ביטוחי בגין חבותו החוקית עקב נזק הנגרם לגוף או לרכוש של צד שלישי, לרבות נזק תוצאתי הנובע מהנזק הישיר, ממוצרים שיוצרו, שווקו, הורכבו, תוקנו או טופלו על-ידי המבוטח. האחריות המכוסה בפוליסות ביטוח אחריות מוצר היא בדרך כלל אחריות מכוח חוק האחריות למוצרים פגומים, תש"ס-1980 ומכוח פקודת הנזיקין [נוסח חדש] תשכ"ח-1968. אפשר לרכוש פוליסה זו כמוצר העומד בפני עצמו, או כחלק ממערך ביטוח עסקי, ובמקרים רבים הפוליסה משולבת עם ביטוח אחריות מקצועית.
- **ביטוח אחריות מקצועית** - פוליסות אחריות מקצועית מעניקות לבעלי מקצועות שונים כדוגמת עורכי דין, רואי חשבון, מהנדסים, אדריכלים, יועצי השקעות, רופאים ועוד, כיסוי ביטוחי מפני תביעות שיוגשו נגדם בגין נזקים הנגרמים על ידם לצד שלישי בעקבות רשלנות מקצועית של המבוטח. כיום פוליסות אלו משווקות לא רק לבעלי מקצועות בעלי הסמכה כלשהי, אלא גם לבתי עסק שונים המבקשים הגנה ביטוחית מפני תביעות מסוג זה. אפשר לרכוש פוליסה זו כמוצר העומד בפני עצמו או כחלק ממערך ביטוח עסקי, ובמקרים רבים הפוליסה משולבת עם ביטוח חבות מוצר. בתחום ביטוח אחריות מקצועית, לאילון ביטוח תוכניות ביטוח ייחודיות שפותחו על-ידיה במהלך השנים, ובכלל זה פוליסות ביטוח אחריות מקצועית של סוכני ביטוח, מהנדסים ואדריכלים, עורכי דין, רואי חשבון, רופאים, ועוד.
- **ביטוח דירקטורים ונושאי משרה** - פוליסות המעניקות כיסוי לנושאי משרה (לרבות דירקטורים) בגין חבותם עקב מעשה או מחדל שלא כדין שביצעו בהיותם נושאי משרה בחברה. בדרך כלל הפוליסה מכסה את אחריות נושא המשרה על-פי חוק החברות ועל-פי הוראות חוק אחריות הקובעות חובות זהירות וחובות נאמנות שונות של נושאי משרה.

פעילות הערבויות במסגרת מבטחות הקבוצה:

במסגרת פעילות זו, איילון ביטוח מעמידה את כל הערבויות הנדרשות לליווי פרויקטים של יזמים (בעיקר פרויקטים מסוג "התחדשות עירונית") כגון ערבויות שכ"ד, ביצוע, מיסים, בדק וכיו"ב. נוסף על כך, איילון ביטוח מנפיקה ערבויות ביצוע עבודות תשתית המתבצעות במימון המדינה. פעילות ליווי הפרויקטים נעשית בעיקרה עם גופים חוץ בנקאיים שונים וגם עם מספר גופים בנקאיים אשר מעמידים אשראי כספי לטובת מימון הפרויקט ומנהלים אותו עד לסיומו. בשנים האחרונות איילון ביטוח הרחיבה את פעילותה זו בעיקר בשיתוף עם גופים חוץ בנקאיים חדשים אשר נכנסו לשוק.

לחברה ועדת אשראי פנימית לאישור ערבויות לפרויקטים המורכבת ממנהלים בכירים וגורמים חיצוניים בעלי מומחיות וניסיון בהעמדת ערבויות. תפקידי הועדה כוללים אישור מסגרת ערבויות, או מתן המלצה לוועדת

השקעות נוסטרו לאשר מסגרת ערבויות לפרויקטים, או לדון בבקשות חריגות בהתאם למדרג הסמכויות שקבע דירקטוריון איילון ביטוח.

בנוסף לפעילות הנ"ל איילון ביטוח פעילה בתחומים הבאים:

ביטוח השקעות של רוכשי דירות - פוליסות המיועדות לרוכשי דירות כנדרש לפי חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), תשל"ה-1974 (להלן: "חוק המכר") במסגרתן מתחייבת חברת הביטוח להשיב לרוכש דירה כספים ששילם על חשבון מחיר הדירה שרכש מקבלן ושבנייתה טרם הושלמה, ובלבד שהתקיימה אחת מעילות המימוש המפורטות בחוק המכר. בתחום ביטוח זה קיימים מוצרים תחליפיים המסופקים על-ידי הבנקים.

- **פוליסות לבעלי דירות קיימות/בעלי הקרקע בפרויקט תמ"א 38/2** - פוליסות חוק המכר או ערבויות בנוסח ובתנאי חוק המכר, המועמדות לטובת בעלי הדירות הקיימות בבניין המיועד להריסה בפרויקטים מסוג תמ"א 38/2 (הריסה ובנייה), פינני-בינוי ועסקאות קומבינציה.

- **ערבות ביצוע לבעלי דירות קיימות/בעלי הקרקע בפרויקט מסוג תמ"א 38/1** - ערבות הניתנת במסגרת ליווי פיננסי סגור לפרויקט המבטיחה לבעלי הדירות הקיימות את אחריות היזם לביצוע בניית הדירות עבור בעלי הזכויות בהן.

- **ערבויות נוספות** - נוסף לערבויות המנויות לעיל, איילון ביטוח מנפיקה במסגרת ליווי פיננסי סגור לפרויקט, ערבויות נוספות הנדרשות ליזם, וזאת בין היתר בפרויקטים למגורים, כגון ערבות בדק, ערבויות לטובת גופים פיננסיים ובנקים למשכנתאות, ערבויות פורמאליות (כגון: ערבויות מיסים, ערבויות לרשויות מקומיות, ערבויות רישום, ערבויות לטובת רשות מקרקעי ישראל) וערבויות להבטחת תשלומי שכר דירה לבעלי הקרקע המפונים.

- **ערבויות מכרז, ביצוע וטיב לענף התשתיות** - ערבות הניתנת במסגרת פרויקטים ומכרזים של תשתיות ובלבד שמוטב הערבות יהיה גוף הכפוף לחשכ"ל. החל מסוף שנת 2022 איילון ביטוח פועלת לצמצום פעילות הערבויות כאמור.

כמו כן, החלה החברה לפעול בתחום הערבויות באמצעות חברת הבת החדשה, גלובלטק מימון. בדבר כניסת החברה באמצעות חברה בת, גלובלוק מימון, לתחום הערבויות וכן בדבר תיחום הפעילות בין החברה לאיילון ביטוח, ראו סעיף 2.5.2 להלן וכן באורים 31ג'(א)(12)(ג) ו-33ח' לדוחות הכספיים המאוחדים.

מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

במהלך תקופת הדוח פעלה איילון ביטוח להרחבת פעילותה בביטוחי חבויות, ובפרט ליצירת התקשרויות חדשות עם אוכלוסיות ייעודיות של העוסקים במקצועות בהם נדרש ביטוח אחריות מקצועית. בשנת הדוח חל גידול בביקוש למוצרי איילון ביטוח בביטוחי חבויות בעבודות קבלניות (הכוללים הן חבויות צד שלישי והן חבויות מעבידים, לרבות ביטוח אחריות מקצועית וביטוח אחריות המוצר).

במהלך תקופת הדוח פעלה איילון ביטוח להגדלת היקף הפעילות בתחום הערבויות וזאת על-ידי מתן ערבויות לפרויקטים בהיקפים גדולים מבעבר ללקוחות עסקיים גדולים בתחום הנדל"ן למגורים.

מוצרים חדשים

במהלך תקופת הדוח לא שווקו על ידי איילון מוצרים חדשים בכיסויי חבויות וערבויות.

תחרות

תחום פעילות ביטוח כללי על כל מוצריו מתאפיין בתחרות גבוהה הבאה לידי ביטוי בהתאמת פוליסות הביטוח לצרכי הלקוחות ובתעריפים אטרקטיביים. הכלי המרכזי של איילון ביטוח להתמודדות עם התחרות הוא שיפור התוכניות המוצעות למבוטחים לרבות יצירתיות במבנה הביטוחים בשילוב עם טיפול הוגן ויעיל בתביעות. במסגרת פעילותה איילון ביטוח שואפת להתמקד בפעילות ביטוח חבויות בהם יש לה מומחיות, מוניטין וניסיון המהווים יתרון יחסי על חברות ביטוח אחרות. לאיילון ביטוח מוניטין כמתמחה בתחום החבויות, המתבטא

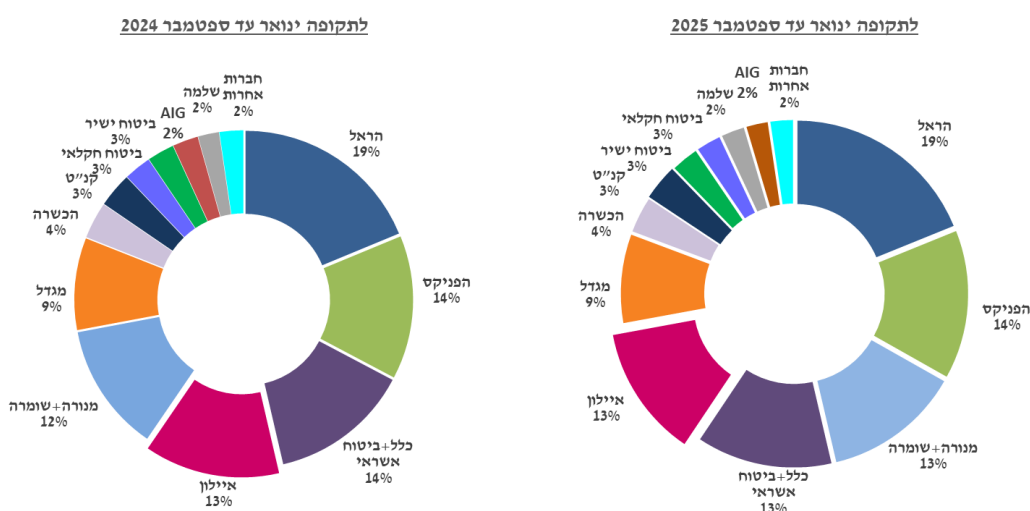
ברמת מקצועיות גבוהה וביכולת להתאים פתרונות לצורכי הלקוחות. מוניטין זה מאפשר לה לשמור על מעמדה בשוק.

בכיסויי אחריות מקצועית לחברה תוכניות ביטוח ייחודיות שפותחו על-ידה במהלך השנים, ובכלל זה פוליסות ביטוח אחריות מקצועית של סוכני ביטוח, מהנדסים ואדריכלים, עורכי דין, רואי חשבון ועוד.

שיעור החידושים בכיסויי חבויות גבוה יחסית בשל התאמת הפוליסות לצורכי הלקוחות ונטייתם להתמיד בהתקשרות עם חברת הביטוח, בין היתר, גם בשל הרצון לשמור על רציפות הכיסוי הביטוחי.

פעילות הערבויות מתאפיינת בתחרות גבוהה הבאה לידי ביטוי בהתאמת תנאי הערבות לצרכי הלקוחות ותעריפים אטרקטיביים. הכלי המרכזי להתמודדות עם התחרות בפעילות הערבויות הוא איכות השירות ורמה מקצועית גבוהה, המהווים יתרון יחסי על חברות אחרות הפועלת בתחום.

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



לקוחות

לקוחות איילון ביטוח בתחום ביטוחי החבויות כוללים, בין היתר, חלק מחברי לשכת עורכי הדין בישראל, מרבית חברי לשכת סוכני הביטוח בישראל, חלק נכבד מהמהנדסים והאדריכלים בישראל, וכן בעלי מקצועות חופשיים אחרים. כן נמנים עם לקוחות איילון ביטוח בענף זה לקוחות פרטיים ועסקיים לרבות קבלנים, חברות בנייה ורשויות מקומיות.

לקוחות איילון בתחום ביטוחי הערבויות כוללים, בין היתר, גופים חוץ בנקאיים ויזמים מהגדולים בתחום. נכון למועד הדוח, אין לאיילון ביטוח לקוח אחד בכיסויי חבויות וערבויות אשר הכנסות איילון ביטוח ממנו הן 10% או יותר מסך הכנסות איילון ביטוח בדוחותיה המאוחדים, ואין לה לקוח בודד או מספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע מהותית על תחום פעילות זה.

התפלגות הלקוחות בביטוחי חבויות וערבויות באיילון ביטוח לפי פרמיות ברוטו בין השנים 2024 ו-2025:

ש"ח	אלפי ש"ח	שיעור
2025		
קולקטיבים ומפעלים גדולים	252,503	25%
מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים	758,742	75%
סה"כ	1,011,245	100%
2024		
קולקטיבים ומפעלים גדולים	303,687	30%
מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים	705,122	70%
סה"כ	1,008,809	100%

2.1.4.2. כיסויי רכוש ואחרים

מוצרים ושירותים

תיאור ענף הפעילות

ביטוחי הרכוש האחרים כוללים בין השאר ביטוח אש, ביטוחים הנדסיים, ביטוח עבודות קבלניות, ביטוח מקיף לבתי עסק ומשרדים, ביטוח ציוד מכני הנדסי, ביטוח שבר מכני, ביטוח ציוד אלקטרוני, ביטוח חקלאי, ביטוחי מקיף לדירות, לרבות ביטוחי מבנה אגב לקיחת משכנתא, ביטוחי מטענים בהובלה (ימית, יבשתית, אווירית), ביטוח כלי שיט, וביטוח לכיסוי נזקי סייבר המכסה נזקים של המבוטח ונזקים של צד שלישי.

הפוליסות מעניקות כיסוי לרכוש המבוטח מפני אובדן או נזק פתאומי ובלתי-צפוי, אשר עלולים להיגרם עקב סיכונים שונים ובהם: אש, פריצה ושוד, נזקי מים, נזקי טבע, רעידות אדמה ועוד. הביטוחים תחת תחום זה מיועדים הן ללקוחות פרטיים והן ללקוחות עסקיים.

מוצרים ושירותים עיקריים

להלן פרטים אודות המוצרים והשירותים העיקריים בענף ביטוחי רכוש ואחרים:

- **ביטוח אש** - פוליסות המעניקות למבוטח כיסוי ביטוחי במקרה בו נגרם לו נזק בעקבות הסיכונים הידועים כסיכונים "אש מורחב". המבוטח יכול לרכוש כיסויים נלווים לפוליסה כגון ביטוח מפני פריצה, נזקי טבע, רעידת אדמה וביטוח מפני אובדן רווחים שייגרם לו עקב התרחשות אירוע ביטוחי כאמור.
- **ביטוח מקיף לדירות** - הכיסוי הבסיסי בביטוח דירות כפוף לתנאים הקבועים בפוליסה התקנית המוגדרת בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986. תעריפי המוצר מפוקחים ומאושרים על-ידי הממונה. ביטוח דירה כולל ביטוח למבנה ו/או לתכולת דירת מגורים וכולל ביטוחי חבויות, הקשורים לדירת המגורים מושא 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. איילון ביטוח ווישור ביטוח מאפשרות למבוטח לרכוש הרחבות לפוליסות ביטוח דירה לכיסוי כל הסיכונים למבנה ולתכולה בקשת רחבה של כיסויים בכללם, חבות מעבידים, תכשיטים ודברי ערך ועוד. תעריפי ביטוח הדירות נגזרים מהערכת שווי הנכס ללא שווי הקרקע, מתמהיל התכולה, מקומות המגורים וכיוצ"ב מהם נגזר סכום הביטוח. פוליסות אלו נמכרות על ידי איילון ביטוח ווישור ביטוח

- **ביטוח מקיף לבתי עסק** - פוליסות המעניקות כיסוי ביטוחי רחב לבתי עסק כגון משרדים, מספרות, מכוני יופי ועסקי קוסמטיקה, חנויות ועוד. פוליסות אלו הן מודולאריות וניתנות להתאמה לצרכיו המיוחדים של המבוטח. פוליסות אלו נמכרות על ידי איילון ביטוח ווישור ביטוח.
- **ביטוחי שבר מכני** - פוליסות המעניקות כיסוי מפני אובדן או נזק פיזי פתאומי ובלתי-צפוי הנגרם לציוד ומכונות עקב שבר מכני. המבוטח יכול גם לרכוש כיסוי נלווה מפני אובדן רווחים שייגרם לו בעקבות התרחשות אירוע ביטוחי כאמור וכן כיסוי לקלוקל סחורה בקירור עקב שבר מכני.
- **ביטוח ציוד אלקטרוני** - פוליסות המעניקות למבוטח כיסוי על בסיס "כל הסיכונים" (למעט חריגים) מפני אובדן או נזק פיזי הנגרם לציוד אלקטרוני, לרבות אמצעי אגירת מידע חיצוניים, הכוללות בין היתר גם כיסוי להוצאות שחזור מידע שאבד וכן להוצאות תפעול נוספות עקב הנזק הפיזי לציוד האלקטרוני שניזוק. כיסוי זה בדרך כלל שיויר ומשלים את הכיסוי הניתן בפוליסת הרכוש, אך אפשר לשווק אותו גם כמוצר העומד בפני עצמו.
- **ביטוח עבודות קבלניות** - פוליסות המעניקות כיסוי למבוטח על בסיס "כל הסיכונים" (למעט חריגים) מפני נזק פיזי בלתי צפוי לעבודות בפרויקט המבוטח הכולל כיסויים לנזקים, כגון בעת הקמת תשתיות, בשיפוץ מבנים ובביצוע התקנות למיניהן. כמו כן, פוליסות אלו כוללות פרקי כיסוי נוספים, לעניין חבות המבוטח בגין נזק פיזי שייגרם לגוף או לרכוש צד שלישי כלשהו במסגרת ביצוע העבודות, וכן לעניין כיסוי חבות המבוטח כמעביד בגין נזק גוף או מחלת מקצוע שייגרמו לעובדים המועסקים בביצוע העבודות, תוך כדי ועקב העבודות. פוליסות אלו משווקות ליזמים, קבלנים וקבלני משנה.
- **ביטוח ציוד מכני הנדסי** - פוליסות המעניקות כיסוי על בסיס "כל הסיכונים" (למעט חריגים) לציוד מכני הנדסי. הכיסויים הביטוחיים כוללים, בין היתר, נזק בזדון, פריצה, שוד, נזקי טבע, רעידת אדמה ועוד בהתאם לבחירת המבוטח. אפשר להרחיב את הכיסוי הביטוחי לכיסוי נזק לרכוש צד שלישי ולנזקי גוף מסוימים שאינם מכוסים בחוק הפלתי"ד. לרבות כיסוי נזק גוף לצד שלישי עבור כלים שאינם מוגדרים כרכב מנועי בחוק הפלתי"ד ואינם נדרשים לביטוח חובה על-פי החוק.
- **ביטוח חקלאי וביטוח נזקי טבע בחקלאות** - פוליסות המעניקות כיסוי מקיף למשק חקלאי או לאגודה חקלאית מפני נזק פיזי בלתי-צפוי מראש לרכוש המבוטח (למעט חלק מגידולים חקלאיים). הפוליסות נמכרות לבעלי משקים חקלאיים או לאגודות חקלאיות. הפוליסה מודולארית והמבוטח יכול לבחור אילו כיסויים לרכוש, בהתאם לאופי המשק ולסיכונים להם הוא חשוף.

מאפייני ביטוחי רכוש אחרים וביטוחים מסוגים שונים

רוב מוצרי איילון ביטוח בביטוח רכוש ואחרים מתאפיינים בפוליסות שנתיות. כמו כן, ככלל, התביעות בביטוחי רכוש ואחרים מאופיינות ב"זנב קצר", כלומר מתגבשות במהירות יחסית, ומשך הזמן בין קרות מקרה הביטוח לסילוק התביעות מסתכם בדרך כלל בשבועות אחדים עד חודשים ספורים.

מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

לעניין שינויים עיקריים במהלך שנת הדוח בהיקף הפעילות של איילון ביטוח בביטוחי רכוש ואחרים וברווחיותם, ראו תוצאות הפעילות בסעיף 4.3 בדוח הדירקטוריון ובבאורים 4 ו-5 בדוחות הכספיים המאוחדים. תוצאות ביטוחי רכוש ואחרים מושפעות בעיקר מעוצמת התחרות בפעילויות אלו, התאמת הפרמיה לסיכון, מקיבולת מבטחי המשנה ותנאי ההסכמים עמם, מתנודות באירועים הביטוחיים שאירעו ומתנודות בשוק ההון. במהלך תקופת הדוח פעלה איילון ביטוח להרחבת פעילותה בענף ביטוח הרכוש, ובפרט ליצירת התקשרויות עם לקוחות חדשים תוך התמקדות בפלחי השוק הרלוונטיים לאיילון ביטוח. כמו כן חל גידול בביקוש למוצרי איילון ביטוח של ביטוחי עבודות קבלניות (הכוללים הן חבויות צד ג' והן חבויות מעבידים). לגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של איילון ביטוח בביטוחי רכוש ובתוך כך על הביקוש למוצריה, ראו להלן.

שינויים מהותיים הצפויים בביטוחי רכוש ואחרים

איילון ביטוח

להערכת איילון ביטוח, המצב הבטחוני ונזקים הנגרמים עקב אירועי טרור בנוסף על שיעור הפריצות, שריפות ונזקי מים לדירות ובתי עסק וכן נזקים הנגרמים עקב פגעי טבע עשויים להשפיע על הביקוש בתחום זה.

וישור ביטוח

פעילות ווישור ביטוח בתת ענף ביטוחי דירות נמצאת במגמת גידול מסוימת, לאור השקת הפעילות בתחום זה ישירות לציבור הרחב, באמצעות האתר הדיגיטלי. עם זאת, בתקופת הדוח חלקה של ווישור ביטוח בתת ענף ביטוחי דירות לא השתנה.

האמור בסעיף זה אודות הערכת החברה בדבר שינויים מהותיים הצפויים בנתחי השוק, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית.

מוצרים חדשים

במהלך תקופת הדוח לא שווקו על ידי החברה מוצרים חדשים בביטוחי רכוש ואחרים.

תחרות

איילון ביטוח שואפת להתמקד בפעילותה בנישות בהן יש לה מומחיות, מוניטין וניסיון המהווים יתרון ביחס לקבוצות ביטוח אחרות. במסגרת זו, איילון ביטוח מפתחת תוכניות ביטוח מגוונות המתאימות ל"נישות" שונות, שכל אחת מהן אינה מהותית בפני עצמה, אך ריבוי התוכניות כאמור מקל על שימור לקוחות קיימים ועל צירוף לקוחות חדשים. פיתוח תוכניות ביטוח כאלה מאפשר לסוכני איילון ביטוח להציע ללקוחותיהם פתרונות מגוונים וספציפיים המותאמים לצרכיהם, ובדרך זו איילון ביטוח משמרת את סוכניה ואת לקוחותיה לאורך זמן.

פעילות איילון ביטוח בתחום פעילות זה נמדדת על פי פרמטרים אשר העיקריים בהם הם: מחיר, תנאי ביטוח, שירות מהיר בעת רכישת הביטוח ובטיפול שוטף בפוליסה וטיפול יעיל והוגן בתביעות. האמצעים שאיילון ביטוח נוקטת להתמודדות עם התחרות בתחום הם, בין היתר, גישה מקצועית ומתן פתרונות מותאמים ללקוחות איילון ביטוח, בשילוב עם רמת שירות גבוהה, פיתוח תוכניות ביטוח מגוונות המתאימות ל"נישות" שונות והעמקת העבודה עם סוכנים בעלי תיק לקוחות גדול ואיכותי.

לקוחות

לקוחות איילון ביטוח בפעילות כיסויי רכוש כמתואר לעיל הם לקוחות פרטיים ועסקיים, לרבות קבלנים וחברות בניה ותשתית ומשקים חקלאיים.

נכון למועד הדוח, אין לקבוצה לקוח בענף שהכנסות איילון ביטוח ממנו הן 10% או יותר מסך הכנסות החברה בדוחותיה המאוחדים, ואין לקבוצה לקוח או מספר לקוחות מצומצם אשר אובדנם יביא להשפעות מהותיות על התוצאות העסקיות של איילון ביטוח בענפים אלה.

איילון ביטוח

שיעור החידושים בחברה בביטוח דירה בשנת הדוח עומד על כ-88% במונחי פרמיות ברוטו מתוך הפוליסות שהיו בתוקף בשנת 2024.

התפלגות הלקוחות בכיסויי רכוש ואחרים באיילון ביטוח לפי פרמיות ברוטו* בין השנים 2024 ו- 2025 :

ש"ח אלפי	שיעור	2025
188,016	23%	קולקטיבים ומפעלים גדולים
624,287	77%	מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים
812,303	100%	סה"כ
ש"ח אלפי	שיעור	2024
138,254	18%	קולקטיבים ומפעלים גדולים
629,828	82%	מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים
768,082	100%	סה"כ

* לא כולל פרמיות תאונות אישיות הכלולות בתחום ביטוח בריאות.

ותק לקוחות בביטוחי דירות באיילון ביטוח במונחי מחזור דמי הביטוח ובאחוזים לשנת 2025 :

ש"ח אלפי	שיעור	מספר שנות ביטוח (שנות וותק)
18,754	15%	שנת ביטוח ראשונה (ללא וותק)
16,480	13%	שנת ביטוח שנייה (שנת וותק אחת)
14,932	12%	שנת ביטוח שלישית (שתי שנות וותק)
75,573	60%	שלוש שנות וותק ומעלה
125,739	100%	סה"כ

ווישור ביטוח

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

ותק לקוחות בביטוחי דירות בווישור ביטוח במונחי מחזור דמי הביטוח ובאחוזים לשנת 2025 :

ש"ח אלפי	שיעור	מספר שנות ביטוח (שנות וותק)
1,382	29%	שנת ביטוח ראשונה (ללא וותק)
965	20%	שנת ביטוח שנייה (שנת וותק אחת)
840	17%	שנת ביטוח שלישית (שתי שנות וותק)
1,615	34%	שלוש שנות וותק ומעלה
4,802	100%	סה"כ

2.2. תחום ביטוח חיים - ישראל

החברה פועלת בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח באמצעות איילון ביטוח.

2.2.1. מוצרים ושירותים

תיאור תחום הפעילות

תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח עוסק הן בחיסכון פנסיוני לתקופת הפרישה לגמלאות, הן בחיסכון במסגרת פוליסות פרט לכל מטרה והן בביטוחים מסוג ריסק לכיסוי סיכונים שונים כגון מוות, נכות ואובדן כושר עבודה וכן שילוב של חיסכון וכיסויים ביטוחיים לסיכונים הנ"ל. המוצרים בתחום פעילות זה מיועדים לשכירים, לעצמאים וללקוחות הרוכשים כיסויים באופן פרטי (ללא קשר לעיסוקם). הפקדות שכירים או עצמאים, בחלק מן המוצרים, מזכות אותם בהטבות מיסוי בשלושה מישורים: במועד ההפקדה זיכוי/ניכוי מס, פטור ממס על רווחים והטבות מיסוי בקבלת הכספים. קיימות גם הטבות מס במקרים מסוימים בגין הפקדות פרט.

לפרטים נוספים על אודות שינויים רגולטוריים עיקריים בתחום חיסכון לטווח ארוך וביטוח חיים, ראו סעיף 3.1 להלן. נוסף על כך, בשנים האחרונות חלים שינויים טכנולוגיים המשפיעים על התחום, כגון ביצוע תהליכים באופן דיגיטלי ומקוון מול המבוטחים הסוכנים והמעסיקים הרלוונטיים וגורמים נוספים וכן השקת מנועי חיפוש שפותחו על-ידי הגורמים הרלוונטיים בממשלה, לאיתור פוליסות בכלל חברות הביטוח ולהעברת מידע, המביאים להגברת התחרות בתחום.

מוצרים ושירותים עיקריים

- **פוליסות ביטוח חיים עם כיסוי ביטוחי בלבד** - פוליסות אלה מסוג ריסק המספקות כיסוי למקרים הנובעים מסיכונים שונים, כגון מוות, לרבות מוות מתאונה, נכות מתאונה או נכות מוחלטת ותמידית ואובדן כושר עבודה. בפוליסות אלה, בכפוף לתנאי הפוליסות וכפוף למילוי חובת הגילוי של המבוטחים, קיימת התחייבות חוזית של החברה, לשלם את תגמולי הביטוח. פוליסות אלה יכולות להיות גם ביטוחים קולקטיביים (קבוצתיים), הנמכרים לאנשים המשתייכים לאותה קבוצה, כגון עובדים אצל מעסיק מסוים, ארגון עובדים ועוד.
- **פוליסות ביטוח חיים לחסכון, אשר יכולות לשלב גם כיסוי ביטוח** - הפוליסות בעלות רכיב החיסכון נחלקות לשני סוגים מרכזיים:

(א) **קופות גמל למטרת חיסכון פנסיוני, הנקראות גם קופות ביטוח**: פוליסות לשכירים ולעצמאים, המיועדות להפקדות סוציאליות של המבוטח. פוליסות אלה כוללות הטבות מס הקבועות בהסדר התחיקתי, והן מיועדות למימוש כקצבה או למשיכה בסכום הוני בהתאם לתנאי המשיכה או המימוש המוגדרים בהוראות מס הכנסה. בפוליסות כאמור לשכירים המעסיק משלם את הפרמיה עבור עובדיו (חלק מהפרמיה מנוכה על-ידי המעסיק משכר העובד). בפוליסות כאמור לעצמאים העצמאי, שהוא המבוטח, משלם את הפרמיה בעצמו, וייעוד הפוליסה הוא חיסכון לגיל פרישה.

על תחום החיסכון הפנסיוני חלה רגולציה מקיפה שנועדה בין היתר, לעודד חיסכון לקצבה, להגביר את התחרות והשקיפות בשוק החיסכון הפנסיוני, להפחית את שיעור דמי הניהול ולהגביר את מעורבות החוסכים בבחירת מוצרי החיסכון הפנסיוני. בחודש ספטמבר 2023 נכנסה לתוקפה חקיקה המגבילה את אפשרות ההפקדה לביטוח מנהלים ותגמולים עצמאיים, באופן שהיא תהיה אפשרית רק למי שמפקיד כרובד ראשון, מעל תקרות שנקבעו. בנוסף, נקבע כי ההפקדה לביטוחי המנהלים תיעשה רק כמוצר משלים לקרן הפנסיה או קופת גמל לחיסכון. חקיקה זו הפחיתה את מעמדו של ביטוח המנהלים כמוצר מתחרה מרכזי לקרנות הפנסיה. **פוליסות חסכון לכל מטרה מסוג פרט**: אלו הם ביטוחים וולונטריים. פוליסות אלה מיועדות להפקדות שוטפות או חד-פעמיות למטרת חיסכון נזיל לכל מטרה ואינן מאושרות כקופות גמל.

בשני סוגי הפוליסות לחיסכון לעיל (למעט פוליסות קלאסיות מסוג חיסכון בלבד ופוליסות חיסכון פרט מסוג "יתרון פיננסי"), ניתן לשלב גם כיסויים ביטוחיים מסוימים, בכפוף לתנאי הפוליסה והוראות הדין.

מוצרים ושירותים עיקריים המשווקים בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

להלן מוצרי הביטוח המשווקים על ידי איילון ביטוח בתחום זה נכון למועד הדוח:

סוג הפוליסה	פוליסות חיסכון / פוליסות ריסק הכוללות כיסוי ביטוחי / פוליסות המשלבות חיסכון וריסק	חיסכון הוני / קצבתי	חיסכון תלוי תשואה (משתתף ברווחים)	מאפיינים ייחודיים והערות
פוליסל בשבילך	חיסכון ורכיב ביטוחי (ריסק)	הוני וקצבתי, בהתאם לצורכי המבוטח	כן	פוליסה שאינה מוכרת כקופת ביטוח, והכספים ניתנים למשיכה בכל עת בכפוף לתשלום מס רווחי הון. ניתן לשלב בתוכנית כיסויים ביטוחיים.
איילון יתרון פיננסי	חיסכון	הוני	כן	הפוליסה אינה מוכרת כקופת ביטוח. תוכנית חיסכון לפרט לכל מטרה במגוון מסלולי השקעה; מעבר בין מסלולים אינו מהווה אירוע מס. הכספים ניתנים למשיכה בכל עת בכפוף לתשלום מס רווחי הון.
פוליסל חדש	חיסכון וריסק	קצבתי	כן	קופת גמל לקצבה, אינה כוללת מקדם המגלם הבטחת תוחלת חיים, למעט למצטרפים חדשים מגיל 60; מותאמת לדמי הניהול המרביים המותרים בתקנות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012. כוללת אפשרות להצטרף למסלולי השקעה במודל השקעות תלוי גיל. ניתן לשלב כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ולמקרה אובדן כושר עבודה בהתאם להוראות הדין והפוליסה.
דרור 1	ריסק. תוכנית ביטוח חיים למקרה פטירה.			פיצוי חד-פעמי למוטבים במקרה של פטירה של המבוטח במהלך תקופת הביטוח. הפרמיה עבור הכיסוי משתנה מדי שנה בהתאם לגיל המבוטח, סכום הביטוח, מגדר וסטטוס עישון.
נכות מתאונה	ריסק			פיצוי חד-פעמי במקרה של נכות שנגרמה עקב תאונה, יחסי לשיעור הנכות.
נכות מוחלטת ותמידית רגילה ומקצועית	ריסק			מבטיחה הקדמת תשלום סכום הביטוח למקרה מוות במקרים של נכות מוחלטת ותמידית.
הכנסה למשפחה עוגן למשפחה	ריסק ביטוח חיים למקרה פטירה שמשולם לשיעורין עד לתום תקופת הביטוח			ביטוח נוסף למקרה פטירה, שמטרתו להבטיח הכנסה חודשית למשפחה לתקופה קצובה מראש.
כיסוי למוות מתאונה	ריסק			מבטיח פיצוי במקרה של מוות הנגרם בעקבות תאונה.
חושן – תוכנית לביטוח מפני אובדן כושר עבודה	ריסק, פיצוי חודשי במקרה אובדן היכולת לעבוד בעקבות מחלה או תאונה.			מבטיחה למבוטח שכיר או עצמאי פיצוי חודשי ושחרור מתשלום פרמיות והפקדות במקרה של אובדן כושר עבודה, מוחלט או חלקי, תמידי או זמני, בעקבות מחלה או תאונה, נבצר מהמבוטח לעסוק בעיסוקו או בעיסוק סביר אחר המתאים לניסיונו, השכלתו והכשרתו, מתום תקופת ההמתנה כל עוד המבוטח נמצא באובדן כושר עבודה. ניתן לצרף לתוכנית נספחים שונים המרחיבים אותה. למעסיק ולעצמאי הוקנו הטבות מס בגין הפקדות לכיסוי זה.
חושן לפנסיה – כיסוי ביטוחי משלים לעמיתים בקרן פנסיה	ריסק			כיסוי לאובדן כושר עבודה משלים לקרן פנסיה, אשר נועד להרחיב את הכיסוי הביטוחי הניתן במסגרת תקנון קרן הפנסיה במקרה של אובדן כושר עבודה מוחלט או חלקי הפוליסה כוללת 3 פרקים: הגדרת עיסוק ספציפי, ביטול קיזוז פיצוי חודשי מגורם ממשלתי, כיסוי לתקופת אכשרה).
ביטוח משכנתא לאנשים עם מוגבלות מקצרת חיים	ריסק, ביטוח חיים במקרה מוות אגב הלוואה משכנתא לבעלי מוגבלות מקצרת חיים			ביטוח חיים אגב הלוואה לדירור לאדם עם מוגבלות מקצרת חיים בפרמיה משתנה אחת לשנה, בהתאם לחוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלויות, תשנ"ח-1998. בפוליסה מוגדרת תקופת אכשרה בת 30 חודשים ממועד ההצטרפות שבמהלכה, ככל שקרה מקרה הביטוח, לא יושלמו תגמולי ביטוח. החברה החלה לשווק פוליסה זו לקראת סוף שנת 2018.
ביטוח דרור למשכנתא	ריסק, ביטוח חיים במקרה פטירה אגב הלוואה משכנתא			פוליסה המעניקה תשלום חד פעמי למלווה (בנק או מוסד פיננסי) הקבוע בפוליסה כמוטב בלתי חוזר, במות המבוטח, ותשלום סכום הביטוח הנותר למוטבים (ככל שקיים).

מוצרים ושירותים עיקריים ששווקו בעבר על ידי איילון ביטוח:

סוג הפוליסה	פוליסות חיסכון / פוליסות ריסק הכוללות כיסוי ביטוחי / פוליסות המשלבות חיסכון וריסק	חיסכון הוני / קצבתי	חיסכון תלוי תשואה (משתתף ברווחים)	מאפיינים ייחודיים והערות
משקיעים בילדים	חיסכון וריסק	הוני	כן	תוכנית חיסכון לתקופות קצרות וביטוחיות, המבטיחה את המשך החיסכון גם במקרה של פטירה או אובדן כושר עבודה. החברה חדלה לשווק מוצר זה בשנת 2019.
קופות ביטוח לשכירים ולעצמאים מסדרות פוליסל	גמישות בחלוקת פרמיה בין חיסכון וריסק.	קצבתי	כן	מגוון מסלולי השקעה; אין הגבלה על מספר המעברים בין המסלולים; מעבר בין מסלולים אינו יוצר אירוע מס, ואין קנסות פדיון במשיכת הכספים. ההבדל בין התוכניות השונות הוא בשיעור דמי הניהול. איילון ביטוח חדלה לשווק מוצר זה בשנת 2013.
"מעורב", "גמלא" ו"חיסכון"	חיסכון וריסק	הוני וקצבתי	עד שנת 1990 – לא; אחרי – כן	הפרמיה עשויה להשתנות לפי נוסחה התלויה בתשואה בפועל; שיווק המוצר הופסק בשנת 2003.
"עדיף"	חיסכון וריסק	קצבתי	עד שנת 1990 – לא; אחרי – כן	איילון ביטוח חדלה לשווק את המוצר בשנת 2003.
דרור 5	ריסק. ביטוח חיים למקרה מוות מבטיחה למוטבים את סכום הביטוח שנרכש במקרה של פטירה			הפרמיה משתנה אחת ל-5 שנים. למבוטח יש אפשרות להגדיל את סכום הביטוח באירועים כמו נישואין, ימי הולדת והרחבת המשפחה, ללא צורך בהצהרת בריאות חדשה. במקרה של מחלה סופנית מוקדם תשלום מחצית מסכום הביטוח. איילון ביטוח חדלה לשווק מוצר זה בשנת 2019.
ביטוח למקרה מוות ללא חיתום רפואי	ריסק. ביטוח חיים למקרה מוות ללא חיתום רפואי.			הכיסוי הביטוחי בתקופה של 36 החודשים הראשונים הוא רק למקרה מוות מתאונה. אם סיבת המוות בתקופה זו היא מחלה, יקבל המבוטח החזר של 70% מהפרמיות ששולמו. לאחר מכן ועד תום תקופת הביטוח (גיל מרבי 67), מכסה הפוליסה מקרה מוות מכל סיבה. איילון ביטוח חדלה לשווק מוצר זה בסוף שנת 2018.
מטריה לכל מטרה	ריסק. תוכנית ייחודית הכוללת תחת מטריה אחת כיסוי למקרה של מחלה קשה, מצב סיעודי או מוות.			הכיסוי הוא למקרה מוות במהלך תקופת הביטוח (עד גיל 70 של המבוטח). במקרה של מחלה קשה או היותו של המבוטח במצב סיעודי במהלך תקופת הביטוח, יוקדם תשלום של 25% מסכום הביטוח, והכיסוי ימשיך על יתרת הסכום. איילון ביטוח חדלה לשווק מוצר זה בשנת 2019.
איילון בשביל הכושר	ריסק. פיצוי חודשי במקרה של אובדן כושר עבודה			תוכנית המבטיחה פיצוי חודשי במקרה של אובדן כושר עבודה מוחלט, תמידי או זמני, בעקבות תאונה או מחלה, מתום תקופת המתנה וככל עוד המבוטח מצוי באובדן כושר עבודה. שיווק התוכנית הופסק בשנת 2017.
בשביל הכושר זהב	ריסק. פיצוי חודשי במקרה של אבדן כושר עבודה			דומה לתוכנית איילון בשביל הכושר. כוללת נוסף על כך השלמת הכנסה במקרה של מעבר לעיסוק אחר בעקבות האירוע. שיווק התוכנית הופסק בשנת 2017.
משלים ביטוחי לגמל	ריסק			מיועדת לעמיתים בקופות גמל, וכוללת כיסוי ביטוחי לאובדן כושר ולמקרה פטירה. איילון ביטוח חדלה לשווק מוצר זה בשנת 2019.
שחרור מתשלום פרמיות	ריסק. שחרור מתשלום הפרמיה השוטפת לפוליסה במקרה של אבדן כושר עבודה			מבטיח במקרה של אובדן כושר עבודה המשך הכיסוי הביטוחי והחיסכון בפוליסה, וזאת ללא כל תשלום מצד המבוטח בתקופה בה הוא נמצא באובדן כושר עבודה. שיווק התוכנית הופסק בשנת 2017. איילון ביטוח קיבלה היתר לשיווק התכנית ונמצאת בבחינה לחידוש שיווקו.

2.2.2. מאפיינים ייחודיים לתחום

ככלל, מוצרי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח דומים במאפיינים שלהם בין הגופים המוסדיים השונים, והם כוללים את המאפיינים העיקריים הבאים:

- משך הזמן הארוך של הפוליסות בתחום, וכתוצאה מכך משך הזמן הארוך שאיילון ביטוח נדרשת לתחזק אותם.
- בקופות ביטוח קיימת אפשרות מעבר ממוצר אחד למוצר אחר וממבטח אחד למבטח אחר (ניוד) במשך התקופה בה המוצרים בתוקף. לפרטים על אודות ניודים בביטוח החיים בשנים 2024 ו-2025 ראו סעיף 2.2.6 להלן.
- החל משנת 1991 הצבירות בפוליסות ביטוח חיים מושקעות בשוק החופשי ומנוהלות על ידי איילון ביטוח בהתאם להוראות הדין ולתנאי הפוליסה.
- תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח מאופיין בריבוי חקיקה ראשית ומשנית החלות על ענף זה, לרבות דיני ביטוח, דיני קופות גמל ודיני מס. לשינויים הרבים בחקיקה ובתקינה האמורות השפעה רבה על המוצרים הנמכרים מבחינת סוגיהם, על היקף המכירות שלהם, על יכולת שימור הלקוח, ועל דרישות המיכון והרווחיות שלהם. לפרטים אודות מגבלות ופיקוח בתחום זה ראו סעיף 3.1 להלן.

2.2.3. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

בשנת 2025 חל גידול משמעותי בהיקף ההפקדות למוצר חיסכון פרט לפרטים ראו תיאור להלן. איילון ביטוח צופה כי מגמת גידול זו תימשך.

לניתוח תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח והסברים עיקריים להתפתחות התוצאות ראו סעיף 4.3 בדוח הדירקטוריון ובאורים 4 ו-5 לדוחות הכספיים המאוחדים.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של איילון ביטוח בשוק

בהתחשב בין השאר, ברמת הביקושים בשוק ביטוח החיים, בקשר של איילון ביטוח עם ערוצי ההפצה וכיוצ"ב, להערכת איילון ביטוח לא צפוי שינוי משמעותי בנתח השוק שלה במוצרי חיסכון לטווח ארוך. הערכות איילון ביטוח בנושא זה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הוא בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תוכניותיה ועל הערכות סובייקטיביות של איילון ביטוח על סמך ניסיונה בתחום החיסכון לטווח ארוך ועל הערכותיה את התנהגות שוק הביטוח. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר, עקב שינויים העשויים לחול במבנה התחרות בתחום (כגון קבלת היתרים (או אי-קבלתם) מאת הממונה ושינויים רגולטוריים בתחום, דרכי פעולה שבהן יבחרו הגופים הפועלים בשוק (לרבות מבטחים, גופים מוסדיים, סוכנים ומפיצים), התפתחויות כלכליות ואחרות וכן התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.15 להלן.

האמור בסעיף זה אודות הערכת החברה בדבר שינויים מהותיים הצפויים בנתח השוק, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית.

2.2.4. תחרות

כללי

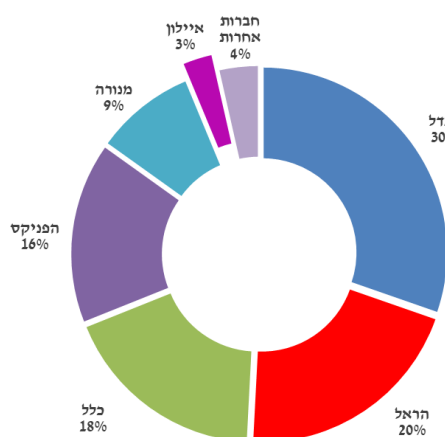
נכון למועד פרסום הדוח, בתחום ביטוח החיים פועלות בישראל 10 חברות ביטוח, ביניהן קבוצות ביטוח גדולות הכוללות את קבוצת מגדל, קבוצת כלל, קבוצת הראל, קבוצת הפניקס, קבוצת מנורה וכן כמה חברות קטנות נוספות.

בהתבסס נתונים שפורסמו, לתשעת החודשים הראשונים של 2025, על-פי היקף הפרמיות ברוטו, איילון ביטוח נמצאת במקום השישי עם נתח שוק של כ-2.9% בהשוואה לנתח שוק של 2.7%, בתקופה המקבילה אשתקד.

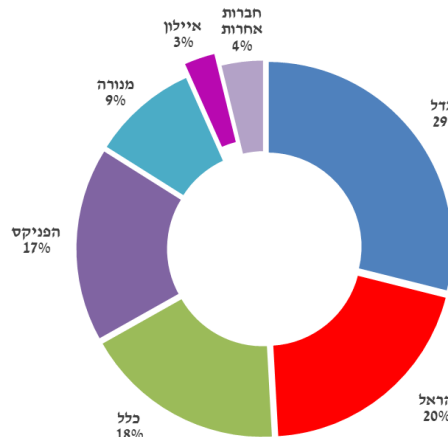
יצוין כי איילון ביטוח מפעילה מערך שימור לקוחות אשר מטפל בחלק מבקשות ביטולים / פדיונות וניודים יוצאים המתקבלים מלקוחות החברה והמתייחסות למוצרי החיסכון ולמוצרי ביטוח הסיכונים הרלוונטיים. שימור של מוצרי ביטוח הסיכונים (לצד גידולים במכירות חדשות) מסייע לגידול בפרמיות הנגבות על ידי איילון ביטוח. תופעת הגידול בניוד היוצא של מוצרי חיסכון, בעיקר של מוצרי המנהלים (בעיקר לקרנות פנסיה) נמשכת ויכולת השימור של מוצרים אלו יחסית מוגבלת. מנגד במוצרי החיסכון הפרטי פעילות השימור נושאת פרי ומסייעת (לצד הגידול במכירות החדשות והתשואות החיוביות) לגידולים הנרשמים בהיקף הנכסים המנוהלים של איילון ביטוח.

להלן תרשים התפלגות הפרמיות ברוטו בתחום ביטוח חיים בין חברות הביטוח בהתאם לנתונים שפורסמו לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 ו- 2025:

לתקופה ינואר עד ספטמבר 2024



לתקופה ינואר עד ספטמבר 2025



התחרות בין חברות הביטוח בתחום חיסכון ארוך טווח וביטוחי החיים באה לידי ביטוי בעיקר בדמי הניהול הנגבים בגין ניהול המוצר, בתשואה המושגת ללקוחות, בתעריפים שגובות החברות, בעמלות המשולמות על-ידי החברות לסוכני הביטוח ובאיכות השירות שניתן הן לסוכנים והן למבוטחים.

במהלך שני העשורים האחרונים עבר שוק החיסכון ארוך טווח שינויים אשר הגבירו את רמת התחרות בתחום, בין היתר עקב גידול במספר הגופים המוסדיים המציעים מענים לחסכונות הפנסיוניים השונים הקיימים בשוק והן בקשר לגובה דמי הניהול המוצעים ללקוחות.

בנוסף, צעדים יזומים מצד הממונה הגבירו את התחרות, כגון: רפורמת קרנות ברירת מחדל שגרמה להאצת הירידה בדמי הניהול, ביטול מקדמים מובטחים במוצרי ביטוח חיים שמשלב מרכיב חיסכון שפגע באטרקטיביות של המוצר, ובין היתר, האץ את קצב ניוד כספי מבוטחים מביטוחי המנהלים.

2.2.5. שיטות להתמודדות עם התחרות בתחום

בתחום ביטוח חיים יתרון לגודל לחברות גדולות. לאור זאת, ובשים לב לנתח השוק הקטן של איילון ביטוח בתחום זה, היא מתמודדת בשוק התחרותי הזה בדרכים שלהלן:

- בניית מודלים ייחודיים של עמלות לסוכנים באופן שיאפשר ויעודד ניהול תיק איכותי לאורך שנים רבות.
- הסתייעות בסוכני איילון ביטוח בתחומי ביטוח אחרים לשיווק מוצריה - חלקה של איילון ביטוח בשוק הביטוח הכללי גדול מחלקה בשוק החיסכון ארוך הטווח, ויתרונה היחסי בשוק הביטוח הכללי מאפשר לה לגייס את הסוכנים העוסקים בביטוח כללי גם לפעילות בתחום החיסכון ארוך הטווח.
- שיפור איכות השירות - תהליכי קבלת ההחלטות בחברה מהירים ומשפרים את הקשר האישי והשירות ללקוחות, לסוכנים, למשווקים וליועצים.

- התייעלות תפעולית ושיפור שיטות העבודה.
- הטמעת תהליכים דיגיטליים בממשקים מול הסוכנים והלקוחות, ושדרוג מערכות המחשוב של איילון ביטוח.
- השקעה בשיווק והפצה של מוצרי איילון ביטוח ובחזוק המוניטין והמותג של איילון ביטוח.
- פיתוח מוצרים חדשים, התאמות ושיפורים במוצרים הקיימים.
- המשך פיתוח ושיפור מערך ההשקעות בחברה.

2.2.6. לקוחות

התפלגות הפרמיות (ברוטו) בתחום ביטוח החיים לפי סוגי לקוחות:

שנה	עמיתים שכירים		מבוטחים פרטיים ועצמאיים		קולקטיבים		סך הכל	
	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים
2025	154,119	23%	262,036	39%	261,820	39%	677,975	100%
2024	165,227	24%	264,005	39%	253,093	37%	682,325	100%

תלות בלקוחות

נכון למועד הדוח, אין לאיילון ביטוח לקוח בענף זה שהכנסותיה ממנו הן 10% או יותר מסך הכנסות איילון ביטוח בדוחותיה המאוחדים, ואין לאיילון ביטוח לקוח או מספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום פעילות זה של איילון ביטוח. עם זאת, בתחום ביטוח חיים קיים קולקטיב שסך הכנסות איילון ביטוח מההתקשרות עמו מהוות כ-37% מסך ההכנסות איילון ביטוח בענף ביטוח חיים.

וותק והתמדת לקוחות

לקוחות החברה בתחום חיסכון ארוך טווח הם לקוחות פרטיים ומעסיקים המפרישים את ההפרשות הסוציאליות עבור עובדיהם באמצעות מכשירי חיסכון ארוך טווח. שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת בביטוח חיים הסתכם בשנת 2025 בכ-8.76% לעומת כ-9.5% בשנת 2024. בשנת 2025 חלה ירידה בשיעור הפדיונות והניוד היוצא מהעתודה. הסיבה העיקרית לירידה כאמור נובעת מיציבות שנרשמה בהיקף הפדיונות והניוד היוצא ומנגד נרשמה עלייה בעתודה עקב התשואות החיוביות. הניוד היוצא מביטוחי המנהלים (בעיקר בפוליסות תלויות תשואה שנמכרו לאחר חודש יוני 2001) עדיין משמעותי בהיקפו ונובע בעיקר מעלייה בתחרות ומירידה בדמי הניהול שמציעות כיום קרנות הפנסיה וקופות הגמל ללקוחות שמניידים אליהן צבירות ממוצרים אלה. בכוונת החברה להמשיך להגביר את פעילות שימור התיק.

התפלגות פרמיות (ברוטו) בתחום ביטוח חיים לפי סוגי לקוחות בין השנים 2024-2025:

2025	אלפי ש"ח	שיעור
עמיתים שכירים	154,119	23%
מבוטחים פרטיים ועצמאיים	262,036	39%
קולקטיבים	261,820	39%
סה"כ	677,975	100%
2024	אלפי ש"ח	שיעור
עמיתים שכירים	165,227	24%
מבוטחים פרטיים ועצמאיים	264,005	39%
קולקטיבים	253,093	37%
סה"כ	682,325	100%

העברות כספים (ניודים) בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (באלפי ש"ח) בגין השנים 2024

ו- 2025:

ביטוח חיים	2025	2024
העברות מחברות ביטוח	941	425
העברות מקרנות פנסיה	278	-

2024	2025	ביטוח חיים
24	94	העברות מקופות גמל
449	1,313	סה"כ העברות לקבוצה
10,867	7,558	העברות לחברות ביטוח
249,022	263,320	העברות לקרנות פנסיה חדשות
95,127	95,461	העברות לקופות גמל
355,016	366,339	סה"כ העברות מהקבוצה
(354,567)	(365,026)	העברות נטו

(*) הנתונים בטבלה באלפי ש"ח

(**) נכון למועד הדוח, איילון ביטוח אינה מקיימת פעילות בתחום קופות גמל וקרנות פנסיה

2.3. תחום ביטוח בריאות - ישראל

2.3.1. מוצרים ושירותים

תיאור תחום הפעילות

תחום זה כולל ביטוחים המספקים כיסוי להחזר הוצאות רפואיות (כגון ניתוחים, תרופות והשתלות), ביטוחי מחלות קשות, ביטוח סיעודי, ביטוחי שיניים, ביטוחים לעובדים ושוהים זרים וביטוחי תאונות אישיות.

תחום ביטוח בריאות מושפע משינויים בהיקף הכיסויים הניתנים על-ידי קופות החולים, לרבות בתוכניות שירותי בריאות נוספים שאינם כלולים בסל הבריאות ("שב"ן") שלהן, ממדיניות הממשלתית בתחום הבריאות, מהתפתחויות טכנולוגיות וכן משינויים רגולטוריים. לעניין רגולציה החלה על תחום הבריאות, ראו סעיף 3.1 להלן.

על-פי הוראות הדין, ביטוחי הבריאות מוצעים הן כביטוחי פרט (פוליסה אישית למבוטח, לרוב לכל חייו של המבוטח) והן במסגרת הסכמים לביטוח קבוצתי (הסכם לתקופה של עד 5 שנים בין מעסיק או כל גוף המייצג קבוצת אוכלוסייה ובין חברת הביטוח, לביטוח עובדיו או חבריו של הגוף ובני משפחותיהם).

בישראל קיימים מספר רבדים המקנים כיסוי עבור שירותי בריאות כדלהלן:

הרובד הראשון הוא סל הבריאות הבסיסי ("סל הבריאות"), אשר נקבע בחוק ביטוח בריאות ממלכתי, התשנ"ד - 1994 ("חוק הבריאות הממלכתי"). כל תושב במדינת ישראל זכאי לקבלו באמצעות אחת מקופות החולים.

הרובד השני הוא שירותי בריאות נוספים שאינם כלולים בסל הבריאות, הניתנים לציבור על-ידי קופות החולים בלבד ובכפוף למגבלות מכוח חוק הבריאות הממלכתי.

הרובד השלישי הוא ביטוחי בריאות פרטיים הנרכשים מחברות הביטוח. כיסויי הרובד השלישי יכולים להיות תחליפיים ו/או משלימים לשירותי הבריאות על-פי חוק הבריאות הממלכתי (סל הבריאות או השב"ן) ו/או כיסויים חדשים שאינם נכללים בסל הבריאות או בשב"ן.

הרפורמה בביטוח הבריאות:

בחודש אוקטובר 2023 נכנסה לתוקף רפורמה בתחום ביטוחי הבריאות, אשר בהתאם להוראותיה הביטוחים הפרטיים מחולקים למספר קטגוריות/רבדים כדלהלן:

רובד ראשון: פוליסת בריאות בסיסית – פוליסות אחידות, הכוללות את תוכניות הביטוח שלהלן:

- השתלות וטיפולים מיוחדים בחו"ל.
- תרופות מחוץ לסל.

- ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בחו"ל.

רובד שני: (פוליסות אחידות):

- פוליסת ניתוחים בישראל משלים שב"ן עם השתתפות עצמית של 5,000 ש"ח.
- פוליסת ניתוחים בישראל משלים שב"ן ללא השתתפות עצמית.
- פוליסת ניתוחים בישראל מהשקל הראשון, ללא השתתפות עצמית.
- רובד שלישי: פוליסות הרחבה לאחת או יותר מהתוכניות/פוליסות ברובד הראשון.

רובד רביעי: תוכניות ביטוח אמבולטורי כדלהלן:

- ייעוץ ובדיקות.
- אבחון רפואי.
- יעוץ בדיקות ואבחון רפואי.
- אשפוז ביתי.
- טיפולים בטכנולוגיות מתקדמות ואביזרים רפואיים.
- ליווי רפואי וטיפולים הניתנים אגב אירוע רפואי משמעותי כגון: ניתוח, אשפוז או מחלה קשה.
- כל כיסוי אחר שאושר על-ידי רשות שוק ההון.

רובד חמישי: פוליסות ביטוח מחלות קשות.

- נוסף לאמור לעיל, כוללת הרפורמה בתחום הבריאות הוראות נוספות אשר העיקריות שבהן כדלהלן:
- ככלל, מכירת מוצרים מהרובד השני והרביעי תתאפשר בתנאי שהמבוטח מחזיק בכל פוליסות הבריאות מהרובד הבסיסי (הרובד הראשון) ובאופן שמאפשר למבוטח, ככל שירצה, לרכוש פוליסה בסיסית בחברה אחת או יותר ומוצרי בריאות מהרבדים הנוספים בחברה אחרת.
 - איסור על מכירת כפל ביטוח במוצרי שיפוי בביטוחי בריאות פרט.
 - הטלת חובות על הגורם המשווק בדבר אופן הצגת הפרמיה בהליך הצירוף וכן הטלת חובות גילוי בהליך מכירה של פוליסת ניתוחים בישראל.
 - קביעת הנחות בשיעור קבוע לעשר שנים לפחות, לרבות בפוליסות קיימות.
 - מבוטחים קיימים שיש ברשותם ביטוח ניתוחים בישראל מהשקל הראשון שנרכש החל מפברואר 2016 והלאה, אשר יש להם גם ביטוח שב"ן בקופת החולים, בחודש יוני 2024 יועברו אוטומטית לפוליסת ניתוחים בישראל משלים שב"ן במקום שקל ראשון, אלא אם יבקשו מחברת הביטוח מפורשות אחרת.
 - במקרה שבו מבוטח בפוליסה פרטית לביטוח ניתוחים "מהשקל הראשון" נותח בניתוח במסגרת השב"ן, ואותו ניתוח מכוסה גם בפוליסת הביטוח הפרטית שברשותו, על חברת הביטוח חלה חובה לממן את הניתוח שבוצע במסגרת השב"ן בדרך של שיפוי השב"ן בגין הניתוח, וזאת בהתקיים כל התנאים המצטברים הקבועים בחוק.

מוצרים ושירותים עיקריים

להלן פרטים אודות סוגי המוצרים והשירותים העיקריים של איילון ביטוח בתחום ביטוח הבריאות, אשר חלקם משווקים כפוליסות פרט וחלקם כפוליסות קבוצתיות:

ביטוחי הוצאות רפואיות:

- **פוליסות ניתוחים ומחליפי ניתוח בארץ:** פוליסה אחידה, במסלול מהשקל הראשון, פוליסה במסלול משלים שב"ן ופוליסה משלים שב"ן עם השתתפות עצמית של 5,000 ₪. בהתאם לנתח השוק של איילון ביטוח, איילון ביטוח רשאית להעניק גם כיסוי של מנתחים שלא בהסדר.
- **השתלות וטיפולים מיוחדים בחו"ל.**
- **ניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בחו"ל.**
- **תרופות מחוץ לסל, שאינן ב"סל שירותי הבריאות."**
- **כיסוי אמבולטורי:** מגוון כיסויים לשירותי בדיקות, ייעוץ וטיפולים אמבולטוריים.

פוליסות המקנות פיצוי בגילוי מחלה:

- **"בשביל החוסן":** פוליסה למחלות קשות: מעניקה פיצוי כספי בקרות מקרה רפואי של גילוי מחלה קשה מתוך רשימת מחלות ואירועים רפואיים המצוינים בפוליסה.
- **"בשביל החוסן-סרטן":** הפוליסה מעניקה פיצוי כספי בעת גילוי מחלת הסרטן.

פוליסות נוספות:

- **ריידרים/נספחים נוספים וכתבי שירות:** כגון כתב שירות רפואה משלימה וכתב שירות רופא ONLINE.
- **ביטוח לעובדים זרים:** פוליסת ביטוח לעובדים זרים, הכפופה לצו עובדים זרים (איסור העסקה שלא כדין והבטחת תנאים הוגנים) (סל שירותי בריאות לעובד), תשס"א-2001.
- **Medical Insurance:** תוכנית לביטוח רפואי לתיירים השוהים בישראל.
- **ביטוח שיניים:** מכסה טיפולים מסוג משמר, פרוטטי ופריודונטי אצל רופא הסכם של איילון ביטוח או רופא פרטי לפי בחירת הלקוח. כיסוי זה משווק באמצעות פוליסות קבוצתיות בלבד.
- **ביטוח תאונות אישיות:** ביטוחי תאונות אישיות הם ביטוחים המכסים את המבוטח בגין נזק גופני שנגרם לו מתאונות. פוליסה זו משווקת באיילון ביטוח במסגרת פוליסות קבוצתיות בלבד.

2.3.2. מאפיינים ייחודיים לתחום

ככלל, מוצרי איילון ביטוח בתחום הפעילות הם בעלי מאפיינים דומים למוצרים המקבילים של חברות אחרות בשוק, וזאת למעט היתרון שקיים לאיילון ביטוח מפאת נתח השוק שלה המאפשר לה להעניק כיסוי, במסגרת ביטוח ניתוחים בישראל, גם לניתוחים שנעשו באמצעות מנתחים שאינם בהסדר. נוסף ליתרון שמאפשר לאיילון ביטוח להעניק כיסוי כאמור גם לניתוחים שבוצעו באמצעות מנתחים שאינם בהסדר, לאיילון ביטוח יש רשימת מנתחים שבהסדר שהיקפה לא נופל מזה של החברות הגדולות בשוק, האמור מעניק לאיילון ביטוח יתרון בתחום זה.

2.3.3. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

נכון למועד הדוח, להערכת איילון ביטוח אין שינוי בביקוש ובהיצע של המוצרים בענף ביטוח בריאות.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של איילון ביטוח בשוק

להערכת איילון ביטוח, לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה בענף ביטוח הבריאות. עם זאת, להערכת איילון ביטוח, הרפורמה בביטוחי בריאות, שבגינה שיעור ההנחה על מוצרים חדשים הוא אחיד למשך עשר שנים, עלולה להקטין את המעבר בין החברות.

האמור בסעיף זה אודות הערכת החברה בדבר שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של איילון ביטוח ביחס למוצריה בתחום ביטוח בריאות, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית.

מוצרים חדשים

לא קיים מוצר מהותי חדש בתחום פעילות ביטוח בריאות בשנת הדוח ועד מועד פרסום הדוח.

2.3.4. תחרות

כללי

בהמשך לאמור בסעיף לעיל, אין באפשרות החברה ואיילון ביטוח לצפות בשלב זה את השפעות הרפורמה בתחום פעילות ביטוח בריאות בישראל על היקף הכיסויים, על עלותם ועל יכולת התחרות.

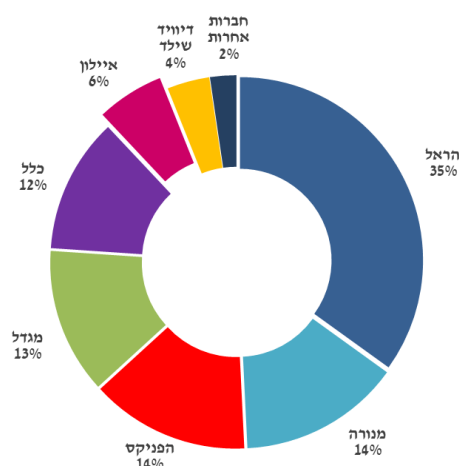
האמצעים שאיילון ביטוח נוקטת להתמודדות עם התחרות בתחום הם רמת שירות גבוהה, שדרוג הידע המקצועי של העובדים ומיומנות הצוותים השונים – ההון האנושי של איילון ביטוח מתאפיין במיומנות גבוהה, בנאמנות ובידע מקצועי רב, התייעלות תפעולית, שיפור שיטות העבודה ושיפור המערכות הממוחשבות של איילון ביטוח.

נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, בתחום ביטוחי הבריאות פועלות בישראל כ-9 חברות ביטוח, ביניהן קבוצות הביטוח הגדולות: הראל, הפניקס, מנורה, מגדל, כלל וחברות נוספות אחדות.

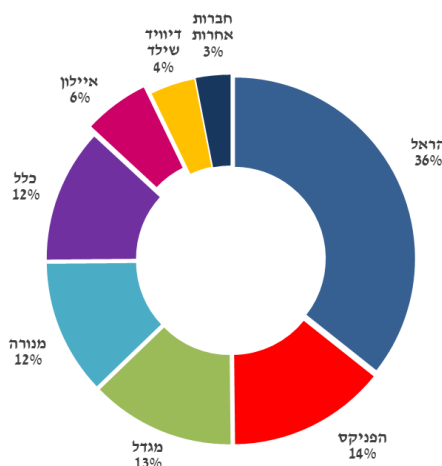
בהתבסס על נתוני היקף הפרמיות שפורסמו לתשעת החודשים הראשונים של 2025, נתח השוק של איילון ביטוח בביטוחי בריאות הוא כ-6% בהשוואה לנתח שוק דומה, בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן תרשים התפלגות הפרמיות ברוטו בביטוחי בריאות בין חברות הביטוח (בהתאם לנתונים שפורסמו לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 ו-2025):

לתקופה ינואר עד ספטמבר 2024



לתקופה ינואר עד ספטמבר 2025



שיטות להתמודדות עם התחרות

האמצעים שאילון ביטוח נוקטת להתמודדות עם התחרות בתחום הם גישה מקצועית ומתן פתרונות יעילים ללקוחותיה, בשילוב עם רמת שירות גבוהה, שדרוג הידע המקצועי של העובדים ומיומנות הצוותים השונים – ההון האנושי של אילון ביטוח מתאפיין במיומנות גבוהה, בנאמנות ובידע מקצועי רב, התייעלות תפעולית, שיפור שיטות העבודה ושיפור המערכות הממוחשבות של אילון ביטוח.

2.3.5. לקוחות

לקוחות אילון ביטוח המבוטחים בביטוחי בריאות נחלקים לשתי קבוצות עיקריות:

לקוחות פרטיים: לקוחות פרטיים המבוטחים בתוכניות ביטוחי מחלות ואשפוז ותאונות אישיות, שהן לרוב תוכניות ביטוח לתקופות ארוכות (למשך כל חיי המבוטח או עד גיל שנקבע מראש). פוליסה זו ניתנת לביטול בהתאם להחלטת המבוטח בכל עת.

ביטוחים קבוצתיים (קולקטיבים): אילון ביטוח מתקשרת בביטוחים קבוצתיים עם גופים, עם ועדי עובדים ועם חברות גדולות במשק, ומספקת לעובדיהם ולבני משפחותיהם שירותי ביטוחי רפואי, בריאות וביטוחי שיניים. תוכניות ביטוחי מחלות ואשפוז ותאונות אישיות ללקוחות בביטוחים קבוצתיים הן תוכניות ביטוח לתקופה קצובה של עד 5 שנים.

התפלגות הפרמיות בתחום ביטוח הבריאות לפי סוגי לקוחות:

שיעור	אלפי ₪	2025
53%	493,698	פוליסות קבוצתיות
47%	441,559	ביטוח פרט
100%	935,257	סה"כ
שיעור	אלפי ₪	2024
57%	490,326	פוליסות קבוצתיות
43%	375,545	ביטוח פרט
100%	865,871	סה"כ

תלות בלקוחות

נכון למועד הדוח, אין אילון ביטוח לקוח בתחום זה שהכנסות אילון ביטוח ממנו הן 10% או יותר מסך הכנסות אילון ביטוח בדוחותיה המאוחדים, ואין אילון ביטוח לקוח או מספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. עם זאת, בתחום פעילות ביטוח בריאות קיים קולקטיב שסך הכנסות אילון ביטוח מההתקשרות עמו הן כ-23% מסך ההכנסות אילון ביטוח בתחום פעילות זה.

וותק והתמדה של לקוחות בתחום ביטוח בריאות

שיעור הביטולים, במונחי פרמיות (סילוק), ביטול פוליסה, הקטנה או אי-חידוש (מהפוליסות שהיו בתוקף ברשאית שנת 2025 בביטוחי סיעוד, הסתכם ב- 3.5% לעומת כ-3.2% בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הביטולים, במונחי פרמיות (סילוק), ביטול פוליסה, הקטנה או אי-חידוש, מהפוליסות שהיו בתוקף בראשית שנת 2025 בביטוחי בריאות, הסתכם ב- 13.3% לעומת 16.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

2.4. כניסת איילון ביטוח לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל

ביום 26 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון איילון ביטוח את כניסת איילון ביטוח לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל, והסמיך את הנהלת איילון ביטוח לבצע את כל הפעולות הנדרשות לצורך כך, ובכלל זה לקדם את הקמתה של חברת בת שתעסוק בניהול קופות גמל, לפנות לרשות שוק ההון ביטוח וחסכון לצורך קבלת רישיון, היתרים ואישורים רגולטוריים נוספים הנדרשים לניהול קופות גמל וכן לנהל מו"מ עם צד ג' שיספק את שירותי התפעול לחברה המנהלת במיקור חוץ. איילון ביטוח נמצאת בשלבים מתקדמים של הערכות להתחלת פעילות איילון ביטוח לניהול קופות הגמל בכפוף לקבלת הרישיון הנדרש לכך מאת רשות שוק ההון והשלמת ההערכות התפעולית הנדרשת לצורך התחלת הפעילות.

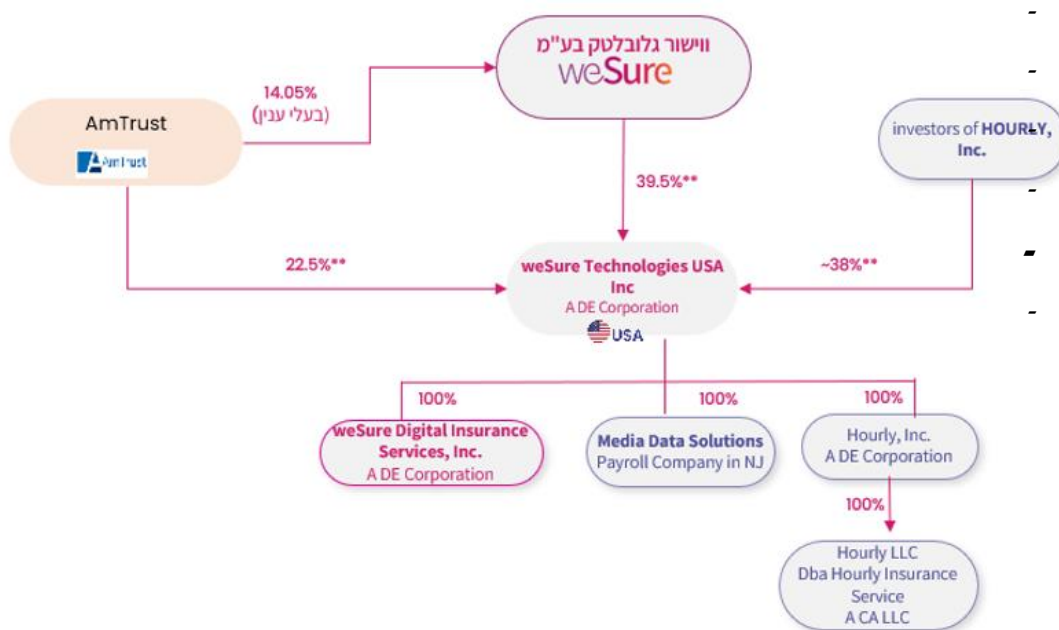
האמור הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, ואין ודאות כי איילון ביטוח תכנס בפועל לתחום הפעילות הנ"ל, או באשר לעיתוי הכניסה לתחום הפעילות, שכן הוצאתה לפועל של התכנית להקמת פעילות ניהול קופות גמל תלויה, בין היתר, בקבלת אישורים רגולטוריים, התקשרות עם גוף מתפעל והשלמת הערכות החברה לביצוע הפעילות. בהתאם, המידע האמור עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה משנצפה.

2.5. פעילויות נוספות של החברה שאינן מהוות תחום פעילות למועד הדוח

החברה פועלת באמצעות חברות בנות אחרות שבשליטתה, בפעילויות נוספות, שבשלב זה פעילותן אינה מהותית לקבוצה בכללותה, ואינן מהוות תחום פעילות.⁷ לפרטים נוספים ראו פרק ד' לדוח התקופתי.

2.5.1. פעילות החברה בארה"ב

להלן תרשים החזקות של חברות הבנות והנכדות בארה"ב שבאמצעותם פועלת החברה:



במהלך שנת 2025 המשיכה החברה לקדם את התרחבותה בשוק הביטוח הכללי לבתי עסק בארה"ב, בין היתר באמצעות העמקת פעילות החיתום וההפצה, הרחבת סל המוצרים והמדינות בהן היא פועלת, וקידום מהלכי צמיחה לרבות מיזוגים ורכישות, גיוסי הון, ובכלל זה כניסה לתחום שירות לניהול וחישובי שכר וניהול כ"א המשיק וסינרטי ל תחום ביטוחי עסקי ובפרט ביטוח מסוג חבות מעבידים לבתי עסק קטנים ובינוניים. הכניסה לתחום שירותי ניהול שכר למעבידים ועובדים נעשה באמצעות רכישה בדרך של מיזוג משולש הופכי עם חברת Hourly ו- חברת MDS, גם במסגרת העסקה ומיסוד הנ"ל החברה המשיכה במיסוד שיתופי פעולה עם האסטרטגי שלה עם קבוצת הביטוח האמריקאית "AmTrust".

פעילות הקבוצה בארה"ב מתבצעת באמצעות חברת WeSure Technologies USA, Inc (בשמה הקודם WeSure USA Holdings, Ltd ("WUS"), המשמשת כחברת האם לפעילות בארה"ב, וכן באמצעות החברות הבנות שלה ("חברות הבנות בארה"ב"):

(1) **WeSure Digital Insurance Services Inc ("WUD")** פועלת כ-MGA / Insurance Producer, בעלת רישיונות הפצה וחיתום ב-40 מדינות ופועלת בפועל ב-11 מתוכן, ומשווקת ביטוחי BOP, ביטוחי Workers' Compensation וביטוחי סייבר;

(2) **Hourly Inc** - חברה אמריקאית פרטית, המתמקדת במתן פתרונות טכנולוגיים לעסקים קטנים ובינוניים (SMBs), המעסיקים עובדים שעתיים. Hourly פיתחה פלטפורמה דיגיטלית מתקדמת (בין היתר באמצעות בית התוכנה שלה בקולומביה שבדרום אמריקה), המשלבת שירותי שכר (Payroll) ושירותי ביטוח תגמולי עובדים (Workers' Compensation Insurance) במטרה לייעל תהליכים אלו עבור לקוחותיה. Hourly

⁷ על פי תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף, מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

מחזיקה (100%) בחברת Hourly LLC אשר הינה חברה פרטית, בעלת רישיונות סוכנות חיתום בביטוח (MGA), המשווקת ביטוח תגמולי עובדים לעסקים קטנים.

(3) **Media Data Solutions (MDS)** – חברת Payroll אמריקאית המספקת שירותי שכר וניהול עובדים לעסקים קטנים ובינוניים;

שילוב פעילויות אלו באמצעות החברות הבנות בארה"ב, מאפשר לקבוצה להפעיל מודל משולב הכולל הפצה וחיתום ביטוח, פעילות ביטוחית דיגיטלית ושירותי Payroll תחת קורת גג אחת כך שלמעשה פעילות הביטוח הינה מוטמעת ("Embedded") בתהליכי ניהול השכר של המעביד וניתן גם ליישם מודלים מתקדמים של מוצרי ביטוח לפי שימוש/צריכה ("Pay As You Go").

- פעילות חלק מחברות הקבוצה בארה"ב נעשית במתכונת של MGA / Insurance Producer – מודל מקובל, המאפשר פעילות ביטוחית ללא צורך בריתוק הון מהותי. בהתקשרויות מסוג זה, המבטח המקומי מספק ל-MGA את היכולת לשווק את מוצריו, לייצג אותו מול הלקוחות, לבצע חיתום מטעם המבטח ולהפעיל מנגנוני גבייה ותביעות - הכל בהתאם לטיב ההתקשרות, לחלוקת הסיכונים, למבנה העמלות או לחלוקת הפרמיה וליתר תנאי ההתקשרות⁸. הקבוצה בוחנת גם אפשרות לכניסה לפעילות ביטוחית בארצות הברית כמבטח, כחלק מאסטרטגיית ההתרחבות שלה המבוססת, בין היתר, על רכישות ומיזוגים, לרבות בחינת רכישת חברת או חברות ביטוח מקומיות המחזיקות ברישיונות פעילות במספר מדינות בארצות הברית. לעניין זה ראו הרחבה להלן וכן באור 1א' (3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

- החברה, באמצעות חברות הבנות בארה"ב, מציעה כיום לסוכנים ולמבוטחים שלושה מוצרי ביטוח עיקריים: (1) ביטוח BOP לעסקים קטנים ובינוניים (Business Owners Policy), הכולל חבילת כיסויים מודלריים לכיסוי נזקי רכוש וחבויות לבית עסק; (2) ביטוחי מעבידים (Workers' Compensation) – מוצר חבות שרוכש המעביד עבור עובדיו, המספק כיסוי להוצאות רפואיות, שיקום ופיצוי אובדן השתכרות עקב תאונה או מחלת עבודה, ומהווה ביטוח חובה במרבית מדינות ארה"ב אשר כולל גם הרחבה לכיסוי נזקי טרור וגם אפשרות אופציונאלית לכיסויי חבות מעבידים בגבולות אחריות של סוכמי ביטוח שונים לאירוע ולתקופת הביטוח; ו- (3) ביטוחי סייבר לעסק (Cyber Insurance) הכולל כיסויים עבור נזק עצמי (צד א') וכן כיסויים לצדי ג', מוצר ביטוח הסייבר נמכר כפוליסה נפרדת (stand alone) וגם משווק בשילוב וכחלק מחבילת הביטוח לבתי העסק (Bundled with BOP).

- הפצת מוצרי הביטוח מתבצעת באמצעות סוכני ביטוח מקומיים, וכן באמצעות פלטפורמות דיגיטליות (B2B) ו (B2C) ייעודיים שפותחו על-ידי הקבוצה. לאורך התקופה הרחבה החברה, באמצעות חברות הבנות בארה"ב, את ממשקי הסליקה והחיתום ופיתחה את פלטפורמות ה-B2B וה-B2C להפצה מקוונת כאמור. במסגרת זו פעלה הקבוצה להמשך פיתוח מערכת הליבה ולהתאמתה לדרישות, למוצרים ולרגולציה החלה בשווקי היעד בארה"ב, וכן להקמת סביבת פעילות ייעודית הכוללת הרחבת סל המוצרים וענפי הביטוח בתחום העסקי. הפיתוח וההתאמות בוצעו, בין היתר, באמצעות חברת הבת בהודו המשמשת זרוע פיתוח וטכנולוגיה של הקבוצה, אשר הגדירה ממשקים חיוניים מול גופי תשלומים וסליקה ובנתה ממשקים דיגיטליים יעילים לעבודה עם סוכני הביטוח בארה"ב.

- הקבוצה רשמה את סימני המסחר והלוגו שלה בכל 50 המדינות בארה"ב.

- במהלך שנת 2025, חיזקה החברה את ההנהלה המקצועית בארה"ב באמצעות גיוס מספר אנשי מפתח לניהול הפעילות השוטפת ולמימוש התוכנית העסקית לפעילות בארה"ב. חלק מאנשי המפתח יהיו זכאים להשתתף בתכנית תגמול הונית, ככל שתאושר על ידי דירקטוריון WUS. בנוסף, מונה מר שי פוגל, המשמש כדירקטור בחברה, לסגן יו"ר WeSure Digital ולאחר מיכן כסגן יו"ר WUS. החל מיום 1 בינואר 2025 נחתם עמו הסכם העסקה מעודכן בהיקף משרה של 60%, הכולל בין היתר זכויות להיכלל בתכנית האופציות של החברה הנכדה

⁸ ובכלל זה רישוי ותמחור המוצרים הביטוחיים, שיווקם ומכירתם, ניהול הפוליסות, טיפול בתביעות וסילוקן וכיוצא בזה.

WUS, כפי שתהיה מעת לעת. מר פוגל הינו, להערכת החברה, מנהל עתיר ניסיון מוכח בתחומי הפעילות אליהם שואפת החברה להתפתח בארה"ב. בנוסף, בחודש נובמבר 2025 מונתה גב' דבורה מקגווייר למנכ"לית של שתי סוכנויות חיתום הביטוח של החברות הנכדות WDS ו Hourly LLC, גב' מקגווייר בעלת ניסיון של כשלושה עשורים בתחום הביטוח ואינשורטק בארה"ב, הצטרפה מאחת מקבוצות לניהול שירותי שכר הגדולות והמובילות בארה"ב Paychex, בה היא ניהלה בשנתיים האחרונות את סוכנות הביטוח שבבעלותם שהיקף פרמיות הביטוח השנתיות שהם מכרו הסתכם בכ 3 מיליארד דולר. בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, הצטרף נושא משרה נוסף לחברות הבנות בארה"ב, מר ג'ים בון שמונה כמנהל מכירות והכנסות CRO (Chief Renew Officer), מר בון היה בשנים האחרונות מנהל השיווק והמכירות של סוכנות הביטוח של קבוצת Paychex ומביא איתו ניסיון רב שנים בתחום שיווק ומכירות ביטוח ברחבי ארה"ב.

- המכירות המצטברות של החברות הבנות בארה"ב אינן מהותיות למועד הדווח.

עסקת Hourly

- בחודש ספטמבר 2025 הושלמה עסקת Hourly, שבמסגרתה רכשה WUS את מלוא הון המניות של Hourly Inc, לרבות Hourly LLC ומלוא הזכויות בחברת ה-Payroll בשם MDS, וכן את יתרת אחזקות קבוצת AmTrust ב-WUD, במסגרת מיזוג משולש הופכי. העסקה כללה השקעה כוללת במזומן של 13.5 מיליון דולר ב-WUS (כמפורט להלן), כנגד הקצאת מניות בכורה וכתבי אופציה. לאחר השלמת העסקה, WUS מחזיקה ישירות ובעקיפין במלוא הון המניות של Hourly ו-MDS ובסוכנויות החיתום Hourly LLC (MGA) ו-WUD, כאשר החברה מחזיקה בכ-39.5% מהון WUS בדילול מלא ונותרה בעלת השליטה בפעילות בארה"ב.

- כאמור לעיל, העסקה כללה גם מרכיב השקעה בסך של 13.5 מיליון דולר ארה"ב במזומן בהון המניות של WUS, על ידי החברה (5 מיליון דולר), על ידי חלק ממשקיעי Hourly טרום השלמת העסקה (5 מיליון דולר), ו-3.5 מיליון דולר על ידי חברת ("TIC") Technology Insurance Company, Inc. מקבוצת AmTrust. במסגרת ההשקעה כאמור, סוכם כי יוקצו מניות בכורה (Preferred A Stocks) למשקיעים וכן יוקצו להם אופציות לרכישת מניות בכורה, בתוקף ל-10 שנים (כפוף לתנאי כתבי האופציות).

- הסכמי ההשקעה כוללים, בין היתר, הסדרת זכויות משקיעים, הסכם הצבעה, זכות סירוב ראשונה, זכות הצטרפות למכירה וכתבי אופציה לרכישת מניות בכורה (כמפורט לעיל).

- לאחר השלמת עסקת Hourly, שיעורי האחזקה המעודכנים בהון המניות המונפק והנפרע בדילול מלא של WUS הינם: כ-39.5% מוחזק על ידי החברה, כ-22.5% מוחזק על ידי TIC וכ-38% מוחזק על ידי כל יתר בעלי המניות של Hourly טרום המיזוג. לחברה יש את הזכות למנות את מרבית הדירקטורים ב-WUS והיא בעלת המניות הגדולה ביותר, ולפיכך היא נותרת בעלת השליטה בחברה זו. בהתאם עם השלמת העסקה, החל מהרבעון האחרון של שנת 2025 אוחדו הדוחות הכספיים של Hourly Inc בחברה, ראו גם ביאור 1א' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

- המיזוג עם Hourly מאפשר לקבוצה כניסה לתחום ניהול תשלומי השכר בארה"ב. בין שירותי ניהול השכר לבין מוצרים ביטוחיים ובמיוחד ביטוח Workers' Compensation (WC) קיימת סינרגיה משמעותית היות ותשלומי הפרמיה עבור ביטוחים אלו נגזרים מתשלומי השכר. מנתונים הנוגעים לתחום ביטוח WC עולה שהפעילות לצד תשלומי שכר מביאה לתוצאות חיתומיות טובות יותר במוצר ביטוחי זה שהינו מהמוצר הרווחים יותר בתחום פעילות הביטוח הכללי בארה"ב.

- סה"כ היקף הפרמיות בארה"ב בתחום ה-WC נאמד בכ 56 מיליארד \$ בשנה. שוק העמלות בגין שירותי תשלומי שכר (Payroll Services) נאמד במעל 20 מיליארד דולר בשנה.

חתימה על מזכר הבנות לא מחייב לרכישת חברת ביטוח בארה"ב

- ביום 4 באוגוסט 2025 חתמה החברה על מזכר הבנות לא מחייב לרכישת קבוצת USICOA, המחזיקה חברת ביטוח אמריקאית הפועלת בתחום ביטוחי רכוש וחבויות לעסקים קטנים ובינוניים במספר מדינות בארה"ב. מחיר הרכישה, מבוסס על הון USICOA בתוספת כ- 1 מיליון דולר, המוערך בכ- 7 מיליון דולר (נכון למועד הדוחות). בהתאם למזכר ההבנות, סכום של 2 מיליון דולר מתוך מחיר הרכישה, אם תושלם העסקה, יופקד בנאמנות למשך כשנתיים ("תקופת הבדיקה") לצורך בחינת נאותות המצגים ולהתאמת מחיר הרכישה בהתאם להתפתחות התביעות התלויות של המבטחת הנרכשת. בתום תקופת הבדיקה, וככל שלא יוסכם אחרת בין הצדדים, ייערך חישוב אקטוארי של יתרת הרזרבות, והפער בין הרזרבות במועד זה לבין הרזרבות במועד ההשלמה יוביל להתאמת מחיר הרכישה. הצדדים חתמו על מזכר הבנות לא מחייב ונמצאים בשלב המו"מ להגעה להסכם רכישה מפורט שמקובל על כל הצדדים במקביל לביצוע בדיקת נאותות שטרם הסתיים ליום פרסום הדוח. עסקה זו, נועדה לאפשר לקבוצה כניסה ישירה לפעילות כ- "מבטחת" (Insurance Carrier) בארה"ב, ולהרחיב משמעותית את ערוצי הפעילות ויכולות החיתום שלה.

- השלמת העסקה כפופה להשלמת בדיקות נאותות לשביעות רצון החברה, להסכמה על הסכם מפורט ולמילוי תנאים מתלים כמקובל, לרבות אישורי האורגנים הרלוונטיים, קבלת כלל ההיתרים והרישיונות הנדרשים לפי דין, ובהם היתר שליטה במבטחת, וכן קבלת אישורים או מתן הודעות לצדדים שלישיים ככל שנדרש.

שיתוף פעולה אסטרטגי עם קבוצת AmTrust שקדם לשנת הדוח

- בחודש אוגוסט 2022 התקשרה החברה, בין היתר באמצעות חברות הבת בארה"ב, בהסכמי השקעה ושיתוף פעולה אסטרטגיים עם קבוצת AmTrust, שבמסגרתם הוסדרו עקרונות פעילות WUD כ- Insurance Producer / MGA, בוצעה השקעת AmTrust בשיעור של 30% ממניות WUD ונחתם הסכם בעלי מניות המסדיר את מנגנוני הממשל וזכויות הצדדים; בנוסף נחתמו הסכם רישוי תוכנה וכתב התחייבות המיר בהיקף של כ- 35.65 מיליון ש"ח שהומר למניות החברה בשנת 2024 כאמור להלן. ההסכמים נועדו לאפשר חדירה אפקטיבית של החברה לשוק הביטוח העסקי בארה"ב ולבסס את שיתוף הפעולה האסטרטגי עם AmTrust. להרחבה עניין הסכמי שיתוף הפעולה האסטרטגיים עם קבוצת AmTrust ראו באורים 1א' ו-6) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024.

- ביום 9 ביולי 2024, נחתם הסכם להשקעה אסטרטגית נוספת בהון החברה על ידי AmTrust Financial Services, Inc, חברה מקבוצת AmTrust, וזאת בהמשך לאישור דירקטוריון החברה את העסקה, ביום 7 ביולי 2024 ("ההסכם הנוסף" ו"העסקה" בהתאמה). על פי ההסכם הנוסף, נקבע כי קבוצת AmTrust תשקיע בהון המניות של החברה סך כולל של כ- 72.6 מיליון ש"ח, במספר שלבים, בכפוף לקיום התנאים המתלים הקבועים בהסכם זה, לרבות קבלת היתר אחזקה מרשות שוק ההון, וכמפורט להלן. תכלית ההשקעה הינה חיזוק תזרים המזומנים והונה של החברה, הקטנת רמת המינוף שלה והעצמת הקשרים עם המשקיע האסטרטגי, קבוצת AmTrust האמריקאית.

- בשלב הראשון של העסקה, שבוצע ביום 4 באוגוסט 2024, השקיעה TIC מקבוצת AmTrust כ- 16 מיליון ש"ח בחברה, כנגד הקצאה פרטית של 5,350,000 מניות רגילות (כ- 5% מהון החברה), ונחתם נספח תיקון ראשון לכתב ההתחייבות ההמיר. בשלב השני, שכפוף היה לקבלת היתר החזקה, התחייבה AmTrust להשקיע סכום נוסף של עד כ- 21 מיליון ש"ח, כנגד הקצאת עד 6,883,333 מניות רגילות, ובהשלמתו נחתם נספח תיקון נוסף לכתב ההתחייבות ההמיר, שקבע עדכון מחיר ההמרה מ- 6.3 ל- 4.8 ש"ח למניה, כך שמספר המניות המרבי ברהקצאה מכוחו יעמוד על 7,428,907 מניות, בהתאם למגבלת החזקה שנקבעה בהיתר מרשות שוק ההון.

- בהתאם, ביום 5 בדצמבר 2024 קיבלו Leah Karfunkel, Barry Dov Zyskind, George Karfunkel, ו- Leah Karfunkel, בעלי השליטה הסופיים ב-TIC (להלן: "קבוצת ההחזקה"), היתר החזקה מרשות שוק ההון, המאפשר

- לקבוצת ההחזקה, להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי השליטה של החברה, והמבטחים הנשלטים על-ידה, איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח (להלן: "היתר ההחזקה"). לפי היתר ההחזקה, שיעור ההחזקה של קבוצת ההחזקה כאמור בחברה לא יעלה על 15%. היתר ההחזקה ניתן בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר על נספחיו, וכל עוד מתקיימים תנאים אלו.
 - עם קבלת היתר האחזקה והשלמת התנאים המתלים בהסכם הנוסף, בוצע השלב השני בעסקה, והוקצו ל-TIC 6,883,333 מניות רגילות של החברה, כנגד קבלת סך של כ-20.65 מיליוני ש"ח במזומן לחברה, בהתאם לתנאי העסקה המפורטים לעיל. בנוסף, נחתם תיקון שני לכתב ההתחייבות המיר, לפיו ביום 18 בדצמבר 2024, הומר באופן מלא כתב ההתחייבות ההמיר ל-7,428,907 מניות רגילות של החברה (במחיר 4.8 ש"ח לכל מניה). לאחר ביצוע השלב השני, TIC החזיקה בכ-15.37% מהון מניות החברה (14.86% בדילול מלא), ונכון למועד פרסום דוח זה מחזיקה בכ-14.1% מהון מניות החברה (13.2% בדילול מלא).
 - בנוסף, למיטב ידיעת החברה, אגב הסכם ההשקעה, יו.דיגיטל, בעלת שליטה בחברה, התחייבה כלפי AmTrust כי במקרה שבו יו.דיגיטל תהיה מעוניינת להעביר מניות של החברה המוחזקות על ידה, לרוכש כלשהו שאינו נעבר מורשה או שאינו חלק מבעלי השליטה הנוכחיים ביו.דיגיטל (או בעל מניות הרוב בה), תינתן ל-AmTrust זכות הצטרפות למכירה (Tag-Along), כך שהיא תהא זכאית להצטרף למכירה, בהתאם לתנאי ההסכם ביניהן.
 - כמו כן, למיטב ידיעת החברה, יו.דיגיטל התחייבה כלפי AmTrust להצביע באסיפות הכלליות של החברה בעד מינויו של דירקטור אחד שיוצע על ידי AmTrust לדירקטוריון החברה, בתנאים המפורטים בהסכם ביניהן, ובכפוף לדין. לפרטים בעניין העדכון שבוצע להסכמי ההצבעה בין בעלי השליטה ראו תקנה 21א' לפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2024.
 - בהתאם לתוכנית האסטרטגית של הקבוצה לפיתוח פעילותה בארה"ב, בכוונת החברות הנכדות להמשיך ולהתרחב למדינות נוספות שבהן הן מורשות לפעול, לצד הרחבת סל המוצרים והענפים שבהם פעלו בשנת 2024, וזאת בין היתר גם באמצעות מיזוגים ו/או רכישות, בדומה ליישום אסטרטגיית הצמיחה של הקבוצה בישראל.
 - לענין הלוואות שהועמדו לחברה הנכדה WUD, לצורך תמיכה בפיתוח פעילות החברה בארה"ב, והמרת הלוואות אלה למניות WUS, ראו באור 31ג'(ב)(7) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- מובהר כי אין כל ודאות כי כוונות ו/או תוכניות החברה בקשר להרחבת פעילותה בארצות הברית, כולן או מקצתן, אכן יתממשו, במלואן או בחלקן. כוונות ו/או תוכניות אלו, ובכלל זה לפעול במסגרת שירותי ניהול שכר (Payroll) ו/או כ-MGA / Insurance Producer במדינות נוספות בארצות הברית, או כמבטחת, (Carrier) לרבות בדרך של רכישות ומיזוגים, כמתואר לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות, תחזיות והנחות שביצעה החברה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית, על ניסיונה, וכן על כוונותיה ויכולותיה, הכל נכון למועד דוח זה.**

2.5.2. פעילות בתחום האשראי החוץ בנקאי - ישראל

ביום 6 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה להורות להנהלת החברה לבחון צעדים אופרטיביים לקידום הקמת פעילות אשראי חוץ בנקאי בקבוצה. כחלק מהיערכות זו, בחודש אוגוסט 2025 הקימה החברה חברת בת, גלובלטק מימון בע"מ ("גלובלטק מימון"), שמיועדת לפעול בתחום המימון וערבויות לעסקים קטנים ובינוניים, והחלה בביצוע הפעולות הנדרשות לצורך כך.

במסגרת זו, בין היתר ביצעה החברה השקעה ראשונית בסך 5 מיליון ש"ח בגלובלטק מימון לצורך תחילת פעילותה: ביום 27 באוקטובר 2025 הנפיקה גלובלטק מימון לטובת החברה שטר הון נדחה הניתן להמרה למניות גלובלטק מימון, בסך של 5 מיליון ש"ח. השטר נועד לשמש לצורך העמדת ההון המינימלי הנדרש לשם קבלת רישיון אשראי מורחב מרשות שוק ההון (לפחות 4 מיליון ש"ח) ולתמיכה בפעילותה הראשונית של גלובלטק מימון. השטר הונפק לתקופה של חמש שנים, אינו נושא ריבית, אינו צמוד למדד, ואינו ניתן לפרעון לפני תום התקופה. זכות הפרעון

מצויה בידי דירקטוריון גלובלטק מימון בלבד, ובכפוף לכך שלאחר הפרעון יוותר בידי גלובלטק מימון ההון המינימלי כנדרש לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים, תשע"ו–2016. השטר נדחה בפני התחייבויות אחרות של גלובלטק מימון וקודם אך ורק לחלוקת עודפי רכוש במקרה של פירוק. כמו כן, השטר אינו ניתן להמחאה או להסבה.

בנוסף, החברה החלה לפעול מול רשות שוק הון על מנת שגלובלטק מימון תקבל קבלת רישיון אשראי מורחב, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו–2016 ("החוק"), ולצורך קבלת היתר שליטה בנותן שירותים פיננסיים לבעלי השליטה בחברה, מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים מר צבי ברק וגבי ענת ברק ("קבוצת השליטה"), והכל כפוף לקבלת אישורי האורגנים הרלוונטיים בחברות הקבוצה ואישורים רגולטוריים.

הסדר תיחום הפעילות מול איילון ביטוח: במהלך חודש אוקטובר 2025 פנתה החברה לאיילון ביטוח והודיעה לה כי בכוונתה לעסוק בתחום מתן אשראי חוץ-בנקאי לעסקים קטנים ובינוניים, לרבות פעילות של מתן הלוואות, אשראי לספקים, שירותי ניכיון, ערבויות, פתרונות מימון, באופן ישיר או באמצעות חברות בשליטתה לרבות גלובלטק מימון, שתוכל לפעול ללא המגבלות המוטלות על חברת מימון בבעלות חברת ביטוח.

במסגרת פנייתה לאיילון ביטוח, ביקשה החברה לאשר תיחום פעילות בין פעילותה ופעילות חברות בשליטתה בתחום המימון החוץ בנקאי לבין פעילות איילון ביטוח, וזאת על מנת להבטיח הפרדה תאגידית ועסקית נאותה בין החברה לבין איילון ביטוח, לשמור על עצמאות עסקית וניהולית של כל אחת מהן, ולמנוע חשש של ניצול הזדמנויות עסקיות על-ידי החברה או בעלי השליטה שלה.

החברה הבהירה בפנייתה, כי בכוונת גלובלטק מימון לעסוק בתחומי האשראי המורשים על-פי תיחום הפעילות כמפורט בפנייה, כאשר במסגרת עיסוקה של גלובלטק מימון על-פי תיחום הפעילות, תהיינה נקודות השקה מועטות בין פעילות איילון ביטוח לבין פעילות המימון המתוכננת של גלובלטק מימון, שאין בהן כדי לפגוע בטובתה של איילון ביטוח שבפעילותה כיום פונה לקהל יעד שונה. עוד ציינה החברה בפנייתה, כי ככל שאיילון ביטוח תמצא לנכון, ובכפוף לאישורים הנדרשים על-פי הדין, איילון ביטוח תוכל גם להוות חלק ממקורות המימון של גלובלטק מימון ואף תוכל להשקיע בה ולרכוש עד 20% ממניותיה וכן עשויים להיות שיתופי פעולה וסינרגיות בין פעילות האשראי של גלובלטק מימון לפעילות הביטוח של איילון ביטוח, הכל בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי דין. עוד הבהירה החברה, כי אין בתיחום הפעילות כדי למנוע מאיילון ביטוח את הזכות לעסוק בהווה ובעתיד במתן אשראי וערבויות מכל סוג בהתאם לתוכניות העסקיות והיא תשמור על זכותה לעשות כן, בכפוף לאישורים רגולטוריים ולכל דין. ביום 26 באוקטובר 2025 וביום 28 באוקטובר 2025 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון איילון ביטוח את הסדר תיחום הפעילות שהוצע על-ידי החברה, והוא אושר על ידי האסיפה הכללית של איילון ביטוח ביום 7 בדצמבר 2025. אלו עיקרי הסדר תיחום הפעילות:

גלובלטק מימון מתחייבת להימנע מלעסוק במימון בישראל למעט הפעילויות הבאות: מתן אשראי לעסקים עד לסכום של 40 מיליון ₪ לכל עסק; מתן ערבויות לעסקים, למעט ערבויות חוק מכר; מתן אשראי וערבויות ללקוחות פרטיים, למעט משכנתה הפוכה ("תיחום הפעילות"). הודגש כי הסדר תיחום הפעילות אינו מגביל את איילון ביטוח מלפעול בתחומים אלה. לפרטים אודות הסדר תיחום הפעילות, ראו באור ג'31(א)(12) (ג) לדוחות הכספיים המאוחדים.

בהתאם לאמור, גלובלטק החלה לעסוק במימון חוץ-בנקאי על פי הוראות הדין, ובהתאם להסדר תיחום הפעילות עם איילון ביטוח.

לאחר תקופת הדוח: ביום 23 בפברואר 2026, נחתם בין החברה לבין גלובלטק מימון הסכם מסגרת אשראי בין-חברתית בסך של עד 50 מיליון ש"ח שתעמיד החברה לגלובלטק מימון לצורך תחילת פעילותה העסקית. עוד יצוין כי החברה ערבה לפעילות גלובלטק מימון, אגב התקשרותה בהסכם מסגרת למתן ערבויות באמצעות בס"ח.

ביום 26 במרץ 2026 קיבלה גלובלטק מימון רישיון למתן אשראי מורחב, מטעם המפקח על נותני שירותים פיננסיים ברשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, המאפשר לה לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי כהגדרתו בסעיף 11 לחוק, למעט

פעילות של מתן אשראי אגב פעילות מאגד, כהגדרתו בסעיף 7(ב) לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א - 1981 וכן רישיון למתן ערבות להתחייבות של אחר, בהתאם לאמור בפסקה 4 להגדרה "מתן אשראי" בחוק. הרישיון ניתן בכפוף למגבלות ותנאים המפורטים בו ומהווים חלק בלתי נפרד מהרישיון.

כמו כן קיבלה קבוצת השליטה בחברה, היתר שליטה בנותן שירותים פיננסיים, המאפשר לה להחזיק באמצעי שליטה ולשלוט בגלובל טק מימון, והכל בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר השליטה. לפרטים נוספים ראו באור 33ח' לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.5.3. פעילות בית תוכנה באמצעות החברה הבת בהודו

באוגוסט 2021 הוקמה חברת בת בהודו בבעלותה המלאה של החברה - weSure Insurtech Services (India) Private Limited ("וישור הודו"). בית התוכנה ווישור אינשורטק הודו מרכזת את פעילות הפיתוח והתחזוקה הטכנולוגיים עבור חלק מחברות הקבוצה, ובין היתר פעולת להמשך פיתוח ותחזוקה למערכות הליבה בהן משתמשות ווישור ביטוח וחברות הבנות בארה"ב, לאחר סיום השלב הראשון של פרויקט הקמת והתאמת מערכת הליבה הדיגיטלית שבשימוש חלק מחברות הבנות בקבוצה בכל הקשור לפיתוחים הטכנולוגיים. בין היתר מסייעת ווישור הודו בתמיכה שוטפת לפעילותה של ווישור ביטוח, וכן אמונה על התאמת מערכת הליבה לדרישות הפעילות בארה"ב ומתן תמיכה שוטפת גם בחברות בארה"ב. נכון למועד פרסום הדוח בחברה הבת בהודו מועסקים למעלה מכ- 50 מפתחים, אנליסטים ומהנדסי תוכנה ברמות שונות.

נכון למועד זה, ככלל, התקשרויות הפיתוח של החברה ושל חברות הבנות הקבוצה מול ווישור הודו מבוצעות על בסיס הסכמי Cost Plus ותעריפים שעתיים מוסכמים.

בנוסף, מתקיים פיילוט בתחום הדיגיטל עם איילון ביטוח, בהיקף כספי של עד כ-1.2 מיליון ש"ח ולתקופה שאינה צפויה לעלות על שנה, בהתאם לאישור ועדת הביקורת של איילון ביטוח. הפיילוט כולל התקשרות עם ווישור הודו לביצוע מספר פרויקטים מוגדרים וחדשים בתחום ה-IT, במטרה להביא באיילון לצמצום עלויות, התייעלות, התמודדות עם אתגרי השוק בתחום שירותי ה-IT והרחבת היכולות הטכנולוגיות של איילון ביטוח.

לפרטים נוספים ראו באור 31ג'(8) לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.5.4. פעילות פעילות אגריגטור ומכלול להשוואת מוצרי ביטוח באמצעות חברת הבת קוויטי

- ישראל

כחלק מאסטרטגיית החברה להרחבת מגוון הפתרונות הטכנולוגיים והדיגיטליים בתחומי הביטוח והפיננסים, התקשרה החברה בחודש אפריל 2024 (באמצעותה ובאמצעות חברות בנות) במספר הסכמים, בסכומים שאינם מהותיים, לרכישת זכויות קנייניות בטכנולוגיה ייעודית לסוכני ביטוח, המאפשרת בין היתר השוואת מחירים ותנאים בין יצרני ביטוח שונים, וכן לרכישת הפעילות הקיימת המבוססת על טכנולוגיה זו. בהתאם למערך ההתקשרויות, שיווק הטכנולוגיה ותמיכתה מתבצעים באמצעות חברה בת חדשה – קוויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ ("קוויטי") – שהוקמה לשם כך יחד עם שותף צד ג', בעוד זכויות הקניין הרוחני בטכנולוגיה נרכשו ונמצאות בבעלות החברה.

מיום הקמתה ועד ליום 31 בדצמבר 2025 החזיקה החברה ב- 60% מהון המניות של קוויטי, והשותף החזיק ב- 40% הנותרים. ביום 31 בדצמבר 2025 מימשה החברה את אופציית רכש (CALL), שניתנה לה במסגרת הסכם המייסדים על ידי השותף, לרכישת מלוא אחזקות המיעוט בתמורה למחיקת החלואה הכספית שהועמדה לשותף לצורך ההשקעה הראשונית והחל ממועד זה מחזיקה החברה 100% מהון המניות של קוויטי.

קוויטי משווקת טכנולוגיה ייעודית לסוכני ביטוח, המאפשרת השוואת מחירים ותנאים במגוון מוצרי ביטוח, וכוללת מערכת תפעולית לניהול משרד הסוכן, הפקת פוליסות, חידושים, ניהול קמפיינים, צ'אטבוטים, אפליקציות וממשקי תקשורת מול מבטחים.

פעילות קוויטי בשלב זה אינה מהותית. לפרטים אודות שטרי הון נדחים בסך 285 אלפי ש"ח שהעמידה קוויטי לחברה, ראו פרק ד' לדוחהתקופתי.

2.5.5. פעילויות באמצעות חברות בנות עיקריות של איילון ביטוח

(1) **וישור ביטוח** - החל מיום 1 ביולי 2024 ווישור ביטוח מוחזקת באופן מלא על ידי איילון ביטוח, כמפורט בסעיף 1.1 לעיל.

(2) **נכונים סוכנות לביטוח בע"מ (לשעבר: הכי בריא סוכנות לביטוח בע"מ) (100%)** – החברה עוסקת בשיווק פוליסות ביטוח, בעיקר בתחום ביטוח כללי עבור איילון ביטוח.

(3) **איל צבי בע"מ (100%)** – חברת התפעול של חניון בבעלותה של איילון ביטוח בבניין שער העיר בירושלים, ומנהלת מקבצי דיור שנרכשו בשנים האחרונות מכספי הנוסטרו. ניהול המקבצים כולל ניקיון, אחזקה, שמירה וגבייה. בנוסף, אייל צבי מפקחת על ניהולם של שני נכסי הנדל"ן שבבעלות איילון ביטוח ברמת גן ופתח תקווה.

(4) **איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ (100%)** – סוכנות ביטוח המתמחה בניהול הסדרים פנסיונים עבור מעסיקים ועובדיהם.

(5) **איילון ח.ל.ב. נכסים והשקעות בע"מ (100%) ("איילון ח.ל.ב.")** – בבעלות איילון ח.ל.ב. חלק מ"בית איילון ביטוח" המשמש כבית משרדים ברחוב אבא הלל סילבר 12 ברמת גן, ונכסי מקרקעין המשמשים כמקבצי דיור בחיפה ובבית-ים. איילון ח.ל.ב. מחזיקה גם במניות זיסו חברה לבניין ופיתוח בע"מ ובמחצית ממניות מ. עירן בנייה ואחזקות בע"מ. בדבר עסקה לרכישת קומות נוספות בבית איילון ביטוח וברחוב הנגב 2 בת אביב בשנת 2024, ראו ביאור ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

(6) **מ. עירן בניה ואחזקות 2001 בע"מ (100%)** – חברת אחזקה ותפעול של מקבץ דיור בקרית מוצקין שבבעלותה.

(7) **זיסו חברה לבנין ופיתוח בע"מ (100%, בין היתר באמצעות איילון ח.ל.ב.)** – חברת אחזקה ותפעול של מקבץ דיור בפתח תקווה שבבעלותה.

(8) **אלון-אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ (33%)** – סוכנות ביטוח שבין היתר מחזיקה בגיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ. איילון ביטוח מחזיקה במישרין ובעקיפין ב-33% מהון המניות בסוכנות.

(9) **גיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ (32.4%)** – סוכנות ביטוח המתמחה בתחום ביטוחי הבריאות לקולקטיבים ולפרט. איילון ביטוח מחזיקה במישרין ובעקיפין ב-32.4% מהון המניות בסוכנות.

(10) **איילון מימון בע"מ (לשעבר איילון בלו ליסינג בע"מ) (100%)** – החברה העמידה אשראי מכספי החברה העומדים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה. לאחר תאריך המאזן, נפרע מרבית האשראי שהעמידה איילון מימון והחל ממועד זה יתרת סכום חובות האשראי אינו מהותי.

לנתונים כספיים על הרווח (הפסד) לחברה מפעילויות החברות הבנות המהותיות ראו תקנה 13 בחלק ד' לדוח התקופתי.

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקבוצה

לתיאור הסביבה הכללית והשפעות גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 3 בדוח הדירקטוריון.

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה בישראל

פעילויות הקבוצה השונות ובפרט בתחומי הביטוח וחיסכון כפופה להוראות הדין הכללי להוראות להוראות דין ייחודיות החלות על כל אחד מתחומי הפעילות של החברה והמבטחות בקבוצה, וכן לפסיקות עקרוניות של בתי המשפט המשפיעות בין היתר על פעילות הביטוח והחיסכון בישראל, לרבות לעניין פרשנותם של חוקים ותקנות. כמו כן, כפופה פעילות הביטוח והחיסכון בישראל לפיקוח רשות שוק ההון, אשר המפקח עליה מוסמך לקבוע הוראות וכללים מנחים בחוזרים, הנחיות, ניירות עמדה ובקודקס הרגולציה ("הוראות הדין").

הוראות הדין העיקריות המפורטות להלן וכן תזכירי חוק, הצעות חקיקה וטיטות של תקנות וחוזרים ("טיטות") המאזכרים להלן מפורטים בתמציתיות. אין בפירוט מצומצם זה כדי להוות תיאור של כלל הנושאים המפורטים בהוראות, בחוזרים, בקודקס הרגולציה, ובטיטות 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 טיטות כמפורט להלן, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה 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 בהוראות הדין המחייבת שתפורסם, ככל שתפורסם.

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 וטיטות 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>

הוראות דין ומגבלות חקיקה ותקינה עיקריות בישראל:

להלן תמצית הוראות חוק ותקנות מהותיות העשויות להשפיע באופן מהותי על פעילות הקבוצה:

- חוק החברות, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק ניירות ערך, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו - בהיותה של החברה חברה ציבורית ותאגיד מדווח כפופה החברה 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 – חוק הפיקוח על הביטוח מסדיר בין היתר את אופן ניהול עסקי הביטוח, מבנה חברת הביטוח, עיסוקים מותרים ובעלי תפקידים וכן את סמכויות הממונה על הביטוח, תפקידיו ואמצעי האכיפה העומדים לרשותו.
- חוק חוזה הביטוח לרבות התקנות שהותקנו מכוחו – מסדיר בעיקרו את מערכת היחסים שבין המבטח למבוטח, לרבות מעמדו של סוכן הביטוח וכן את מהות חוזה הביטוח וזכויות המבוטחים.
- חוק קופות גמל, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו וכן ההנחיות והחוזרים שמפרסמת רשות שוק ההון - מסדיר בין היתר את פעילותן של קופות הגמל והזכויות שהן מקנות, וכן את סמכויות הממונה על הביטוח בהקשר זה.
- תקנות ההשקעה – המסדירות את כללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים וכן את סמכויות הממונה בהקשר זה.

- חוק הייעוץ הפנסיוני - המסדיר בין היתר את נושא הייעוץ והשיווק ודרכי ההפצה של המוצר הפנסיוני והמוצר הפיננסי והמגבלות לגביהם, וכן כולל הוראות שונות לעניין הפרדה בין מרכיב הייעוץ לבין השיווק שלהם, הוראות לעניין הפיקוח על בעל רישיון, לרבות סמכות המפקח להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים, וכן הוראות המקנות למפקח סמכות להטיל עיצומים, קנסות אזהרתיים וסנקציות פליליות.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), תשס"ח-2008.
- 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 ותקנות הקמה וניהול של מאגרי מידע.
- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961, ודיני מס הכנסה הנלווים לה – פעילות הקבוצה כפופה לדיני המס החלים בישראל, לרבות הוראות לעניין מיסוי חברות, עסקאות בין-חברתיות, מחירי העברה, ניכוי מס במקור, מיסוי פעילות בינלאומית והיבטי מס הנוגעים לפעילות הקבוצה בארץ ובח"ל.
- תקנות חוזה ביטוח רכב רכוש.
- תקנות חוזה ביטוח דירה.
- חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006.
- חוק החוזים האחדים, התשמ"ג-1982.
- חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, לרבות הצווים שהותקנו מכוחו וכן החוק לאכיפת מסים בחשבונות זרים ("FATCA").
- חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013.

הוראות דין, טיטות והצעות מהותיות להסדרים תחיקתיים שפורסמו במהלך תקופת הדוח ואשר חלים

ו/או עשויים לחול על החברה בכללותה:

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. במסגרת העדכון נקבעו בין היתר, דרישות לעניין אופן ההצגה, הגילוי והמידע של התחייבויות ביטוחיות וחודדו וגע לאחידות ואיכות המידע המדווח לציבור.	בחדש 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 והמידע של התחייבויות ביטוחיות וחודדו וגע 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. החוזר כולל הנחיות לעדכון מבנה הגילוי בדוח הכספי הרבעוני של חברת ביטוח	בחדש 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

נושאים כלליים - נושאים כלליים - הסדרים תחיקתיים בתוקף	
נושא ההסדר	מהות ההסדר
תחת IFRS 17 של חברת	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.
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. קביעת עוצמת מבחני הרגישות, בשים לב לפוטנציאל השינוי בגורמי הסיכון, בהתאם לסביבה הכלכלית והתנודתיות ההיסטורית של גורמי הסיכון.
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, פורסם הממונה טיוטת חוזר, שמטרת התיקון המוצע במסגרתה, ליצור אחידות בדיווחי הגופים המוסדיים לאחר שהתגלו פערים בפרשנות ההוראות בין הגופים השונים. התיקון מחדד הגדרות ומבהיר אילו פניות יש לכלול בדיווח, כולל פניות שהועברו למחלקות אחרות, פניות שהתקבלו דרך ערוצים דיגיטליים, ופניות חוזרות באותו נושא. החוזר מגדיר כיצד למדוד את משך הטיפול בפניות ואת אופן סיווגן. תחילת ההוראות החוזר החדשות נקבעה ל-31 בדצמבר 2025. החוזר חל על כל הגופים המוסדיים, כולל קרנית והפול, למעט קופות גמל מרכזיות והחברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ.
עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה - דיווחים נלווים מותאמים לתקן 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.	בחודש נובמבר 2025 פורסם עדכון לחוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה - דיווחים נלווים מותאמים לתקן 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.
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 למגורי פעילות (חיים, בריאות, כללי) • החוזר חל על כל חברות הביטוח בישראל המיישמות IFRS 17 ותחולת החוזר מיום פרסומו.
עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. מטרה עיקרית: סנכרון מועדי דיווח בין דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקבצי סולבנסי עם הדוחות הכספיים, לקראת יישום תקן IFRS 17. במסגרת השינויים עודכנו טבלאות גילוי: התאמת טבלאות דוח יחס כושר פירעון כלכלי ובגיליונות קובץ דיווח סולבנסי ל-IFRS 17. רוב השינויים יחולו מדוח 31.12.2026, וחובת העדכון תחול מדוח יוני 2025.	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. מטרה עיקרית: סנכרון מועדי דיווח בין דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקבצי סולבנסי עם הדוחות הכספיים, לקראת יישום תקן IFRS 17. במסגרת השינויים עודכנו טבלאות גילוי: התאמת טבלאות דוח יחס כושר פירעון כלכלי ובגיליונות קובץ דיווח סולבנסי ל-IFRS 17. רוב השינויים יחולו מדוח 31.12.2026, וחובת העדכון תחול מדוח יוני 2025.
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 כיום), 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 5.1.2026. ביום 10 בספטמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון מכתב הערות שמנחה את הגופים המוסדיים לגבש תוכנית היערכות סדורה לשינוי, אשר תבטיח המשך פעילות רציפה והגנה על זכויות העמיתים והמבוטחים. המבטחים בקבוצה דווחו בהתאם בחודש דצמבר 2025.
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 2024-1-7) וכן תיקון לחוזר ביטוח 2024-1-6 "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 הנייל (חלקים מסוימים מתוכה) וכן ביחס למידת עמידתן בחוזר הגשת תוכניות ביטוח המעודכן.

נושאים כלליים - טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים	
נושא ההצעה / טיוטה	מהות ההצעה / טיוטה
תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" – ביטוח משנה. טיטות 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. טיטות 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.	בחדש ינואר 2026 פורסמה טיוטה לתיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" – ביטוח משנה. טיטות 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. טיטות 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. 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	בחדש 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
עקרונות מנחים לניהול סיכונים נזילות בחשיפות לגזרים נקובי מט"ח - טיטות	בחדש אוקטובר 2025 התפרסמה טיוטת חוזר עקרונות מנחים לניהול סיכונים נזילות בחשיפות לגזרים נקובי מט"ח. בהתאם לטיטות החשיפה לחוזים עתידיים על מניות נקובי מט"ח עלתה מ-100 מיליארד ש"ח (6% מהנכסים) לפני הקורונה, ל-400 מיליארד ש"ח (14% מהנכסים) כיום. השקעות אלו יוצרות סיכון נזילות בשל אי-התאמה מטבעית - דרישות ביטחונות במט"ח מול נכסים בשקלים. העקרונות המנחים המרכזיים בטיטות: - קביעת נהלים להערכת סיכונים 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 תוך 30 יום במקרי ירידות חדות
דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי - תיקון - טיוטה	בחדש נובמבר 2025 פורסמה טיוטה לתיקון דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי. מטרתו להתאים את דוחות הגופים המוסדיים לשינויים רגולטוריים ולהגביר את השקיפות כלפי העמיתים והמבוטחים. <u>עיקרי התיקון</u>: הדוחות יכללו הצגת עלות שנתית צפויה ופירוט הוצאות ישירות, בהתאם לתקנות ההשקעות מ-2022. נקבעו כללים חדשים למשלוח דוחות שנתיים ורבעוניים באמצעים דיגיטליים או בדואר, כולל אפשרות בחירה לעמיתים. הדוחות יופיעו גם בחשבון האישי המקוון של כל עמית, וישמרו לתקופות קבועות (10 שנים לשנתי, שנה אחת לרבעוני).
רפורמה בשוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים וטיוב מאגר נתוני אשראי	בחדש נובמבר 2025 במסגרת חוק ההסדרים לתקציב 2026 פורסמה הצעה לרפורמה בשוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים וטיוב מאגר נתוני אשראי. הרפורמה נועדה לשפר את הנגישות למידע פיננסי ולהרחיב את היצע האשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל. במסגרת ההצעה, לא רק בנקים וחברות כרטיסי אשראי ידווחו למאגר נתוני האשראי של בנק ישראל, אלא גם חברות ביטוח, קרנות מימון, גופי אשראי חוץ-בנקאיים. בנוסף, גופים חדשים כמו חברות פינטק יוכלו לקבל גישה למידע הזה באופן מבוקר, כדי להציע הלוואות ומוצרים פיננסיים בתנאים טובים יותר. מאגר נתוני האשראי יעודכן כך שישקף מידע רחב ומעמיק יותר על עסקים ויאפשר לגופים פיננסיים להעריך את הסיכון בצורה מדויקת יותר. עוד מוצע, לשנות את המשמעות של חיווי אשראי כך שהוא יורחב וייתייחס באופן רחב יותר להערכת הסיכוי כי הלקוח יעמוד בפירעון התשלומים שבהם הוא התחייב ולא רק בשאלה האם לתת ללקוח אשראי.
קידום התחרות בשוק מתן הערבויות	בחדש נובמבר 2025 במסגרת חוק ההסדרים לתקציב 2026 פורסמה הצעה לקידום התחרות בשוק מתן הערבויות. במסגרת ההצעה, גופים פיננסיים מפוקחים - כמו חברות ביטוח, חברות אשראי ונותני אשראי חוץ-בנקאיים - יוכלו להנפיק ערבויות מוכרות לעסקאות, מכרזים וחוזים. החוק משנה את הדרישה הקיימת לערבות "בנקאית בלבד" ומוסיף אפשרות לערבות מגוף פיננסי שאינו בנק, בתנאי שיעמוד בדרישות הון, פיקוח ודיווח מחמירות בדומה לבנקים. במרץ 2026, אישרה ועדת הכלכלה לקריאה שנייה ושלישית את התיקון לחוק, המאפשר לגופים פיננסיים חוץ-בנקאיים מפוקחים (כמו חברות ביטוח ובעלי רישיון למתן אשראי) (להנפיק ערבויות שיהיו שוות במעמדן לערבות בנקאית ("ערבות עצמאית").
צמצום הארביטראז' בכללי השקעה ומיסוי של קופות גמל	בחדש נובמבר 2025 במסגרת חוק ההסדרים לתקציב 2026 פורסמה הצעה לרפורמה בכללי השקעה ומיסוי של קופות גמל. ההצעה באה לתקן עיוות שקיים לגבי מתן פטור ממס הכנסה על הכנסות של קופות גמל במקרים שההכנסה נובעת מפעילות עסקית. קופות הגמל לא נהנות מפטור ממס הכנסה במקרים שבהם הן משקיעות בעסקים בשיעור של מעל 20% בשונה מקופות הביטוח אשר נהנות מהפטור. הדבר מוביל לצמצום היכולת של קופות הגמל לקבל החלטות השקעה יעילות לצורך השאת תשואה לחוסכים, ולהסטת השקעות לחו"ל.

נושאים כלליים - טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים	
נושא ההצעה / טיוטה	מהות ההצעה / טיוטה
	הרפורמה עברה את אישור ועדת הכספים לקריאה שניה ושלישית ב- 15 במרץ 2026, כחלק מחבילת חוק ההסדרים.
עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח - טיוטה	בחודש אוקטובר 2025 התפרסמה טיוטת חוזר עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח. בהתאם לטיוטה החשיפה לחוזים עתידיים על מניות נקובי מט"ח עלתה מ-100 מיליארד ש"ח (6% מהנכסים המנוהלים), כיום החשיפה עומדת על כ-400 מיליארד ש"ח (המהווים כ-14% מהנכסים) כיום. השקעות אלו יוצרות סיכון נזילות בשל אי-התאמה מטבעית - דרישות ביטחונות במט"ח מול נכסים בשקלים. העקרונות המנחים המרכזיים בטיטה: - קביעת נהלים להערכת סיכוני נזילות (לפחות אחת לשנה) - פיקוח ובקרה של ועדת ההשקעות - החזקת נכסים נזילים במט"ח בשיעור מינימלי של 10% מהחשיפה הרעיונית לחוזים עתידיים השלמת יתרות נזילות תוך 30 יום במקרי ירידות חדות
תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הכנסתה של קופת גמל)	בחודש ספטמבר 2025 פורסמה הצעת חוק בנוגע לתיקון פקודת מס הכנסה (הכנסותיה של קופת גמל). הצעת חוק זו מבקשת לתקן את הוראות פקודת מס הכנסה בנוגע להשקעות קופת גמל המזכות אותה בפטור ממס על הכנסותיה, ולקרב אותן להוראות ההשקעה של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. ועדת הכספים אישרה את התיקון לקריאה שנייה ושלישית ב-15 במרץ 2026, כחלק ממחלכי חוק ההסדרים לשנים 2025-2026
דו"ח הוועדה לצמצום תאונות עבודה ועדכון גמלת נפגעי עבודה - טיוטה	בחודש פברואר 2025 פורסם דוח הוועדה לצמצום תאונות עבודה ועדכון גמלת נפגעי עבודה – טיוטה. דוח הוועדה (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 ההמלצות 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.
הצעת חוק- לאסור על חברות הביטוח לסרב להתקשר עם סוכני ביטוח	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, וכלל שההמלצות יתקבלו, צפויות עליות פרמיות בענפים הרלוונטיים כתוצאה מהחמרת הסיכון להן יהיו חשופות חברות הביטוח. 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.
קידום התחרות במערכת הבנקאות	בחודש אוגוסט 2025 הוקם צוות בין משרדי אותו מינו שר האוצר ונגיד בנק ישראל, בראשות המפקח על הבנקים, שמטרתו להמליץ על מתווה שיאפשר הקמה של בנקים קטנים, ברגולציה מופחתת. זאת, במטרה להגביר את התחרות ולצמצם את הריכוזיות במערכת הבנקאית באופן שיטיב עם משקי הבית והעסקים הקטנים והבינוניים. להלן ההמלצות המרכזיות של הצוות: - יצירת מתווה רישוי בנקאי מדורג שיאפשר כניסה של שחקנים חדשים למערכת הבנקאית. הפיקוח על הבנקים יעדכן את הוראותיו באופן שיאפשר מידתיות והדרגתיות ביישום הוראות הפיקוח על בנקים חדשים וקיימים ויקבע שלוש רמות של פיקוח ואסדרה בהלימה לגודלם של הבנקים. - בנק קטן שהיקף נכסיו אינו עולה על 5% מסך נכסי המערכת יוכל להפעיל מודל עסקי גמיש, חדשני ורזה. - חברת החזקות השולטת בגוף מוסדי תוכל לשלוט במקביל גם בבנק שהיקף נכסיו אינו עולה על 2.5% מנכסי המערכת הבנקאית, תוך אפשרות להעלאת הסף עד לשיעור של 5% באישור שר האוצר ונגיד בנק ישראל ובהתייעצות עם צוות מעקב שיוקם לצורך זה. בנק הנשלט על ידי חברת החזקות השולטת בגוף מוסדי יוגבל ולא יוכל לעסוק ביינוף, בתיווך או בשיווק של מכשירי השקעה, ביטוח וחיסכון; תאגידיים ריאליים יוכלו לשלוט בבנק לפי המתווה מוצע; בדומה למצב החוקי הקיים היום. בחודש נובמבר 2025 – פורסם תזכיר חוק: משרד האוצר פרסם את "תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות", שנועד לענן בחקיקה את המלצות הצוות
הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון- קביעת הוראות האוסרות על הגבלת שימוש במוסכים)	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 בעל רישיון להפעלת מוסך, כך שבחירת מבטח להיעזר בשירותיו של מוסך כזה או אחר לא תגרור תשלומים שונים או תנאי ביטוח שונים. הוראות כאמור ייקבעו בתוך שלושה חודשים מיום פרסומו של החוק ברשומות.

חיסכון ארוך טווח - הסדרים תחיקתיים בתוקף	
נושא ההסדר	מהות ההסדר
תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – שער 5 חלק 4 פרק 3 "דיווח לממונה על שוק ההון" – דיווחים נלווים על מבוטחים בביטוחי חיים.	בחודש נובמבר 2025 פורסם תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – שער 5 חלק 4 פרק 3 "דיווח לממונה על שוק ההון" – דיווחים נלווים על מבוטחים בביטוחי חיים. תיקון זה נועד לעגן את חובת הדיווח כחלק אינטגרלי ממערך הדיווחים המחייבים המוסדרים בחוזר המאוחד. דיווח זה יכלול פילוחים נדרשים לפי גיל, מגדר, סוגי כיסוי, סכומי ביטוח ודמי ביטוח בפועל – באופן שיאפשר לרשות ניתוח שיטתי ומעמיק של מגמות ופרופילים צרכניים בענף. הדיווחים המוצעים כוללים מספר רבדי מידע לניתוח אספקטים צרכניים בענף ביטוח חיים רחב ומעמיק. פרסום החוזר הסופי, נובמבר 2025: הרשות פרסמה את חוזר גופים מוסדיים 5-9-2025, המעדכן רשמית את הוראות שער 5, חלק 4, פרק 3 בחוזר המאוחד.
אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון	בחודש יוני 2025 פורסם עדכון לחוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל. החוזר מעדכן הוראות קיימות מ-2024 במטרה לשפר את תהליכי העבודה בשוק הפנסיוני. עיקרי העדכונים: - שיפור תהליכי השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיקים. - עדכון המידע הנגיש למעסיקים בחשבון מקוון ובאזור האישי של העמיתים. - הקמת חשבון מקוון חובה לגורמים מתפעלים. - חובת אפשרות דיווח ממוכן בחינם בפורטל הגוף המוסדי. - עדכון מועדי היזונים חוזרים ותהליכי העברת כספים. בחודש ספטמבר 2025 פורסמה טיוטה לחוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל. לאור בקשות שהתקבלו מהשוק ועל מנת לאפשר היערכות, מוצע לדחות לתקופה קצרה את מועד כניסתו לתוקף של הוראות סעיפים 9א(1א), 9א(ה)(3) ו-9א(ה)(5) ליום 29 במרץ 2026. בנוסף, עקב שאלות שעלו מהשוק, מוצע להוסיף הבהרות בשני סעיפים בחוזר לעניין אחזור המידע ותקופות המוצגות ביתרות הפיצויים בחשבון המקוון שבפורטל הגוף המוסדי. בנובמבר 2025 פורסם החוזר הסופי, המאמץ את השינויים שהוצעו בטיטה.
חיסכון ארוך טווח - טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים	
נושא ההצעה / טיוטה	מהות ההצעה / טיוטה
חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית-טיטה	בחודש נובמבר 2025 פורסמה טיוטה לחוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. במסגרת הטיטה 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 למסלוקה הפנסיונית. עוד מוצע כי תוסר חובת השימוש במסלוקה 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").
ייפוי כח לבעל רישיון – טיוטה	בחודש נובמבר 2025 פורסמה טיוטה לחוזר ייפוי כח לבעל רישיון. בטיטת החוזר מוצע לחדד ולהגדיר הוראות בדבר תהליך מתן ההרשאה, הוראות בדבר האופן שבו ניתן להיפגש ולהחתים את הלקוח על ייפוי הכוח, חובתו של בעל הרישיון להסביר ללקוח אודות משמעות מתן ייפוי הכוח, חובתו של בעל הרישיון להעביר העתק ללקוח לרבות שמירת העתק אצלו. כמו כן מוצע להוסיף גילוי ללקוח ולגוף המוסדי לגבי בעל רישיון הפועל במסגרת סוכן תאגיד. כיום בקשה למתן ייפוי הכוח נעשית באמצעות ממשק דיגיטלי ובמבנה אחיד, במטרה לייעל את תהליך הייעוץ או השיווק הפנסיוני ללקוח ולאפשר מתן שירות בסמוך למועד חתימתו על ייפוי הכוח, מוצע לקצר את מועדי שליחת ייפוי הכוח כניסתו לתוקף של ייפוי הכוח בגוף המוסדי ובדומה לקצר את זמני כניסתו לתוקף של ביטול ייפוי כוח.
מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – תיקון – טיוטה	בחודש נובמבר 2025 פורסמה טיוטה לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק הפנסיוני – תיקון. כחלק מייעול תהליכי העבודה בשוק ולאור ההתפתחויות הטכנולוגיות בשנים האחרונות, מוצע לתקן ולעדכן את חוזר כמפורט להלן: - מעבר לטכנולוגיית API - הממשקים בחוזר הקיים מבוססים על טכנולוגיית כספות. מוצע במסגרת החוזר לעבור בהדרגתיות לממשקים המבוססים טכנולוגיית API. - מוצע לקבוע ממשקי שירות חדשים וייעודים אשר מטרתם לסייע לציבור למצות את זכויות המס המגיעות לו.

3.2. חסמי כניסה ויציאה בתחום הביטוח כמבטח בישראל

חסמי כניסה

רגולציה ייחודית, מגבלות ופיקוח החלים על הפעילות הביטוחית כמבטח.

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 וכיוצא ב.

העמדת ההון העצמי המינימאלי הנדרש ממבטח בהתאם לדרישות הממונה.

הקמת תשתית טכנולוגית/מיומנותית התומכת בתחומי הפעילות של המבטחות לרבות 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 ומשווקים, 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.

ביחס לאיילון ביטוח בלבד - הקמה וניהול של מערך הפצה ותמיכה של סניפים, מנהלי מכירות, משווקים וסוכנים בפריסה ארצית.

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 שמבטחו הקבוצה התקשרו 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 במבטחות הקבוצה:

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 וכיוצא ב.

כפועל יוצא מהתקשרות החברה בהסכם איילון והסכם קיסריה, ביום 21 בנובמבר 2021 בעלי השליטה בחברה, אמיל ויינשל וניצן צעיר הרים, ובעלי השליטה בחברת קיסריה, מר צבי והגב' ענת 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 אישור מראש לפעולות מסוימות.

במסגרת העסקה למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, כנגד הקצאת מניות באיילון ביטוח לגלובלטק, כאחד התנאים 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 ווישור ביטוח לאחר השלמת העסקה (במקום גלובלטק עד לאותו מועד). ביום 26 ביוני 2024, העניק הממונה היתר מעודכן לשליטה ולאחזקת אמצעי שליטה באיילון ביטוח ובוישור 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 החברה לביצוע פעולות בקשר להלוואת הבעלים הקיימת באיילון ביטוח בסך 55 מיליון ש"ח ("הלוואת הבעלים"), הכלולה בהסכם מכירת ווישור ביטוח 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 הומחזה לחברה במועד השלמת הסכם רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח ממנהל העיזבון, וזאת על מנת להסדיר את דרישת הממונה בהיתר השליטה בקשר להלוואת הבעלים.

לפרטים אודות המרה חלקית של כתב ההתחייבות הנדחה בסך של 40 מיליון ש"ח מתוך התשלומים העומדים לפירעון על חשבון כתב ההתחייבות ההמיר ראו באור 31ג(א)(10) לדוחות הכספיים המאוחדים, ודיווח מיידי של החברה מיום 8 בספטמבר 2024 (אסמכתא: 601779-01-2024).

מגבלות הכלולות בהיתר השליטה בנונתן שירותים פיננסיים, גלובלטק מימון:

על פי המפקח על נותני שירותים פיננסיים ייתן רישיונות והיתרים לפי חוק זה, לרבות למתן אשראי, ויפקח על פעולתם של נותנים שירותים פיננסיים.

המפקח על נותני שירותים פיננסיים מוסמך להעניק רישיונות והיתרים לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016, לרבות לעניין מתן אשראי, ולפקח על פעילותם של נותני שירותים פיננסיים. פעילות הקבוצה באמצעות גלובלטק מימון בע"מ כפופה לתנאים ולמגבלות הקבועים בהיתר השליטה שניתן על-ידי המפקח כאמור, וכן למגבלות והוראות נוספות החלות מכוח הוראות החוק והדין הרלוונטי.

3.3. גורמי הצלחה קריטיים של הקבוצה

פעילות החברה וחברות הקבוצה מושפעת מגורמי הצלחה הקריטיים, המשפיעים על כלל המשק, הן על הגופים הפועלים בתחומי הפעילות של המבטחות בקבוצה והן על הפעילות הספציפית שלהן. להערכת החברה וחברות הקבוצה, קיימים מספר גורמים בהם תלויה הצלחתן של החברה וחברות הקבוצה:

סביבה עסקית וחיצונית

- שינויים חיצוניים במצב המשק, התעסוקה ושוקי ההון, לרבות עקום הריבית והאינפלציה השנתית;
- רגולציה ופיקוח על תעריפים;
- התחרות בשוק הביטוח וחסכון ארוך טווח.

מצוינות ביטוחית ותפעולית

- איכות החיתום תוך לקיחה בחשבון את התשואה בסולבנסי וההשפעה על ריווחיות מבטחות הקבוצה;
- איכות התמחור באופן המשקף נאמנה את תנאי השוק ורמת הסיכונים;
- איכות ניהול התביעות, לרבות ניהול הסכמים עם נותני שירותים ובקרת הונאות;
- תהליכי התייעלות מתמשכים;
- התמחות והתמקצעות בענפי פעילות מסוימים הדורשים ניסיון וידע.

הצעת ערך ללקוח ולסוכן

- מגוון מוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק ולצורכי הלקוח;
- שירותיות ושותפות פנים-ארגונית בדגש באיכות השירות ללקוחות ולסוכנים;
- נאמנות לקוחות ויכולת שימור תיק;

- חיזוק ערך המותגים.

ניהול פיננסי, הון וסיכונים

- ביצועי השקעות, לרבות ניהול הסיכונים הכרוכים בתחומי הפעילות של חברות הקבוצה;
- איתנות ויציבות, לרבות תכנון הון לטווח ארוך ושילוב שיקולי ההון באופן מושכל באסטרטגיית העסקית;
- איכות ניהול הסיכונים הביטוחיים, הפיננסיים והתפעוליים והפעלת בקרה יעילה;
- הסדרי הגנות ביטוחי המשנה ועלותם והעמלות המתקבלות בגינם.

חדשנות, טכנולוגיה ומערכות מידע

- חדשנות טכנולוגית, רמת מערכות המחשוב תוך הקפדה על אבטחת המידע והגנת הסייבר;
- יעילות וקלות תפעולית;
- פיתוח תהליכים ומוצרים דיגיטליים התורמים לשיפור חווית הלקוח וייעול תהליכי העבודה.

הון אנושי ותרבות ארגונית

- מקצוענות – שילוב של ידע מקצועי, מיומנות מקצועית וגישה נכונה;
- שימור וגיוס הון אנושי מקצועי ואיכותי;
- מיצוב הקבוצה כקבוצה מובילה בתחומה ושימור מעמדה כקבוצה הוגנת וישרה;
- חשיבה מערכתית והובלת שינוי חוצה-ארגון.

אירועים חיצוניים

- תדירות נמוכה של אירועי נזקי טבע.
- סביבה פיננסית יציבה.
- רמת פשיעה וביטחון אישי
- הסביבה הגיאוגרפית-פוליטית

עוד צויין כי לשינויים במצב הכלכלי והמקרו כלכלי בישראל ובעולם, מצב מבטחי המשנה והסדרי המשנה, ובהם שינויים במצב הביטחוני, בשיעורי האינפלציה, בשיעורי הריבית, בשיעורי האבטלה, בגובה השכר במשק, בשכירות נזקי טבע בארץ ובעולם, בשיעורי פשיעה (לרבות שכירות גניבות רכב, פריצה ונזק לבתי עסק) ומצב ביטחוני עוד, עשויה להיות השפעה מהותית על התוצאות העסקיות של החברה לרבות באמצעות המבטחות בקבוצה. יכולת הסתגלות לשינויים עשויה להיות אף היא גורם קריטי. לפרטים אודות המצב הכלכלי והמקרו כלכלי בישראל ובעולם והשפעתו על החברה, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון, ובאור 1ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

3.4. מדיניות ומבנה ניהול השקעות

למעט אחזקות החברה במניות החברות הבנות, זכויות IP בטכנולוגיות שונות, מזומנים ושווי מזומנים (פקדונות קצרי מועד בתאגידים בנקאיים, וניירות ערך סחירים אחרים), אין לחברה השקעות מהותיות נוספות.

איילון ביטוח

מבנה ניהול השקעות

ניהול השקעות של איילון ביטוח, וכפועל יוצא ההכנסות הנובעות מפעילות זו, מהווים נדבך מרכזי בתוצאות הכספיות שלה, הן ברווחיות תיק ההשקעות העצמי של איילון ביטוח ("נוסטרו") והן בתשואות המושגות בתיקי המבטוחים בביטוח חיים משתתף ברווחים. השקעות איילון ביטוח מבוצעות באמצעות אגף ההשקעות של איילון המרכז את הידע, המומחיות וכוח האדם הנדרשים לניהול ההשקעות. 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 השונות של איילון ביטוח (כספי עמיתים וכספי נוסטרו). לעדכוני הדין בתחום זה – ראו סעיף 3.1 לעיל (הסדרים תחיקתיים).

דירקטוריון איילון ביטוח קובע מדיניות השקעות ואשראי כוללת וכן את מגבלות ההשקעה ומדרג סמכויות בנושא השקעות ואשראי, ומנחה את ועדות ההשקעה השונות בשימוש של מדיניות זאת. בנוסף קובע הדירקטוריון את סדר הפעולות, מדרג הסמכויות ותחומי האחריות של כל הגורמים בחברה המעורבים בתהליך העמדת אשראי לא סחיר – הניתן הן מתוך כספי התחייבויות תלויות תשואה והן מתוך כספי הנוסטרו.

דירקטוריון איילון ביטוח אישר מדיניות אשראי חדשה לשנת 2026 הכוללת הטמעה של דרישות חוזרים שפרסם הממונה שעיקרם נמצא בפרק ההשקעות בקודקס הרגולציה, ועדכונים נוספים למדיניות האשראי הקודמת, ובכלל זה, עדכון סוגי הלוואות ותחומי פעילות (לרבות משכנתא הפוכה), מדרג הסמכויות לניהול ההשקעות ומגבלות החשיפה. הדירקטוריון מעגן קווים מנחים לקיום בקרה שוטפת אחר מצב החובות של מקבלי אשראי מאיילון ביטוח, ולקיומם של תהליכי עבודה לזיהוי ואיתור חובות בעייתיים ולזיהוי מוקדם של אפשרות לכשל בפירעון חוב. דירקטוריון איילון ביטוח וועדות ההשקעות קבעו נהלים להבטחת זיהוי מוקדם ומנגנון לטיפול בחובות בעייתיים כאמור, וזאת, כפי שנקבע בדין, לפי סוגי החובות הבעייתיים שלהלן: "חוב בהשגחה מיוחדת", "חוב בפיגור" ו-"חוב מסופק".

חברי וועדת ההשקעות משתתפת הינם נציגים חיצוניים אשר עומדים בכשירות הנדרשת על-פי דין לכהן בוועדה כנציגים חיצוניים.

ועדות ההשקעה דנות בנושאי השקעה הנוגעים לתיקי ההשקעות שבסמכותן (לרבות התייחסות לכל קרן, מסלול ותיק נפרד) וקובעות את מדיניות ההשקעות הפרטנית בהתייחס לכל קרן, מסלול ותיק, וזאת במסגרת מדיניות ההשקעה הכוללת שקבע הדירקטוריון.

בפני הוועדות מובאות גם הצעות השקעה שונות הדורשות את אישורן, כגון השקעה בהלוואות מותאמות מסוגים שונים, השקעות בנדל"ן, השקעות בקרנות השקעה פרטיות וכיוצא באלו. הוועדות מקבלות בישיבותיהן, בין היתר, סקירות מאקרו ומיקרו לכלכליות מגורמי פנים וכן מגופים חיצוניים, סקירות אודות מבנה תיקי ההשקעות והתשואות שהושגו, וככל שניתן וזמין, השוואתן לתשואות שהושגו על ידי גופים מתחרים.

הניהול המקצועי של ההשקעות באיילון ביטוח וחברות הבנות שלה, לרבות הנוסטרו והמשתתף ברווחים, מתבצע על-ידי אגף ההשקעות של איילון ביטוח בראשות מנהל האגף, המשמש כנושא משרה באיילון ביטוח. בכפוף למנהל אגף ההשקעות מתנהלות יחידות סמך שונות באגף ההשקעות, הכוללות מערך אשראי לא סחיר (הופרדה פעילות הייזום, הערכת הסיכונים ותפעול האשראי) ותחום הלוואות פרט, מחלקת מחקר, תחום חו"ל וניהול השקעות נוסטרו וניהול השקעות עמיתים.

האגף כולל, בין היתר, מנהלי השקעות, מרכז חובות בעייתיים, יחידה פנימית למחקר ואנליזה וייעוץ משפטי. ניהול ההשקעות נסמך הן על עבודת היחידה הפנימית למחקר ואנליזה, והן על אנליזות שמבוצעות על ידי מקורות חיצוניים בארץ ובחו"ל.

מערך ההשקעות של איילון ביטוח כולל גם מערך עורפי (back-office) שכפוף למנהל אגף פיננסים ואחראי בין היתר על קליטה, רישום של נכסים ובקרה על ביצוע עסקאות בנכסי השקעה, וכן מערך אמצעי (mid-office) באחריות אגף פיננסים שכפוף למנהל האגף, האחראי, בין היתר, לניטור וביצוע בקרה שוטפת, הכנת דוחות, הכנת חומר רקע לוועדת השקעות, מעקב ובקרה אחר ביצוע בפועל של הוראות הדין והרגולציה, הנחיות הדירקטוריון, וועדות האשראי וועדת ההשקעות, וכן עמידה בנהלים.

ועדת אשראי פנימית - אורגן המורכב מנציגים פנימיים בעלי מומחיות וניסיון בהעמדה או אישור אשראי, ותפקידו כוללים, בין היתר מתן המלצה או אישור להעמדת הלוואה מותאמת לפי העניין, אישור שינויים לא מהותיים בתנאי הלוואות, וקיום דיון והמלצה בקשר לאופן הטיפול בחוב בעייתי בהלוואות מותאמות.

מידע אודות התפלגות הנכסים

התפלגות הנכסים המנוהלים של איילון ביטוח במיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

כספים תלויי תשואה (במיליוני ש"ח)	נוסטרו (ביטוח כללי + ביטוח חיים) (במיליוני ש"ח)	איילון ביטוח
7,472.6	6,589.3	

פעילויות השקעה מהותיות

בשנת הדוח ביצעה איילון ביטוח עסקאות השקעה מהותיות כמפורט להלן:

סיום התקשרות איילון ביטוח בהסכם להעמדת מסגרת אשראי ליסודות

ביום 12 באפריל 2022 התקשרה איילון ביטוח עם מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "מנורה") ועם יסודות א' ליווי פיננסי בע"מ, חברה פרטית מקבוצת הקרנות יסודות (להלן: "יסודות"), בהסכם להעמדת מסגרות אשראי בהיקף של עד 250 מיליון ש"ח במצטבר, בחלקים שווים וללא אחריות או ערבות הדדית ביניהן, לשם מימון פעילות יסודות העוסקת בהענקת ורכישת הלוואות לפרויקטים של נדל"ן בישראל.

בהתאם להוראות ההסכם, יסודות תציע לחברה ולמנורה להפיק פוליסות ביטוח בהתאם לחוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה – 1974 ולהעמיד ערבויות, לטובת פרויקטים אשר תממן יסודות. הזכות להעמיד את הפוליסות והערבויות הנ"ל היא לתקופה של כ-10 שנים ממועד חתימת ההסכם.

בהתאם להוראות ההסכם, זכאית כל אחת מהחברות (החברה ומנורה) על-פי שיקול דעתה הבלעדי להורות על המרת האשראי שהועמד על-ידה, כולו או חלקו, בין אם נוצל ובין אם לאו, למניות רגילות של יסודות, והכל בהתאם למנגנוני ההמרה הקבועים בהסכם.

ביום 27 בינואר 2025 אישר דירקטוריון איילון ביטוח, את ההתקשרות של איילון ביטוח בהסכם עם יסודות, מנורה ומנורה מבטחים ניהול קרנות בע"מ ("להלן: "מנורה ניהול קרנות"), במסגרתו - בכפוף להשלמת עסקה בהתאם להסכם חדש בין איילון ביטוח ויסודות לבין מנורה ומנורה ניהול קרנות, הכולל העמדת מסגרות אשראי שיאפשרו פירעון היתרות הבלתי מסולקות של הלוואות מנורה ואיילון ביטוח מכוח ההסכם המקורי עד ליום 31 באוקטובר 2025 (כולל) (או מועד מאוחר יותר שיוסכם בכתב בין הצדדים) - תפרענה מלוא היתרות הבלתי מסולקות של הלוואות שהעמידו איילון ביטוח ומנורה ליסודות במסגרת ההסכם המקורי, ובכפוף לפירעון הלוואות האמורות, תוקפו של ההסכם המקורי יבוא לכלל סיום, מסגרות האשראי שהועמדו מכוחו על-ידי איילון ביטוח ומנורה ליסודות יבוטלו, וכפועל יוצא מכך, תבוטל זכות ההמרה של הלוואות למניות, ויכנס לתוקפו הסדר חדש מכוחו תאפשר יסודות לאיילון ביטוח להעמיד פוליסות ביטוח בהתאם לחוק המכר (דירות) הבטחת השקעות של רוכשי דירות, התשל"ה – 1974 וערבויות לטובת פרויקטים שיממנו על-ידי יסודות. במהלך חודש מרץ 2025 נחתם הסכם בין איילון ביטוח למנורה ניהול קרנות ויסודות כאמור לעיל. ביום 28 באפריל 2025 התקבלו באיילון ביטוח הודעות מנורה ויסודות, כי באותו מועד הושלמה העסקה בהתאם להסכם החדש, כך שהתקיים התנאי המתלה לסיום ההסכם המקורי, לפירעון הלוואות ולביטול מסגרות האשראי כאמור שהעמידו איילון ביטוח ומנורה לחברה הפרטית מכח ההסכם המקורי כאמור. בהתאם לכך פרעה החברה הפרטית את הלוואות שהעמידה לה איילון ביטוח כאמור לעיל.

לפרטים בדבר הסכם איילון ביטוח להעמדת אשראי ליסודות א' ליווי פיננסי בע"מ ראו דיווח מידי של החברה מיום 28 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-007376) ודיווח מידי מיום 29 באפריל 2025 (אסמכתא: 2025-01-030320).

לפרטים בדבר עסקה לרכישת זכויות ל.ר.י נכסים בע"מ ביחס לשני נכסי מקרקעין:

לפרטים נוספים ראו דיווח מידיים של החברה מיום 23 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-626365) ומיום 18 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-011484), המובאים על דרך ההפניה.

מדיניות ניהול ההשקעות

מדיניות ניהול השקעות עמיתים של איילון ביטוח מפורסמת באתר האינטרנט של איילון ביטוח:

https://www.ayalon-ins.co.il/files/Main/finances/10medinot-ashkaot/BH_Mediniyut_Hashkaa_2023_Nagish.pdf.pdf

ווישור ביטוח

ניהול ההשקעות של ווישור ביטוח, וכפועל יוצא מכך, ההכנסות הנובעות מפעילות זו, מהווים נדבך מרכזי בתוצאות הכספיות של ווישור ביטוח, וברוחיות תיק ההשקעות העצמי 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 ווישור ביטוח שירותי השקעות לתיק הנוסטרו שלה מאיילון ביטוח במסגרת ניהול מערך משותף לגופים מוסדיים בקבוצת משקיעים כמסורט בחוזר רשות שוק ההון "ניהול נכסי השקעה", כאשר מנהל ההשקעות של איילון ביטוח – מר תמיר הרשקוביץ, משמש גם כמנהל ההשקעות של ווישור ביטוח, זאת בכפוף לשמירת שיקול הדעת של ועדת השקעות (נוסטרו) של ווישור ביטוח והדירקטוריון שלה, והכל בהתאם להסכם שנחתם בין החברות. התמורה שמשלמת ווישור ביטוח לחברה עבור קבלת שירותי ניהול ההשקעות הינה בשיעור מתוך הנכסים המנוהלים ונקבעה בהתאם לתמורה ששילמה קודם לכן ווישור ביטוח לחברת ניהול ההשקעות.

סך דמי הניהול בגין העסקה כאמור בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ-9,231 אלפי ש"ח.

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). לעדכוני הדין בתחום זה - ראו סעיף 3.1 לעיל (הסדרים תחיקתיים).

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. ועדת 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. 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 לוויים וכו'; והכל בכפוף לתקנות כללי ההשקעה והוראות הממונה. בפני הוועדה מובאות גם הצעות השקעה שונות הדורשות את אישורו, 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 בקורות 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 מילארד ש"ח.

3.5. ביטוח משנה

כללי

ביטוח משנה הוא אמצעי בו נוקטת חברת ביטוח לשם גידור סיכונים הביטוחיים וניהול הונה העצמי ביחס לדרישות ההון (ביטוח המשנה אינו פוטר את חברת הביטוח מחבותה כלפי מבטחיה). 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 חברת ביטוח המוסרת, מעבירה חלק מהפרמיה למבטח המשנה, אשר מתחייב תמורתה לפצות את חברת ביטוח המוסרת בשיעור מוסכם (או מעל רף מסוים מוסכם) מתוך תשלומי התביעות שחברת ביטוח 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 והיא חולקת אותם עם מבטחי המשנה עמם התקשרה בהסדרי ביטוח משנה (רלוונטי בעיקר בענפים שנחשבים כלא סטטיסטיים). 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 חברת הביטוח את הרווח החיתומי כך שבמידה וחברת ביטוח 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 חברת ביטוח גדול יותר והחברה צוברת מידע היסטורי ארוך ומשמעותי יותר, משתפרת יכולת התמחור של חברת ביטוח המעבירה כך שלחברה יש יותר גמישות להוריד את היקף ביטוח המשנה אם תבחר, הכל כפוף כמובן לאילוצי ההון של חברת ביטוח. 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 חברת ביטוח.

ביטוחי המשנה נחלקים לשני סוגים:

ביטוח משנה חוזי - נערך במסגרת הסכם ביטוח משנה מובנה, על-פי 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.

הסכמי ביטוח משנה מקובלים:

ביטוחי משנה מסוג יחסי בהם חברת הביטוח 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.

ביטוח משנה מסוג לא יחסי (נקראים גם "עודף הפסדים" "Excess of Loss" או "Stop Loss") בהם חברת הביטוח 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.

איילון ביטוח

תיאור הסדרי ביטוח המשנה של איילון ביטוח

הסדרי ביטוח המשנה העיקריים הנהוגים בכל תחום פעילות של איילון ביטוח, לרבות מבנה העמלות של מבטחי המשנה הם:

תחום פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

- איילון ביטוח מתקשרת עם מבטחי משנה שונים בחוזים יחסיים, הן מסוג מכסה והן מסוג עודפים להגנה על מרכיב הסיכון שבתיק ביטוח החיים (ולא על מרכיב החיסכון). במספר ביטוחים קולקטיביים גדולים ישנו הסכם ביטוח משנה יחסי. ביטוחי משנה בביטוח חיים נערכים בד"כ לתקופות לא קצובות וניתנים לביטול בהודעה מראש לגבי ביטוחים עתידיים בלבד. מבטח המשנה משלמים לאיילון ביטוח עמלה המורכבת משני רכיבים: עמלה כפונקציה מהפרמיה שמועברת אליהם ועמלת רווח בהתאם לתוצאות הביטוחיות מדי שנה.
- חוזה קטסטרופה - בשנת הדוח (בדומה לשנים קודמות) איילון ביטוח רכשה חוזה ביטוח משנה לא יחסי המגן מפני פגיעת גוף, אבדן חיים ונכויות מאירוע קטסטרופה. החוזה נרכש הינו מסוג הפסד יתר המגן על צבירת השייר העצמי של איילון ביטוח מפוליסות ביטוח חיים, נכויות ותאונות אישיות. בעקבות אירועי מלחמת חרבות ברזל הוחרגו כיסויי מלחמה מחוזה המשנה לשנת 2025.
- ביטולים המוניים - לאיילון ביטוח קיים הסכם ביטוח משנה שמטרתו לספק הגנה חלקית מפני תרחיש ביטולים המוניים בעסקי ביטוח חיים ובריאות הקבוע במסגרת משטר כושר פירעון כלכלי.

תחום פעילות ביטוח כללי

- ביטוח רכב חובה - התחייבויות איילון ביטוח מגובות בחוזה ביטוח משנה מסוג הפסד יתר. כתוצאה מההסדר מהאמור מוגבלת החשיפה בגין תביעה או אירוע בודד. כמקובל בחוזה זה אין עמלות המתקבלות ממבטחי המשנה. בנוסף, איילון ביטוח התקשרה גם בהסכם ביטוח משנה יחסי מסוג מכסה. הסכם זה חודש גם לשנת 2026 אולם בשיעור נמוך יותר.
- ביטוח רכב רכוש - פעילות ביטוח רכב רכוש מתאפיינת בפיזור גדול וסיכון הומוגני יחסית. לאור האמור, שיעור ביטוח המשנה בתחום זה נמוך, וההגנה היא רק לנזקים קטסטרופליים של רעידת אדמה, טבע ואש.

ביטוחים אחרים -

- רכוש עסקים, רכוש קבלנים ודירות - מוגן בחוזה יחסי מסוג מכסה. לעסקים גדולים נערכים ביטוחי משנה פקולטיביים. בחוזים היחסיים קיימת הגנה עד תקרה מקסימאלית לאירוע קטסטרופה, המשתנה בין מבטחי המשנה השונים. על חלק השייר העצמי רוכשת איילון ביטוח הגנה לאירוע קטסטרופה של כ-2% מסכומי הביטוח המצרפיים. גובה הגנת חוזה הקטסטרופות (Excess of Loss) החלה על השייר העצמי של ענפי הרכוש, מסחרי או תעשייתי, דירות והנדסי, נקבע כשיעור מהסכומים המצטברים בשייר העצמי ומתבסס על מודלים בינלאומיים מקובלים.
- ימי ומטענים - מוגן באמצעות חוזה יחסי מסוג מכסה ועד תקרת הגנה.
- ביטוחי חבויות - כוללות חבות מעבידים, צד ג', אחריות מוצר ואחריות מקצועית. החוזה המגן הוא ביטוח לא יחסי מסוג הפסד יתר מעל לשכבת השייר עם תקרת הגנה לסיכון ולאירוע. בנוסף, קיימים גם ביטוח משנה יחסיים מסוג מכסה בגין חלק מכיסויי החבויות וכן בגין עסקאות מסוימות.

תחום פעילות ביטוחי בריאות

- ביטוח תאונות אישיות - קיימת הגנה יחסית מסוג מכסה וכן הגנה לא יחסית מסוג הפסד יתר כנגד הצטברות נזקים במסגרת הסכם הקטסטרופה.
- איילון ביטוח מתקשרת עם מבטחי משנה שונים בביטוחי משנה יחסיים מסוג מכסה, להגנה על חלק ממרכיבי הסיכון בפוליסות הוצאות רפואיות ומחלות קשות. במספר ביטוחים קולקטיביים ישנו הסכם משנה יחסי על חלק ממרכיבי הכיסוי. ביטוחי המשנה בתחום ביטוח הבריאות נערכים בדרך כלל לתקופות בלתי קצובות וניתנים בדרך כלל לביטול בהודעה מראש לגבי ביטוחים עתידיים בלבד.

שינויים מהותיים בהסדרים עם מבטחי המשנה של איילון ביטוח

במהלך שנת 2025 נמשכה מגמת הירידה בשיעור ביטוח המשנה בחוזה רכב חובה מסוג יחסי וחל קיטון בשיעור עמלת המשנה בחוזים אלו. למעט האמור, לא היו שינויים מהותיים בהסדרים עם מבטחי המשנה.

ביום 1 באפריל 2025 חידשה איילון ביטוח את חוזה הקטסטרופה בגין סיכוני ביטוח חיים לשנה נוספת. במסגרת ההתקשרות, סיכוני מלחמה מכוסים באופן חלקי בלבד. יצוין כי בגין "קולקטיב חבר", קיים ביטוח משנה ייעודי בגין חלק מסיכון המלחמה אליו חשופה איילון ביטוח במגזר זה. לפרטים נוספים על אודות התקשרות איילון ביטוח עם חבר משרתי הקבע וגמלאים בע"מ ראו סעיף 03.10 להלן.

מדיניות לחשיפה למבטחי משנה של איילון ביטוח

ככלל, מערך ביטוח המשנה ומדיניות החשיפה של איילון ביטוח למבטחי המשנה מאושרת על-ידי דירקטוריון איילון ביטוח מדי שנה. במסגרת מדיניות החשיפה של איילון ביטוח כפי שאושרה לשנת 2025, נכללת אבחנה בקשר עם דירוג מבטחי המשנה כדלקמן:

- ענפים עסקיים שהם "זנב ארוך":⁹ בסוגי ענפים אלו לא חל שינוי ואפשר להתקשר רק עם מבטחי משנה המדורגים A- ומעלה, למעט חריגים באישור הדירקטוריון.
- ענפים עסקיים שהם "זנב קצר":¹⁰ בסוגי ענפים אלו חל שינוי במדיניות החשיפה כאמור ואפשר להתקשר עם מבטחי משנה מסוג BBB ומעלה, למעט חריגים באישור הדירקטוריון.

עסקאות ביטוח משנה חריגות של איילון ביטוח

נכון למועד הדוח, עסקאות ביטוח המשנה החריגות של איילון ביטוח הינן כדלקמן:

לפרטים בדבר ביטוח משנה למקרה של אירוע ביטולים מאסיביים (Mass Lapse) - ראו באור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים.

חשיפה מהותית למבטחי משנה של איילון ביטוח

מבטחי המשנה שחלקם בסך פרמיות המשנה בתחום הפעילות היה גבוה מ-10% בתקופת הדוח הינם כדלקמן:

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

שם מבטח המשנה	הדרוג בהתאם ל-S&P או AMBEST	פרמיית ביטוח משנה מועברת למבטח המשנה (באלפי ש"ח)	שיעור מסך פרמיות ביטוח משנה לתחום פעילות באחוזים
Munich Reinsurance Co AG	AA-	204,794	82%

⁹ "זנב ארוך" ("Long Tail") – ענפים שבהם פער הזמנים בין האירוע הביטוחי להתגבשות הסופית של הנזק ותשלומו הוא ארוך יחסית. בענפים אלו כלולים בין היתר ענפי החבויות.

¹⁰ "זנב קצר" ("Short Tail") – ענפים שבהם פער הזמנים בין האירוע הביטוחי להתגבשות הסופית של הנזק ותשלומו הוא קצר יחסית בענפים אלו כלולים בין היתר ענפי הרכוש למיניהם.

ביטוח כללי

שם מבטח המשנה	הדרוג בהתאם ל-S&P או AMBEST	פרמיית ביטוח משנה מועברת למבטח המשנה (באלפי ש"ח)	שיעור מסך פרמיות ביטוח משנה לתחום פעילות באחוזים
Swiss Reinsurance Co. Ltd	AA-	190,987	18%

ביטוח בריאות

שם מבטח המשנה	הדרוג בהתאם ל-S&P או AMBEST	פרמיית ביטוח משנה מועברת למבטח המשנה (באלפי ש"ח)	שיעור מסך פרמיות ביטוח משנה לתחום פעילות באחוזים
Ocean International Re. Co. Ltd.	A-	65,118	23%
Arundo Re	AA	56,288	20%
Swiss Reinsurance Co. Ltd.	AA-	30,432	11%

שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה לאחר תאריך הדוח של איילון ביטוח

בשנת 2026 נמשכת מגמת הירידה בשיעור ביטוח המשנה בחוזה רכב חובה יחסי. יצוין כי, עבור ביטוחי רכוש ואובדן רווחים וקבלנים הנדסי לשנת 2026 הוגדלו השיירים. בגין השיירים החדשים נרכש ביטוח משנה מסוג לא יחסי אשר מגביל את הנזק המקסימלי בשייר בסכום של 7.5 מיליון ש"ח. עבור ביטוחי ערבויות מכר לשנת 2026 החברה פועלת להגדלת שייר החברה המקסימלי לסכום של 75 מיליון ש"ח.

מגבלות מהותיות בכיסוי מבטחי המשנה

מגבלות כיסוי בביטוח חיים –

אין מגבלות מהותיות לגבי השתתפות מבטחי המשנה בתביעות בחוזים יחסיים. יצוין כי במקרים בהם נקבעו תקרות כיסוי בהסכמי ביטוח המשנה, ככלל, איילון ביטוח אינה מכסה סכומים החורגים מתקרות הכיסוי ללא כיסוי פקולטיבי. בחוזה המגן על שייר איילון ביטוח מפני אירוע קטסטרופה בתחום ביטוחי חיים ובריאות קיימת תקרת כיסוי, ונזקים מעל תקרה זו הינה באחריות איילון ביטוח.

ביטוח הקטסטרופה האמור הינו ביטוח קצוב המתחדש מדי שנה. נוכח המצב הבטחוני בעקבות מלחמת אוקראינה ומלחמת חרבות ברזל, חלק הארי של מבטחי המשנה המבטחים את איילון ביטוח בביטוחי קטסטרופה, החריגו את סיכוני המלחמה האקטיביים והפאסיביים מהכיסוי הביטוחי.

מגבלות כיסוי של איילון ביטוח בביטוח רכוש ואחרים - בחוזי ביטוח משנה מסוג יחסי בענפי הרכוש קיימת מגבלה לנזק מרעידת אדמה, אשר אינה זהה לכל מבטחי המשנה, ונעה בין 1.8% ל-4% מסכום החשיפה לרעידת אדמה.

חשיפת מבטחי המשנה לרעידת אדמה של איילון ביטוח

איילון ביטוח מוגנת מפני סיכוני רעידת אדמה על-ידי ביטוח משנה מסוג יחסי וכן בביטוח משנה מסוג לא יחסי. סכום החשיפה המירבית ברוטו לסיכון רעידת אדמה, המכוסים במסגרת חוזי ביטוח משנה לענפי רכוש ודירות הוא כ-481 מיליארד ש"ח. טווח מגבלת ה-Event Limit בחוזי ביטוח משנה של הרכוש ושל הדירות הוא מכ-1.8% עד כ-3%.

סכום הסיכון המצטבר הנותר לאחר צמצום הסיכון ע"י חוזי ביטוח משנה ספציפיים לאירוע קטסטרופה הינו כ-73 מיליארד ש"ח עליו רוכשת החברה הגנה לפי MPL של 1.8. שייר החברה המקסימלי הינו 30 מיליון ש"ח. חברת ביטוח המשנה Swiss Re מבטחת מעל 10% מסך החשיפה של החברה לרעידת אדמה, וחשיפתה לסיכון רעידת אדמה במונחי MPL עומד על כ-1,690 מיליון ש"ח, שהם כ-16.5% מכלל חשיפת החברה כאמור.

ריכוז תוצאות ביטוח המשנה בביטוח כללי של איילון ביטוח

להלן ריכוז תוצאות ביטוח המשנה בביטוח כללי באלפי ש"ח:

2025	רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ
פרמיית רעידת אדמה	-	-	189,580	189,580
פרמיית ביטוח משנה יחסי	62,837	5,655	750,565	819,057
פרמיית ביטוח משנה לא יחסי	7,764	1,561	35,975	45,300
סה"כ פרמיות ביטוח משנה	70,601	7,216	976,120	1,053,937
תוצאות ביטוח משנה	10,497	5,119	345,827	361,443

2024	רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ
פרמיית רעידת אדמה	-	-	176,980	176,980
פרמיית ביטוח משנה יחסי	79,299	5,486	658,068	742,853
פרמיית ביטוח משנה לא יחסי	8,172	1,189	37,966	47,327
סה"כ פרמיות ביטוח משנה	87,471	6,675	873,014	967,160
תוצאות ביטוח משנה	(14,845)	9,283	431,746	426,184

הסברים לתוצאות ביטוח משנה של איילון ביטוח

בחישוב תוצאות הפעילות של מבטחי המשנה לא נלקחו בחשבון הכנסותיהם מהשקעות. הכנסות אלה מהוות רכיב משמעותי בתוצאה הסופית של פעילותם, במיוחד בענפי רכב חובה וחבויות, שבהם קיימות רוזבות בסכומים מהותיים והתביעות מתאפיינות ב"זנב ארוך".

ענף ביטוח חובה – איילון ביטוח

השיפור ברווח לעומת אשתקד נובע מהתפתחות לטובה בגין שנות נזק קודמות לעומת התפתחות לרעה אשתקד, וכן לאור כך ששיעור עליית המדד השנה נמוך מאשתקד.

ענף רכב רכוש – איילון ביטוח

הקיטון ברווח לעומת אשתקד נובע בעיקר מהתאמת עמלה שבוצעה אשתקד.

ביטוחים אחרים – איילון ביטוח

הקיטון ברווח נובע בעיקר מתיקי עסקים וקבלנים לאור גידול בשיעור התביעות מהפרמיה (LR) בקבלנים ומנגד שיפור בתיק אחריות מקצועית...

ווישור ביטוח

מדיניות ביטוח המשנה של ווישור ביטוח נקבעה על-ידי הדירקטוריון שלה ומאושרת על ידו מידי שנה.

ווישור ביטוח מבצעת בדיקה שוטפת של הדירוג וחוסנו של כל מבטח משנה בצורה פרטנית ובוחנת את החלק המוקצה לכל מבטח משנה. ווישור ביטוח 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.¹¹

מדיניות חשיפה למבטחי משנה

החשיפות האופייניות לפעילות של ווישור ביטוח 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 ("Maximum Probable Loss" או "MPL"). ציון כי מדיניות ווישור ביטוח 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

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.

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

הסברים לתוצאות ביטוח משנה של וישור 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 וישור ביטוח, לקראת ינואר 2022 חתמה וישור ביטוח 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 וישור ביטוח עלה. שינוי זה הנו, בין השאר, תוצאה של מדיניות וישור ביטוח להקטין את שיעור ביטוח המשנה גם כחלק מתוכנית העבודה שלה, הצטברות נתונים היסטוריים בחברה ותוצאה של ה"הקשחת בשוק ביטוח המשנה" – ירידה ב Capacity של מבטחי משנה וב"תיאבון" הסיכון של מבטחי המשנה במיוחד בתחום ענפי הרכב רכוש וחובה. חלק מפאנל מבטחי המשנה, איתו הייתה קשורה וישור ביטוח בהסכם ביטוח המשנה לכלל כלי הרכב ללא אוטובוסים, צמצם או הפסיק פעילות בתחום ביטוח החובה בישראל. בהתאם, החל בשנת 2024 החוזים חודשו רק עם חלק ממבטחי המשנה. בשנת 2025 חודשו הסכמי ביטוח המשנה כך ששייר וישור ביטוח לא השתנה באופן משמעותי לעומת שייר וישור ביטוח בשנת 2024. שייר וישור ביטוח 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 וישור ביטוח 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 - ווישור ביטוח – חוזי ביטוח משנה

ווישור ביטוח 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 וחווה ביטוח משנה לאוטובוסים. החוזים מקנים לה עמלות קבועות מוסכמות ועמלות משתנות (Sliding Scale) בהתאם לתוצאות, בטוחים 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 ווישור ביטוח במסגרת הסכמי ביטוח המשנה היחסיים אשר היו תקפים בשנת 2025 בביטוח חובה לכלל כלי הרכב (למעט אוטובוסים) עמד על 55% (45% ביטוח משנה). בנוסף בענף ביטוח רכב חובה התקשרה ווישור ביטוח בחוזה ביטוח משנה מסוג הלא יחסי, וזאת לצורך הגנה על השייר של ווישור ביטוח 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 שיעור פרמיות ביטוח משנה לתחום פעילות	היקף פרמיות ביטוח המשנה (אלפי ש"ח)	דירוג
Munich Reinsurance Co. AG	54%	70,568	AA
African Reinsurance Corporation	15%	20,308	-A
Scor ReReinsurance Co.	14%	17,854	-A
GIC General Insurance Corp. of India (GIC Re)	11%	13,895	-A

מגבלות ותקרות כיסוי

למיטב ידיעת ווישור ביטוח, בשנת הדוח ווישור ביטוח 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

ווישור ביטוח התקשרה בחוזי ביטוח משנה יחסי מסוג מכסה עבור ביטוחי רכב רכוש מקיף וצד ג'. החוזים מקנים לווישור ביטוח עמלות קבועות מוסכמות ועמלות משתנות (Sliding Scale) בהתאם לתוצאות, בטוחים המוגדרים כשיעור מהפרמיה המועברת למבטחי המשנה. במקרה של עמלה משתנה, משולמת עמלה זמנית כאמור לעיל. שייר ווישור ביטוח בתחום פעילות זה, נכון לתקופת הדוח, עמד על 72.5%. לגבי ביטוח רכב רכוש לרכבי יוקרה, בתקופת הדוח, לווישור ביטוח הסכם ביטוח פקולטטיבי 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 שיעור פרמיות ביטוח משנה לתחום פעילות	היקף פרמיות ביטוח המשנה (אלפי ש"ח)	דירוג
Munich Reinsurance Co. AG	56%	27,469	AA
African Reinsurance Corporation	21%	10,349	-A
GIC General Insurance Corp. of India (GIC Re)	19%	9,170	-A

ענף ביטוח כללי אחר (דירות) - ווישור ביטוח

כללי

בענף זה בתקופת הדוח התקשרה ווישור ביטוח עם מבטחי משנה בחוזי ביטוח משנה יחסי מסוג מכסה ובחווה ביטוח משנה לא יחסי לקטסטרופה, המגן על השייר של ווישור ביטוח, שעמד על 32% לתקופת הדוח לעומת 58% בשנת 2024. החוזים היחסיים מקנים לווישור ביטוח 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 Reinsurance Co. AG	23%	639	AA
Scor Reinsurance Co.	22%	618	+A
General Insurance Corp. of India (GIC Re)	13%	347	-A
African Reinsurance Corporation	18%	499	-A
Specialty MGA	24%	673	-A

מגבלות ותקרות כיסוי - למועד הדוח, ווישור ביטוח לא הגיעה לתקרה שנקבעה בחווה ביטוח קטסטרופה בביטוחי דירות ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלה שנקבעה.

חשיפת מבטחי משנה לאירועי קטסטרופה (רעידת אדמה ופגעי טבע) – ווישור ביטוח

לשנת 2025 ווישור ביטוח התקשרה עם מספר מבטחי משנה לרכישת ביטוח משנה לא יחסי למקרה של קטסטרופה. במסגרת הערכת הסיכון לשנת 2025 שיעור הנזק הצפוי המירבי שווישור ביטוח מתבססת עליו ("MPL") בהסדרי ביטוח משנה הינו 2.5% וגבולות הכיסוי על חלק השייר בהתאמה הינם עד לגובה של 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 ווישור ביטוח לתשלום נזקים בהיקף שאינו מכוסה בביטוח משנה. הכיסוי חל גם על נזקי טבע לרכבים המבוטחים בביטוח מקיף לרבות אלו שניתן בהם על-ידי ווישור ביטוח כיסוי לנזקי רעידת אדמה.

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

שינויים מהותיים 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, והותאמו לסיכונים הצפויים מתחזית היקפי הפעילות של ווישור ביטוח. הביטוח מעניק כיסוי לנזקים מעל 10 מיליון ש"ל, ומכסה את שייר ווישור ביטוח במקרה קטסטרופה. ה-MPL שנלקח בחשבון הוא 2.5%.

3.6. הון אנושי

המבנה הארגוני של הקבוצה

כוח אדם בחברה -

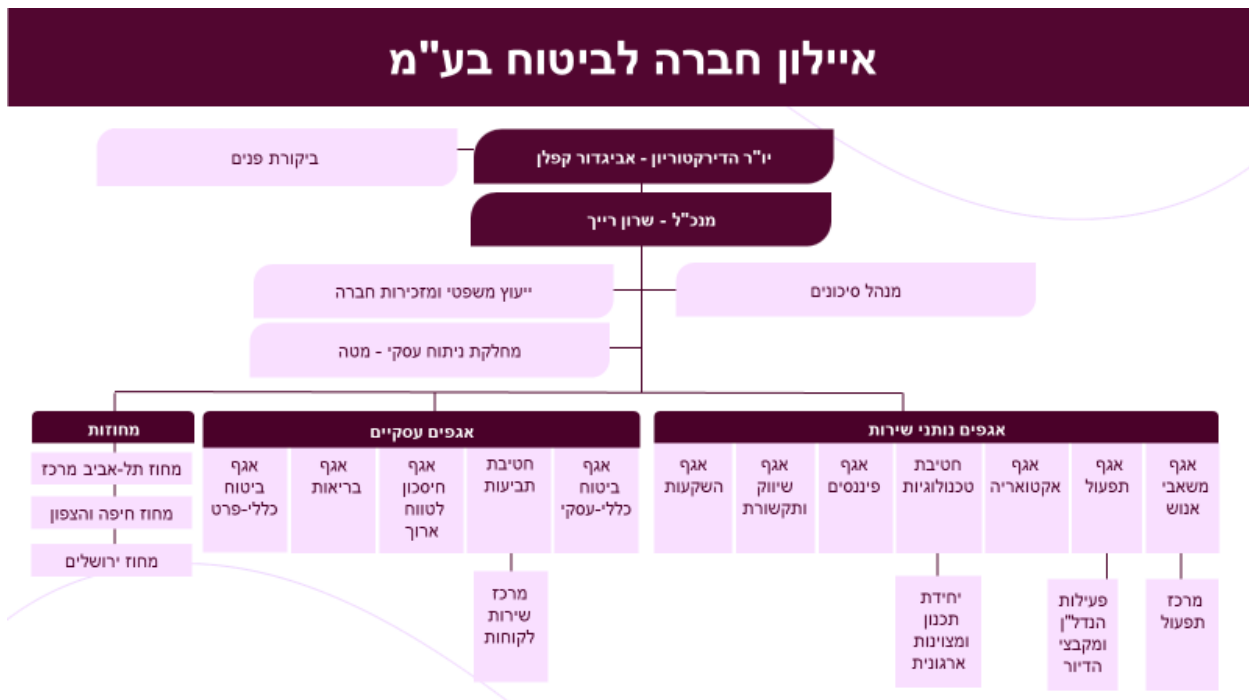
במסגרת ההתפתחות הטבעית של החברה, שהונפקה בתחילת שנת 2021, חלק מנושאי המשרה הבכירים מכהנים גם בווישור ביטוח (שהוחזקה באופן מלא במישרין על ידי החברה עד ליום 1 ביולי 2024) : ניצן צעיר הרים מנכ"ל החברה ויועץ להנהלה בווישור ביטוח ; איתן איכנבאום, משנה למנכ"ל ו-CFO ; יוסי מולקנדוב מנהל כספים ; עו"ד מורן דביר סופר, יועצת משפטית, מזכירת החברה וממונה על האכיפה ; ועמיר נוראל, מנהל מערכות המידע. בנוסף, בחברה מועסקים גם עובדים נוספים ובין היתר, מנהלת טכנולוגיות ואינטגרציה ראשית, חשבונאי ראשי, מנהל שיווק דיגיטלי ופיתוח עסקי, מנהלת מוצר.

בין החברה לבין ווישור ביטוח קיים מנגנון הקצאת עלויות יחסי לגבי שכר העובדים המשותפים, שמתעדכן בהתאם לצורך, ומאושר על ידי האורגנים הרלוונטיים של כל חברה.

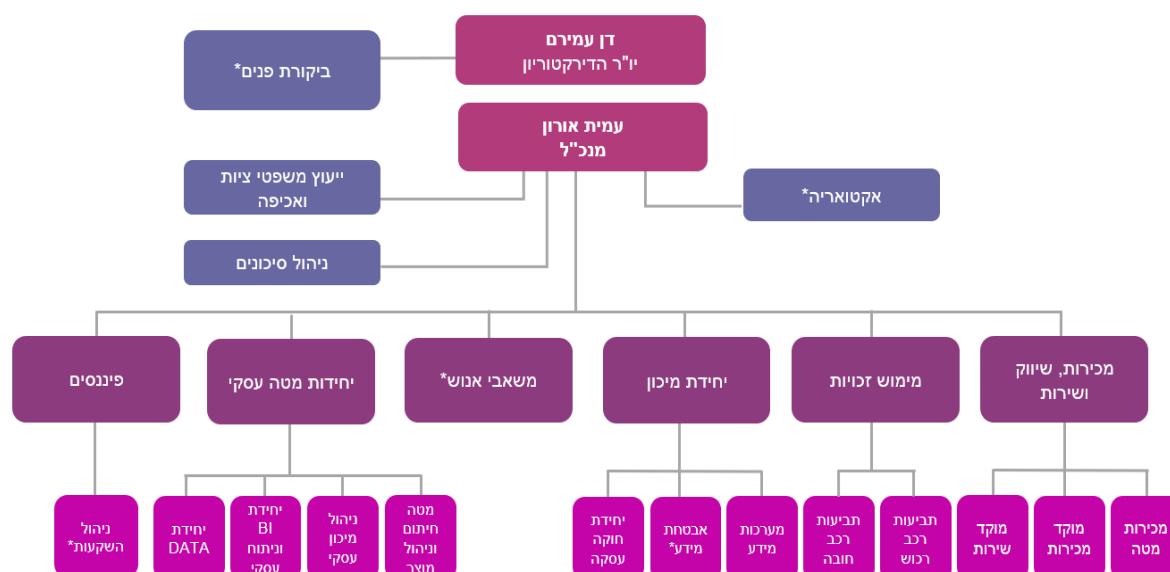
דגש מיוחד ניתן לאיכות ולמקצועיות של בעלי תפקידים בכל הרמות.

לאור תהליכי הסינרגיה המתקיימים בין איילון ביטוח לווישור ביטוח לאחר הפיכת ווישור ביטוח לחברת בת המוחזקת במלואה בידי איילון ביטוח, קיימת הסתברות גבוהה יותר לכך שפעילויות מסוימות, המתבצעות כיום במיקור חוץ על-ידי צדדים שלישיים עבור איילון ביטוח ו/או ווישור ביטוח, יבוצעו בעתיד באמצעות קבלת שירותים מחברות אחרות בקבוצה, הכול בכפוף לבחינת כדאיות כלכלית, שמירה על איכות והיקף השירותים ואישורי האורגנים הרלוונטיים להתקשרויות מסוג זה.

להלן מבנה ארגוני באיילון ביטוח -



להלן מבנה ארגוני בווישור ביטוח -



* שירות מצד ג' (מיקור חוץ)

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניותה ומפקח על ביצועי המנכ"ל ופעולותיו.

להלן פירוט שינויי נושאי המשרה הבכירה בחברה בתקופת הדוח

- בפברואר 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה את מינויה של רוי"ח צילה דסקל כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 14 בפברואר 2025 ואת מינויה של פרופ' לימור עציוני כדירקטורית בלתי תלויה בחברה עד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה. לפרטים נוספים בעניין זה ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 9 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-003044) ו-13 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-010666). צילה דסקל מכהנת כיו"ר ועדת המאזן והתגמול של החברה, וחברה בועדת הביקורת ולימור עציוני מכהנת כחברה בועדת הביקורת, התגמול והמאזן של החברה.
- ביום 31 במרץ 2025 הודיע מר זיו כהן, משנה למנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית וה-CFO של החברה ושל ווישור ביטוח, על רצונו לפרוש מתפקידו בקבוצה, כמפורט בדיווח מיידי של החברה מאותו היום (אסמכתא: 2025-01-023194). ביום 30 ביוני 2025, סיים מר כהן את תפקידו בקבוצה ובחברה.
- ביום 1 ביוני 2025 החל לכהן מר איתן איכנבאום כמשנה למנכ"ל ו-CFO, במקום מר זיו כהן שסיים את תפקידו כאמור. יצוין כי במהלך תקופת הדוח, לאחר קבלת המלצת ועדות הביקורת והתגמול, אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון ווישור ביטוח את העסקתו של מר איכנבאום גם בווישור ביטוח בחלקיות משרה של 15%, החל מחודש אוגוסט 2025; זאת תוך עדכון חלוקת הקצאת עלויות העסקה הקיימת בגין תפקיד זה, על פי ההסכם הבין חברתי בין החברה לבין ווישור ביטוח, שטרם העדכון עמדה על 50% בכל אחת מהחברות, בין היתר נוכח הפיכתה של ווישור ביטוח לחברת בת של איילון ביטוח ולאור הרחבת המיקוד העסקי של החברה, לפעילויות ותחומים נוספים בארץ ובארה"ב. בהתאם להחלטה זו, כל אחת מן החברות תישא בחלקה היחסי של עלות העסקה הכוללת (85% בחברה ו-15% בווישור ביטוח). ראו גם באור 13 טו' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ביום 13 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של עו"ד דיויד זקס, המכהן כנושא משרה והיועץ המשפטי הראשי של קבוצת AmTrust, כדירקטור בחברה. מינויו נכנס לתוקף באותו היום. לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה על זימון אסיפה כללית מיום 10 באוקטובר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-074726).
- מינוי שי פוגל ואופיר מנגר כדירקטורים בחברה- ביום 22 בדצמבר 2025 החלו לכהן כדירקטורים בחברה מר שי פוגל, המכהן גם כסגן יו"ר הדירקטוריון בחברה הבת של החברה, WUS, ומר אופיר מנגר, שהינו חתנם של צבי וענת ברק, מבעלי השליטה בחברה, וזאת עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה. מינוי הדירקטורים ותנאי

כהונתם אושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ביום 18 בדצמבר 2025, בכפוף לאישור תיקון תקנון החברה כאמור לעיל. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 22 בדצמבר 2025 (אסמכתאות: 2025-01-101846, 2025-01-101859) ובאורים ג'31(א') ו-ג'31(ג') לדוחות הכספיים המאוחדים.

למידע אודות הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה; השכר והתגמולים שניתנו להם בשנת 2025 לרבות תנאי העסקתם של מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובתאגידים שבשליטת החברה; תנאי כהונה של נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קשורים לבעלי השליטה; כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מראש ובדבר ביטוח אחריות נושאי משרה, ראו בפרק ד' לדוח התקופתי ובאור ג'31(א)(11), (ב) ו-ג) בדוחות הכספיים המאוחדים.

תלות מהותית בעובדים - להערכת החברה, למועד הדוח, לחברה תלות מסוימת ביו"ר דירקטוריון החברה, מר אמיל ויינשל ובמנכ"ל החברה, מר ניצן צעיר הרים.

מדיניות התגמול של החברה – לפרטים ולמדיניות התגמול המעודכנת של החברה ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 10 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-074726), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תגמול הוני לעובדי החברה וחברות בנות שלה –

תכנית מסגרת לתגמול הוני של החברה

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

תוקפה של התוכנית הוא ל-10 שנים ממועד אימוצה על ידי דירקטוריון החברה. התוכנית מאפשרת הקצאת מניות רגילות, מניות חסומות, יחידות מניה חסומות ו/או אופציות הניתנות למימוש למניות רגילות לניצעים, בין היתר, על פי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ("סעיף 102" ו-"הפקודה", בהתאמה) וכן על פי הוראות סעיף 3(ט) לפקודה, כל זאת בהתאם לזכאות לקבלת מניות או אופציות ולעמידה בתנאים על פי סעיפי הפקודה האמורים. האופציות והמניות שיוענקו על פי התוכנית, במסגרת סעיף 102, ניתנות להענקה במסלול הכנסת עבודה או במסלול רווח הון. התוכנית מנוהלת על-ידי דירקטוריון החברה או על-ידי ועדה שהוסמכה לכך על ידי דירקטוריון החברה, אך הענקות מכוחה לניצעים של החברה, תהיינה כפופות גם לאישור מוסדות החברה הרלוונטיים. כמו כן, אישר דירקטוריון החברה את IBI ניהול נאמנויות בע"מ ("הנאמן") כנאמן התוכנית. כל הקצאת ניירות ערך של הקבוצה תהיה בהתאם לכל דין ותיעשה בכפוף לקבלת אישור הבורסה ועמידה בהוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו במועד ההקצאה.

בינואר 2022 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את הקצאתן של עד 4,566,580 אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש למניות החברה מכוח התכנית ההונית של החברה, 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 בחברה. 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 החברה, 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 בוועדת התגמול ובדירקטוריון ווישור ביטוח ולאחר קבלת אישור הבורסה, ביום 9 באוגוסט 2022 הוקצו האופציות כאמור. בתקופה שחלפה מההקצאה, חלק מהאופציות בוטלו עקב סיום יחסי עבודה בין החברה/ווישור ביטוח 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 החברה ראו דוח

הצעה פרטית שפרסמה החברה ביום 30 בינואר 2022 (אסמכתא: 2022-01-011718) ודוח הצעה פרטית משלים שפרסמה החברה ביום 4 באוגוסט 2022 (אסמכתא: 2022-01-080796), ואשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה, ובאור (1)27 לדוחות הכספיים המאוחדים.

בימים 24 ו-27 בנובמבר 2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בהתאמה, הענקה הונית והקצאת אופציות נוספת מכוח התכנית, לנושאי משרה בכירים בחברה ובחברות הבנות שלה, והכל כמפורט בדוח הצעה פרטית שפרסמה החברה ביום 30 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-094122), ואשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה. לפי החלטות אלו ולאחר שהתקבל ביום 16 בדצמבר 2025 אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שינבעו מימוש האופציות, החברה הקצתה ביום 29 בדצמבר 2025 כ- 314,409 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש ל- 314,409 מניות רגילות של החברה בנות 0.0025 ש"ח ערך נקוב כל אחת, ל-8 ניצעים, הנמצאים ביחסי עובד-מעסיק עם החברה ו/או חברות בשליטתה. במסגרת זו הוחלט על הענקה גם ל- 4 נושאי משרה שלה, המכהנים במקביל גם בווישור ביטוח, בהתאם לתפקידם וחלקיות המשרה שלהם אצלה.

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 החברה, במחיר מימוש של 66.473 ש"ח לכל אופציה (למחיר המימוש במנה השניה יתווספו 2% ולמחיר המימוש מנה השלישית יתווספו 4% על מחיר המימוש הנ"ל). מנגנון המימוש הינו נטו, קרי במועד המימוש לכל ניצע יוקצו מניות בגובה ההטבה הכלכלית (במידה ותהיה) הנובעת ממימוש האופציות (cash less).

לפרטים נוספים ראו גם באור (2)27 לדוחות הכספיים המאוחדים.

לענין תכנית לתגמול הונית שאישרה איילון ביטוח עבור נושאי משרה ועובדים שלה שול חברות הבת, לרבות עבור מנהלים ועובדים בווישור ביטוח ראו סעיף (3)27 להלן.

מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

ביום 29 בספטמבר 2022 אימצה החברה מדיניות תרומה לקהילה, לטובת קידום מטרות חברתיות שונות בקשת רחבה של תחומים, במטרה לאפשר גיוון בין סוגי התרומות, תוך שמירה על מסגרת תקציבית ויעילות תפעולית בהליך אישור התרומות. יצוין כי לאיילון ביטוח ולווישור ביטוח מדיניות תרומות עצמאית.

איילון ביטוח

מצבת כוח אדם - איילון ביטוח (כולל החברות הבנות שלה) העסיקה נכון למועד הדוח 1,354 עובדים. מרבית העובדים הינם עובדים מקצועיים בתחומי הביטוח, הכספים התפעול והשירות. להלן חלוקת העובדים של איילון ביטוח על פי היחידות הארגוניות (כולל חברות בנות של איילון ביטוח):

שם היחידה הארגונית	מספר עובדים ליום 31.12.2025	מספר עובדים ליום 31.12.2024
אגף ביטוח כללי (1) (2)	226	236
אגף חיסכון ארוך טווח (1) (2)	123	124
אגף בריאות	84	76
תפעול, מחוזות ושירות לקוחות (1) (2)	194	204
אגף השקעות	16	16
הנהלה ויחידות מטה כלל חברתיות (1) (2)	316	324
סה"כ איילון ביטוח	959	980
סוכנויות ביטוח (1)	246	251
איל צבי בע"מ (1)	62	63
ווישור חברה לביטוח בע"מ (1)	102	99
סה"כ איילון ביטוח כולל חברות בנות	1,369	1,393

(1) מצבת עובדי הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024 הותאמה למבנה הארגוני ליום 31 בדצמבר 2025.

(2) במהלך שנת 2025 חל קיטון במצבת עובדי הקבוצה בהמשך לתהליכי התייעלות שנעשו בחברה.

להלן פירוט שינויי נושאי המשרה הבכירה באיילון ביטוח וחברות הבנות של איילון ביטוח (מלבד ווישור ביטוח) בתקופת הדוח:

- ביום 28 בפברואר 2025 סיימה גב' ענבל עם שלם את תפקידה כאקטוארית ממונה לתחום ביטוח כללי.
- ביום 12 בפברואר 2025 סיים מר אלי מזרחי את תפקידו כמנהל מחוז תל אביב בחברה.
- ביום 13 בפברואר 2025 החלה גב' נאווה וייס לכהן כמנהלת מחוז תל אביב נוסף על תפקידה כמנהלת מחוז מרכז בחברה.
- ביום 2 במרס 2025 החלה גב' מיכל בריקמן לכהן כדירקטורית חיצונית, יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת ביקורת בשבתה כועדה לבחינת דוחות כספיים וחברה בועדת תגמול בהתאם לחוק החברות בחברה. ביום 17 במרס 2025 אישר דירקטוריון איילון ביטוחמינויה של גב' מרום בריקמן כחברה בועדת סולבנסי וניהול סיכונים. ביום 14 במאי 2025 אישר דירקטוריון איילון ביטוחמינויה של גב' מרום בריקמן כחברת ועדת מערכות מידע וסייבר.
- ביום 8 במרס 2025 החלה גב' רוני גינור לכהן כאקטוארית ממונה לתחום ביטוח כללי, נוסף על תפקידה כאקטוארית ראשית.
- ביום 17 במרס 2025 מר שמואל רוזנמן סיים חברותו בועדת סולבנסי וניהול סיכונים.
- ביום 21 במרס 2025 סיימה ד"ר רונית קורן את תפקידה כדירקטורית חיצונית בהתאם לחוק החברות בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 23 במרס 2025 (אסמכתא מס': 019060-01-2025).

- ביום 1 באפריל 2025 החל מר בצלאל צוקר לכהן כדירקטור חיצוני, חבר ועדת ביקורת, חבר ועדת ביקורת בשבתה כועדה לבחינת דוחות כספיים וחבר בוועדת תגמול בהתאם לחוק החברות בחברה.
- ביום 30 בנובמבר 2025 סיימה גב' יעל פאר סגל את תפקידה כסמנכ"לית, מנהל אגף שיווק, שירות ותקשורת ואחריות תאגידית בחברה.
- ביום 1 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, קודמה גב' מירב אורלב למעמד נושאת משרה - סמנכ"לית, נוסף על תפקידה כמנהלת מחוז ירושלים בחברה.
- ביום 1 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, החלה גב' ורד ברזילי לכהן כסמנכ"לית, מנהל אגף שיווק ותקשורת בחברה.
- ביום 28 בפברואר 2026, לאחר תאריך המאזן, סיים מר זיו קדרי את תפקידו כמנהל אגף ביטוח כללי-פרט בחברה. מר קדרי ממשיך לכהן בחברה כסמנכ"ל בכיר, מנהל חטיבת תביעות.
- ביום 1 במרס 2026, לאחר תאריך המאזן, החל מר יוסי סודרי לכהן כסמנכ"ל בכיר, מנהל אגף ביטוח כללי-פרט
- ביום 30 באפריל 2025 סיים מר דורון שבתאי את תפקידו כיו"ר חברות הבת איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ ונכונים סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "נאמנים" ו-"נכונים", בהתאמה). בהמשך לכך, ביום 5 במאי 2025, מונה מר דניאל וינשל, קרובו של בעל השליטה בחברה שכיח כדירקטור נכונים¹², כיו"ר דירקטוריון נכונים וביום 15 במאי 2025 מונה מר גיל שלסקי שכיח כדירקטור בנאמנים כיו"ר דירקטוריון איילון נאמנים.
- ביום 1 באוגוסט 2025 החל מר ראובן כהן לכהן כמ"מ מנכ"ל נכונים, נוסף על תפקידו כמנכ"ל נאמנים, במקומו של מר שי חזן, שסיים כהונתו בתפקיד זה ביום 31 ביולי 2025.
- ביום 14 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, החל מר דניאל וינשל לכהן כדירקטור בחברת הבת, נאמנים.

תלות מהותית בעובדים - לאיילון ביטוח אין תלות בנושאי משרה או בעובד כלשהו של איילון ביטוח.

אימונים והדרכה - אחת לשנה נבנית ומתוקצבת תוכנית הדרכה ופיתוח המתבססת על האסטרטגיה של איילון ביטוח ועל צורכי ההדרכה כפי שאותרו ביחידות השונות. התוכנית כוללת הדרכות מקצועיות המתקיימות בתוך איילון ביטוח וכוללות הקניה של ידע מקצועי בתחומי הפעילות השונים וכן הדרכות של מיומנויות התנהגותיות כגון שירות, ניהול משא ומתן, וכדומה. בנוסף, כוללת הוצאת עובדים לקורסים, השתלמויות, כנסים וימי עיון חיצוניים.

נוסף על כך, איילון ביטוח מפעילה תוכנית ההעשרה של הרצאות במגוון נושאים מקצועיים והתנהגותיים, במסגרת "איילון College" ומקיימת פרויקטים רוחביים, כגון תהליך הערכת ביצועים ומשוב, הטמעת ערכי החברה, תוכניות פיתוח מנהלים ועוד.

הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה - חלק ניכר מעובדי איילון ביטוח מועסק במסגרת הסכם עבודה קיבוצי עם וועד העובדים והסתדרות העובדים הלאומית ("ההסכם הקיבוצי הקודם").

ההסכם הקיבוצי הקודם כולל מודל עדכוני שכר דיפרנציאליים, לפיו כל עובד יהיה זכאי להעלאת שכר בגובה מחצית שיעור ההעלאה שנקבעה במודל ייעודי בהתאם לטווח השכר שלו. המחצית השנייה של שיעור ההעלאה תשולם בהתאם לשיקול דעת איילון ביטוח, כאשר יש לה יכולת נידוד תקציב בין הטווחים השונים, והיא יכולה להביא בחשבון את תוספות השכר הפרטניות שקיבל העובד בשנה שקדמה להעלאת השכר.

ההסכם הקיבוצי הקודם חל על כל העובדים הקיימים באיילון ביטוח אשר הינם בעלי וותק של 24 חודשים לפחות נכון ליום חתימת ההסכם, למעט עובדים בעלי תפקידים בכירים/רגישים בה, אשר הוחרגו מן ההסכם.

לאור ההסכם הקיבוצי הקודם נוצרו באיילון ביטוח מספר מנגנוני העסקה:

¹² מר דניאל וינשל עובד כחשב בחברת הבת, ווישור ביטוח. בגין כהונתו כדירקטור ויו"ר נכונים וכדירקטור בנאמנים, מר וינשל לא זכאי לתגמול, למעט הכללתו בפוליסת הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה. לפרטים נוספים ראו באור 31ג(א)(7) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

- "טופס העסקה על תנאי העסקה" לעובד רגיל, שההסכם הקיבוצי חל עליו.
- "הסכם אישי" לעובד שמוחרג מההסכם הקיבוצי. כאמור, עובדי איילון ביטוח בעלי התפקידים הבכירים/רגילים נכללים בהסכמים אישיים, והתגמולים וההטבות להם הם זכאים נקבעים בהסכמים אלו.
- עובדים שהועסקו באיילון ביטוח ועובר למועד חתימת ההסכם הקיבוצי היו חתומים על הסכמים אישיים. תגמולים והטבות להם הם זכאים נקבעו בהסכמים אישיים אלה. ככל שתנאי ההסכם הקיבוצי מיטיבים עם העובד מעבר לאמור בהסכם האישי שלו, יחולו תנאים מיטיבים אלו גם על העובדים החתומים על ההסכם האישי.
- באיילון ביטוח ובחברות הבנות תחתיה ישנן קבוצות עובדים אשר מתוגמלים, מעבר לשכר הבסיסי, גם באופן הנגזר מבצועיהם או על פי עמידתם ביעדי מכירות.

ביום 16 בנובמבר 2022 התקשרה איילון ביטוח בהסכם להארכת תוקפו של ההסכם הקיבוצי הקודם, אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2023 ויהא בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026 ("הסכם קיבוצי חדש"). ההסכם הקיבוצי החדש יחול על כל עובדי איילון ביטוח, למעט חברי ההנהלה. תנאי ההסכם הקיבוצי הנוכחי הנוגעים לשכר מינימום, מחלה, שי לרגל אירועים, השתתפות בעלות השתלמות שנתית, קרן השתלמות, ביטוח בריאות ואחרים חלים גם מכוח ההסכם הקיבוצי החדש, כמפורט בדיווח מיידי של איילון ביטוח מיום 17 בנובמבר 2022 (אסמכתא: 2022-01-138277). מבין עיקרי השינויים והתוספות ביחס להסכם הקיבוצי הקודם ניתן למנות: (א) תוספת שכר בארבע פעימות שנתיות ובשיעורים שנקבעו בהסכם הקיבוצי החדש; (ב) זכאות למענקים מיוחדים בהתאם להוראות ההסכם הקיבוצי החדש. לפרטים נוספים בדבר הסכם הקיבוצי החדש ראו באור 19' לדוחות הכספיים המאוחדים.

נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה באיילון ביטוח

לפרטים אודות תנאי כהונה של נושאי משרה שהינם בעלי שליטה באיילון ביטוח או קשורים לבעלי השליטה ראו תקנה 21 בפרק ד' לדוח התקופתי.

לפרטים בדבר כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מראש ובדבר ביטוח אחריות נושאי המשרה באיילון ביטוח ראו באור 31ג'(11)(א), (ב) ו-ג' בדוחות הכספיים המאוחדים.

קוד אתי

איילון ביטוח אימצה קוד אתי אשר רוענן בשנת 2025. כל עובד המתקבל לאיילון ביטוח מאשר בחתימתו, כי קרא את הקוד האתי וכי הוא מתחייב לפעול לפיו. נוסף על כך, קיימת באיילון ביטוח לומדה להטמעת הקוד האתי בקרב עובדיה. לפרטים נוספים על אודות הקוד האתי של איילון ביטוח ראו:

<https://www.ayalon-ins.co.il/about-us/ethics>

אחריות חברתית תאגידית, מדיניות השקעה חברתית ויעדי תרומה

תרומה לקהילה היא חלק מהותי באחריות החברתית של איילון ביטוח ובערך שהיא יוצרת עבור החברה הישראלית. לאיילון ביטוח מדיניות השקעה חברתית ויעדי תרומה המתמקדת בהשפעה כלכלית עקיפה על איילון ביטוח בישראל באמצעות קידום אוכלוסיות נזקקות וחלשות, הגברת שוויון מגדרי בחברה ועוד.

איילון ביטוח תומכה במעורבות קהילתית חזקה ויציבה, באמצעות קיום קשר הדוק וארוך טווח עם ארגונים ועמותות חברתיות. בין העמותות שלהן תרמה איילון ביטוח במהלך השנה: "יוניסטרס", "לתת", "עמך" ועוד.

במסגרת הפעילות החברתית שמקיימת איילון ביטוח, במהלך שנת 2025, העניקה איילון ביטוח חסות ומימון מלא לאירוע ההתרמה של עמותת "אורות של תקווה" הפועלת למען ילדים חולי סרטן ובעלי מוגבלויות ומעניקה להם ולבני משפחותיהם מעטפת תמיכה. נוסף על כך, איילון ביטוח מעודדת תרומה אקטיבית לקהילה ומקדמת פעילויות התנדבותיות ויוזמות קהילתיות, של עובדי איילון ביטוח במיזמים שונים על חשבון שעות העבודה כדוגמת אריות וחלוקת מזון, איסוף תרומות חורף ופעילויות להגברת מודעות חברתית. כל זאת כחלק מתרבות ארגונית המעודדת אחריות חברתית ומעורבות קהילתית. במהלך שנת 2024 דורגה איילון ביטוח על-פי "מדד מעלה" ESG בדירוג פלטינה +, הדירוג הגבוה ביותר במדד מעלה. לפרטים נוספים ראו:

<https://www.ayalon-ins.co.il/about-us/social-responsibility>

מדיניות התגמול של איילון ביטוח –

בהתאם להוראות הדין אושרה על-ידי האסיפה הכללית של איילון ביטוח בחודש יולי 2025, לאחר אישור דירקטוריון איילון ביטוח וועדת התגמול שלה, מדיניות תגמול החלה על נושאי המשרה באיילון ביטוח וכן על עובדים נוספים, אשר נכנסה לתוקף ביום 30 ביוני 2022. מדיניות התגמול נקבעה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 6-9-2019 וכן בהתאם להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016, החל על תגמול המשולם בתאגיד פיננסי ועל אופן דרכי אישורו.

מדיניות התגמול של איילון ביטוח נועדה לסייע בהשגת מטרות איילון ביטוח ותוכניות העבודה שלה לטווח ארוך, בין היתר באמצעות מתן כלים לגיוס, לתמרוץ ולשימור מנהלים ועובדים מוכשרים ומיומנים שיוכלו לתרום לאיילון ביטוח ולהשאת רווחיה בטווח הארוך, ליצירת מערך תמריצים סביר לבעלי תפקיד מרכזי ולכלל העובדים לצד מניעת יצירתם של תמריצים לנטילת סיכונים מעבר לתאבון הסיכון של איילון ביטוח ושל כספי החוסכים באמצעותה. במדיניות התגמול נקבעו, בין היתר, עקרונות לקביעת תכניות מענקים שנתיות לבעלי תפקיד מרכזי (הכוללים את נושאי המשרה באיילון ביטוח), למעט דירקטורים ולמעט יו"ר הדירקטוריון. בין היתר, נקבע כי תשלום מענק שנתי לבעל תפקיד מרכזי יותנה בתנאי סף שנקבעו במדיניות הכוללים יחס כושר פירעון ותשואה להון, וכי סכומי המענק יתבססו על השגת יעדים חשבונאיים ויעדים מדידים אחרים וכן על יעדים איכותיים שייגזרו בין השאר מתכניות העבודה השנתית ו/או הרב-שנתית של איילון ביטוח, מהערכת ביצועים איכותית של תרומת בעל התפקיד ומעמידה ביעדי ביצוע של היחידה שאליה משתייך בעל התפקיד.

מדיניות של איילון ביטוח נמצאת באתר האינטרנט של איילון ביטוח <https://www.ayalon-ins.co.il/about-us/about-ayalon/retaliation>

חידוש ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים

ביום 28 בספטמבר 2025 וביום 30 בספטמבר 2025 אישרו ועדת תגמול והדירקטוריון בהתאמה את התקשרות איילון ביטוח בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה (לרבות למנכ"ל ודירקטורים שהינם בעלי השליטה באיילון ביטוח ודירקטורים שלבעלי השליטה יש עניין אישי בתנאי כהונתם) בהתאם לתקנה 1.ב.1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000. פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים החדשה מכסה את הפעילות השוטפת של איילון החל ממועד השלמת העברת השליטה לחברה ואילך, ותחול, כאמור, גם על נושאי משרה המכהנים בחברות בנות של איילון ביטוח. לפרטים ראו באור 31ג'(ג)(11)(ב) ו-ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

תכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים באיילון ביטוח וחברות בשליטתה

באוגוסט 2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון איילון ביטוח, תוכנית הקצאת אופציות לעובדים ונושאי משרה בקבוצת איילון (לרבות בחברות הבנות, ובכלל זה מנהלים בווישור ביטוח). בהתאם להוראות התוכנית, דירקטוריון איילון ביטוח יהיה מוסמך, לפי שיקול דעתו, להחליט על הענקת מעט 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-ידיה, 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 הענקת 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 בווישור ביטוח (להם הוחלט להקצות עד 145,700 אופציות). ההחלטה על ההקצאה מכוח תכנית איילון ואישור הענקת תגמול הוני למנהלי ווישור ביטוח אושרה גם בועדת התגמול ודירקטוריון ווישור ביטוח.

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 לחברה 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 ואיילון ביטוח ול-4 מנהלים בווישור ביטוח (39,750 אופציות למנהלים) וביום 10 בדצמבר 2025 נרשמה ההקצאה בהתאם.

האופציות ניתנות למימוש בתקופת מימוש ועל פי הסדרי הבשלה שנקבעו וכן לתנאים שנקבעו בכתבי הענקת (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 בעניין האופציות שהוקצו בהקצאה מכוח תכנית איילון זו ראו באור 27(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

תוכנית תמריץ לעובדי השקעות

בהתאם לחוזר הממונה ובהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה כאמור לעיל, נקבעה באיילון ביטוח תוכנית תגמול רב-שנתית לבעלי תפקיד בתחום ההשקעות הבאה לאזן בין מרכיבי התגמול הקבוע והתגמול המשתנה וכן לתת ביטוי לרמת הסיכון שבה הושגו התשואות בערוצי ההשקעות השונים. התוכנית מבוססת על סדרה של פרמטרים כמותיים, איכותיים ומדדי סיכון.

ווישור ביטוח

ווישור ביטוח העסיקה 102 עובדים נכון למועד 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

* ווישור ביטוח 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 התקופתי.

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, ווישור ביטוח העבירה את מוקדי המכירות והשירות שלה לניהול חיצוני על ידי נכונים סוכנות לביטוח בע"מ 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 פרויקטים 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 31ג'ב(4) לדוחות הכספיים המאוחדים. 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 ווישור ביטוח 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 יושובייב 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' ליכטיג התמנתה בחברה בועדת הביקורת והתגמול, וכן בחברה בועדת המאזן, ניהול הסיכונים והסולבנסיות של החברה.
- ביום 31 במרץ 2025 הודיע מר זיו כהן, משנה למנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית וה-CFO של ווישור ביטוח ווישור גלובלסק, על רצונו לפרוש מתפקידו בקבוצה, כמפורט בדיווח מיידי של ווישור גלובלסק 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 בשנת 2025 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 בחברת ועדת מאזן, ניהול סיכונים וסולבנסיות וכחברת ועדת ביקורת ותגמול.
- כאמור לעיל, ביום 1 ביוני 2025 החל לכהן מר איתן איכנבאום כמשנה למנכ"ל ו-CFO בגלובלסק, במקום מר זיו כהן שסיים את תפקידו 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 31ג' (10) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 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 מהותית בעובדים - להערכת ווישור ביטוח, למועד הדוח, אין לווישור ביטוח תלות בעובד מסוים.

אימונים והדרכה - ווישור ביטוח מגבשת תוכנית הדרכות שנתיית לעובדיה, ומקיימת באופן שוטף הדרכות והשתלמויות בנושאים שונים בהתאם לצורך. ההדרכות הן בנושאי תחומי הביטוח השונים בהם עוסקת ווישור; תוכנות המחשב שבשימוש; 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 תוכנית 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 שרירות לאורך זמן.

הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה - עובדי ווישור ביטוח ונושאי המשרה שלה (שחלקם מועסקים גם בחברה/ 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 איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח בגין סיום יחסי עובד- מעביד מכוסות על-ידי תשלומים למוצרים פנסיוניים ויצירת התחייבויות בדוחות הכספיים של איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח למלא יתרת ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד שאינה מכוסה בתשלום כאמור.

מדיניות התגמול של ווישור ביטוח –

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 ווישור ביטוח מספר פעמים במסגרת הרלוונטית של ווישור ביטוח 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 ווישור ביטוח ותוכניות העבודה שלה לטווח ארוך, בין היתר באמצעות מתן כלים לגיוס, תמרוץ ושימור מנהלים ועובדים מוכשרים ומיומנים שיוכלו לתרום לווישור ביטוח ולהשאת רווחיה בטווח הארוך, יצירת מערך תמריצים סביר לבעלי תפקיד מרכזי ולכלל העובדים לצד מניעת יצירתם של תמריצים לנטיית סיכונים מעבר לתאבון הסיכון של ווישור ביטוח.

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 ווישור ביטוח, הן ברמת ווישור ביטוח והמחלקה הרלבנטית, בהתאם לתוכנית העבודה של ווישור ביטוח 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 ווישור ביטוח. במסגרת העקרונות המנחים במדיניות התגמול, נקבע כי תנאי הסף לתשלום מענק משתנה שנתי לבעל תפקיד מרכזי הינו עמידת ווישור ביטוח ביעדי הסף שנקבעו במדיניות התגמול, לרבות מדד יחס כושר פירעון של ווישור ביטוח, 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 ווישור ביטוח ראה באתר החברה בכתובת: <https://www.we-sure.co.il>

תגמול הוני לעובדי ווישור ביטוח – עובדים ומנהלים בווישור ביטוח נכללו במסגרת הענקות תגמול הוני שבוצעו במכח תכניות של החברה ושל איילון ביטוח. לענין זה ראו תיאור לעיל ובאור 27(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן פירוט שינויי נושאי המשרה הבכירה בחברות בנות נוספות עיקריות בקבוצה (למעט איילון ביטוח ו- ווישור ביטוח) בתקופת הדוח

- ביום 1 בינואר 2025 מונה מר שי פוגל, ששימש כיועץ בפעילות בארה"ב, לכהן כסגן יו"ר דירקטוריון בחברה הנכדה WeSure Digital Insurance Services ("WUD") בהיקף משרה של 60% ונחתם עמו הסכם העסקה מעודכן הכולל בין היתר זכאות להיכלל בתכנית האופציות של החברה הנכדה, כפי שתהיה מעת לעת. בסמוך לאחר השלמת עסקת Hourly, מר פוגל מונה כדירקטור וכסגן יו"ר דירקטוריון בחברה הבת WUS (במקום תפקידו ב-WUD, ותוך שמירה על תנאי העסקתו והעברתם ל-WUS) וכן כדירקטור ב-Hourly.
- ביום 15 בספטמבר 2025 החלה גב' סיון רחמים לכהן כמנכ"לית חברת הבת גלובלטק מימון בע"מ ("גלובלטק מימון"). בנוסף, לצורך שלבי ההקמה והגשת הרישיון מונו לגלובלטק מימון הדירקטורים הבאים: מר איתן

איכנבאום (שמונה כיו"ר), מר ניצן צעיר הרים ומר דרור הר, המכהן כדירקטור בווישור ביטוח. בנוסף, מר דן עמירם, נבחר לכהן כחבר בועדת האשראי של גלובל טק מימון.

- בחודש נובמבר 2025 מונתה הגב' דבורה מקגוויר למנכ"לית של שתי סוכנויות חיתום הביטוח של החברות הנכדות WDS ו Hourly LLC, גב' מקגוויר בעלת ניסיון של כשלושה עשורים בתחום הביטוח ואינשורטק בארה"ב, הצטרפה מאחת מקבוצות לניהול שירותי שכר הגדולות והמובילות בארה"ב Paychex, בה היא ניהלה בשנתיים האחרונות את סוכנות הביטוח שבבעלותם שהיקף פרמיות הביטוח השנתיות שהם מכרו הסתכם בכ 3 מיליארד דולר.

- בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, הצטרף נושא משרה נוסף לחברות הבנות בארה"ב, מר גיים בון שמונה כמנהל מכירות והכנסות (CRO (Chief Revenue Officer, מר בון היה בשנים האחרונות מנהל השיווק והמכירות של סוכנות הביטוח של קבוצת Paychex ומביא איתו ניסיון רב שנים בתחום שיווק ומכירות ביטוח ברחבי ארה"ב.

- כחלק מהשלמת עסקת Hourly כאמור בסעיף 1.1 לעיל, מונו בחברת הבת WUS הדירקטורים החדשים הבאים: מר שי פוגל (סגן יו"ר), מר איתן איכנבאום ומר משה לוי (המכהנים בתפקידים נוספים בקבוצה), מר דייוויד זקס מקבוצת AmTrust (שסיים את תפקידו כדירקטור בחברה הנכדה WUD כחלק מהשלמת עסקת Hourly ומונה בהמשך לכהן כדירקטור בחברה) מר חיים סדגר, מר אריק קלינשטיין ומר אמיר פינטוך. מר ניצן צעיר הרים ומר וינשל, שכיהנו כדירקטורים ב- WUS ערב השלמת העסקה, ימשיכו לכהן גם כן.

בהחלטת דירקטוריון של WUS מיום 24 בנובמבר 2025, מר וינשל נבחר לכהן כיו"ר הדירקטוריון של WUS (במקום מר יוחנן דנינו, שסיים את כהונתו כיו"ר WUS עם השלמת העסקה) וכן מונה כמנכ"ל ונשיא WUS. באותה החלטה, מר טום שגיא, מנכ"ל ונשיא Hourly Inc. ומנכ"ל MDS, מונה כסמנכ"ל שירותי ניהול שכר וחדשנות ב- WUS, וגב' דבורה מקגוויר, מנכ"לית ונשיאת WUD ומנכ"לית Hourly, מונתה כסמנכ"לית ביטוח והפצה ב- WUS. בהחלטה זו מונו גם בעלי תפקידים הנדרשים בדיון בחברות בארה"ב.

3.7. שיווק והפצה

כללי

להלן תובא התייחסות החברה לערוצי השיווק וההפצה של המבטחות בקבוצה המהווים את תחומי הפעילות העיקריים של הקבוצה. בהקשר זה יצוין כי החברה בוחנת את היכולת לייצר סינרגיה גם בתחומי השיווק וההפצה בין המבטחות בקבוצה, בכפוף להוראות הממונה והדין.

איילון ביטוח

כלכל, איילון ביטוח משווקת את מוצריה באמצעות סוכני ביטוח, ובכלל זה גם סוכנים וסוכנויות שהינם צדדים קשורים. הסוכנים המשווקים את מוצרי איילון ביטוח הינם מתווכים עצמאיים, ומרביתם עובדים גם עם חברות אחרות. פעילות סוכני הביטוח מפוקחת על-ידי הממונה, וזכאותם לעסוק בתיווך בענייני ביטוח מותנית בקבלת רישיון מהממונה ובהיות הרישיון בר תוקף. ברישיון הסוכן מוגדרים ענפי הביטוח בהם הסוכן רשאי לעסוק. תמורת שירותיהם הסוכנים מקבלים עמלות. איילון ביטוח פועלת להעלאת הרמה המקצועית, של הסוכנים להנגשת מידע עדכני, בין השאר על-ידי אספקת חומרים שיווקיים וקיום ימי עיון מקצועיים וכן משקיעה בשיפור תהליכי העבודה והרחבת היכולות הדיגיטליות התומכות בפעילותם. נוסף על כך, איילון ביטוח פועלת לשיפור התקשורת והממשקים עם סוכניה לרבות באמצעות פורטל סוכנים חדשני.

החל מראשית שנת 2026 לאחר תאריך המאזן השיקה איילון ביטוח מהלך פרסומי שנועד לחזק את מודעות הציבור למותג החברה ולהגדיל מכירות.

מבנה העמלות ועלויות הרכישה האחרון באיילון ביטוח

העמלה המשולמת לסוכנים בביטוח חיים: בגין פוליסות שתחילתן עד תום שנת 2003 נהנו סוכני הביטוח מעמלות שניתנו בעיקר בשנים הראשונות לחיי הפוליסה, ואשר כללו עמלות שוטפות וכן עמלות היקף, תמריצים ופרסים לעידוד המכירות. כיום משולמים בגין פוליסות אלו דמי גבייה בשיעור של 2%-4%.

שיעור העמלה בפוליסות ביטוח חיים שתחילתן לאחר תום שנת 2003 נקבע על-פי סוג המוצר, היקף התפוקה של הסוכן, רווחיות תיק הביטוח של הסוכן ובהתאם למשא ומתן הנערך עימו. שיעור העמלה הממוצעת מהפרמיה בביטוח חיים עמד בשנת הדו"ח על כ-13.9% כולל מע"מ, לעומת כ-13% בשנת 2024.

העמלה המשולמת לסוכנים בביטוח בריאות: בביטוחי בריאות פרט מבנה העמלות המשולם דומה בעיקרו למבנה העמלות המשולם במסגרת ביטוח חיים (ראו סעיף זה לעיל). בביטוחי בריאות קולקטיביים העמלות משולמות בשיעור מוסכם מהפרמיה השנתית.

שיעור העמלה הממוצעת מדמי הביטוח של ביטוחי הבריאות עמד בשנת הדוח על כ-17.9% לעומת כ-16.3% בשנת 2024. העמלה המשולמת לסוכנים בביטוח רכב חובה: העמלה המשולמת לסוכנים בביטוח רכב חובה מחושבת כאחוז מוסכם מהפרמיות נטו. שיעור העמלה הממוצעת מדמי הביטוח בענף ביטוח חובה עמד בשנת הדוח על כ-4.4% כולל מע"מ, לעומת כ-4.3% בשנת 2024.

העמלה המשולמת לסוכנים בביטוח רכב רכוש: העמלה המשולמת לסוכנים בביטוח רכב רכוש מחושבת כאחוז מוסכם מהפרמיות נטו. שיעור העמלה הממוצעת מדמי הביטוח עמד בשנת הדוח על כ-16.3% כולל מע"מ, לעומת כ-15.7% בשנת 2024.

העמלה המשולמת לסוכנים בביטוחים אחרים: העמלה המשולמת לסוכנים בביטוחים אחרים מחושבת כאחוז מוסכם מהפרמיות נטו. שיעור העמלה הממוצעת מדמי הביטוח עמד בשנת הדוח על כ-13% כולל מע"מ, לעומת כ-13% בשנת 2024.

שינויים מהותיים בדינים הנוגעים לעמלות ולתשלומים לערוצי הפצה:

בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים בדינים המתייחסים לעמלות ולתשלומים לערוצי ההפצה.

ערוצי הפצה המהווים 10% מהפרמיות בתחומי הפעילות השונים:

נכון למועד הדוח, לא קיימים ערוצי הפצה המהווים מעל 10% מהפרמיות בתחומי הפעילות השונים באילון ביטוח.

ווישור ביטוח

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

שיווק ישיר – מבוצע במספר תצורות: על-ידי מערכת ה-B2C, הנמצאת באתר האינטרנט של ווישור ביטוח; באמצעות מוקד המכירות והשירות; בהתקשרות ישירה עם ציי רכב גדולים וקולקטיבים. הפקת הפוליסות מבוצעת על גבי מערכות ווישור ביטוח, 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.

שיווק 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 השיווק השונים מתומחרים גם בהתייחס לעלויות השיווק שלהם.

שיווק בדיגיטל ושיתופי פעולה - כחברת ביטוח דיגיטלית, משקיעה ווישור ביטוח חלק מתקציב הפרסום והשיווק שלה לקידום בדיגיטל, במטרה למקסם את המכירות ולהפחית את עלויות הרכישה. במסגרת פעילות זו, ווישור ביטוח 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.

שווק ופרסום בערוצי מדיה לא דיגיטליים - ווישור ביטוח משקיעה חלק ניכר מתקציב השווק והפרסום שלה באמצעים שאינם דיגיטליים לרבות בטלוויזיה ורדיו בדגש על פניה ישירה לקהל היעד של ווישור ביטוח.

לערוצי השיווק המנויים לעיל והחשיפה לפרסומים אודות ווישור חשיבות רבה. ווישור 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.

3.8 ספקים ונותני שירותים

כללי

החברה מקדמת יעילות תפעולית ולפיכך, הוגדרו תחומים, הקשורים לפעילות המרכזית של החברה ו/או של חברות בנות, בהם נרכשים שירותי מיקור חוץ מנותני שירות מקצועיים. החברה בוחנת גם את היכולת לייצר סינרגיה בתחום הספקים ונותני השירותים במטרה למקסם את התועלת לקבוצה.

המבטחות בקבוצה רוכשות מוצרים ושירותים מספקים, ביניהם ספקי ציוד ותחזוקה, ספקי שירותים משפטיים, מבקרים, שמאים, חוקרים, ספקי תוכנה וחומרה, ספקי תקשורת, ספקי שיווק ופרסום, ספקי שירותי תיקוני רכב וחלפים, גריירה, 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:

ספקים ושירותים - ענף ביטוח רכב חובה - המבטחות בקבוצה מבצעות את סילוק התביעות בענף זה באמצעות מחלקת סילוק תביעות פנימית ונעזרות ביועצים חיצוניים ובספקים שונים, לרבות עורכי דין, חוקרים, מומחים ועוד.

ספקים ושירותים - ענף ביטוח רכב רכוש - המבטחות בקבוצה מבצעות 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; שירותי גרירה; תיקוני שמשות ועוד.

ספקים ושירותים - ענף ביטוח כללי אחר – דירות - המבטחות בקבוצה מבצעות 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 למבטחות בקבוצה 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 למבטחות בקבוצה ספק אחד עיקרי בתחומי הפעילות הביטוחית שהקבוצה תלויה בו.

ספקי מחשב ותוכנה - כמפורט להלן, המבטחות בקבוצה מתקשרות בתחום המחשוב והתוכנה עם ספקים שונים לשם פיתוח, תחזוקה ושירותים נוספים, הן לטווח ארוך והן לטווח קצר, שביחס למרביתם אין למבטחות בקבוצה תלות מהותית. אופן ההתקשרות עם הספקים כולל סוגי התקשרויות שונים, כגון התקשרות במחיר קבוע לפרויקט, או התקשרות לפי שעות עבודה והתקשרות לקבלת רשיונות שימוש בתוכנות, לתקופות זמן שונות.

איילון ביטוח

תשתיות חומרה - איילון ביטוח עושה שימוש בתשתיות סטנדרטיות הנפוצות בשוק ומסתמכת על ספקי תשתית נפוצים ומקובלים בעולם ה-IT. העלויות ביחס לכל אחד מספקי התשתיות אינן מהותיות ובמידת הצורך להערכת איילון ביטוח אפשר יהיה להחליף ספק תשתיות בספק אחר וזאת תוך זמן סביר. שרת המחשוב המרכזי של איילון ביטוח הינו מסוג AS/400 של חברת IBM ומכלול מערכות הליבה מבוססות על פלטפורמה זו, בה נעשה שימוש נרחב בעולם. עקב כך, לא ניתן להחליף פלטפורמה זו ללא החלפת מערכות הליבה.

באיילון ביטוח קיים אתר התאוששות מאסון (להלן: "DR"). באתר קיים מחשב מרכזי מסוג AS/400 אשר עובד בסנכרון שוטף עם כלל נתוני הייצור של מערכות הליבה מאתר הייצור לאתר ה-DR. במהלך השנה האחרונה בוצע פרויקט תשתיתי מקיף לחיזוק אתר ה-DR, שמטרתו שיפור יכולת המעבר לאתר בעת אירוע חירום, קיצור זמני ההתאוששות (RTO) ושיפור זמני הסנכרון (RPO) לצד חיזוק משאבי התשתית והרשת באתר. במסגרת הפרויקט בוצעו בין היתר הפעולות הבאות: חיזוק משאבי מערכת הליבה AS/400 כך שישקפו את סביבת הייצור; הגדלת קווי התקשרות בין אתר הייצור לאתר ה-DR לצורך שיפור קצבי הסנכרון; הוספת שרתים באתר ה-DR להגדלת הקיבולת והתמיכה בעומסים בעת חירום.

מערכות מידע - איילון ביטוח עושה שימוש במערכות מידע שפיתחה בעצמה וכן בפתרונות שפותחו על-ידי יצרני תוכנה אחרים. פעילות איילון ביטוח בתחום ביטוח כללי מתבססת על פתרון תוכנה של חברת "קומטק". להערכת איילון ביטוח קיימת תלות במערכת של חברת "קומטק", והחלפת מערכת זו במערכת ליבה אחרת צפויה להיות יקרה ומורכבת.

סייבר ואבטחת מידע - איילון ביטוח מנהלת את סיכוני הסייבר באמצעות ובהכוונת מנהלת אבטחת מידע וסייבר, בהתאם לעקרונות וקווים מנחים שנקבעו במדיניות הגנת סייבר שאושרה על-ידי דירקטוריון איילון ביטוח. נוסף על כך, אחת לרבעון מתכנסת ועדת היגוי בנושא טכנולוגיות המידע, אבטחת מידע וסייבר בראשות מנכ"ל איילון ביטוח, אשר בה חבר גם מנהל הסיכונים הראשי.

איילון ביטוח חשופה בפעילותה לסיכוני סייבר, אשר עלולים לגרום לפגיעה במערכות ובתוך כך להשבתת שירותים, גניבה של נכסים דיגיטליים, דלף מידע של המידע הקיים במערכות איילון ביטוח או במערכות של ספקיה, כולל ספקים המעניקים שירותים במערכות תפעוליות של איילון ביטוח, לרבות מערכות ניהול לקוחות וכן לשיבוש תהליכים בפעילות העסקית.

תפיסת ההגנה של איילון ביטוח לסיכונים סייבר ואבטחת מידע היא "הגנה בשכבות", והניהול נוגע לבקורות הן טכנולוגיות, הן תהליכיות והן אנושיות.

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

לצורך ניהול סיכונים הסייבר השוטפים איילון ביטוח נעזרת בשירותי מומחה חיצוניים לביצוע תהליכים שונים לזיהוי והערכת סיכונים סייבר וביצוע פעולות להפחתתם לרבות - הפעלת מערך ניטור ובקרה; ביצוע סקרי סיכונים; זיהוי אנומליות; התאמות בארכיטקטורה המקשות על תוקף; בדיקות לשלמות, חשאינות 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 איילון ביטוח, לרבות, באמצעות גורמים חיצוניים המתמחים בנושא; קביעת דרכי התמודדות עם אירועי סייבר לפי מדרג חומרה, ועוד.

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

איילון ביטוח פועלת להגברת מודעות העובדים וערנותם להתמודדות עם סיכונים אבטחת מידע וסייבר, לרבות באמצעות הדרכות, לומדות, בקורות שוטפות, סקרי אבטחת מידע, תרגילי חדירות ועוד.

לאיילון ביטוח הסמכת תקן ISO27001, תקן בינלאומי לניהול תקין של אבטחת מידע באיילון ביטוח.

ווישור ביטוח

ספקי מחשב ותוכנה בווישור ביטוח - 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.

ווישור ביטוח מקבלת שירותי תמיכה ופיתוח למערכות הליבה שבה היא משתמשת, בין היתר, מחברה בת של ווישור גלובלטק (weSure India Private Limited (weSure India Insurtech Services (India), שהינה בית התוכנה, המספק שירותים לחברות קבוצת גלובלטק. ההתקשרות לקבלת שירותים אלו היא מול החברה, במסגרת ההסכם הבין חברתי, והסכם הבהרת השירותים בקשר למערכת הליבה שנחתם בין החברה ווישור ביטוח, ולא במישרין מול weSure India. לפרטים נוספים ראו באור 31ג(א)(15) לדוחות הכספיים מאוחדים.

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).

ניהול סיכונים 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 גם כמנהל הגנת הסייבר של ווישור ביטוח. ווישור ביטוח מנהלת את סיכונים הסייבר באמצעות ובהכוונת 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 בה חבר גם מנהל הסיכונים של ווישור ביטוח.

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 לבקורות 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, חשאינות 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 ווישור ביטוח להתמודדות עם אירועי סייבר, ווישור ביטוח מבטחת בפוליסת ביטוח סייבר, אשר מטרתה לצמצם את היקף הנזק הכספי הפוטנציאלי מאירועי סייבר. נוסף על כך, התקשרה ווישור ביטוח עם צוות תגובה חיצוני ייעודי, אשר מומחיותו היא ניהול מקצועי של אירועי סייבר לטובת השבת פעילות ווישור ביטוח 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.

מערכות ליבה - לפרטים אודות מערכת הליבה הביטוחית של החברה, שבה משתמשת גם ווישור ביטוח והחברה הנכדה בארה"ב ראו סעיף זה לעיל וסעיף 3.9 להלן.

3.9. רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

איילון ביטוח

מבנים לשימוש עצמי

המשרדים הראשיים של איילון ביטוח נמצאים בבניין "בית איילון ביטוח" ברחוב אבא הלל סילבר 12, רמת-גן. איילון ביטוח והחברה הבת שלה, איילון ח.ל.ב נכסים והשקעות בע"מ (להלן: "איילון ח.ל.ב"), הן הבעלים של "בית איילון ביטוח" בשטח כולל של 24,974 מ"ר. איילון ביטוח היא הבעלים של 7,175 מ"ר ואיילון ח.ל.ב היא הבעלים של 17,799 מ"ר. השטח שבבעלות איילון ביטוח ושטח נוסף של כ-7,643 מ"ר מתוך השטח שבבעלות איילון ח.ל.ב, משמש את איילון ביטוח ואת החברות הבנות של איילון ביטוח כמשרדים וחלקו מושכר.

מיקום	שימוש	שטח בבעלות (מ"ר)
"בית איילון ביטוח" רחוב אבא הלל סילבר 12, רמת גן	מטה איילון ביטוח, מחוז תל אביב ומרכז	14,257.27 (בעלות)
"בית איילון ביטוח" רחוב אבא הלל סילבר 12, רמת גן	וויתור ביטוח	1,102.07 (בעלות)
רחוב התעשייה 8, נשר	משרדי מחוז צפון	631 (שכירות)
דרך יפו 216, ירושלים	משרדי מחוז ירושלים	668 (שכירות)
מתחם עזריאלי הרוקמים 26, חולון	מוקד שירות לקוחות	658 (שכירות)
מתחם עזריאלי הרוקמים 26, חולון	איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ	935 (שכירות)
מתחם עזריאלי הרוקמים 26, חולון	נכונים סוכנות לביטוח בע"מ	1,607 (שכירות)
נשיא 2, חדרה	נכונים סוכנות לביטוח בע"מ	70 (שכירות)
פל ים 2, חיפה	נכונים סוכנות לביטוח בע"מ	230 (שכירות)

לפרטים אודות רכישת זכויות לר.י נכסים בע"מ ביחס לשני נכסי מקרקעין: בית איילון ביטוח, בדרך אבא הלל סילבר 12 ברמת גן ובניין ברחוב הנגב 2 בתל-אביב על ידי איילון ח.ל.ב ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים: 23 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-626365), מיום 5 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-001448) ומיום 18 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-011484), המובאים על דרך ההפניה ובאור 12ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

כלי רכב

כלי הרכב המשמשים את איילון ביטוח חכורים בהסכמי ליסינג תפעולי.

רכוש קבוע נוסף

עיקר הרכוש הקבוע הנוסף של איילון ביטוח מורכב ממערכות המחשב שלה, הכוללות, בין היתר, שני שרתים מרכזיים מסוג AS/400 מתוצרת IBM, מערכות תקשורת עם המחוזות והסוכנים, מערכות שרתים ומחשבים אישיים המרושתים כולם בינם לבין עצמם ובינם לבין המחשב המרכזי, וכן מערכות תוכנה ייעודיות. לפרטים נוספים על הרכוש הקבוע של איילון ביטוח, ראו באור 12 בדוחות הכספיים המאוחדים.

מערכות מידע

חטיבת טכנולוגיות מספקת את כל שירותי המיכון והטכנולוגיה לאיילון ביטוח ומתחזקת עבורה את כל המערכות באמצעות כח אדם פנימי, מיקור חוץ וספקים. במהלך שנת הדוח, איילון ביטוח הוסיפה לשים דגש בהרחבה ניכרת של הכלים הדיגיטליים עבור מבטחי איילון ביטוח וסוכניה באזור האשי ובפורטל הסוכנים וכן ביצעה מספר פילוטרים באמצעות טכנולוגיות AI לצורך פיתוח שירותים המאפשרים התייעלות תפעולים קוצרו זמני טיפול במענים ללקוחות. נוסף על כך, השקיעה איילון ביטוח ביישום כלי אוטומציה ותהליכים שיתרמו להתייעלות התפעולית שלה ולהמשך שיפור השירות וקיצור זמני הטיפול. במהלך השנה, שודרגו מערכות ליבה מרכזיות, ביניהן מערכת ביטוח כללי, מערך הבראות וחיסכון ארוך טווח. בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, החלה איילון ביטוח בפרויקט לשיפור ושדרוג מערך ה-BI בחטיבת הטכנולוגיות.

במהלך שנת הדוח שודרגה באופן ניכר התשתית הטכנולוגית של איילון ביטוח, הטמעת API Management לניהול ממשקים ושודרגו הערוצים והשירותים הדיגיטליים לטובת הלקוחות וסוכני איילון ביטוח, נוסף על כך, חטיבת הטכנולוגיות של איילון ביטוח ממשיכה להשקיע משאבים רבים בפרויקט המעבר לתקן דיווח IFRS17.

נכסים בלתי מוחשיים

איילון ביטוח מחזיקה ברישיון מבטח.

לאיילון ביטוח רישיונות לשימוש בתוכנות מסחריות שהזכויות בהן מצויות בבעלות חברות התוכנה. נוסף על כך, איילון ביטוח מחזיקה גם מערכות מידע מפיתוח עצמי, שקוד המקור שלהן נמצא בידי איילון ביטוח, והיא משקיעה משאבים בפיתוח מערכות אלו ובהתאמתן לדרישות העסקים והרגולציה המשתנות מזמן לזמן.

איילון ביטוח מנהלת מאגרי מידע החיוניים לניהול עסקיה על-פי חוק הגנת הפרטיות התשמ"א-1981.

בבעלות החברה סימני מסחר כמפורט להלן: "א", "איילון" ו-"איילון חברה לביטוח בע"מ אנשים לשירות אנשים". סימני המסחר שבבעלות איילון ביטוח נושאים את דמות הלוגו של איילון ביטוח.

לפרטים בדבר נכסים בלתי-מוחשיים הרשומים במאזן איילון ביטוח ראו באור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ווישור ביטוח

רכוש ווישור ביטוח – מרבית הרכוש של ווישור ביטוח נמצא במשרדי ווישור ביטוח, בבית איילון בדרך אבא הלל 12 רמת גן, וכן במערכות הליבה המאוחדות בענן ובחווות שרתים חיצוניות, כפי שיפורט להלן.

מערכת הליבה – נכון למועד הדוח ווישור ביטוח משתמשת במערכת הליבה הביטוחית שבבעלות החברה. מערכת הליבה מכילה מספר רב של מודולים ופיתוחים¹³, שהותאמו לתקינה ישראלית, להוראות הרגולציה והדין החלות על מבטח וגוף מוסדי בישראל ולפעילות קבוצת ביטוח דיגיטלית רב ענפית ורב ערוצית. המערכת, שהינה רב לשונית ורב מטבעית, פותחה בהתאם לאפיוני חברות הקבוצה ובשיתוף עמה. בסמוך לקבלת רישיון מבטח בישראל, העבירה החברה, 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 ההעברה, בהתאם להערכת שווי של מעריך שווי חיצוני, כנגד הקצאת מניות ווישור ביטוח לחברה, ודווחו בהתאם לסעיף 104א לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. בהתאם, כיום, לווישור ביטוח רישיון בלתי הדיר 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.

– בחודש נובמבר 2017 התקשרו יו. דיגיטל והחברה עם בית תכנה יפני NDFS, בהסכם אסטרטגי לפיתוח רישוי והטמעה של מערכת ליבה ביטוחית ("מערכת הליבה" ו-"הפרויקט המשותף", בהתאמה).

¹³ 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.

במהלך שנת 2020 עודכן הסכם ההתקשרות עם NDFS ("התיקון להסכם NDFS"). בסמוך לאחר חתימת התיקון להסכם NDFS כדי לרכז בגלובלסק את מכלול הזכויות בטכנולוגיות השונות (למעט זכויות ווישור ביטוח). בחודש אוקטובר 2020 המחנה יו. דיגיטל לחברה את כל זכויותיה וחובותיה במערכת הליבה, ללא צורך בתשלום תמורה ליו. דיגיטל. בנוסף, נוכח השינויים והתמורות שחלו בזכויות בקשר למערכת הליבה, החברה, ווישור ביטוח יו. דיגיטל, גיבשו מסמך הבהרות, המתאר את הזכויות והחובות שבידי כל אחת מהן ביחס למערכת הליבה (ככל וישנן). כמפורט בבאור 31(ג)(א)(14) לדוחות הכספיים המאוחדים.

נכון למועד הדוח מערכת הליבה הינה המערכת הראשית בה משתמשת ווישור ביטוח. לענין הסכם הבהרת השירותים ראו באור 31(ג)(א)(15) לדוחות הכספיים המאוחדים.

מערכת הליבה שבה גם עושים שימוש חברות הבנות בארה"ב מותקנת בענן Microsoft Azure באתר מרכזי במערב אירופה. בנוסף, קיים tenant נפרד, עבור פעילות החברה בארה"ב (המאוחסן שם). 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).

יתרונות במערכת הליבה של החברה:

שפת תכנות JAVA - בשונה ממערכות לגאסי, הכתובות ב-Cobol (היצע אנשי המקצוע התומכים נמוך יחסית).
מערכת מותאמת ענן¹⁴ - השימוש בענן מאפשר גמישות, זמינות ויכולת לניצול הפתרונות המובנים של הענן ברחבי העולם, לצד חסרון המחיר הגבוה של שימוש בענן.

יעילות ויכולת עדכון מהירה - מאפשרת הקמת מוצרים (Time to market) בזמן קצר בעלויות נמוכות יחסית ומייעלת הליכים מורכבים. כמו כן, חלק מההגדרות יכול להתבצע בקונפיגורציה (ללא כתיבת קוד).

תהליך חיתום דיגיטלי והתממשקות לבסיסי נתונים – מאפשרת הטמעת כלי חיתום דיגיטלי, מבוססי דאטה בתהליכים, גם על ידי ממשקים חיצוניים וחיבורי API¹⁵, המצמצמים דרישת מסמכים, וכוללים מנגנונים לזיהוי סבירות ואמיתות המידע, לצמצום הונאות ביטוח.

חוות משתמש מתקדמת ומותאמת באופן אישי - ממשק חוויתי וידידותי, הכולל כלים פשוטים לשירות עצמי, שקיפות של המידע כלפי המבוטחים, וגמישות לבחירת מוצרי ביטוח מותאמים אישית. בהתאם, מוקדי השירות בווישור ביטוח וחברות הבנות בארה"ב מצומצמים, בגלל הכלים הדיגיטליים (כגון בוט¹⁶, ויישומונים דוגמת WhatsApp).

תהליכי מעבר מערכת הליבה

משלהי שנת 2025 מצויה ווישור ביטוח בתהליך מתקדם של העברת מערכת הליבה הביטוחית מסביבת הענן הקיימת לסביבה ארגונית בבעלותה, המבוססת תצורת On-Prem. המערכת החדשה נבנית ומוטמעת במסגרת שיתוף פעולה בין החברה לבין איילון ביטוח ווישור ביטוח. במסגרת תהליך זה מבצעת החברה ווישור ביטוח, יחד עם איילון ביטוח, את כלל פעולות התכנון, המיפוי, הבקרה, ההטמעה, הפיתוחים הנלווים והבדיקות הנדרשות לצורך המעבר למערכת 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, ולהבטיח גמישות ויציבות מערכתית לאורך זמן תוך חיסכון בעלויות לאורך זמן.

יובהר וידגש כי למועד זה אין ביכולתה של החברה וחברות הקבוצה לכמת או לאמוד את השפעת היתרונות המנויים בסעיף זה על רווחיותה ועל תוצאותיה הכספיות, מאחר שווישור ביטוח מצויה בשנים הראשונות לפעילותה העסקית.

¹⁴ מחשוב ענן הוא מודל המאפשר גישה נוחה, על גבי רשת תקשורת ועל פי דרישה, למאגר שיתופי של משאבי מחשב. הקצאת המשאבים למשתמשים ושחרורם נעשים באופן פשוט ומהיר ללא מאמץ ניהולי ותוך ממשק מינימלי עם ספק השירות, כאשר התשלום נעשה באופן מודלרי בהתאם להיקפי השימוש. הדבר נעשה בדרך כלל באמצעות ריכוז המשאבים בחוות שרתים המקושרות לרשת תקשורת והקצאתם למשתמשים באופן וירטואלי. השירות למשתמשים יכול להינתן באמצעות ענן מקומי הנמצא ברשת הארגונית, או באופן מרוחק באמצעות מרכז מחשבים חיצוני שהגישה אליו נעשית דרך האינטרנט.

¹⁵ "API" (Application Programming Interface) - ערכה של ספריות קוד, פקודות, פונקציות ופרוצדורות, בהן יכולים מתכנתים לבצע שימוש פשוט, מבלי להידרש לכתוב אותן בעצמם כדי שיוכלו להשתמש במידע של היישום שממנו הם רוצים להשתמש לטובת היישום שלהם.

¹⁶ תוכנה המתמחה בניהול שיחות טקסטואליות עם בני אדם, שנועדו להיחנות כטבעיות ככל האפשר. מטרת השיחה יכולה להיות שיווק, ייעוץ, שירות לקוחות או הדרכה.

ניתן לצפות כי ניסיון של מתחרי ווישור ביטוח להקים או להטמיע מערכות ליבה חדישות דוגמת מערכת הליבה של החברה, אין בו בכדי להשפיע באופן מהותי על התפתחות עסקיה.

המערכת הביטוחית הראשונה - החברה היא בעלת זכויות קניין רוחני במערכת ליבה ממוחשבת נוספת לניהול עסקי חברת ביטוח דיגיטלית, אשר פותחה עבורה על-ידי בית תכנה ישראלי, בהתאם לאפיוני החברה ("המערכת הביטוחית הראשונה"). על הזכויות כאמור חלות מגבלות מסוימות מכוח הסכם גישור בתוקף מיום 3 בפברואר 2020, בו התקשרה החברה עם חברת התוכנה שהקימה בעבורה את המערכת. למועד הדוח החברה לא זכאית לתקבולים בגין המערכת הביטוחית הראשונה ואין לה הוצאות בגינה. חברות הקבוצה לא עשו שימוש במערכת זו נכון למועד הדוח, אך היא מיועדת לפעילות נישא עצמאית בישראל או לפעילות בחו"ל. החברה קיבלה לרשותה את קוד המקור, בו היא יכולה לעשות שימוש בין היתר בדרך של מכירת רישיונות לצד ג' מחוץ לישראל. למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, נעשה שימוש במערכת הביטוחית הראשונה על-ידי חברת ביטוח ישראלית אחרת במסגרת רישוי שקיבלה מבית התוכנה הישראלי. בית התוכנה הישראלי, שגם לו יש זכויות קניין במערכת הביטוחית הראשונה, פיתח עבור אותה חברה מרכיבים ופיתוחים נוספים למערכת הביטוחית הראשונה, שאין לחברה זכויות בהם.

נכסים בלתי מוחשיים

לוגו - חלק מחברות הקבוצה משתמשות לצורך פעילותן בנגזרות השם WeSure ובלוגו. למועד הדוח נרשמו בישראל מספר סימני מסחר בקשר לשם WeSure. החברה ששימשה בעברה כחברת האם של ווישור ביטוח, באמצעות החברה, רשמה סימני מסחר הכוללים נגזרות של השם גם בארה"ב. יצוין כי במסגרת הסכם המכירה של ווישור ביטוח לאיילון ביטוח נקבעו הסדרים ביחס לסימני המסחר בישראל.

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 האינטרנט של ווישור ביטוח - 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.

בנוסף לאמור, לגלובלטק באמצעות חברות הבנות בארה"ב זכויות בעלות על טכנולוגיה שפותחה עבור חברת ניהול השכר בארה"ב - Hourly הפועלת בתחום ניהול שכר, בעיקר של עובדים זמניים ושעתיים. המערכות פותחו בעיקר באמצעות צוות פיתוח שממוקם בקולומביה. הטכנולוגיה כוללת פלטפורמה מתקדמת לניהול תשלומי שכר - Payroll לרבות יכולת ניהול משאבי אנוש HR, המשלבת יכולות אוטומציה, בקרה וניתוח נתונים. המערכת מאפשרת ניהול מלא של תהליכי השכר, כולל דיווח שעות ומיקום בזמן אמת (Real-Time Time Tracking) באמצעות אפליקציות מובייל ידידותיות לעובדים, לצד ממשק ניהולי מתקדם למעסיק. מודול המעסיק כולל תמונת מצב עדכנית של מצבת העובדים, מיקומם וסטטוס העבודה שלהם. הפלטפורמה כוללת יכולות ניתוח נתוני עלויות שכר, טיפול אוטומטי בדיווחי מס והקצאת עלויות העבודה לפרויקטים ולסעיפים תקציביים. בנוסף, המערכת מאפשרת אינטגרציה עם תחום ביטוח חבות המעבידים Workers' Compensation.

3.10. התקשרויות, הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

הסכמים של החברה

- לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם לרכישת גרעין השליטה באיילון ביטוח ראו סעיף 1.1 לעיל.
- לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי בקשר לרכישת השליטה שנפרע בתקופת הדוח, ראו באור 15ב' (1)ג (2) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- לפרטים אודות התקשרות החברה בעסקה למכירת ווישור ביטוח לאיילון כנגד הקצאת מניות באיילון ביטוח ראו סעיף 1.1 לעיל.
- לעניין הסדר תיחום הפעילות המקורי והחדש בין המבטחות בקבוצה ראו באור 31ג' (א) (12) לדוחות הכספיים המאוחדים. לעניין הסדר תיחום פעילות בתחום האשראי והערבויות שבין החברה לאיילון ביטוח ראו באור 31ג' (א) (12)ג (2) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- לפרטים אודות התקשרות בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 1) בין החברה לבין איילון ביטוח על סך 55 מיליון ש"ח והמרה של 40 מיליון ש"ח מתוכו למניות איילון ביטוח, ראו באור 31ג' (א) (10) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- לפרטים אודות הסכמי הלוואות שהעמידה החברה לחברות הבנות בקשר לפעילות בארה"ב, ראו באור 31ג' (ב) (7) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- לפרטים אודות עסקת Hourly ו-MDS והצטרפותה של קבוצת AmTrust בקשר לפעילות בארה"ב, ראו באור 33ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

איילון ביטוח

- הארכת תקופת הסכם התקשרות בין איילון ביטוח לבין חבר מרשתי הקבע וגמלאים בע"מ: ביום 25 באוקטובר 2023 אישר דירקטוריון איילון ביטוח הארכת תקופת הסכם ההתקשרות בין איילון ביטוח לבין חבר מרשתי הקבע והגמלאים בע"מ (להלן: "**ההסכם המקורי**"), בקשר עם פוליסת ביטוח חיים קולקטיבית הכוללת גם ביטוח לנכות מוחלטת ותמידי, למבוטחים מרשתי קבע, בני ובנות זוגם וגמלאים, בכפוף לעדכונים מסוימים להסכם המקורי, שסוכמו בין הצדדים במסגרת תוספת להסכם (להלן: "**התוספת**" ו-"**הפוליסה**" בהתאמה). המשך ההתקשרות הינו בהתאם לאופציה להארכת ההסכם שנקבעה בהסכם המקורי. תקופת ההסכם המקורי הוארכה ל-12 שנים נוספות, שראשיתה ביום החתימה על התוספת להסכם. כן נקבע במסגרת התוספת, כי אופציית הארכת ההסכם לתקופות הארכה נוספות של עד 12 שנים כמפורט בהסכם המקורי, תמשיך לחול גם ביחס לתקופות הארכה נוספות. התוספת כוללת עדכונים להסכם המקורי, ובין היתר עדכון של תעריפי הפרמיה ושל מנגנון העדכון של הפרמיות בתקופת הארכה, מתן אפשרות להצטרפות לביטוח למרשתי קבע שאינם מבוטחים כיום וזכותה של איילון ביטוח לביטול ההסכם במהלך התקופה במקרים מסוימים, הכל בהתאם לתנאי התוספת. העדכונים בתוספת ובכללם בפרמיות נועדו, בין היתר, לכסות על העלייה בתביעות בשל סיכוני המלחמה. לאיילון ביטוח ביטוח משנה יחסי ייעודי לתביעות מכח הפוליסה הנ"ל. החל ממועד הארכת תקופת ההסכם מבטח המשנה מכסה את מלוא סיכוני המלחמה, על-פי חלקו, בכפוף למכסה שנתית.
- לפרטים אודות התקשרות איילון ביטוח בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 1) עם החברה, בעלת השליטה באיילון ביטוח והמרה חלקית של כתב התחייבות שהנפיקה איילון ביטוח לחברה, ראו 31ג' (א) (10) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- לפרטים אודות מערך הסכמי ביטוח המשנה בהם התקשרה איילון, ראו סעיף 3.5 לעיל.

ווישור ביטוח

- 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 סעיפים 2.1.2.4 ו-2.1.3.4 לעיל.
- לפרטים אודות הסכמי ביטוח משנה בהם התקשה ווישור ביטוח ראו סעיף 3.5 לעיל
- לפרטים אודות הסכם ניהול עם החברה ואודות ההסכם להבהרת השירותים בגין מערכת הליבה, ראו באור 31ג'א(14) לדוחות הכספיים המאוחדים.

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

עונתיות בתחום ביטוח כללי

ענף רכב חובה – ההכנסות מפרמיות ברוטו חובה מתאפיינות בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכב של קבוצות עובדים שונות וציי רכב אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל בתחילת השנה הקלנדרית, וכן בתחילת הרבעון השני של השנה.

איילון ביטוח (רכב חובה) – להלן התפלגות פרמיות ברוטו לפי רבעונים בשנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

סה"כ	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי
2025	123,345	125,324	77,990	54,985
2024	207,329	31,560	86,335	50,101
381,644				
375,325				

ווישור ביטוח (רכב חובה) – להלן התפלגות פרמיות ברוטו לפי רבעונים בשנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

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

(*) ברבעון השני מתחדש צי גדול בווישור ביטוח

ענף רכב רכוש – פרמיות ברוטו 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, וכן בתחילת הרבעון השני של השנה. להערכת איילון ביטוח, אין לעונתיות זו השפעה על התוצאות העסקיות בדוחות הכספיים הרבעוניים.

איילון ביטוח (רכב רכוש) – להלן התפלגות פרמיות ברוטו לפי רבעונים בשנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

סה"כ	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי
2025	237,791	188,367	156,129	118,986
2024	230,287	188,579	137,518	113,795
701,273				
670,179				

וויתור ביטוח (רכב רכוש) -

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

להלן התפלגות פרמיות ברוטו בווישור ביטוח לפי רבעונים בשנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

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

עונתיות בתחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

פרמיות ברוטו בתחום זה אינן מתאפיינות בעונתיות, למעט חודש דצמבר בו יש גידול עקב השלמות של הפרשות לתנאים סוציאליים שמבצעים מעסיקים ועצמאים, וכן עקב פעילות נמרצת של סוכני הביטוח והמשווקים הפנסיוניים על מנת להשלים את היעדים השנתיים שנקבעו להם.

להלן התפלגות פרמיות ברוטו לפי רבעונים בשנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סה"כ	
269,795	170,252	173,695	164,233	677,975	2025
168,602	175,893	170,580	167,250	682,325	2024

עונתיות בתחום ביטוח בריאות

ההכנסות מפרמיות ברוטו במוצרי ביטוח בריאות אינן מתאפיינות בעונתיות, למעט חודש דצמבר, שבו יש גידול עקב פעילות נמרצת של סוכני הביטוח על מנת להשלים את היעדים השנתיים שנקבעו להם, ולמעט רבעון שלישי, שבו מתקבלת הפרמיה עבור פוליסות בקולקטיב תאונות אישיות ולכן ישנה עלייה גדולה בפרמיה ברוטו.

להלן התפלגות פרמיות ברוטו באיילון ביטוח לפי רבעונים בשנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סה"כ	
175,451	179,225	377,760	202,821	935,257	2025
157,288	180,791	353,593	171,871	865,871	2024

עונתיות בתחום ביטוחים אחרים

העונתיות נובעת מביטוחים של קבוצות וביטוחי עסקים אשר תאריכי חידושם הוא בתחילת השנה הקלנדרית. גם בתחום התביעות תיתכן עונתיות המושפעת ממזג אוויר, חגים וכדומה. תנאים קיצוניים במזג אוויר חורפי עשויים לייצר תקופה של מספר ימים שבה מתרחשים נזקים רבים בסכומים גדולים וחריגים ביותר בענפי הביטוח השונים.

להלן התפלגות פרמיות ברוטו באיילון ביטוח לפי רבעונים בשנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

סה"כ	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון	
1,823,548	411,793	409,089	423,088	579,578	2025
1,776,891	361,009	447,547	439,568	528,767	2024

עונתיות בתחום ענפים אחרים בווישור ביטוח

להלן התפלגות פרמיות ברוטו בווישור ביטוח לפי רבעונים בשנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

סה"כ	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון	
4,802	1,192	1,416	1,036	1,158	2025
4,131	1,053	1,282	816	980	2024

3.11. מימון

החברה מממנת את פעילותה באמצעות משאבים עצמיים, אשראי מהבנקים וגיוס הון בשוק ההון – הן באמצעות ניירות ערך סחירים והן לא סחירים. לפרטים נוספים בנוגע למקורות המימון, ניתן לעיין בסעיף 4.3.8 בדוח הדירקטוריון ובאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

איילון ביטוח - לפרטים אודות מקורות מימון בקשר עם איילון ביטוח, ראו באור 15ב' (1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

וישור ביטוח - לפרטים אודות מקורות מימון בקשר עם וישור ביטוח ראו באור 15ב' (1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

3.12. מיסוי

לתיאור אודות היבטי המיסוי החלים על החברה, ראו באור 20 לדוחות הכספיים המאוחדים.

3.13. הליכים משפטיים והליכים משפטיים שהסתיימו

לתיאור אודות הליכים משפטיים והליכים משפטיים שהסתיימו ראו באור 32 לדוחות הכספיים המאוחדים.

3.14. צפי להתפתחות עסקית בשנה הקרובה**ישראל**

החברה שמה לה ליעד לבסס את פעילותה הביטוחית בישראל, בין היתר באמצעות המשך צמיחה אורגנית של המבטחות שבקבוצה: מחד גיסא, איילון ביטוח, כחברת ביטוח מסורתית גדולה וותיקה, שפעילותה מושרשת בשוק הביטוח בכלל ענפי הביטוח ומאידך גיסא, וישור ביטוח, שהינה חברת ביטוח דיגיטלית ישירה מובילה, המשתמשת במערכות מתקדמות ומציעה חדשנות ושירות ללקוחותיה במגוון ערוצי ההפצה.

בכוונת החברה להביא למיקסום הסינרגיות בין המבטחות בקבוצה לאחר השלמת העסקה למכירת וישור ביטוח לאיילון, כאשר איילון מרכזת את פעילות חברות הביטוח בישראל, בתוך כך לשדרג מצד אחד את היכולות הטכנולוגיות והדיגיטליות של איילון ביטוח, בין היתר במטרה להמשיך לצמוח ולשפר את תוצאותיה העסקיות של איילון ביטוח, תוך שיפור היעילות, שימוש מתקדם במידע ונתונים לצרכי חיתום מתקדם יותר וכן שיפור השירות ללקוחותיה וסוכניה ומצד שני, 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. כמו כן, התרחבות לענפי ביטוח חדשים, בהם החברה לא היתה פעילה עד להשלמת עסקת איילון ביטוח. בנוסף החברה בוחנת התרחבות לפעילויות נוספות בתחום הביטוח ופיננסים, בין היתר באמצעות חברות הקבוצה, בתחומי הביטוח (לרבות אחזקות בסוכנויות ביטוח ורכישת תיקי סוכנים) אשראי, אשראי חוץ בנקאי, נדל"ן ופיננסים.

במהלך תקופת הדוח קידמה החברה הקמת פעילות בתחום האשראי החוץ-בנקאי באמצעות חברת הבת גלובלטק מימון, ובכוונתה להמשיך ולהתרחב בפעילותה בשוק זה. יצוין לאחר תקופת הדוח קיבלה גלובלטק מימון רישיון למתן אשראי מורחב, מטעם המפקח על נותני שירותים פיננסיים ברשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. כמו כן קיבלה קבוצת השליטה, היתר שליטה בנותן שירותים פיננסיים, המאפשר לה להחזיק באמצעי שליטה

ולשלוט בגלובלסק מימון, והכל בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר השליטה. לפרטים ראו באור 33'ח' לדוחות המאוחדים.

במקביל לצמיחה האורגנית, החברה ממשיכה לבחון הזדמנויות לצמיחה ומינוף הטכנולוגיה שלה גם באמצעות רכישות ומיזוגים נוספים, שיאפשרו המשך צמיחה משמעותית אך רווחית, יעילות מירבית תוך ניצול יתרון מובנה לגודל ויכולת למימוש מירבי של הטכנולוגיות והמודלים המתקדמים שפותחו על ידי החברה וחברות הקבוצה.

יעדי ההתרחבות כמפורט לעיל, הנם גם פועל של הזדמנויות עסקיות שיכולות להתפתח, וכפופות בין היתר להתקדמות הסינרגיות עם איילון ביטוח.

התרחבות לשווקים בינלאומיים

במקביל לחיזוק המותג "איילון ביטוח" ו-"ווישור" ולהתרחבות וגידול הפעילות המתוכננים בישראל, החברה פועלת לקידום אסטרטגיית התרחבות הקבוצה בתחום הביטוח והפיננסיים הדיגיטלי לשווקים בינלאומיים באמצעות צמיחה אורגנית לצד רכישות ומיזוגים, ומיקדה בתקופת הדוח את מאמציה להמשך התרחבות מתן השירותים בהודו ובתחילת פעילותה בשוק האמריקאי תחילה כ MGA ובהמשך גם כמבטח, כמפורט בהרחבה בסעיף 2.5.12.5.1 לעיל. מלבד פיתוח פעילות הביטוח בארה"ב, במהלך שנת הדוח החלה החברה, באמצעות חברות הבנות בארה"ב, בקידום ופיתוח פעילות תשלומי שרתי השכר, Payroll וזאת בין היתר בעקבות הצטרפות AmTrust לעסקת Hourly והעברת פעילות ה-Payroll של MDS ל-WUS, פעילות שירותי השכר שאליה נכנסה הקבוצה בשנת הדוח, הינה פעילות משיקה וסנרגטית לחלק מוצרי ביטוח הדיגיטליים שמציעה הקבוצה ושותפיה האסטרטגים, לבתי העסק הקטנים והבינוניים בארה"ב.

בעתיד, בהתאם למידת ההצלחה של השלב הראשון, היא עשויה לבחון התרחבות גם לשווקים בין לאומיים נוספים. הכל, תוך שמירה על אופייה הדיגיטלי של הקבוצה וניצול הטכנולוגיות שלה וכן הידע והניסיון הנצברים בישראל וכעת גם בהודו ובארה"ב, על מנת לשכפל את המודל של הקבוצה מחוץ לישראל, בשינויים המתחייבים.

החברה בהודו פועלת להרחבת השירותים שהיא נותנת לרבות גם מתן שירותים לחברות בקבוצה. בארה"ב פועלת הקבוצה להרחבת קו המוצרים שלה ובוחנת גם שיתופי פעולה עם מבטחים מקומיים נוספים. האסטרטגיה של רכישה ומיזוג לרבות של מבטח מסורתי וטרנספורמציה שלו, באמצעות יכולות מקצועיות, ידע וניסיון, "לעולם החדש" המושתת על טכנולוגיה מתקדמת, מהווה גם הוא (POC) Proof Of Concept למהלכים דומים של פעילות הקבוצה מעבר לים, בהקשר זה ראו גם התייחסות למזכר הבנות לא מחייב לרכישת USICOA כאמור בסעיף 2.5.1 לעיל ובאור 33'ח' לדוחות הכספיים המאוחדים.

מובהר כי כוונות ו/או תוכניות החברה בקשר להרחבת פעילות החברה בארץ ובחו"ל, ובכלל זה לפעול במסגרת MGA / Insurance Producer / Carrier או במסגרת פעילות ה-Payroll, במדינות (או מדיניות נוספות בארה"ב), הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות שביצעה החברה לגבי התפתחותה הכלכלית והעסקית, על ניסיונה ועל כוונותיה ויכולותיה נכון למועד דוח זה. החברה אינה מעריכה את יכולת המימוש של תוכניות אלה, אשר אופן מימושו אינו ודאי ואינו מצוי בשליטתה המוחלטת של החברה. התוכניות כאמור עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה אשר לא ניתן להעריך מראש והן אינן בשליטתה, ובין היתר, בשל תלות בגורמים חיצוניים, ובכלל זאת כתוצאה משינויים במצב הכלכלי והביטחוני בישראל ובעולם, מצב הסדרי ביטוח המשנה, שינוי חקיקה ושינויים רגולטוריים אחרים העשויים להשפיע על פעילותה בארץ ובעולם וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.15 להלן.

3.15. דיון בגורמי סיכון

הואיל והחזקתה העיקרית של הקבוצה למועד הדוח היא במבטחות בקבוצה, מרבית מסיכונים של הקבוצה נגזרים מסיכונים המבטחות בקבוצה, כמפורט להלן (לרבות בטבלה המפרטת את הסיכונים העיקריים אליה חשופה החברה ואת מידת השפעתם הפוטנציאלית על החברה). לפרטים והרחבה ראו גם באור 30 בדוחות הכספיים המאוחדים.

בטבלה שלהן מוצגים גורמי סיכון על-פי טיבם- סיכונים מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים ייחודיים לאיילון ביטוח. גורמי סיכון אלו דורגו בהתאם להערכות הנהלת איילון ביטוח, על יסוד הנסיבות הקיימות במועד הדוח, על-פי מידת השפעתם המשוערת על עסקיה. לפרטים נוספים ראו באור 30 לדוחות הכספיים.

גורם סיכון			השפעת גורם הסיכון על פעילות איילון ביטוח
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכונים מאקרו			
מצב המשק הישראלי	V		
סיכונים שוק			
סיכון מכשירים הונניים	V		
סיכון אשראי ומרווחי אשראי	V		
סיכון ריבית	V		
סיכון אינפלציה	V		
סיכון שער חליפין		V	
סיכונים ענפיים			
סיכונים ביטוחיים	V		
רמת שימור תיק	V		
סיכונים 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		
סיכונים מיוחדים			
סיכונים תפעוליים בתהליכי עבודה	V		
סיכונים ציות	V		
סיכונים נזילות	V		
סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי (ESG)	V		
מיקור חוץ ותלות בספקים חיצוניים	V		
סיכונים אבטחת מידע/סייבר	V		
סיכונים טכנולוגיות מידע	V		
פגיעה במוניטין	V		

בטבלה שלהן מוצגים גורמי סיכון על-פי טיבם- סיכוני מקור, סיכונים ענפיים וסיכונים ייחודיים לווישור ביטוח. גורמי סיכון אלו דורגו בהתאם להערכות הנהלת ווישור ביטוח, על יסוד הנסיבות הקיימות במועד הדוח, על-פי מידת השפעתם המשוערת על עסקיה. לפרטים נוספים ראו באור 30 לדוחות הכספים.

השפעת גורם הסיכון על פעילות ווישור ביטוח			גורם סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכוני מאקרו			
		V	סיכון גיאו-פוליטי
		V	משבר בשווקי ההון בעולם
		V	סיכון שוק, אשראי ונזילות
		V	סיכון ריבית
	V		סיכון אינפלציה
V			סיכון שערי חליפין
סיכונים ענפיים			
		V	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
סיכונים מיוחדים			
		V	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

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון בטבלה שלעיל, ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה, כוללת מידע צופה פני עתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה ומבטחות הקבוצה נכון למועד זה ועל ניסיונה של החברה וכוללת הערכות וכוונות של החברה ומבטחות הקבוצה. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות המבוססות על מגמות השינוי הקיימות בשוק ההון בישראל, על המצב המקרו-כלכלי וביטחוני 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 המבטחות בקבוצה והמשולמות למבטחי המשנה עמם התקשרו המבטחות בקבוצה. לפיכך, השפעת הגורמים האמורים עשויה להיות שונה באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, אם הערכות החברה ומבטחות הקבוצה לא תתממשנה וזאת כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות חשיפה בעתיד לגורמי סיכון נוספים אשר, אם יתממשו, עשויים להשפיע על החברה ומבטחות הקבוצה.

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

חלק זה מתייחס להיבטי הממשל התאגידי בחברה ובמבטחות בקבוצה בלבד.

4.1. מידע אודות דירקטורים חיצוניים מכהנים

נכון למועד פרסום הדוח, מכהנים בחברה 2 דירקטורים חיצוניים, כהגדרת המונח בחוק החברות: הגב' צילה דסקל ומר גיל דודקביץ', וכן דירקטורית בלתי תלויה, כהגדרת המונח בחוק החברות: פרופ' לימור עצינוני.

דירקטוריון איילון ביטוח מונה 8 דירקטורים, מתוכם 4 דירקטורים חיצוניים ו-1 דירקטורית בלתי תלויה. הדירקטורים החיצוניים של החברה הינם ד"ר שמואל רוזנמן, מר רן כץ, רו"ח מיכל מרום בריקמן ומר בצלאל צוקר, והדירקטורית הבלתי תלויה כהגדרת המונח בחוק החברות הינה עו"ד אסתר דלל. איילון ביטוח אימצה נוהל דירקטוריון המפרט, בין היתר, את תפקידי הדירקטוריון וועדותיו.

בווישור ביטוח מכהנים 3 דירקטורים חיצוניים, כהגדרת המונח בחוק החברות: מר עומר בן פזי והגב' מירה מינס והגב' ענת ליכטיג אחיעז.

4.2. מבקרת פנים

פרטי מבקרת הפנים

נכון למועד הדוח, מבקרת הפנים של החברה וכן של המבטחות בקבוצה היא רו"ח עליזה שרון. כהונתה של רו"ח שרון כמבקרת פנים בחברה החלה ביום 1 בספטמבר 2021. הגב' שרון היא כלכלנית ורואת חשבון, בעלת פירמת רואי חשבון למעלה מכ-30 שנים. למשרד המבקרת ניסיון רב בכל סוגי המוסדות הפיננסיים (לרבות רגולציה לסוגיה), בגופים ציבוריים, בחברות ממשלתיות, מלכ"רים, בחברות נדל"ן לסוגיהן, תעשייה, ושירותים לסוגיהם – בחברות מהגדולות במשק. למיטב ידיעת החברה, למבקרת הפנים אין כל אחזקות בניירות ערך של החברה (או בגוף קשור), ואין לה קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף הקשור אליה. כאמור, מבקרת הפנים מעניקה שירותי ביקורת פנים לחברה ולחברות נוספות בקבוצה, אך אין בקשרים אלו עם חברות הקבוצה כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידה כמבקרת פנים בחברה. מבקרת הפנים אינה עובדת הקבוצה ומספקת את שירותיה במיקור חוץ והיא אינה ממלאה תפקידים נוספים בחברה. הממונה הארגוני על מבקרת הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון של כל אחת מהחברות הרלוונטיות בקבוצה, לפי העניין.

בביצוע הביקורת מבקרת הפנים מסתייעת בצוות משרדה (רואי חשבון, אנשי מחשב, משפטנים, כלכלנים וכיו"ב) ואנשי מקצוע חיצוניים בהתאם לסוג ומורכבות הפעילות. מבקרת הפנים אינה ממלאה תפקידים נוספים בחברה ובמבטחות בקבוצה. מבקרת הפנים עומדת בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").

למיטב ידיעת החברה, מבקרת הפנים של החברה מחזיקה ב- 2,502 מניות רגילות של חברת הבת איילון ביטוח (המשמשת גם כמבקרת הפנים של איילון ביטוח), ולכן מוגדרת כבעלת עניין של איילון ביטוח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 3 בפברואר 2026 של איילון ביטוח (אסמכתא מס': 011956-01-2026).

דרך המינוי

המינוי של גב' שרון אושר על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה בימים 29 ו-30 באוגוסט 2021, בהתאמה, וכן על-ידי המבטחות בקבוצה, בהתחשב בהשכלתה, בכישוריה ובניסיונה של מבקרת הפנים, תוך התייחסות לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על מבקרת הפנים בהתאם לדין ובהתחשב באופי ובפעילות החברה, גודלה והיקף הפעילות בה. הממונה על מבקרת הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון.

תוכנית העבודה

תוכניות עבודת הביקורת הפנימית הינה תוכנית שנתית, הנגזרת מסקר הסיכונים, מתוכנית ביקורת רב שנתית, וכן מדרישות רגולטוריות, התייעצות עם הנהלת החברה, התייחסות לנושאי הביקורת ומהותם, משאבים וכוח אדם. תוכנית ביקורת פנימית רב שנתית אמורה לכלול אחת לתקופה את מרבית הפעילויות המהותיות של החברה, לרבות פעילות חברות הבנות בארה"ב ובהודו. במסגרת תוכנית העבודה ניתן דגש על מעקב אחר תיקון ליקויים ויישום המלצות ביקורת משנים קודמות. יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל, יו"ר וחברי ועדת הביקורת וחברי ההנהלה של כל חברה מעורבים בקביעת תוכנית העבודה והיא מאושרת על-ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון החברה.

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 מבקרת הפנים 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.

מבקרת הפנים בחנה עסקאות מהותיות, לרבות הליכי אישור, בתקופת הדוח, ובכלל זאת: בחנה את העסקה למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח ופעילות החברה בהודו.

היקף העסקה

מבקרת הפנים מועסקת כנותנת שירותים לחברה, ולחברות נוספות בקבוצה, והיקף הביקורת נקבע בהתאם לתוכניות העבודה אשר מאושרות על ידי וועדות הביקורת והדירקטוריון כל חברה. להלן שעות העבודה שהושקעו בביקורת בתקופת הדוח בחברה ובמבטחות בקבוצה:

הגורם המבוקר	המבקר הפנימי	שעות שהושקעו
החברה	רו"ח עליזה שרון	600
איילון ביטוח והחברות המוחזקות על ידה לרבות ווישור ביטוח ⁽²⁾	רו"ח עליזה שרון ⁽¹⁾	11,902
סה"כ	רו"ח עליזה שרון	12,502

(1) רו"ח עליזה שרון מונתה למבקרת פנים של איילון ביטוח ביום 6 בדצמבר 2022. רו"ח עליזה שרון משמשת כמבקרת הפנים של ווישור ביטוח החל מיום 1 בספטמבר 2018.

(2) איילון ביטוח, כולל חברות המוחזקות על ידה. מבקרת הפנים אינה מסתייעת בעבודתה בגורמים נוספים בקבוצה למעט בסגניתה הכפופה לה שהינה עובדת החברה. היקף עבודתה של המבקרת הפנימית בתקופת הדיווח זהה לעומת תקופת הדיווח האחרונה. למעט תוספת של כ-300 שעות ביקורת אד הוק שבוצעה לבקשת רשות שוק ההון.

מבקרת הפנים עורכת את תוכנית 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 מבקרת הפנים.

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 בהתאם לדרישותיה.

הערכת הדירקטוריון את פעילות מבקרת הפנים

לדעת דירקטוריון החברה והמבטחות בקבוצה, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של מבקרת הפנים הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.

דין וחשבון מבקרת הפנים

דוחות מבקרת הפנים מוגשים בכתב. כל דוח מוגש לתגובת שרשרת המבוקרים עד ליו"ר הדירקטוריון. הדוח הסופי מועבר לשרשרת המבוקרים עד ליו"ר הדירקטוריון, 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 מבקרת הפנים. מבקרת הפנים עוקבת אחר תיקון הליקויים ויישום המלצות הביקורת ומדווחת על כך לוועדת הביקורת.

תגמול

עלות שכרה של מבקרת הפנים בשנת 2025 בחברה ובחברות הבנות הסתכמה בכ- 1,126 אלפי ש"ח (ללא מע"מ). למבקרת הפנים לא ניתנו ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתם.

דירקטוריון החברה סבור כי תגמול מבקרת הפנים הולם את היקף פעילותה ותפקודה ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתה המקצועי.

4.3. רואה חשבון מבקר

פרטי רואה החשבון המבקר

רואי החשבון המבקרים של החברה הינם משרד רו"ח קוסט, פורר, גבאי את קסירר ("EY"), המכהנים בתפקידם החל מיום 24 באוגוסט 2022, לאחר אישור מינויים על ידי האסיפה הכללית של החברה מאותו היום, ולאחר המלצת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מיום 3 באוגוסט 2022. השותף המטפל מטעם EY הינו רו"ח משה והבה.

גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים מאושר על-ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון אשר הוסמכו לכך על ידי האסיפה הכללית של החברה, בהתאם לשעות העבודה של עובדי משרד רואה החשבון המבקר, דרגתם ומימונותם.

להלן פירוט שכר רואי החשבון (לא כולל מע"מ), עבור שירותים שניתנו על ידי רואי החשבון המבקרים לחברה ולחברות בקבוצה בשנים 2024-2025 (הנתונים באלפי ש"ח, לא כולל מע"מ):

2025	רואה החשבון המבקר	שכר בגין שירותי ביקורת	שכר בגין שירותי מס מיוחדים	שכר בגין שירותים אחרים	סה"כ
החברה	EY	320 ⁽⁴⁾	18	192	530
איילון ביטוח ⁽³⁾⁽¹⁾	EY	3,390	-	442	3,832 ⁽³⁾
ווישור ביטוח ⁽³⁾⁽²⁾	KPMG	660	-	-	660

- (1) EY משמשים החל משנת 1976 כרואי החשבון המבקרים של איילון ביטוח. החל מיום 1 ביולי 2024, משמש רו"ח משה והבה כשותף האחראי על הביקורת באיילון ביטוח.
- (2) KPMG משמשים החל מיום 1 ביוני 2018 כרואי החשבון המבקרים של ווישור ביטוח, שם השותף המטפל: רו"ח שירה ליטנשטט.
- (3) כולל ביקורת בתהליכי ה-SOX וביקורת תחשיבי הסולבנסי בהתאם להוראות הפיקוח על הביטוח וכולל שירותי מס הקשורים לביקורת.
- (4) כולל 33 אלפי דולר בגין שירותי ביקורת לחברה בארה"ב.

2024	רואה החשבון המבקר	שכר בגין שירותי ביקורת	שכר בגין שירותי מס מיוחדים	שכר בגין שירותים אחרים	סה"כ
החברה	EY	215 ⁽⁴⁾	41	-	256
איילון ביטוח ⁽³⁾⁽¹⁾	EY	3,102	70	258	3,430 ⁽³⁾
ווישור ביטוח ⁽³⁾⁽²⁾	KPMG	688	-	20	708

- (1) EY משמשים החל משנת 1976 כרואי החשבון המבקרים של איילון ביטוח. החל מיום 1 ביולי 2024, משמש רו"ח משה והבה כשותף האחראי על הביקורת באיילון ביטוח.
- (2) KPMG משמשים החל מיום 1 ביוני 2018 כרואי החשבון המבקרים של ווישור ביטוח, שם השותף המטפל: רו"ח שירה ליטנשטט.
- (3) כולל ביקורת בתהליכי ה-SOX וביקורת תחשיבי הסולבנסי בהתאם להוראות הפיקוח על הביטוח וכולל שירותי מס הקשורים לביקורת.
- (4) כולל 8 אלפי דולר בגין שירותי ביקורת לחברות בארה"ב.

4.4 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

מכוח הנחיות הממונה על הביטוח ובהתאם להוראות סעיפים 302 ו-404 לחוק SOX Sarbanes-Oxley (ACT), החברה פועלת ליישום שוטף של ההוראות ובכללן, בחינה של תהליכי עבודה והבקורות הפנימיות המבוצעות. החברה אימצה את מודל הבקרה הפנימי (COSO) ופועלת במסגרתו.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

בתקופת הדוח, 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 דיווח כספי.

ווישור גלובלטק בע"מ

ניצן צעיר הרים, מנכ"ל

אמיל וינשל, יו"ר הדירקטוריון

30 במרץ 2026



פרק ב' – דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים דוח הדירקטוריון

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 הקבוצה	4
2.1	התפתחויות עיקריות במהלך תקופת הדוח	4
2.2	חלוקת דיבידנד	9
2.3	הליכים משפטיים	10
3	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית.....	11
3.1	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות בתקופת הדוח ולאחריו	11
4	הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד	13
4.1	המצב הכספי	13
4.1.1	להלן השפעת יישום לראשונה של תקני דיווח כספי IFRS17 ו- IFRS9	13
4.1.2	להלן נתונים עיקריים מהדוחות המאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח):	15
4.1.3	להלן פרטים על השינויים בהון של החברה לרבות חלק המיעוט בהון החברות המאוחדות (באלפי ש"ח):	16
4.2	הון ודרישות הון של חברות הביטוח המאוחדות	18
4.2.1	משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II - כללי	18
4.2.2	הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי	18
4.2.3	מדיניות ההנהלה	19
4.2.4	משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II:	20
4.3	תוצאות הפעילות	23
4.3.1	פרמיות ברוטו	25
4.3.2	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל	26
4.3.3	ניתוח ענפי תוצאות מגזר ביטוח כללי	29
4.3.4	ניתוח תוצאות מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח -איילון ביטוח	33
4.3.5	ניתוח ענפי הפעילות בביטוח בריאות -איילון ביטוח	34
4.3.6	ניתוח תוצאות המיוחסות להון ואחר -מאוחד:	35
4.3.7	תזרים המזומנים ונזילות (באלפי ש"ח):	36
4.3.8	מקורות מימון	37
5	פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק והשפעת סיכונים השוק על התוצאות העסקיות.....	40
6	היבטי ממשל תאגידי	41
7	דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון	42
8	אירועים לאחר תקופת הדוח	43
9	הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד.....	44
10	מדיניות התאגיד בנושא תרומות	44
11	תיאור האסטרטגיה העסקית של הקבוצה.....	45

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025

ווישור גלובלטק בע"מ ("החברה") 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 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות ניירות ערך") ולהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("רשות שוק ההון" או "הרשות" ו-"הממונה", "הממונה על שוק ההון" או "המפקח" בהתאמה) וסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה במהלך שנת 2025 ("מועד הדוח" או "תאריך הדוח" או "תקופת הדוח") ומידע אחר שלדעת הדירקטוריון יש מקום לציין בדוח. לקבלת תמונה שלמה, יש לקרוא את הדוח התקופתי כמקשה אחת, על כל פרקיו. החברה כללה בדוח זה מידע מהותי ועדכני כנדרש. עם זאת, מקום בו לא חל שינוי מהותי במידע שדווח בדוחות תקופתיים קודמים, עשויה החברה להסתפק בהפניה לדוחות כאמור והכל בכפוף להוראות הדין.

למעט אם צוין אחרת במפורש, כל הנתונים הכספיים הם באלפי ש"ח. כאשר יש הפניה בדוח זה לדיווחים מידיים של החברה, האמור באותם דיווחים מידיים כלול בדוח זה על דרך ההפניה.

1. תיאור החברה והסביבה העסקית

1.1. פרטי החברה ובעלי מניות החברה

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 7 בדצמבר 2016 כחברה פרטית. ביום 6 בינואר 2021 שינתה החברה את שמה ל- ווישור גלובלטק בע"מ (מהארט דיגיטל בע"מ). במרץ 2021 ניירות הערך של החברה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("בורסת ת"א") והיא הפכה לחברה ציבורית.

נכון למועד הדוח, כפועל יוצא מהסכם לרכישת גרעין השליטה באיילון חברה לביטוח בע"מ מידי מנהל העזבון לאחזקת המנוח מר לוי יצחק רחמני ז"ל ("הסכם איילון", "עסקת איילון") ומהסכם לצירוף בעלי השליטה בחברת קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("קיסריה") לקבוצת השליטה ("הסכם קיסריה", "עסקת קיסריה") שהושלמו ביוני 2022, בעלי השליטה בחברה הינם מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגבי ענת ברק ("בעלי השליטה" או "קבוצת השליטה").

ליום הדוח קבוצת השליטה, מחזיקה במישרין ובעקיפין, בין היתר באמצעות חברות שבשליטתם ב- 61.93%¹ (58.07% בדילול מלא) מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה (ליום פרסום הדוח קבוצת השליטה מחזיקה בכ- 61.88% מהון המניות של החברה ובכ- 58.12% בדילול מלא). לקבוצת השליטה היתרי שליטה מרשות שוק ההון, המאפשרים לחברי הקבוצה להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלוט בחברה ובמבטחות בקבוצה, איילון ביטוח ו- ווישור ביטוח.

לפירוט בנושא היתרי השליטה ראו סעיף 1.1 בפרק א' לדוח התקופתי ותקנה 21א' בפרק ד' לדוח התקופתי. לפירוט אודות שיעורי החזקה ומבנה הבעלות של קבוצת השליטה בחברה ראו סעיף 21א' לפרק ד' בדוח התקופתי.

החזקות העיקריות של החברה למועד הדוח:

נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה ב- 64.06% (ובדילול מלא 57.91%)² מהון המניות המונפק והנפרע של איילון חברה לביטוח בע"מ (איילון אחזקות לשעבר) ("איילון ביטוח" ו/או "איילון"), שהינה חברה ציבורית, בעלת רישיון מבטח מכוח הוראות חוק הפיקוח, הפועלת כמבטח בתחום ביטוח כללי, ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך וביטוח בריאות; איילון ביטוח מחזיקה ב- 100% מהון המניות המונפק והנפרע של ווישור חברה לביטוח בע"מ ("ווישור ביטוח" או "ווישור"), שהינה בעלת רישיון מבטח מכוח הוראות חוק הפיקוח, ופועלת כמבטח דיגיטלי בביטוח הכללי בישראל. החברה מחזיקה בחברות בנות נוספות בישראל, ארה"ב ובהודו, כמפורט בסעיף 2.5 לפרק א' לדוח התקופתי.

¹ 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 039159-01-2023), וזאת בהתחשב בעמדת הרשות לניירות ערך בעניין חברת טלכור טלקום בע"מ (אסמכתא: 065904-01-2013).

² ליום פרסום הדוח כ- 61.58% מהון המניות המונפק והנפרע של איילון ביטוח (57.96% בדילול מלא). למר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה, קיימת גם בנוסף אחזקה ישירה במניות איילון ביטוח בשיעור 0.07% שלא נכללה בסעיף זה.

להרחבה בדבר עסקת איילון³ ועסקת קיסריה⁴ ראו סעיף 1.1. בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 ובאור 1א' (2) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024.

להרחבה בדבר עסקה למכירת מלוא החזקות החברה בווישור ביטוח לאיילון, כנגד הקצאת מניות איילון לחברה, ראו סעיף 2.1.2 לפרק ב' בדוח התקופתי לשנת 2024, באור 1א' (4) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024 ובאור 31ג' (א) 11 לדוחות הכספיים המאוחדים.

לעניין המרה חלקית של כתב התחייבות המיר של איילון ביטוח, שניתן לטובת החברה, למניות איילון ביטוח ראו באור 31ג' (א) 10 לדוחות הכספיים המאוחדים.

לפרטים בדבר מכירת מניות איילון ביטוח על-ידי החברה, והענקת כתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות איילון ביטוח מהחברה למשקיעים מסווגים ראו באור 1ג' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.2. תחומי פעילות החברה

נכון למועד הדוח, פעילותה העסקית של החברה מתמקדת בייזום והרחבת תחומי הפעילות העסקית-פיננסית והביטוחית לצד אפיון, פיתוח, רישוי ושיווק של טכנולוגיות חדשות לפלטפורמות דיגיטליות בענף הביטוח והפיננסים בארץ ובעולם. בתחום הפיננסים החברה פועלת בישראל בעיקר באמצעות חברות בנות, שתיים מהן בעלות רישיון מבטח בישראל, ובמקביל יוזמת פעילויות פיננסיות נוספות. לרבות כניסה בשנת הדוח לתחום ניהול כ"א ושירותי שכר עובדים (Payroll) בארה"ב באמצעות חברה שנרכשה ואוחדה לראשונה בשנת הדוח (ראו עסקת Hourly) וכן התרחבות לתחום האשראי וערבויות חוץ בנקאי לעסקים בישראל באמצעות חברה חדשה שהוקמה למטרה זאת, ואף קיבלה רישיון מרשות שוק ההון לאחר תום תקופת הדוח ובעלי השליטה בחברה קיבלו היתר שליטה מתאים להחזיק בה, כמתואר להלן.

חברות הקבוצה המבטחות בישראל:

(א) איילון ביטוח, הפועלת במגזר הביטוח הכללי (בענפי ביטוחי פרט ועסקים), וכן בתחומי בריאות (קצרי וארוכי טווח), ביטוחי חיים וחיסכון ארוך טווח.

(ב) ווישור ביטוח (חברה נכדה המוחזקת במלואה על ידי איילון ביטוח), המתמחה במגזר הביטוח הכללי בעיקר באמצעות כלים דיגיטליים ובחודש ספטמבר 2025, הורחב רישיונה גם לענף ביטוח נסיעות לחו"ל בתחום הבריאות, אך היא טרם החלה בפעילותה העסקית בתחום זה נכון למועד אישור הדוח. ראו גם סעיף 2.1.21 להלן.

החברה מפתחת, מאפיית ומשווקת טכנולוגיות חדשניות לפלטפורמות דיגיטליות בענף הביטוח והפיננסים, בין היתר באמצעות חברות בנות, לרבות חברת פיתוח בבעלות מלאה בהודו. לאחר השלמת עסקת Hourly כמפורט בסעיף 2.1.15 להלן, לקבוצה גם זרוע פיתוח טכנולוגי בקולומביה שבדרום אמריקה. הפעילות הטכנולוגית מהווה נדבך אסטרטגי התומך בליבת העסקים של הקבוצה, מייעל את פעילותה העסקית והביטוחית, ומאפשר לה יתרון תחרותי בשווקים שבהם היא פועלת.

החברה עוסקת גם בהכוונה ובניהול חברות הקבוצה, וכן בייזום והרחבת הפעילות העסקית והביטוחית בשווקים בינלאומיים באמצעות חברות בנות נוספות, בשלב זה בארצות הברית.

כלל חברות הבנות של החברה יכונן להלן: **"חברות הקבוצה"**.

לפרטים והרחבה אודות תחומי הפעילות השונים של החברה, הסביבה העסקית בה היא פועלת והשפעתה על פעילות החברה וכן את ההתפתחות העסקית הצפויה של החברה, ראו סעיף 4.3 להלן, פרק א' לדוח התקופתי ובאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים.

לפרטים בדבר התפתחויות בפעילות החברה בארה"ב, ובכלל זה הסכמי השקעה ושיתופי פעולה עם קבוצת הביטוח האמריקאית AmTrust Financial Services, Inc ("AmTrust") או **"קבוצת AmTrust"**, לרבות לענין השקעה של AmTrust במניות החברה, והיתר החזקה שניתן לה להחזיק עד 15% בדילול מלא באמצעי שליטה בחברה ובשרשור במבטחות הנשלטות על ידה (איילון ביטוח ו- ווישור ביטוח) ראו סעיף 2.5.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

³ עסקה לרכישת גרעין השליטה באיילון אחזקות בע"מ (לשעבר) על ידי החברה ("הסכם איילון" ו-"עסקת איילון").

⁴ עסקת השקעה והנפקת מניות של החברה לחברת קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ וצירוף בעלי השליטה בה לקבוצת השליטה ("קיסריה"), "הסכם קיסריה" ו-"עסקת קיסריה".

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי הקבוצה

2.1. התפתחויות עיקריות 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 המאזן, 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 של החברה. לעניין רגישות וחשיפת החברה לגורמי סיכון ראו באור 30 לדוחות הכספיים המאוחדים.

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 והקבוצה 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** החברה ומבטחות הקבוצה מיישמת לראשונה את תקני דיווח כספי בינלאומי IFRS 17 ו-IFRS 9 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב-IFRSI, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS האמורים, לרבות השפעת היישום של תקן IFRS 17, על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בבאור 2' ו-2'א' לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.1.3. **מכירת מניות איילון ביטוח על-ידי החברה, והענקת כתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות איילון ביטוח מהחברה למשקיעים מסווגים - ביום 30 בינואר 2025**, הושלמה עסקה מחוץ לבורסה בין החברה לבין משקיעים מסווגים, במסגרתה מכרה החברה 1,487,000 מניות רגילות של איילון ביטוח שברשותה וכן הציעה למשתתפים 743,500 אופציות רכש לא סחירות, שתהינה ניתנות למימוש למניות רגילות של איילון ביטוח שבבעלותה, בתמורה ובתנאים שנקבעו בין הצדדים בעניין זה. לפרטים ראו דיווח מידי של החברה מיום 30 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-007722) ובאור ג' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים. יצוין כי לאורך תקופת הדוח ולאחריו מומשו כל כתבי האופציה שהוענקו מכוח עסקה זו על ידי המשקיעים המסווגים (במועדים שונים), כך שנכון למועד אישור הדוח אין עוד כתבי אופציה שהעניקה החברה כאמור.

2.1.4. **רכישת זכויות לר.י נכסים בע"מ ביחס לשני נכסי מקרקעין: בית איילון ביטוח, בדרך אבא הלל סילבר 12 ברמת גן ובניין ברחוב הנגב 2 בתל-אביב - לפרטים בעניין זה ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 23 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-626365), מיום 5 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-001448) ומיום 18 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-011484) וכן באור ג' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.**

- 2.1.5. **פירעון מלוא האשראי שנטלה החברה מתאגיד בנקאי אגב רכישת השליטה באיילון ביטוח** – בהמשך לדיווח מידי של החברה מיום 5 במרץ 2025 (אסמכתא: 014650-01-2025) בדבר פירעון חלקי (בסך 45 מיליון ש"ח) של הלוואה בסך 90 מיליון ש"ח, שנטלה החברה מתאגיד בנקאי לצורך רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח, כמפורט בבאור 24 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024, וכן דיווח מידי של החברה מיום 30 ביוני 2022 (אסמכתא: 01-2022-068913), במהלך חודש אוקטובר 2025 הודיעה החברה לתאגיד הבנקאי כי היא מבקשת לפרוע את יתרת הלוואה שנותרה, גם היא בסך 45 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח אין לחברה עוד התחייבויות / מגבלות מכוח הלוואה זו. שכאמור נפרעה במלואה.
- 2.1.6. **חלוקת דיבידנד של החברה לבעלי מניותיה** - לפרטים ראו סעיף 2.2 להלן.
- 2.1.7. **חלוקת דיבידנד של איילון ביטוח לבעלי מניותיה** - לפרטים ראו סעיף 2.2 להלן.
- 2.1.8. **כניסת איילון ביטוח לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל** – ביום 26 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון איילון ביטוח את כניסת איילון ביטוח לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל, והסמיק את הנהלת איילון ביטוח לבצע את כל הפעולות הנדרשות לצורך כך, ובכלל זאת לקדם את הקמתה של חברת בת שתעסוק בניהול קופות גמל, לפנות לרשות שוק ההון ביטוח וחסכון לצורך קבלת רישיון, היתרים ואישורים רגולטוריים נוספים הנדרשים לניהול קופות גמל וכן לנהל מו"מ עם צד ג' שישפק את שירותי התפעול לחברה המנהלת במיקור חוץ. איילון ביטוח נמצאת בשלבים מתקדמים של הערכות להתחלת פעילות חברת ניהול קופות גמל, בכפוף לקבלת רישיון לחברה מנהלת קופות גמל מאת רשות שוק ההון והשלמת הערכות תפעולית הנדרשת לצורך התחלת הפעילות. האמור הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, ואין ודאות כי החברה תכנס בפועל לתחום הפעילות הנ"ל, או באשר לעיתוי הכניסה לתחום הפעילות, שכן הוצאתה לפועל של התכנית להקמת פעילות ניהול קופות גמל תלויה, בין היתר, בקבלת אישורים רגולטוריים, התקשרות עם גוף מתפעל והשלמת הערכות החברה לביצוע הפעילות. בהתאם, המידע האמור עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה משנצפה. לפרטים ראו באור 33' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 2.1.9. **סיום התקשרות איילון ביטוח בהסכם להעמדת מסגרות אשראי ליסודות** – לפרטים בדבר הסכם איילון ביטוח להעמדת אשראי ליסודות א' ליווי פיננסי בע"מ ראו דיווח מידי של החברה מיום 28 בינואר 2025 (אסמכתא: 01-2025-007376) ודיווח מידי מיום 29 באפריל 2025 (אסמכתא: 01-2025-030320).
- 2.1.10. **התקשרות בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) ועסקאות השקעה כנגד מניות בין חברת הבת איילון ביטוח והחברה הנכדה ווישור ביטוח** – לפרטים ראו באור 31'ג(ב)(12) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 2.1.11. **כניסה לתחום האשראי החוץ בנקאי ותיחום פעילות מול איילון** – ביום 6 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה להורות להנהלת החברה לבחון צעדים אופרטיביים לקידום הקמת פעילות אשראי חוץ בנקאי בקבוצה. כחלק מהערכות זו הקימה החברה חברת בת (גלובלטק מימון בע"מ), לפעילות בתחום המימון וערבויות לעסקים קטנים ובינוניים. החברה החלה לבצע פעולות שונות לקידום הפעילות, כגון חיזוק ההון של גלובלטק מימון וכן החלה לפעול מול רשות שוק ההון לקבלת רישיון אשראי מורחב ולקבלת היתר שליטה מתאים עבור בעלי השליטה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים, התשע"ו – 2016. הכל כפוף לקבלת אישורי האורגנים הרלוונטיים בחברות הקבוצה ואישורים רגולטוריים. לפרטים בדבר קבלת הרישיון והיתר השליטה לאחר תקופת הדוח ראו 33'ח' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- כחלק מהערכות החברה לכניסה לתחום האשראי החוץ בנקאי, בחודש אוקטובר 2025, פנתה החברה לאיילון ביטוח, שלה פעילות מסויימת בתחום האשראי, לצורך הגדרת והסדרת תיחום הפעילות של החברה בתחום זה, כמפורט בהרחבה בסעיף 2.5.2 לפרק א' לדוח התקופתי. תיחום הפעילות אושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון איילון ביטוח במהלך אוקטובר 2025 וכן על ידי האסיפה הכללית של איילון ביטוח ביום 7 בדצמבר 2025. לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 29 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 01-2025-081392), באור 31'ג(א)(12)(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 2.1.12. **חתימת חברות בקבוצה על מסמך הבהרת זכויות שני במערכת הליבה הביטוחית** - לפרטים בדבר מסמך הבהרות בזכויות בתוכנת הליבה הביטוחית והפורטלים הנלווים, עבור פעילות הקבוצה בארה"ב בתחום סוכנויות חיתום וביטוח בארה"ב ראו באור 31'ג(א)(14) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 2.1.13. **אישור מדיניות תגמול לנושאי משרה ועובדים בכירים בקבוצה** - לפרטים בדבר אישור מדיניות תגמול של החברה ראו באור דוח זימון האסיפה הכללית מיום 10 באוקטובר 2025 (אסמכתא 01-2025-074726) ("דוח זימון אסיפה

נובמבר 2025 ("וביאור ג'ג'12) לדוחות הכספיים המאוחדים. לפרטים בדבר אישור מדיניות תגמול של איילון ביטוח ראו באור ג'ג'12) לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.1.14. אישור מענק שנתי למר דניאל וינשל אחיו של בעל השליטה, עובד בווישור ביטוח וממלא תפקידים נוספים בקבוצה - ראו באור ג'ג'12) לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.1.15. התקשרות חברת הבת WeSure Technologies USA, Inc. בהסכם רכישה והשלמת עסקת Hourly - ביום 16 ביולי 2025 דיווחה החברה כי חברת הבת שלה, WeSure Technologies USA, Inc. (בשמה הקודם WeSure USA Holdings, Ltd.), הפעילה בארה"ב ("WUS"), התקשרה עם חברת ("Hourly"), Hourly, Inc. האמריקאית, בהסכם לרכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של Hourly (בדילול מלא), באמצעות מיזוג משולש הופכי, שיבוצע על דרך של החלפת מניות בין בעלי מניות Hourly לבין WUS ("המיזוג", "ההסכם", "העסקה", "עסקת Hourly", בהתאמה). לעניין השפעת האיחוד לראשונה ולעניין הקצאת עלות הרכישה (PPA) – ראו באור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים. העסקה כללה גם מרכיב השקעה בסך של 10 מיליון דולר במזומן בהון המניות של WUS, על ידי החברה ועל ידי קרנות השקעה, שהיו בעלות מניות ב-Hourly ("הקרנות המשקיעות").

ביום 26 באוגוסט 2025 נחתם מזכר הבנות לא מחייב ("מזכר ההבנות") בין החברה לבין Technology Insurance Company, Inc ("TIC"), חברת בת מקבוצת הביטוח האמריקאית AmTrust, שעוסק באפשרות לצרף את קבוצת AmTrust כמשקיעה בעסקת Hourly, בכפוף לשינויים במבנה העסקה. לפרטים נוספים בעניין זה ראו דיווח של החברה מיום 27 באוגוסט 2025 (אסמכתא: 2025-01-064297) שהאמור בו כלול בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 27 בספטמבר 2025 דיווחה החברה על השלמת עסקת Hourly, לרבות הצטרפותה של TIC לעסקה כאמור. לאחר השלמת העסקה, WUS מחזיקה במלוא הון המניות של שתי חברות ניהול שכר (MDS ו-Hourly) וכן בבעלותה המלאה שתי סוכנויות חיתום לביטוח (באחזקה ישירה ועקיפה) – Hourly LLC ו-WeSure Digital Insurance Services, inc. כחלק מהשלמת רכיב ההשקעות בעסקה, הוזרם ל-WUS סך של 13.5 מיליון דולר ארה"ב במזומן, כ-5 מיליון דולר על ידי החברה, 5 מיליון דולר על ידי הקרנות המשקיעות הנמנות על קבוצת משקיעי Hourly טרום המיזוג, ו-3.5 מיליון דולר על ידי קבוצת AmTrust, כנגד הקצאת מניות בכורה והענקת כתבי אופציה.

לאחר השלמת עסקת Hourly והצטרפות TIC, שיעורי האחזקה המעודכנים בהון המניות המונפק והנפרע בדילול מלא של WUS הינם: כ-39.5% מוחזק על ידי החברה, כ-22.5% מוחזק על ידי קבוצת AmTrust וכ-5.38% מוחזק על ידי כל יתר בעלי המניות של Hourly טרום המיזוג. לחברה יש את הזכות למנות את מרבית הדירקטורים ב-WUS והיא בעלת המניות הגדולה ביותר, ולפיכך היא נותרת בעלת השליטה ב-WUS.

לפרטים נוספים בעניין זה ראו גם דיווחי החברה מיום 16 ביולי 2025 (אסמכתא: 2025-01-052598), 27 באוגוסט 2025 (אסמכתא: 2025-01-064297) ומיום 28 בספטמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-072237), שהאמור בו כלול בדוח זה על דרך ההפניה, סעיף 2.5.1 לפרק א' לדוח התקופתי וכן באור 1 ובאור ג'ג'12) לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.1.16. זכיית איילון ביטוח במכרז ביטוח תאונות אישיות תלמידים - ביום 23 ביולי 2025 התקבלה הודעה מהחברה למשך וכלכלה של השלטון המקומי בע"מ לפיה איילון ביטוח נבחרה כזוכה במכרז ביטוח תאונות אישיות תלמידים (להלן: "המכרז"). בהתאם לתנאי המכרז, איילון ביטוח תבטח בביטוח תאונות אישיות את כל התלמידים במדינת ישראל (כ-2.6 מיליון תלמידים). הפרמיה השנתית המוערכת הינה בסך של כ-187 מיליון ש"ח. המכרז הינו לתקופה של עד שלוש שנים, כאשר לצדדים שמורה הזכות לסיימה בהודעה מראש בכל שנה, בהתאם לקבוע בתנאי המכרז. לפרטים ראו באור 33 יח' לדוחות הכספיים המאוחדים ודיווח החברה מיום 23 ביולי 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-054929).

2.1.17. חתימה על מזכר הבנות לא מחייב לרכישת חברת ביטוח בארה"ב - ביום 4 באוגוסט 2025, התקשרה החברה במזכר הבנות לא מחייב עם USIC Holdings, LLC, שעניינו בין היתר אפשרות לרכישת חברת הביטוח האמריקאית שבבעלותה U.S. Insurance Company of America הפעילה במספר מדינות בארה"ב, בתחום ביטוח רכוש וחבויות לבתי עסק קטנים ובינוניים, וצירופה לקבוצת ווישור גלובלס ("מזכר ההבנות" ו-"העסקה", בהתאמה). נכון ליום פרסום הדוח החברה בתהליך בדיקת הנאותות וטרם נחתם הסכם מפורט ומחייב בין הצדדים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 5 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-057957) שהאמור בו כלול בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 33 יא' לדוחות הכספיים המאוחדים.

⁵ נתון זה הינו שיעור האחזקה בדילול מלא של בעלי המניות של Hourly (טרם המיזוג) ב-WUS, קרי, לאחר שיושלם הטיפול בנושא אופציות, שהיו קיימות ב-Hourly טרום העסקה.

האמור הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, ואין ודאות כי החברה תרכוש את חברת הביטוח האמריקאית, שכן הוצאותה לפועל של העסקה תלויה, בין היתר, בהשלמת בדיקות הנאותות, השלמת המו"מ בדבר הסכם רכישת המניות, התקיימות תנאים מתלים לרבות קבלת אישורים רגולטוריים ככל שהסכם הרכישה אכן יחתם. בהתאם, המידע האמור עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה שמנצפה.

2.1.18. **פירעון מוקדם מלא של כתבי התחייבות המהווים הון רובד 2 באילון ביטוח בסך כולל של (קרן) 135 מיליון ש"ח והתקשרות עם תאגיד בנקאי להנפקת כתב התחייבות שיהווה הון רובד 2 באותו הסכום** - ראו באור 33טו' לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.1.19. **אישור תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים של אילון ביטוח וחברות קשורות** - ביום 24 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון אילון ביטוח, בהמשך להמלצת ואישור ועדת התגמול של אילון ביטוח, תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים של אילון ביטוח ובחברות קשורות אליה ("התכנית"). תכלית התכנית לשמש תמריץ לניצעים לפעול לקידום יעדי אילון ביטוח או יעדי החברות הקשורות ולהשאת רווחיה. ביום 28 באוקטובר 2025 פרסמה אילון ביטוח הצעה פרטית מהותית (שאינה חריגה) למנכ"ל אילון ביטוח, והצעה פרטית שאינה מהותית (ואינה חריגה) ל-27 נושאי משרה נוספים ועובדים באילון ביטוח וחברות בשליטתה, וזאת לאחר אישור ועדת התגמול ביום 26 באוקטובר 2025 ואישור הדירקטוריון של אילון ביטוח ושל ווישור ביטוח ביום 28 באוקטובר 2025, וכן לאחר אישור האסיפה הכללית של אילון ביטוח מיום 7 בדצמבר 2025 לעניין הקצאת אופציות למנכ"ל אילון ביטוח ול-4 מנהלים בווישור ביטוח, המועסקים גם בחברה, שלחברה יש או עשוי להיות עניין אישי בהקצאה להם. לפרטים ראו באור 27(3) לדוחות הכספיים המאוחדים. לענין הקצאה נוספת ל-3 ניצעים נוספים (2 נושאי משרה ומנהל בווישור ביטוח), שביצעה אילון ביטוח לאחר תקופת הדוח ראו סעיף 8.5 להלן.

2.1.20. **הקצאה פרטית של מניות אילון ביטוח וכתבי אופציה לא סחירים למשקיעים מסווגים** - ביום 27 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון אילון ביטוח הקצאה פרטית של מניות אילון ביטוח וכתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש למניות אילון, לניצעים שהינם צדדים שלישיים, הכוללים את כלל חברה לביטוח בע"מ, מגדל חברה לביטוח בע"מ וש. שסטוביץ בע"מ, בתמורה כוללת של כ-150 מיליון ש"ח לאילון ביטוח. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מימים 27 באוגוסט 2025 ו-2 בספטמבר 2025 (אסמכתאות: 2025-01-064579, 2025-01-066200), שהאמור בו כלול בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 33טו' לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.1.21. **עדכון רישיון מבטח של ווישור ביטוח וכניסה לענף ביטוח נסיעות לחו"ל בתחום הבריאות** - ביום 3 בספטמבר 2025 קיבלה ווישור ביטוח רישיון מבטח ישראלי עדכני, שיאפשר לה לפעול בענף ביטוח נסיעות לחו"ל. רישיון זה יאפשר לווישור ביטוח כניסה לתחום פעילות חדש, תחום הבריאות, תחת ענף "מחלות ואשפוז". ראו באור 33כד' לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.1.22. **הנפקה לציבור של ניירות ערך - אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1)** - ביום 28 באוגוסט 2025 דיווחה החברה (אסמכתא: 2025-01-064969), כי היא בוחנת אפשרות לפרסם דוח הצעת מדף, על פיו תוצענה לציבור בהצעה אחידה, כאמור בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ובתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("הצעה אחידה", "תקנות ההצעה" בהתאמה), אגרות חוב מסדרה חדשה של החברה (סדרה א') ביחד עם כתבי אופציה מסדרה חדשה של החברה (סדרה 1) המירים למניות רגילות של החברה, אשר ירשמו למסחר בבורסת תל אביב. החברה ציינה כי ההצעה תבוצע בהתאם לתשקיף המדף של החברה מיום 12 בפברואר 2024 (אסמכתא: 2024-01-015516). ביום 15 בספטמבר 2025 התקיים המכרז למשקיעים מסווגים והחברה דיווחה את תוצאותיו (אסמכתא: 2025-01-069727), וביום 17 בספטמבר 2025 פרסמה החברה דוח הצעת מדף כאמור (אסמכתא: 2025-01-070008) ("דוח הצעת המדף"). במסגרת דוח הצעת המדף, הציעה החברה לציבור, בדרך של הצעה אחידה, עד 211,166,000 אגרות חוב (סדרה א') רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת ("אגרות החוב") ועד 8,024,308 כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה, רשומים על שם, נסחרים בבורסה, וניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, בנות 0.0025 ש"ח ע.נ. כל אחת, כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 13.25 ש"ח (כפוף להתאמות) לכל כתב אופציה ("כתבי האופציה") (להלן יחד: "ניירות הערך").

ניירות הערך הוצעו לציבור ב- 211,166 יחידות, בדרך של מכרז על מחיר היחידה (כהגדרת המונח בדוח הצעת המדף), כשהרכב כל יחידה ומחירה הינם כדלקמן:

כמות ניירות הערך ביחידה	מחיר מינימאלי לנייר ערך	סה"כ
1,000 אגרות חוב (סדרה א')	0.98 ₪ לנייר ערך (סדרה א')	980.00 ₪
38 כתבי אופציה (סדרה 1)		ללא תמורה

תוצאות ההצעה לציבור פורסמו בדיווח מיידי מיום 18 בספטמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-070417) שהאמור בו כלול בדוח זה על דרך ההפניה, והחברה ביצעה את ההקצאות מכוחה באותו היום.

סה"כ החברה הקצתה על פי תוצאות המכרז 169,641 יחידות, המהוות 169,641 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') ו- 6,446,358 כתבי אופציה (סדרה 1). התמורה המיידית (ברוטו) שקיבלה החברה אגב הנפקה זו הסתכמה בסך של 166,248,180 ש"ח. לפרטים בדבר האג"ח וההתחייבויות שנטלה על עצמה החברה מכוחן ראו סעיף 4.3.8 להלן.

2.1.23. **הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) של החברה בדרך של הרחבת סדרה – במהלך חודש אוקטובר 2025** החברה ביצעה הקצאה פרטית על דרך של הרחבת הסדרה בסעיף 2.1.22 לעיל, במסגרתה הוקצו לכלל חברה לביטוח בע"מ, שהינה משקיע מסווג, 30,000,000 אגרות חוב (סדרה א') ו- 1,140,000 כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה שניתנות למימוש ל- 1,140,000 מניות רגילות, במחיר של 13.25 ש"ח למניה (כפוף להתאמות), במחיר זה למחיר בהנפקה הראשונה (כמפורט לעיל). לפרטים ראו דיווחים מיידיים מהימים 12 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-074810), 23 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-079347) ו- 26 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-080036), שהאמור בהם כלול בדוח על דרך ההפניה וכן באור 333' לדוחות הכספיים המאוחדים. לאחר השלמת וביצוע ההקצאה, כמות אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור מסתכמת לסך כולל של 199,641,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') ו- 7,586,358 כתבי אופציות (סדרה 1).

2.1.24. **זכיית ווישור ביטוח במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה (מכרז החשכ"ל) – ביום 18 בספטמבר 2025** נבחרה ווישור ביטוח כאחת החברות הזוכות במכרז ביטוח רכב לעובדי מדינה לשנת 2026, זו השנה החמישית (ווישור ביטוח נמנית על המבטחות במכרז זה החל משנת 2022). הביטוח ייכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2026. לפרטים נוספים ראו באור 333' לדוחות הכספיים המאוחדים וכן דיווח החברה מיום 18 בספטמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-070728).

2.1.25. **התקשרות בפוליסת ביטוח דירקטורים לנושאי משרה בקבוצה – לפרטים נוספים ראו באורים 331(ג)(11)(א), (ב) ו- (ג) לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.**

2.1.26. **אישור כתב פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בקבוצה – לפרטים ראו באור 331(ג)(11)(א), (ב) ו- (ג) לדוחות הכספיים המאוחדים.**

2.1.27. **אישור מחדש של תנאי כהונה והעסקה של מנכ"ל החברה, מר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה בחברה – לפרטים בעניין זה ראו את דוח זימון אסיפה נובמבר 2025 ובאור 331(א)(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.**

2.1.28. **אישור עדכון תנאי כהונה והעסקה של מר אמיל וינשל, מבעלי השליטה בחברה – לפרטים בעניין זה ראו את דוח זימון אסיפה נובמבר 2025 ובאור 331(א)(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.**

2.1.29. **מינוי דירקטור חדש לחברה, מר דיויד זקס – ביום 13 בנובמבר 2025** אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של עו"ד דיויד זקס, המכהן כנושא משרה והיועץ המשפטי של קבוצת AmTrust, כדירקטור בחברה. מינויו נכנס לתוקף באותו היום. לפרטים ראו דיווחים מיידיים של החברה על זימון אסיפה כללית ותוצאותיה מהימים 10 באוקטובר 2025 ו- 13 בנובמבר 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-074726, 2025-01-087200 בהתאמה), דיווח מיידי של החברה מיום 9 ביולי 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-070470).

2.1.30. **הענקת תגמול הוני מכוח תוכנית האופציות של החברה – בימים 24 ו- 27 בנובמבר 2025** אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בהתאמה, הקצאת אופציות לנושאי משרה בכירים בחברה ובחברות הבנות שלה. לפי החלטות אלו ולאחר שהתקבל ביום 16 בדצמבר 2025 אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שינבעו מימוש האופציות, החברה הקצתה ביום 29 בדצמבר 2025 כ- 314,409 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש ל- 314,409 מניות רגילות של החברה בנות 0.0025 ש"ח ערך נקוב כל אחת, ל- 8 ניצעים, הנמצאים ביחסי עובד-מעסיק עם החברה ו/או חברות בשליטתה, ובכלל זה נושאי משרה המועסקים על-ידי החברה במקביל להעסקתם על-ידי ווישור ביטוח. ההחלטה על

ההקצאה ואישור תגמול הוני נעשתה בהתאם לתוכנית האופציות התקפה של החברה (שאושרה בשנת 2021) וכפופה למדיניות תגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו באור 27 לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.1.31. **עדכון תעריפי ביטוח רכב רכוש באיילון ביטוח - ביום 25 בנובמבר 2025**, התקבל באיילון ביטוח מכתב מאת הרשות בעניין דרישה לעדכון תעריפי ביטוח רכב רכוש ("המכתב"). בהתאם למכתב, לאחר בחינה שערכה הרשות מול איילון ביטוח, הורתה הרשות לאיילון ביטוח כי עליה לעדכן את תעריפי ביטוח רכב רכוש ולהגישם לאישור הפיקוח עד ליום 26 בפברואר 2026. איילון ביטוח הגישה את התעריפים כנדרש לרשות ונכון למועד פרסום הדוח, ממתינה להתייחסותה. להערכת איילון ביטוח, לעדכון התעריף כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילותה.

2.1.32. **התקשרות וישור ביטוח עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) בסך 20 מיליון ש"ח - לפרטים ראו באור 15ב' (3) לדוחות הכספיים המאוחדים.**

2.1.33. **הקצאה פרטית של מניות החברה למשקיעים מסווגים - ביום 17 בדצמבר 2025** אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של מניות החברה, לניצעים שהינם צדדים שלישיים, הכוללים את מגדל סל מניות ישראל, מנורה מבטחים סל מניות סחירות ישראל, קרנות חצבים בע"מ ו.ש. שסטוביץ בע"מ, בתמורה כוללת ברוטו של כ- 150 מיליון ש"ח לחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מימים 18 בדצמבר 2025 ו- 24 בדצמבר 2025 (אסמכתאות: 2025-01-101265, 2025-01-102913) שהאמור בהם כלול בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 33כח' לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.1.34. **אישור תיקון תקנון החברה - ביום 21 בדצמבר 2025** אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקון לתקנון החברה בנוסח המסומן, שצורף לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 30 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-094712).

2.1.35. **מינוי דירקטורים חדשים לחברה, מר שי פוגל ומר אופיר מגנר - ביום 22 בדצמבר 2025** החלו לכהן כדירקטורים בחברה מר שי פוגל, המכהן גם כסגן יו"ר הדירקטוריון בחברה הבת של החברה, WUS, ומר אופיר מגנר, שהינו חתנם של צבי וענת ברק, מבעלי השליטה בחברה, וזאת עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה. מינוי הדירקטורים ותנאי כהונתם אושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ביום 18 בדצמבר 2025, בתוקף לאחר אישור תיקון תקנון החברה כאמור לעיל. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 22 בדצמבר 2025 (אסמכתאות: 2025-01-101846, 2025-01-101859) ובאורים 31(ג)(3) ו-31(ג)(א)(6) לדוחות הכספיים המאוחדים.

לאירועים נוספים לאחר מועד הדוח ראו סעיף 8 להלן.

2.2. חלוקת דיבידנד

דיבידנד שחילקה החברה לבעלי מניותיה

ביום 17 במרץ 2025, דירקטוריון החברה אישר חלוקת דיבידנד בגין שנת 2024 בסך של 20 מיליון ש"ח, אשר חולק ביום 4 באפריל 2025.

ביום 25 באוגוסט 2025, דירקטוריון החברה אישר חלוקת דיבידנד ביניים בגין שנת 2025, בסך של כ- 20 מיליון ש"ח, אשר חולק ביום 14 בספטמבר 2025.

ביום 27 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד נוסף בסך של כ- 25 מיליון ש"ח בגין שנת 2025, אשר שולם על ידי החברה ביום 17 בדצמבר 2025.

דיבידנד שחילקה איילון ביטוח לבעלי מניותיה

ביום 17 במרץ 2025, דירקטוריון איילון ביטוח אישר חלוקת דיבידנד נוסף בגין שנת 2024 בסך של 30 מיליון ש"ח (חלקה של החברה הינו כ- 21 מיליון ש"ח), אשר שולם על ידי איילון ביטוח ביום 7 באפריל 2025.

ביום 24 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון איילון ביטוח חלוקת דיבידנד ביניים בגין שנת 2025 בסך של 75 מיליון ש"ח (חלקה של החברה הינו כ- 52 מיליון ש"ח), אשר שולם על ידי איילון ביטוח ביום 11 בספטמבר 2025.

ביום 27 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון איילון ביטוח חלוקת דיבידנד נוסף בסך של 50 מיליון ש"ח בגין שנת 2025 (חלקה של החברה הינו כ- 32 מיליון ש"ח), אשר שולם על ידי איילון ביטוח ביום 15 בדצמבר 2025.

למדיניות חלוקת הדיבידנד של איילון ביטוח ראו באור 15 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024.

לפרטים אודות מגבלות והנחיות רשות שוק ההון בנושא חלוקת דיבידנדים של החברות המבטחות בקבוצה, לרבות לעניין דרישות הון ומדיניות ניהול ההון של המבטחות בקבוצה ומגבלות מכוח כתב הנאמנות של האג"ח, ראו באור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים.

2.3. הליכים משפטיים

לפרטים ראו באור 32 לדוחות הכספיים המאוחדים.

3. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

3.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות בתקופת הדוח ולאחריה

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

השינויים שחלו במדדים עיקריים:

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

מדדים מקומיים	2025	2024	2023	הסברים עיקריים לשינויים
ת"א-35	51.6%	28.4%	3.8%	המשק המקומי הפגין בשנת 2025 מגמה תנועתית 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 השנייה - 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 תשואות יתר של 31.9% על מדד ה- MSCI WORLD. המדדים המובילים בשנת 2025 היו מדד ת"א ביטוח שעלה ב 152%, מדד ת"א פיננסיים שעלה בכ- 92% ומדד תשניות 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 בהובלת ארה"ב. סביבת האינפלציה במרבית הכלכלות הפותחות בעולם החלה להתמתן משמעותית במחצית השנייה של השנה מגמה אשר סללה את הדרך לשינוי במדיניות הומניטרית שהתבטאה, בין השאר, בתחילת הורדות ריבית בארה"ב ובמדינות נוספות בעולם והווה אורח 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.
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%)	
דאו ג'ונס	13.0%	12.9%	13.7%	
נאסד"ק 100	20.2%	24.9%	53.8%	

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	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%	
ש"ח שקל / דולר	3.19	3.65	3.63	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%
שיעור שינוי דולר	(12.5%)	0.6%	3.1%	
ריבית בנק ישראל	4.25%	4.50%	4.75%	

לפרטים בדבר הימשכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" ראו סעיף 2.1.1 לעיל ובאור 1א(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

שינויים מקרו כלכליים והשלכותיהם

העלאת תחזית הדירוג של ישראל

ביום 7 בנובמבר 2025 הודיעה חברת דירוג האשראי Standard & Poor's, כי היא מותירה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי, "A" במסגרת הדוח החצי שנתי שלה. יחד עם זאת, החברה העלתה את התחזית שלה מ"שלילית" ל"יציבה".

ביום 31 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, 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.

השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית

במהלך השנים האחרונות נרשמה עלייה משמעותית בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, בעיקר כתוצאה משיבושים בשרשראות האספקה, עלייה במחירי הסחורות והמתיחות הגאופוליטית. כדי להתמודד עם מגמת עליית המחירים, הבנקים המרכזיים, ובכללם בנק ישראל, נקטו במדיניות מוניטרית מצמצמת שכללה העלאות ריבית רצופות. צעדים אלה השפיעו על תנאי השוק הפיננסי, לרבות על תשואות האג"ח, עלויות המימון והשווי של נכסים פיננסיים ונכסי נדל"ן.

ביום 24 בנובמבר 2025 הודיעה הוועדה המוניטרית של בנק ישראל על החלטתה להפחית את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%. ביום 5 בינואר 2026, הודיעה הוועדה המוניטרית של בנק ישראל על החלטתה להפחית את הריבית פעם נוספת ב-0.25% לרמה של 4%. בהודעות לעיתונות ציין בנק ישראל כי תואי 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 וביטחונות.

לאחר תקופת הדוח, ביום 30 במרץ 2026, הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי.

שוק ההון

החברה חשופה מתוקף פעילותה לשינויים בשווקי ההון, אשר משפיעים על היקף הנכסים המנוהלים על-ידה, על דמי הניהול אותם גובה איילון ביטוח ועל התשואות המושגות על השקעותיה. לפרטים נוספים ראו באורים 23 ו-30א(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

בתקופת הדוח חלו עלויות בשווקים הפיננסיים. בעקבות זאת נרשמה תשואה ריאלית חיובית בפוליסות ביטוח חיים המשתתפות ברווחים ששווקו על ידי איילון ביטוח עד שנת 2004. נוכח שיפור בתשואות שוק ההון, בתקופת הדוח החלה איילון ביטוח לגבות דמי ניהול משתנים.

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 ודאיות, מתבססות על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח ועשויות שלא להתממש כולן או חלקן.

4. הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד

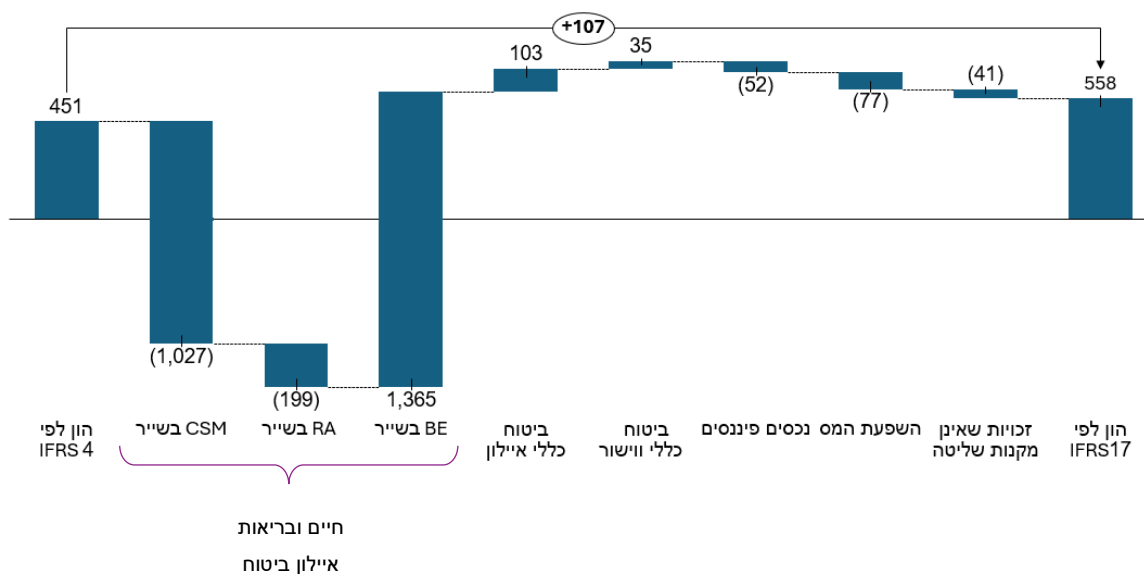
4.1. המצב הכספי

4.1.1. להלן השפעת יישום לראשונה של תקני דיווח כספי IFRS17 ו- IFRS9

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה ומבטחות הקבוצה מיישמות לראשונה את תקני החשבונאות הבינלאומיים IFRS 9 ו- IFRS 17.

עיקרי השינויים במדיניות החשבונאית והשפעות כספיות ליום 1 בינואר 2024 ("מועד המעבר"), ליום 31 בדצמבר 2024 וכן ההשפעות על תוצאות הקבוצה לשנת 2024, מפורטים בבאור 2 כא' לדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן פירוט עיקרי השינויים בהון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה למועד המעבר ליום 1 בינואר 2024 (במיליוני ש"ח):



איילון ביטוח:

עיקרי ההשפעה על ההון במועד המעבר ל- IFRS17 בביטוח חיים ובריאות, נובעים ממעבר לחישוב אומדן תזרימי מזומנים ויצירת BE Best Estimate ומנגד רישום CSM ו- "Risk Adjustment" (RA), וממידת נכסים לא סחירים (כולל אג"ח מיועדות) בשווי הוגן חלף עלות מופחתת.

עיקרי ההשפעה על ההון במועד המעבר ל- IFRS17 בביטוח כללי, נובעים משחרור עתודת עודף הכנסות על ההוצאות (צבירה) בתיק ערבויות, ממעבר לחישוב פקדונות מבטחי משנה על בסיס שווי הוגן, מפערים בקביעת ה- RA בהשוואה לסטיות התקן שחושבו בעבר, בין היתר לאור התחשבות בהטבה בגין פיזור בין התיקים והמגזרים השונים באיילון ביטוח. בנוסף, רמת הקיבוץ של חווי ביטוח שהשפיעה על חישוב רכיב ההפסד מחושבת באופן שונה מהחישוב תחת IFRS4.

ווישור ביטוח:

עיקר ההשפעה על ההון במועד המעבר ל- IFRS17 בביטוח כללי נובע ממעבר לחישוב פקדונות בגין מבטחי משנה על בסיס שווי הוגן.

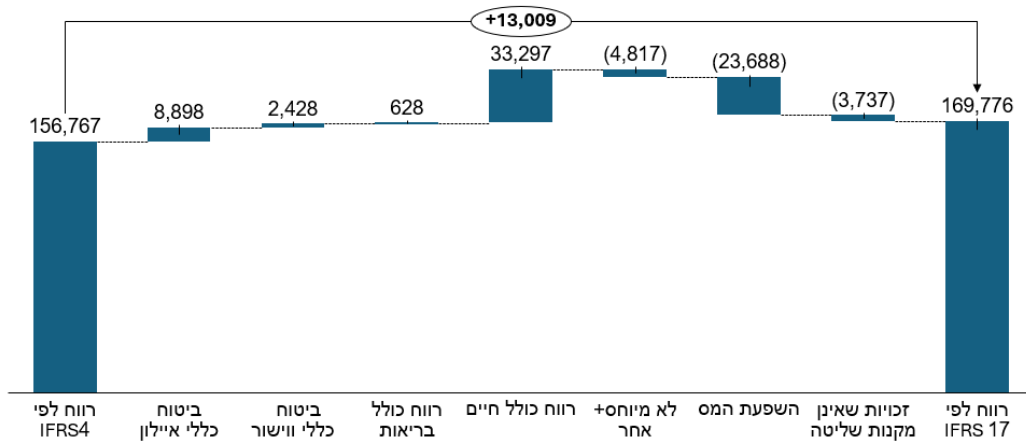
החברה:

מתוך ההשפעה לעיל, השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 למועד המעבר על ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה בגין נכסים והתחייבויות שהוכרו במסגרת צירוף עסקים (PPA) הינה הגדלה של ההון העצמי בסך של כ- 44 מיליוני ש"ח.

בגין חוזי ביטוח שנרכשו בצירוף העסקים ביום 30 ביוני, 2022, החברה מיישמת לגבי קבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות את גישת השווי ההוגן ו/או יישום למפרע מותאם באופן זהה לאיילון ביטוח אשר יביאו לתאימות בטיפול החשבונאי העוקב ביום המעבר.

לגבי קבוצות חוזי ביטוח כללי שנרכשו במועד כאמור, החברה מיישמת את גישת השווי ההוגן ו/או יישום למפרע מותאם. כמו כן, החברה השתמשה בהקלה בתקן 17 הבינלאומי בנוגע לסיווג התביעות שנרכשו כהתחייבויות בגין תביעות שהתהוו.

להן פירוט עיקרי השינויים על תוצאות הקבוצה (מיוחס לבעלי המניות של החברה) לשנת 2024 (באלפי ש"ח):



השיפורים במגזרי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך, נובעים בעיקר מהכרה ברווח בהתאם לעקרונות של תקן IFRS 17 ביחס לרווח לפי עקרונות IFRS 4 ובקיצוץ השפעות פיננסיות על יתרת ההתחייבויות בשייר, לרבות השפעת השינוי בעקום הריבית חסרת סיכון, הריבית הצבורה והשפעתה על ה- CSM והמדד.

במגזר ביטוח כללי אין שינויים מהותיים בתוצאות.

תשואה על ההון לשנת 2024		
	IFRS17	IFRS4
רווח כולל מיוחס לבעלי המניות	169,776	156,767
הון ממוצע מיוחס לבעלי המניות לסוף תקופה	686,882	569,831
תשואה על ההון	24.7%	27.5%

4.1.2. להלן נתונים עיקריים מהדוחות המאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר			
שינוי ב-%	2024	2025	
נכסים			
37%	5,086,328	6,984,776	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
16%	5,483,002	6,358,250	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בשווי הוגן
0%	3,541,262	3,546,472	נכסי חוזי ביטוח משנה
31%	2,814,124	3,699,800	נכסים אחרים
22%	16,924,716	20,589,298	סך כל הנכסים
הון והתחייבויות			
53%	815,484	1,246,861	סך ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
159%	214,879	556,112	זכויות שאינן מקנות שליטה
75%	1,030,363	1,802,973	סך כל ההון
7%	13,598,687	14,609,833	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
173%	983,460	2,683,225	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
4%	880,802	913,507	הלוואות ואשראי
34%	431,404	579,760	התחייבויות אחרות
22%	16,924,716	20,589,298	סך כל ההון וההתחייבויות

4.1.3. להלן פרטים על השינויים בהון של החברה לרבות חלק המיעוט בהון החברות המאוחדות (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
558,279	815,484	יתרת הון המיוחס לבעלי המניות של החברה לתחילת תקופה לפי IFRS 17
163,089	265,649	רווח נקי
6,687	(393)	רווח כולל אחר
169,776	265,256	סה"כ רווח כולל לתקופה מיוחס לבעלי מניות החברה
-	1,500	הנפקת מניות בחברות מאוחדות
-	41,132	זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות שאוחדו לראשונה (ראו באורים ג'31(ב) ו-6)
75,440	148,759	הנפקת הון מניות
53	(69)	מימוש כתבי אופציה
664	21	תשלום מבוסס מניות
29,607	30,368	מכירת מניות והקצאת מניות בחברה מאוחדת (ראו באורים ג'1(2), ג'3(3) ו-33טז')
-	(65,014)	דיבידנד ששולם (ראו באורים ג'1(1) ו-21')
(18,254)	9,466	תקבולים על חשבון מניות (ראו באור ג'15(ב) ו-1(ד))
(81)	-	התחייבות לרכישה של המיעוט
-	(42)	רכישת זכויות המיעוט
815,484	1,246,861	סך ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
194,162	214,879	יתרת זכויות שאינן מקנות שליטה לתחילת תקופה לפי IFRS 17
64,645	128,627	סה"כ רווח כולל לתקופה שאינו מיוחס לבעלי מניות השליטה של החברה
-	26,866	הנפקת מניות בחברות מאוחדות (ראו באורים ג'31(ב) ו-6)
-	128	רכישת זכויות המיעוט
-	58,514	זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות שאוחדו לראשונה (ראו באורים ג'31(ב) ו-6)
(29,607)	173,881	מכירת מניות והקצאת מניות בחברה מאוחדת (ראו באורים ג'1(2), ג'3(3) ו-33טז')
-	2,708	מימוש כתבי אופציה (ראו באור ג'1(2))
(14,321)	(49,491)	דיבידנד למיעוט (ראו באור ג'1(1))
1,030,363	1,802,973	סך כל ההון

הון המניות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 מורכב מ- 143,372,996 מניות בנות 0.0025 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	תשואה על ההון העצמי (במונחים שנתיים)-ע"ב רווח כולל
169,776	265,256	רווח כולל לתקופה מיוחס לבעלי המניות
686,882	1,031,173	הון ממוצע מיוחס לבעלי המניות לסוף תקופה
24.7%	25.7%	תשואה על ההון (*)

(*) החישוב מבוסס על היתרה הממוצעת של ההון בתקופה.

סך כל נכסי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו בכ-20.6 מיליארד ש"ח, גידול בשיעור של כ-22% ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, שבהם סך הנכסים הסתכמו בכ-16.9 מיליארד ש"ח.

סך כל ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ-1.8 מיליארד ש"ח, גידול בשיעור של כ-75% ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, אשתד, שבו סך ההון הסתכם בכ-1 מיליארד ש"ח, בהתאמה. הגידול נובע בעיקר מרווח כולל לתקופה, בניכוי דיבידנד, וכן הקצאה/הנפקת מניות בחברה ובחברות מאוחדות לרבות אגב עסקת Hourly אשר אוחדה לראשונה עם השלמת העסקה בחודש ספטמבר 2025.

סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ-1.2 מיליארד ש"ח, גידול בשיעור של כ-53% ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, שסך כל ההון בהם הסתכם בכ-815 מילוני ש"ח. הגידול נובע בעיקר מרווח כולל לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה בניכוי דיבידנד, וכן הקצאה/הנפקת מניות בחברה ובחברות מאוחדות לרבות אגב עסקת Hourly, אשר אוחדה לראשונה עם השלמת העסקה בחודש ספטמבר 2025.

בהמשך לגידול המשמעותי בהון העצמי של החברה בשנת 2025, התשואה על ההון בשנת הדוח הסתכמה בכ-25.7%, כאשר בגין השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 התשואה על ההון הסתכמה בשיעור של כ-24.7%.

4.2. הון ודרישות הון של חברות הביטוח המאוחדות

4.2.1. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II - כללי

על איילון ביטוח ועל ווישור ביטוח חל משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020.

חוזר סולבנסי נועד לכוון משטר כושר פירעון חדש לחברות ביטוח בישראל, זאת בהתבסס על הוראות דירקטיבה המכונה "Solvency II" (להלן: "הדירקטיבה"), שאומצה על-ידי האיחוד האירופי ומיושמת החל מינואר 2016 בכל המדינות החברות בו.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

1. הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם לחוזר סולבנסי, כמפורט להלן ("הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.
2. מגבלת הכרה בהון רובד 2 – 50% מה- SCR (במקום 40%).

4.2.2. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי

בהתאם לחוזר הסולבנסי 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.

4.2.3 מדיניות ההנהלה

מבטחות הקבוצה כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה על שוק ההון.

איילון ביטוח

ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון איילון ביטוח עדכון למדיניות ניהול הון הכוללת יעד הון לשנת 2024 של 107% (ללא תקופת פריסה) אשר יעלה בהדרגה, באופן לינארי, ל-110% עד תום שנת 2032. כמו כן, חלוקת דיבידנד על ידי איילון ביטוח תתבצע רק אם לאחר החלוקה איילון ביטוח עומדת ביעד ההון שקבעה ללא התחשבות בהוראות המעבר לתקופת הפריסה.

וישור ביטוח

וישור ביטוח פועלת מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון, שאישר דירקטוריון ווישור ביטוח, ועודכנה בחודש ינואר 2026, במסגרתה ווישור ביטוח הגדירה, בין היתר, כי קבלת החלטות לעניין אמידת כריות הביטוח הנדרשות, בהתאם למדיניות ההון, תבוצע גם בהתאם למבחני רגישות לסיכונים מרכזיים איתם מתמודדת ווישור ביטוח, שיכללו לפחות התייחסות לסיכון ריבית, ירידה בהכנסות מהשקעות וסיכון קיטון בכיסוי ביטוח המשנה.

בהתאם להחלטת דירקטוריון ווישור ביטוח, ווישור ביטוח תעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ-105% מההון הנדרש בשנים 2026 עד וכולל 2028. האמור הינו בהתחשב בכך שווישור ביטוח 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, ווישור ביטוח 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, ווישור ביטוח 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 ווישור ביטוח מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי החברה לתאגידים בנקאיים כמפורט בבאור 15 ב' (1) ובאור 21 ח' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

4.2.4. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II :

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

איילון ביטוח

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון על פי חישוב שביצעה איילון ביטוח ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח) :

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר*)	בלתי מבוקר**)	
ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה :		
2,224,062	2,329,183	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (***)
1,833,515	1,919,753	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
390,547	409,430	עודף ליום הדוח
121%	121%	יחס כושר פירעון ליום הדוח
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח :		
110,000	150,000	הנפקות (***)
(130,000)	-	פדיונות (***)
(20,000)	150,000	סה"כ השפעות פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח
370,547	559,430	עודף
120%	129%	יחס כושר פירעון
עמידה באבני דרך בתקופת הפריסה (***) :		
2,313,607	2,404,614	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה (***)
1,785,835	1,879,589	הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה
527,772	525,025	עודף
130%	128%	יחס כושר פירעון
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח :		
110,000	150,000	הנפקות (***)
(130,000)	-	פדיונות (***)
507,772	675,025	עודף
128%	136%	יחס כושר פירעון

סף ההון (MCR)		
803,626	845,815	סף הון (MCR)
1,801,434	1,915,062	הון עצמי לעניין סף הון

(*) המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי - ISAE-3400 בדיקה של מידע כספי עתידי.
 (**) המונח "בלתי מבוקר" מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי 3000 - ISAE התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

(***) ליום 31 בדצמבר 2024 היתרה הינה בניכוי דיבידנד בסך 30 מיליון ש"ח שהוכרז על-ידי דירקטוריון איילון ביטוח לאחר תאריך דוח יחס כושר הפירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר, 2024. ליום 30 ביוני, 2025 היתרה הינה בניכוי דיבידנד בסך 75 מיליון ש"ח ודיבידנד נוסף בסך של 50 מיליון ש"ח, שהוכרזו על ידי דירקטוריון איילון ביטוח לאחר תאריך דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025.
 (****) לפרטים בדבר הקצאה פרטית של ניירות ערך למשקיעים מסווגים שהינם צדדים שלישיים ובדבר הנפקה ופירעון של כתבי התחייבות נדחים ראו באור 15(3) ובאור 15(1)א' לדוחות הכספיים של החברה.

ביום 31 בדצמבר 2025 נפרע כתב התחייבות נדחה המהווה הון רובד 2 בסך כולל של 40 מיליון ש"ח, אשר אינו נכלל בדיווח (שצפוי שיקטין בכ-2% את יחס כושר הפירעון). לפרטים ראו באור 31(א)ג' (10) בדוחות הכספיים.

השיפור ביחס כושר הפירעון (עם וללא הוראות המעבר), נובע בעיקר מהנפקת ניירות ערך לצדדים שלישיים בסך של כ-150 מיליון ש"ח בחודש ספטמבר 2025 בניכוי דיבידנד ומהשפעות שוק ההון עקב תשואות חיוביות, שינויים בעקומי

הריביות בניכוי השפעת הגידול במדד ושיפור בתיק הביטוחי, הנובע מהתפתחות בניסיון התביעות במגזר ביטוח כללי, התכלות התיק הישן ומכירות חדשות במגזרים חיים ובריאות. מנגד, הרעה בהנחות הדמוגרפיות במגזר חיים ובריאות, מיתנה את השיפור האמור.

להלן קישור לדוח יחס כושר פרעון כלכלי באתר האינטרנט של איילון ביטוח:

<https://www.ayalon-ins.co.il/about-us/about-ayalon/financial-piraon>

ווישור ביטוח

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון לפי חישוב שביצעה ווישור ביטוח ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר*)	בלתי מבוקר**)	
ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה:		
132,378	180,309	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
160,089	185,305	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
(27,711)	(4,996)	גרעון ליום הדוח
83%	97%	יחס כושר פירעון ליום הדוח
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח:		
20,000	-	גיוס הון רובד 2
10,000	10,000	גיוס הון רובד 1
30,000	10,000	סה"כ השפעות פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח
2,289	5,004	עודף
101%	103%	יחס כושר פירעון
סף ההון (MCR)		
66,738	70,812	סף הון (MCR)
106,481	133,867	הון עצמי לעניין סף הון

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

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

להלן קישור לדוח יחס כושר פירעון כלכלי באתר האינטרנט של ווישור ביטוח: <https://we-sure.co.il/about-us/reports-2/>

לפרטים על אודות התקשרות ווישור ביטוח בכתב התחייבות נדחה המהווה הון רובד 2 מול איילון ביטוח וכן השקעות במזומן על-ידי איילון ביטוח כנגד הנפקת מניות בווישור ביטוח ראו באור 15ב' (1) (ב) לדוחות הכספיים של החברה.

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

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות ואף שונות מהותיות, 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 (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלא ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, תשואות בשוקי ההון, הכנסות עתידיות ונוזק בתרחישי קטסטרופה שעשויים להשליך על יחס כושר הפירעון של מבטחות הקבוצה.

לפרטים בדבר הימשכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" על תוצאות פעילות איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח ראו סעיף 2.1.1 לעיל ובאור 15ב' לדוחות הכספיים של החברה.

4.3 תוצאות הפעילות

נכסים מנוהלים של מבטחות הקבוצה (במילארדי ש"ח)

שינוי ב-%	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
12	4,287	4,788	חוזי ביטוח תלויי תשואה
173	983	2,683	חוזי השקעה תלויי תשואה
12	7,001	7,872	נוסטרו
25	12,271	15,343	סך הכל

מידע בדבר שירות המרווח החוזי (CSM) של איילון ביטוח:

מרווח השירות החוזי (ה-CSM) הינו רכיב של הנכס או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח המייצג את הרווח שטרם מומש בו איילון תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. סכום מה-CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה.

יתרת ה-CSM בשייר לשנת 2025 הסתכמה לסך של כ-1.06 מיליארדי ש"ח. התוצאות בתקופת הדוח כוללות שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בסך של כ-171 מיליוני ש"ח. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש בתקופת הדוח לסכום ה-CSM ששוחרר הינו כ-122%. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש בתקופת הדוח של מוצרי צמיחה (כהגדרתו להלן) לסכום ששוחרר בגין מוצרים כאמור הינו כ-233%.

להלן מוצגת התנועה ב-CSM לשנת 2025 הדוח (במיליוני ש"ח):

1,014	CSM (net) 31.12.2024
50	צבירת ריבית (****)
(35)	שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים (***)
(81)	שחרור CSM מוצרים ב Run Off (**)
(90)	שחרור CSM מוצרי צמיחה (*)
210	עסק חדש
(10)	שינויים ב-CSM ביטוח משנה
1,058	CSM (net) 31.12.2025

יתרת ה-CSM בשייר לשנת 2024 הסתכמה לסך של כ-1.01 מיליארדי ש"ח. התוצאות לשנת 2024 כוללות שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בסך של כ-139 מיליוני ש"ח. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש בשנת 2024 לסכום ה-CSM ששוחרר הינו כ-52%. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש בשנת 2024 של מוצרי צמיחה (כהגדרתו להלן) לסכום ששוחרר בגין מוצרים כאמור הינו כ-97%.

להלן מוצגת התנועה ב-CSM לשנת 2024 (במיליוני ש"ח):

1,027	CSM (net) 31.12.2023
44	צבירת ריבית (****)
202	שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים (***)
(65)	שחרור CSM מוצרים ב Run Off (**)
(74)	שחרור CSM מוצרי צמיחה (*)
72	עסק חדש
(192)	שינויים ב-CSM ביטוח משנה
1,014	CSM (net) 31.12.2024

- * מוצרי צמיחה - מוצרים שאיילון ביטוח ממשיכה לשווק
- ** מוצרים ב-RunOff - מוצרים שאיילון ביטוח הפסיקה לשווק וכן מוצר שהחווה העיקרי בו לטווח ארוך נמכר בעבר.
- *** כוללים גם השפעות פיננסיות בתיקי ה-VFA וכן התאמות לניסיון שהתאימו את יתרת ה-CSM.
- **** צבירת ריבית – כולל ריבית שהצטברה בתיקי ה-GMM הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה.

פירוט יתרות ה-CSM של איילון ביטוח ליום 31.12.2025 בחלוקה לתחומי פעילות של איילון ביטוח:

							ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	בריאות	סך הכל	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	בריאות	סך הכל
							ליום 31/12/2025			ליום 31/12/2024		
							במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח		
מרווח שירות חוזי (CSM) ברוטו (*)							775	672	1,447	832	561	1,393
מרווח שירות חוזי (CSM) משנה							266	123	389	275	104	379
מרווח שירות חוזי (CSM) שייר							509	549	1058	557	457	1014
מזה: מוצרי צמיחה בביטוח חיים ובביטוח בריאות(*)							216	306	522	273	172	445

איילון ביטוח מעריכה כי כ-45% מיתרת ה-CSM צפויה להשתחרר ב-5 שנים הקרובות. להלן אומדן הערכת קצב שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בחלוקה למוצרי צמיחה ועסקים ב-RunOff.

2025-2029	2030-2034	2035-2039	מעל 2040	
348	286	137	154	עסקים ב-RUNOFF
299	110	55	59	מוצרי צמיחה
647	396	192	213	סך הכל

4.3.1. פרמיות ברוטו

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

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2024		2025		2024		2025		
53%	524,907	56%	585,762	57%	2,822,395	58%	2,906,465	פרמיות כללי איילון (1)
13%	131,277	10%	100,610	12%	607,685	10%	529,558	פרמיות כללי ווישור (2)
17%	167,250	16%	164,233	14%	682,325	13%	677,975	פרמיות ביטוח חיים (3)
17%	174,199	19%	202,821	17%	865,871	19%	935,257	פרמיות ביטוח בריאות (4)
100%	997,633	100%	1,053,426	100%	4,978,276	100%	5,049,255	סך הכל
	89,603		828,257		267,979		1,660,141	תקבולים בגין חוזי השקעה (5)

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

1. **פרמיות ברוטו כללי איילון ביטוח:** בתקופת הדוח חל גידול בסך הפרמיות לעומת תקופה מקבילה אשתקד בעיקר בתיקי רכב רכוש, קבלנים, דירות, רכב חובה וערבויות עקב גידול במכירות. בתיק אחריות מקצועית חל קיטון בעיקר לאור אי חידוש קולקטיב.

ברבעון הנוכחי חל גידול בסך הפרמיות לעומת רבעון מקביל אשתקד, בעיקר בתיקי קבלנים, עסקים, אחריות מקצועית וערבויות הנובע מגידול במכירות.

2. **פרמיות ברוטו כללי ווישור ביטוח:** 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 בגין שנת 2025 הן בביטוח רכב חובה והן בביטוח רכב רכוש ומקיטון בפעילות במספר ציי רכב בענף ביטוח רכב חובה. מנגד חל גידול בפרמיה מפעילות מול מבטוחים פרטיים בכל ענפי הפעילות בהם פועלת ווישור ביטוח.

ברבעון הרביעי של תקופת הדוח חל קיטון בהיקף הפרמיות בשיעור של 23% בעיקר בשל קיטון בפעילות במספר ציי רכב בענף ביטוח רכב חובה, מנגד חל גידול בדמי הביטוח ממבטוחים פרטיים בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

3. **פרמיות ביטוח חיים איילון ביטוח:** הקיטון בתקופת הדוח וברבעון הנוכחי לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מביטולי פוליסות מנהלים בעיקר בתיק משתתף עם דמי ניהול קבועים. מנגד חלה עליה בפרמיית ריסק מוות פרט, שהביאה גם לגידול בפרמיות בענף זה בשנת 2025 וברבעון הרביעי ביחס לאשתקד.

4. **פרמיות ביטוח בריאות איילון ביטוח:** הגידול בתקופת הדוח וברבעון הנוכחי לעומת תקופות מקבילות אשתקד נובע מעלייה בהיקף המכירות של פוליסות הוצאות רפואיות פרט, מחלות קשות פרט, פוליסות בריאות קבוצתיות ופוליסות עובדים זרים, שקוזה בירידה בהיקף הפרמיות בתיק תאונות אישיות זמן קצר.

5. **תקבולים בגין חווי השקעה איילון ביטוח:** בתקופת הדוח וברבעון הנוכחי חל גידול ניכר במכירות פוליסות השקעה.

4.3.2. דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

הרווח על פי תקני הדיווח מחולק לשלושת המקורות כדלקמן:**- רווח משירותי ביטוח**

הרווח בתחומי ביטוח החיים והבריאות כולל את הפחתת יתרת מרווח השירות החוזי, הפחתת מרווח הסיכון והתאמת ההוצאות וההכנסות בפועל לתחזית תזרימי המזומנים שנצפו בשייר, לאחר השפעות ביטוח המשנה. בתחום ביטוח כללי ובריאות לזמן קצר הרווח 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 (לרבות אג"ח חץ) וההתחייבויות וכן הוצאות המימון על הנכסים וההתחייבויות הביטוחיות בגין חוזי ביטוח בגין חלוף זמן.

שינויים בשיעור הריבית חסרת סיכון ופרמיית אי נזילות, משפיעים באופן משמעותי על הנכסים וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח (למעט השפעה על יתרת ה- CSM).

- הוצאות תפעוליות ומימון

בסעיף זה נכלל רווח מפעילות חוזי השקעה, רווח מפעילות סוכנויות הביטוח, חברות בנות נוספות בארץ ובחו"ל (לרבות אלו שפועלות בהודו ובארה"ב) ובניכוי הוצאות תפעוליות והוצאות מימון שלא מיוחסות לעסקי הביטוח.

הקבוצה בוחנת את התוצאות שלה בין הפעילות הביטוחית לבין הפעילות הפיננסית כדלקמן:**- רווח מפעילות הליבה**

כולל את הרווח משירותי הביטוח בשייר (בניכוי השפעת ביטוח משנה), פעילות חוזי ההשקעה, פעילות החברה (סולו) סוכנויות הביטוח, חברות הפועלות בהודו ובארה"ב והוצאות הנהלה ומימון שלא מיוחסות לעסקי הביטוח, בתוספת רווח מותאם בגין השקעות ומימון ("הרווח המותאם") ובניכוי השפעות מיוחדות.

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

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

התשואה הנורמטיבית עבור ההשקעה באג"ח מיועדות מסוג ח"ץ של איילון ביטוח הינה תשואה ריאלית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות לתחילת התקופה.

התשואה הנורמטיבית עבור יתר השקעות הנוסטרו של איילון ביטוח היא תשואה ריאלית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות ומרווח שנתי בשיעור של 1.9% עבור נכסי איילון ביטוח, ו- 0.37% עבור נכסי ווישור ביטוח⁶. הפער בין ההכנסות מהשקעות המותאם בגין תיק הנוסטרו של מבטחות הקבוצה להכנסות מהשקעות בפועל נזקף למרווח הפיננסי העודף ולא נכלל ברווח מפעילות הליבה.

ההכנסות מהשקעות בגין התיק המשתתף של איילון ביטוח נכללות ברווח המותאם באופן מלא שכן ההכנסות מהשקעות נזקפות למבטחים (למעט סכומים לא מהותיים).

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 למרווח הפיננסי העודף.

- מרווח פיננסי עודף

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

- השפעות מיוחדות

הקבוצה מתייחסת להשפעות מיוחדות כשינויים ברווח או הפסד, שאינם במהלך העסקים הרגיל של הקבוצה.

⁶ הקבוצה תבחן ותעדכן מעת לעת את המרווח באם יתקיימו שינויים מהותיים בפרמטרים הרלוונטיים שבבסיס החישוב.

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה) בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה, למרווח פיננסי עודף והשפעות מיוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לאשתקד (באלפי ש"ח):

מסים	מרווח פיננסי עודף	השפעות מיוחדות	רווח מפעילות הליבה	סך הכל רווח כולל	
(198,896)	74,302	(5,514)	523,991	393,883	1-12.2025
(146,793)	(22,753)	671	403,296	234,421	1-12.2024
(52,103)	97,055	(6,185)	120,695	159,462	שינוי

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה) בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה, למרווח פיננסי עודף והשפעות מיוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

מסים	מרווח פיננסי עודף	השפעות מיוחדות	רווח מפעילות הליבה	סך הכל רווח כולל	
(55,600)	53,631	(2,538)	98,751	94,244	10-12.2025
(33,881)	61,012	(527)	29,127	55,731	10-12.2024
(21,719)	(7,381)	(2,011)	69,624	38,513	שינוי

רווח מפעילויות ליבה - בשנת הדוח חל שיפור בתקופת הדוח ביחס לתקופות מקבילות אשתקד הנובע בעיקר משיפור בתוצאות מגזרי ביטוח כללי ובריאות. ברבעון הנוכחי חלה עליה ברווח מפעילות הליבה שנובעת משיפור בתוצאות בכל המגזרים.

מרווח הפיננסי העודף - חל שיפור בשנת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד הנובע בעיקר מהשפעת הגידול בהכנסות מהשקעות בשנת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, וזאת בקיזוז השפעת השינוי בשיעור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות על ההתחייבויות והנכסים הביטוחיים. בשנת הדוח חלה ירידה בשיעור הריבית האמורה בטווח הקצר והבינוני עם שינוי זניח לטווח הארוך לעומת תקופה מקבילה אשתקד בה חלה עליה חדה בשיעור הריבית בטווח הקצר וירידה בטווח הבינוני והארוך של העקום.

ברבעון הנוכחי חל קיטון במרווח הפיננסי העודף ביחס לרבעון מקביל אשתקד הנובע בעיקר מקיטון בשיעור תשואת תיק הנוסטרו של מבטחות הקבוצה בהשוואה לרבעון מקביל וזאת בקיזוז השפעת השינוי בשיעור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות על הנכסים וההתחייבויות הביטוחיים.

ברבעון הנוכחי חלה ירידה חדה בריבית בטווח הקצר והבינוני שהתמתנה בטווח הארוך, לעומת רבעון מקביל אשתקד בו חלה ירידה חדה בריבית לאורך כל העקום.

השפעות מיוחדות - בשנת הדוח וברבעון הנוכחי נכללות השפעת גריעה של נכסי תוכנה בסך של כ- 10 מיליון ש"ח (ראו באור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים) וכן השפעת אירועי המלחמה. השפעת תביעות אירועי המלחמה, כוללת בין היתר פיצויים ממבטחי משנה שהתקבלו בתחום ביטוח חיים באיילון ביטוח הן בתקופת הדוח והן אשתקד, בגין אירועים של חודש אוקטובר 2023.

להלן ניתוח הרווח הכולל (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה) לפי מגזרים בהם פועלת הקבוצה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לאשתקד (באלפי ש"ח):

	סך הכל רווח כולל	כללי		חיים וחיסכון טווח ארוך	בריאות	הון אחר	מסים
		וישור	איילון				
1-12.2025	393,883	19,939	390,708	109,708	98,165	(25,741)	(198,896)
1-12.2024	234,421	21,216	289,758	96,371	18,009	(44,140)	(146,793)
שינוי	159,462	(1,277)	100,950	13,337	80,156	18,399	(52,103)

להלן ניתוח הרווח הכולל (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה) לפי מגזרים בהם פועלת הקבוצה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

	סך הכל רווח כולל	כללי		חיים וחיסכון טווח ארוך	בריאות	הון אחר	מסים
		וישור	איילון				
10-12.2025	94,244	3,355	104,390	31,619	7,816	2,663	(55,600)
10-12.2024	55,731	(1,257)	122,550	22,563	(44,945)	(9,299)	(33,881)
שינוי	38,513	4,612	(18,160)	9,059	52,761	11,962	(21,719)

להלן ניתוח רווח מפעילות ליבה לפני מיסים לפי מגזרים של המבטחות בקבוצה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לאשתקד (באלפי ש"ח):

	סך הכל רווח מפעילות הליבה	כללי		חיים וחיסכון טווח ארוך	בריאות	הון ואחר
		וישור	איילון			
1-12.2025	523,991	21,723	340,442	100,256	87,311	(25,741)
1-12.2024	403,296	30,406	273,183	102,129	41,718	(44,140)
שינוי	120,695	(8,683)	67,259	(1,873)	45,593	18,399

להלן ניתוח רווח מפעילות ליבה לפני מיסים לפי מגזרים של המבטחות בקבוצה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

	סך הכל רווח מפעילות הליבה	כללי		חיים וחיסכון טווח ארוך	בריאות	הון ואחר
		וישור	איילון			
10-12.2025	98,751	(1,160)	77,776	19,678	(206)	2,663
10-12.2024	29,127	2,946	46,727	18,242	(29,489)	(9,299)
שינוי	69,624	(4,106)	31,049	1,436	29,283	11,962

4.3.3. ניתוח ענפי תוצאות מגזר ביטוח כללי

מגזר ביטוח כללי כולל את תחומי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש וענפי ביטוח כללי אחרים (פעילות שאינה בתחום הרכב וכוללת את ענפי החבויות ורכוש אחר, להלן: "אחר").

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה) של המבטחות בקבוצה במגזר ביטוח כללי, בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה למרווח פיננסי עודף והשפעות מיוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לאשתקד (באלפי ש"ח):

איילון ביטוח:

השפעות פיננסיות אחרות	עודף מרווח פיננסי	רווח מפעילות הליבה	סך הכל רווח כולל לפני מס	
(5,693)	55,959	340,442	390,708	1-12.2025
-	16,575	273,183	289,758	1-12.2024
(5,693)	39,384	67,259	100,950	שינוי

ווישור ביטוח:

מרווח פיננסי עודף	רווח מפעילות הליבה	סך הכל רווח כולל לפני מס	
(1,784)	21,723	19,939	1-12.2025
(9,190)	30,406	21,216	1-12.2024
7,406	(8,683)	(1,277)	שינוי

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה) של המבטחות בקבוצה במגזר ביטוח כללי, בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה למרווח פיננסי עודף והשפעות מיוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

איילון ביטוח:

השפעות פיננסיות אחרות	עודף מרווח פיננסי	רווח מפעילות הליבה	סך הכל רווח כולל לפני מס	
(5,692)	32,307	77,776	104,390	10-12.2025
-	75,823	46,727	122,550	10-12.2024
(5,692)	(43,516)	31,049	(18,160)	שינוי

ווישור ביטוח:

מרווח פיננסי עודף	רווח מפעילות הליבה	סך הכל רווח (הפסד) לפני מס כולל	
4,515	(1,160)	3,355	10-12.2025
(4,203)	2,946	(1,257)	10-12.2024
8,718	(4,106)	4,612	שינוי

להלן עיקרי תוצאות הרווח מפעילות ליבה של המבטחות בקבוצה, בחלוקה לתיקים בתקופות הדוח ביחס לתקופות מקבילות אשתקד (באלפי ש"ח):

איילון ביטוח:

	סך הכל רווח מפעילות הליבה	רכב חובה	רכב רכוש	אחר
1-12.2025	340,442	52,191	75,118	213,133
1-12.2024	273,183	34,833	71,739	166,611
שינוי	67,259	17,358	3,379	46,522

	סך הכל רווח מפעילות הליבה	רכב חובה	רכב רכוש	אחר
10-12.2025	77,776	10,892	14,384	52,500
10-12.2024	46,727	(3,092)	8,589	41,230
שינוי	31,049	13,984	5,795	11,270

ווישור ביטוח:

	סך הכל רווח מפעילות הליבה	רכב חובה	רכב רכוש	אחר
1-12.2025	21,723	14,271	7,206	246
1-12.2024	30,406	16,730	14,146	(470)
שינוי	(8,683)	(2,459)	(6,940)	716

	סך הכל רווח מפעילות הליבה	רכב חובה	רכב רכוש	אחר
10-12.2025	(1,160)	(243)	(870)	(47)
10-12.2024	2,946	(924)	4,039	(169)
שינוי	(4,106)	681	(4,909)	122

איילון ביטוח

רווחי ליבה

בתיק רכב חובה - בשנת הדוח וברבעון הנוכחי ביחס לתקופות מקבילות אשתקד, חל גידול ברווח בעיקר לאור שיפור בהתפתחות תביעות בגין שנות נזק קודמות.

בתיק רכב רכוש - בשנת הדוח חל גידול ברווח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד הנובע הן משיפור בתוצאות שנת נזק נוכחית לאור פרמיה בחשיפה גבוהה יותר מאשתקד והן משיפור בהתפתחות תביעות לטובה בגין שנים קודמות, מנגד אשתקד נרשם שחרור של פרמיה בחסר.

ברבעון הנוכחי חל גידול ברווח ביחס לרבעון מקביל אשתקד, בעיקר לאור התפתחות תביעות לטובה בגין שנים קודמות.

בשאר הענפים - חל גידול ברווח מפעילות ליבה בשנת הדוח לעומת אשתקד אשר נובע בעיקרו מתיקי אחריות מקצועית קבלנים וערבויות, הן לאור שיפור בשיעור התביעות, בין היתר כתוצאה מטיובים שבוצעו בתמהיל הפוליסות והן לאור גידול במכירות. כמו כן, חל שיפור בהתפתחות לטובה של תביעות בשייר בגין שנות נזק קודמות ביחס לאשתקד.

ברבעון הנוכחי חל גידול ברווח מפעילות הליבה ביחס לרבעון מקביל אשתקד אשר נובע בעיקרו מתיקי אחריות מקצועית וקבלנים. הגידול ברווח בתיק אחריות מקצועית נובע בעיקר מטיובים שבוצעו בענפים אלו. הגידול בתיק קבלנים נובע בעיקר מגידול בהיקף המכירות ומהתפתחות לטובה של תביעות בשייר בגין שנות נזק קודמות.

מרווח פיננסי עודף

במרווח הפיננסי העודף חל שיפור לאור גידול בתשואות בשנת הדוח ביחס לאשתקד, לאור התשואות בשוק ההון. מנגד נרשמה החמרה בהשפעת העקום חסר סיכון בתוספת פרמית אי נזילות על התחייבות איילון ביטוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, לאור ירידת העקום בטווח הקצר בשנת הדוח לעומת אשתקד.

ברבעון הנוכחי חל קיטון בשיעור תשואת תיק הנוסטרו של איילון ביטוח בהשוואה לרבעון מקביל. מנגד, נרשם שיפור בהשפעת השינויים בממדד המחירים לצרכן בין התקופות. ברבעון הנוכחי חלה ירידה לאורך עקום הריבית חסר סיכון בטווח הקצר, אשר השפיעה על הגדלת ההחייבויות הביטוחיות לעומת רבעון מקביל אשתקד בה חלה ירידה מתונה יותר בעקום הריבית, ובהתאם השפעה על הגדלת ההתחייבויות.

השפעות מיוחדות

השפעות מיוחדות בתקופות הדוח כוללות גרועות של תוכנה.

ווישור ביטוח

בתיק רכב חובה - הקיטון ברווח מפעילות ביטוח רכב חובה בתקופות המדווחות נבע מהרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה שבתוקף בתקופה המדווחת לעומת ההסכמים שהיו בתוקף בתקופה המקבילה אשתקד. חלק מהקיטון ברווח קוּזז משיפור ניכר ברווח משירותי ביטוח ברוטו עקב שיפור בתוצאות החיתומיות.

בתיק רכב רכוש - הקיטון ברווח מפעילות הליבה בענף רכב רכוש בשנת הדוח נבע מחד מהרעה בתנאי הסכמי ביטוח המשנה שבתוקף בשנת הדוח לעומת ההסכמים שהיו בתוקף אשתקד ומגידול בשיעור ההוצאות עקב קיטון בפרמיה ברוטו בשנת הדוח ביחס לאשתקד. מאידך, התמתן הקיטון ברווח מפעילות ליבה עקב שיפור בתוצאות החיתומיות.

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

מרווח פיננסי עודף

השיפור במרווח הפיננסי בשנת הדוח לעומת אשתקד נבע בעיקר מהתשואה החיובית שהושגה בתיק ההשקעות של ווישור ביטוח במהלך שנת הדוח אשר קוזז חלקית מהשפעות ריבית ההיוון על ההתחייבויות הביטוחיות בשייר, וזאת לאור השינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון בשנת הדוח בהשוואה לאשתקד.

השיפור במרווח הפיננסי ברבעון הנוכחי של תקופת הדוח, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, נבע בעיקרו מהתשואה החיובית שהושגה בתיק ההשקעות של ווישור ביטוח ומהשפעות מדד המחירים לצרכן השלילי ברבעון שקוזז חלקית מהשפעות ריבית ההיוון על ההתחייבויות הביטוחיות בשייר, וזאת לאור השינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

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

Combined Ratio ברוטו- מוגדר כיחס שבין הוצאות משירותי ביטוח בהכנסות משירותי ביטוח ברוטו.

Combined Ratio בשייר- מוגדר כיחס שבין הוצאות משירותי ביטוח ברוטו בניכוי הכנסות מביטוח משנה בהכנסות משירותי ביטוח ברוטו בניכוי הוצאות מביטוח משנה.

איילון ביטוח:

ל-3 חודשים שהסתיימו		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ענף רכב רכוש
2024	2025	2024	2025	
95%	91%	90%	90%	Combined Ratio ברוטו
96%	92%	91%	91%	Combined Ratio שייר

ווישור ביטוח:

ל-3 חודשים שהסתיימו		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ענף רכב רכוש
2024	2025	2024	2025	
95%	101%	94%	95%	Combined Ratio ברוטו
99%	103%	96%	99%	Combined Ratio שייר

4.3.4. ניתוח תוצאות מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח - איילון ביטוח

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח של איילון ביטוח, בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה למרווח הפיננסי העודף והשפעות מיוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לאשתקד (באלפי ש"ח):

מרווח פיננסי עודף	השפעות מיוחדות	רווח מפעילות הליבה	סך הכל רווח כולל לפני מס	
8,838	614	100,256	109,708	1-12.2025
(6,429)	671	102,129	96,371	1-12.2024
15,267	(57)	(1,873)	13,337	שינוי

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח של איילון ביטוח, בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה למרווח הפיננסי העודף והשפעות מיוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

מרווח פיננסי עודף	השפעות מיוחדות	רווח מפעילות הליבה	סך הכל רווח כולל לפני מס	
8,351	3,590	19,678	31,619	10-12.2025
4,848	(527)	18,242	22,563	10-12.2024
3,503	4,117	1,436	9,056	שינוי

רווח מפעילות הליבה

בשנת הדוח חל קיטון קל ברווח הליבה ביחס לאשתקד בעיקר בפוליסות ריסק פרט וקולקטיב ומנגד שיפור בתיקי הפוליסות הכוללות רכיב חסכון, ופוליסות חוזי השקעה.

הקיטון ברווח של פוליסות הפרט נובע בעיקר מהתפתחות לרעה אל מול הצפי בתביעות מוות, נכות ואכ"ע ביחס לאשתקד. מנגד, חל גידול בהפשרת ה-CSM לרווח והפסד בפוליסות אלה הן לאור גידול במכירות, והן לאור עדכוני מחקרים שבוצעו בשנת הדוח ואשתקד.

הירידה ברווח בפוליסות הקבוצתיות נובעת בעיקר מתיאומים בניסיון בגין תביעות שהיו נמוכים יותר השנה ביחס לאשתקד.

השיפור בפוליסות הכוללות רכיב חסכון נובע הן משיפור ב-CSM של תיק המשתתף עם דמי ניהול משתנים, לאור הגידול בערך נוכחי של דמי הניהול, בגין שיפור בתשואות, וזאת בקיזוז הירידה ב-CSM בתיק הפוליסות משתתף עם דמי ניהול קבועים בלבד, בעיקר לאור עדכוני מחקר ביטולים והוצאות. השיפור בפוליסות חוזי השקעה נובע מגידול בהיקף התיק בשנת הדוח.

ברבעון הנוכחי חל גידול ברווח מפעילות ליבה ביחס לרבעון מקביל אשתקד הנובע בעיקר משיפור בהתאמות לניסיון בפוליסות קבוצתיות ביחס לרבעון מקביל אשתקד.

מרווח הפיננסי העודף

חל גידול בשנת הדוח ביחס לאשתקד, בעיקר לאור גידול בתשואות הריאליות בשוק ההון ולאור השפעת שערון אג"ח חץ. ברבעון הנוכחי חל שיפור במרווח הפיננסי ביחס לרבעון מקביל בעיקר לאור השפעת העקום על על הנכסים וההתחייבויות הביטוחיים, בקיזוז קיטון בשיעור תשואת תיק הנוסטרו של איילון ביטוח בהשוואה לרבעון מקביל. ברבעון הנוכחי חלה ירידה חדה בריבית בטווח הקצר והבינוני שהתמתנה בטווח הארוך, לעומת רבעון מקביל אשתקד בו חלה ירידה חדה בריבית לאורך כל העקום.

השפעות מיוחדות

השפעות מיוחדות בתקופות המדווחות כוללות הן הפחתת של תוכנה, והן השפעות של אירועי המלחמה. עיקר התביעות הינן תביעות מוות הן בפוליסות קולקטיב והן בפוליסות פרט. השפעת התביעות הן בשנת הדוח והן אשתקד כוללת פיצויים ממבטחי משנה שהתקבלו בשנת הדוח ואשתקד כתוצאה מאירועי המלחמה בחודש אוקטובר 2023.

להלן פרטים בדבר שיעורי התשואות באיילון ביטוח בפוליסות משתתפות ברווחים:

ק"ן י'		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר	
		2024	2025	2024	2025
תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול		14.0%	19.5%	4.4%	5.3%
תשואה נומינלית לאחר תשלום דמי ניהול		13.4%	16.3%	4.2%	4.1%
תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול		10.2%	16.7%	4.4%	5.8%
תשואה ריאלית לאחר תשלום דמי ניהול		9.6%	13.6%	4.2%	4.7%

בתקופת הדוח חלו עליות בשווקים הפיננסים. בעקבות זאת נרשמה תשואה ריאלית חיובית בפוליסות ביטוח חיים המשתתפות ברווחים ששווקו עד שנת 2004. נוכח שיפור בתשואות שוק ההון, בשנת הדוח החלה איילון ביטוח לגבות דמי ניהול משתנים בסך של כ- 38 מיליון ש"ח, ומזה ברבעון הנוכחי נגבו כ- 14 מיליון ש"ח. בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 IFRS, דמי הניהול המשתנים מוכרים כהכנסה במסגרת דוחותיה הכספיים של איילון ביטוח, באמצעות פריסה עתידית של מרווח השירות החוזי (CSM) בתיקי הביטוח בביטוח חיים ולא ישירות לרווח והפסד.

4.3.5. ניתוח ענפי הפעילות בביטוח בריאות - איילון ביטוח

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל בביטוח בריאות של איילון ביטוח, בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה למרווח פיננסי עודף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לאשתקד (באלפי ש"ח):

השפעות מיוחדות	מרווח פיננסי עודף	רווח מפעילות הליבה	סך הכל רווח כולל לפני מס	
(436)	11,290	87,311	98,165	1-12.2025
-	(23,709)	41,718	18,009	1-12.2024
(436)	34,999	45,593	80,156	שינוי

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל בביטוח בריאות של איילון ביטוח, בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה למרווח פיננסי עודף לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

השפעות מיוחדות	מרווח פיננסי עודף	רווח מפעילות הליבה	סך הכל רווח (הפסד) לפני מס כולל	
(436)	8,458	(206)	7,816	10-12.2025
0	(15,456)	(29,489)	(44,945)	10-12.2024
(436)	23,914	29,283	52,761	שינוי

רווח מפעילות הליבה

בשנת הדוח חל גידול ברווח בעיקר במוצרי הוצאות רפואיות פרט ומחלות קשות ובפוליסות בריאות קבוצתי. מנגד, חלה החמרה בפוליסות תאונות אישיות פרט.

הגידול ברווח במוצר הוצאות רפואיות פרט ומחלות קשות נבע בעיקר מגידול שחרור ה- CSM כתוצאה מגידול ביתרת ה- CSM הן לאור גידול בעסק חדש, בסכום גבוה מההפחתה השוטפת של התיק, והן לאור עדכוני מחקרים שבוצעו בשנת הדוח.

השיפור ברווח מפוליסות הוצאות רפואיות קבוצתיות נובע בעיקר מגידול ברכיב ההפסד בתיק אשתקד בשל החמרה בתביעות בפועל אל מול התחזית בעיקר מכיסויי תרופות מחוץ לסל וייעוץ רפואי וזאת ללא השפעה דומה בשנת הדוח. כמו כן, אשתקד נרשמה הפרשה לאור דין ודברים שהתנהל עם מבטח משנה בקשר עם אופן יישום הסכם עבור שנים קודמות. בשנת הדוח הגיעה איילון ביטוח להסדר עם מבטח המשנה, אשר השפעתו על תוצאות איילון ביטוח מעבר להפרשות שבוצעו לא מהותית. ההחמרה בפוליסות תאונות אישיות פרט לזמן ארוך נבעה בעיקר מהתפתחות לרעה בניסיון התביעות בשנת הדוח.

מרווח פיננסי העודף

השיפור בשנת הדוח ביחס לאשתקד נובע הן מגידול בתשואות בשוק ההון בתקופה ביחס לתקופה מקבילה, והן מהשפעת העקום על ההתחייבויות הביטוחיות. בשנת הדוח חלה ירידה בעקום חסר סיכון בתוספת פרמית אי נזילות בטווח הקצר והבינוני ועליה בטווח הארוך לעומת תקופה מקבילה אשתקד בה חלה עליה חדה בשיעור הריבית בטווח הקצר וירידה בטווח הבינוני והארוך של העקום. ברבעון נוכחי חל שיפור במרווח הפיננסי ביחס לרבעון מקביל בעיקר לאור השפעת העקום על ההתחייבויות הביטוחיות. ברבעון הנוכחי חלה ירידה חדה בריבית בטווח הקצר והבינוני שהתמתנה בטווח הארוך, לעומת רבעון מקביל אשתקד בו חלה ירידה חדה בריבית לאורך כל העקום.

4.3.6. ניתוח תוצאות המיחסות להון ואחר - מאוחד:

להלן עיקרי תוצאות ההפסד הכולל שכנגד ההון והאחר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לאשתקד (באלפי ש"ח):

אחר	הון	סך הכל הפסד כולל לפני מס	
(14,922)	(10,819)	(25,741)	1-12.2025
(8,577)	(35,563)	(44,140)	1-12.2024
(6,345)	24,744	18,399	שינוי

להלן עיקרי תוצאות הרווח/(הפסד) הכולל שכנגד ההון והאחר לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

אחר	הון	לפני סך הכל רווח (הפסד) כולל מס	
(9,502)	12,166	2,664	10-12.2025
(4,812)	(4,487)	(9,299)	10-12.2024
(4,690)	16,653	11,963	שינוי

להלן הסברים עיקריים להתפתחות התוצאות בתחום פעילות אחר בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד:

הון: התוצאות בקטגוריית "הון" כוללות את פעילות החברה (סולו), הפחתת נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו עקב רכישת איילון ביטוח, הכנסות (הפסדים) מהשקעות כנגד ההון בניכוי הוצאות מימון בגין הלוואות וכתבי התחייבויות נדחים ובניכוי הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות לתחומי הפעילות של חברות הביטוח המאוחדות.

השיפור בתוצאות בתקופות המדווחות מול התקופות אשתקד נובע בעיקר מעליה בתשואות שוק ההון אשר הגדילו את ההכנסות מהשקעות.

אחר: התוצאות בקטגוריית "אחר" כוללות פעילות של החברות הבנות הכוללות, בין היתר, חברות הפועלות בהודו ובארה"ב (כולל הפחתת נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו עקב עסקת Hourly וסוכנויות ביטוח בבעלות של איילון ביטוח).

4.3.7. תזרים המזומנים ונזילות (באלפי ש"ח):

יתרת המזומנים בדו"ח המאוחד של החברה עמדה ליום 31 בדצמבר 2025 על כ- 1,252 מיליון ש"ח. להלן נתונים עיקריים על תזרים המזומנים המאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
731,835	790,471	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
		תזרימי מזומנים, נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות:
176,487	278,337	שוטפת
(129,122)	(118,250)	השקעה (1)
11,271	301,596	מימון (2)
58,636	461,683	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
790,471	1,252,154	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

(1) תזרים מזומנים מפעילות השקעה:

בשנת הדוח קטנו ההשקעות בנכסים בלתי מוחשיים וברכוש קבוע.

(2) תזרים מזומנים מפעילות מימון:

השינוי בשנת לעומת אשתקד נובע בעיקרו מהנפקת הון מניות, מהקצאת מניות מחברה מאוחדת, תקבולים על חשבון מניות, תמורה מהנפקת אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים, דיבידנד ששולם ופירעון אגרות חוב, הלוואות מבנקים ואחרים.

4.3.8. מקורות מימון

4.3.8.1. השקעות בחברה

לפרטים אודות פעילות ההשקעה שבוצעה בחברה, ראו בסעיף 1.4 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2025.

4.3.8.2. התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת סך מצבת ההתחייבויות הפיננסיות של החברה (סולו) לתאגידים לא בנקאים ולציבור לסך של כ- 251 מיליון ש"ח, כאשר סך ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמות לסך של כ- 32 מיליון ש"ח (מתוכם כ- 22 מיליון ש"ח חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים) וסך הנכסים השוטפים של החברה לאותו היום מסתכמים לסך של כ- 371 מיליון ש"ח (מתוכם, בין היתר, כ- 369 מיליון ש"ח הינם במזומנים ושווי מזומנים).

מקורן של ההתחייבויות הפיננסיות (סולו) הינם כדלקמן: (1) הלוואה בנקאית בסך של 90 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2025) הלוואה נפרעה במלואה ולא קיימת יתרה כמפורט להן) (2) התקשרות בהסכם הלוואות מוכר בסך של 62.5 מיליון ש"ח (יתרת הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת על סך של 25 מיליון ש"ח) (3) הסכם להמחאת זכויות והלוואה מול לוי יצחק רחמני השקעות בע"מ בסך של 55 מיליון ש"ח ("רחמני השקעות") (יתרת הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת על סך של 39.3 מיליון ש"ח). (4) אגרות חוב (סדרה א') שהנפיקה החברה בתקופה הדוח בסך של כ- 199.6 מיליון ש"ח. לפרטים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 30 ביוני 2022 (אסמכתא: 2022-01-068913), מיום 29 ביוני 2022 (אסמכתא: 2022-01-067461) ומיום 20 במרץ 2022 (אסמכתא: 2022-01-031663) אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה ובאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ביום 6 במרץ 2025, החברה הורתה לתאגיד הבנקאי על רצונה לפרוע בפירעון מוקדם את מחצית מקרן הלוואה הבנקאית בסך 90 מיליון ש"ח (קרי, פירעון של 45 מיליון ש"ח), בהתחשב בין היתר ביתרות המזומנים של החברה וגובה שיעור הריבית על הלוואה הבנקאית הקיימת. ביום 5 באוקטובר 2025, פרעה החברה את יתרת הקרן בגין הלוואה זו, בסך של 45 מיליון ש"ח, בהתחשב בין היתר ביתרות המזומנים של החברה וגובה שיעור הריבית על הלוואה הבנקאית הקיימת, כך שהלוואה זו נפרעה במלואה ושוחררו הקובננטים והבטוחות שעמדו כנגדה.

לחברה חלופות מגוונות למימון פעילותה והתפתחותה העסקית ולצורך עמידה בהתחייבויותיה הקיימות ו/או העתידיות, בשים לב להתחייבויות החברה ולזמני הפירעון בהם היא מחויבת.

לפירוט אודות נתוני יחס כושר פירעון ומדיניות ניהול ההון של המבטחות בקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 לרבות מדיניות הדיבידנד של איילון ביטוח, ראו סעיף 4.2.4 לעיל ובאור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים.

לפרטים אודות מקורות המימון בקשר עם איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח, ראו באור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן פרטים באשר לתעודות התחייבות של החברה שבמחזור ליום 31.12.2025:

סדרה	א'
מועד ההנפקה (תחילת מסחר)	21 בספטמבר 2025
ערך נקוב במועד ההנפקה וההרחבה	199,641,000
ערך נקוב לתאריך הדוח על המצב הכספי	199,641,000
סכום הריבית שנצברה לתאריך הדוח	2,301 אלפי ש"ח
שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים	192,953 אלפי ש"ח
השווי הבורסאי ליום 31.12.2025	192,953 אלפי ש"ח
סוג ושיעור הריבית	ריבית קבועה לא צמודה, בשיעור שנתי של 4.25%
מועדי תשלום קרן	• תשלום ראשון בשיעור 10% מהקרן ישולם ביום 31 במרץ 2029. • תשלום שני בשיעור של 20% מהקרן ישולם ביום 31 במרץ 2030. • תשלום שלישי בשיעור של 30% מהקרן ישולם ביום 31 במרץ 2031. • תשלום רביעי בשיעור של 40% מהקרן ישולם ביום 31 במרץ 2032.
מועדי תשלום הריבית	תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 31 במרץ 2026, בגין תקופה שמתחילה ביום 18.9.25 ועד ליום 30.3.26. שיעור הריבית הראשון בגין תקופת הריבית הראשונה הינו 2.247%. הריבית על יתרת הקרן תשולם פעמיים בשנה בימים 31 במרץ ו-30 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2026 עד 2032 (כולל). תשלום ריבית אחרון ישולם ב-31 במרץ 2032, בעת פירעון הסופי של אגרות החוב.
בסיס הצמדה קרן וריבית	שקלי לא צמוד
זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה של תעודות ההתחייבות לניירות ערך ככל שקיימת והתנאים למימושה, אחרים	החברה רשאית להעמיד את אגרות החוב לפירעון מוקדם בהתאם לסעיף 7.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב שפורסם על ידי החברה ביום 17 בספטמבר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-070008 ("שטר הנאמנות").
תעודות ההתחייבות ניתנות להמרה לנייר ערך אחר	לא
ניתנה ערבות לתשלום התחייבויות התאגיד על פי שטר הנאמנות	לא

מהותיות - סדרת אגרות החוב מהותית לחברה.

דרוג - אגרות החוב אינן מדורגות.

שעבודים להבטחת אגרות החוב - אגרות החוב אינן מובטחות בשעבודים.

פרטים בדבר הנאמן למחזיקי אגרות החוב - משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, מרחוב מנחם בגין 46-48, תל אביב.

איש הקשר- רוי"ח רמי סבטי, דוא"ל: Ramis@mtrust.co.il.

פרטים בדבר ההתניות העיקריות להן התחייבה החברה⁷

אמות מידה פיננסיות

ליום 30 בספטמבר 2025

ליום 31 בדצמבר 2025

ההון העצמי של החברה עומד על סך של כ- 1,062 מיליון ש"ח.

ההון העצמי של החברה עומד על סך של כ- 1,247 מיליון ש"ח.

ההון העצמי לא יפחת מסך של 450 מיליון ש"ח במהלך תקופה של שני רבעונים

יחס הון עצמי למאזן הינו כ-79%.

יחס הון עצמי למאזן הינו כ-83%.

יחס הון עצמי למאזן (סולו) לא יקטן מ-20% במהלך תקופה של שני רבעונים

מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה מאי עמידה באמת מידה פיננסית,

ומנגנון פירעון מיידי כתוצאה מאי עמידה באמת מידה פיננסית

ליום 30 בספטמבר 2025

ליום 31 בדצמבר 2025

ההון העצמי של החברה עומד על סך של כ- 1,062 מיליון ש"ח.

ההון העצמי של החברה עומד על סך של כ- 1,247 מיליון ש"ח.

ההון העצמי לא יפחת מסך של 480 מיליון ש"ח במהלך תקופה של שני רבעונים

יחס הון עצמי למאזן הינו כ-79%.

יחס הון עצמי למאזן הינו כ-83%.

יחס הון עצמי למאזן (סולו) לא יקטן מ-22.5% במהלך תקופה של שני רבעונים

למיטב ידיעת החברה, בתום תקופת הדיווח ובמהלכה, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות, ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב לפרעון מיידי.

מגבלות על חלוקת דיבידנד מכוח שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א'):

עד לסילוק המלא של אגרות החוב (סדרה א'), החברה לא תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, נכון למועד חתימת שטר הנאמנות, ובכלל זאת רכישה עצמית של מניות החברה), לרבות חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, אלא אם עמדה בכל התנאים המצטברים הבאים:

- 1) ההון העצמי של החברה, כהגדרת המונח בסעיף 6.2.1 לשטר הנאמנות, בניכוי סכום החלוקה, לא יפחת מסך של 510 מיליון ש"ח, וכן יחס הון עצמי למאזן (סולו) כהגדרת המונח בסעיף 6.2.2 לשטר הנאמנות, אינו פוחת מ-25%, והכל על פי הדוחות הכספיים בדבר מידע כספי נפרד (סולו) האחרונים של החברה שאושרו עד למועד החלטת הדירקטוריון כאמור;
- 2) במועד החלוקה וכתוצאה מביצוע החלוקה, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיפים 6.2.1 ו-6.2.2 לשטר הנאמנות, בהתאם לנתונים כאמור בדוחות הכספיים בדבר מידע כספי נפרד (סולו) של החברה, סקורים או מבוקרים (לפי העניין), וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופות הריפוי וההמתנה בקשר עם אותן אמות מידה פיננסיות;
- 3) נכון למועד החלוקה, לא מתקיימת עילה להעמדה לפרעון מיידי של אגרות החוב (סדרה א') המפורטות בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות, וזאת מבלי להתחשב בתקופות הריפוי וההמתנה ככל שישנן;

⁷ הנוסח המלא והמחייב של אמות המידה הפיננסיות וההתניות העיקריות להן התחייבה החברה מופיע בשטר הנאמנות שהינו חלק מדוח הצעת המדף מיום 17 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-070008).

- (4) נכון למועד החלוקה, החברה עומדת בכל התחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בהתאם להוראות שטר הנאמנות;
- (5) בדוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו עובר למועד החלטת הדירקטוריון על החלוקה, לא מתקיימים בחברה אחד או יותר מסימני האזהרה הקבועים בסעיף 10(ב)14(א) לתקנות הדוחות. על אף האמור, ככל שיתקיים סימן האזהרה הקבוע בסעיף 10(ב)14(א)4 לתקנות הדוחות בלבד, החברה תוכל לבצע חלוקה במקרה בו דירקטוריון החברה יקבע כי אין בסימן אזהרה זה כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה.
- (6) החברה תעביר לנאמן (ישירות לנאמן, בנוסף לחובת הדיווח המיידית במגנ"א, ככל שחלה) לפחות שני (2) ימי עסקים לפני מועד החלוקה בפועל אישור מאת נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים של החברה לפיו החברה עומדת בהתחייבויותיה על פי סעיף זה, בצירוף תחשיבים רלוונטיים, לשביעות רצון הנאמן.

4.3.8.3 אמות מידה פיננסיות

נכון לתאריך הדוח החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות.

- לעניין תנאי כתבי ההתחייבויות הנדחים של ווישור ביטוח ראו באור 15ב'1(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- לעניין תנאי כתבי ההתחייבויות הנדחים של איילון ביטוח ראו באור 15ב'1(א) לדוחות הכספיים המאוחדים.

4.3.8.4 הקצאת תמורת צירוף עסקים בקשר עם ההשקעה ב- MDS Hourly ו-MDS

לצורך הערכת שוויים ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של MDS Hourly ו-MDS, בוצעה עבור החברה עבודה להקצאת תמורת צירוף עסקים, ליום 30 בספטמבר 2025 באמצעות מעריך שווי חיצוני. לפרטים נוספים לגבי עבודה להקצאת עלות הרכישה Purchase Price Allocation ("PPA") ראו באור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים.

5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק והשפעת סיכוני השוק על התוצאות העסקיות

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 המלחמה ראו סעיף 2.1.1 לעיל ובאור 30 לדוחות הכספיים המאוחדים.

6. היבטי ממשל תאגידי

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בהתאם לתקנות הדוחות, הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל והמשנה למנכ"ל ו-CFO של החברה, תחת פיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של אפקטיביות הבקרה הפנימית והנהלים על הגילוי של החברה, לתום התקופה המכוסה בדוח זה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והמשנה למנכ"ל ו-CFO של החברה, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין.

יצוין כי הואיל והחברה מאחדת בדוחותיה הכספיים דוחות של גופים מוסדיים (איילון ביטוח וחברת הבת שלה ווישור ביטוח), בהתאם לתקנות הדוחות, בנוסף להצהרות המנהלים ולדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה, הנדרשים בהתאם לתקנות הדוחות, מצורפים גילוי והצהרות מנהלים בהתייחס לבקרה הפנימית בגופים המוסדיים המאוחדים, אשר חלות עליהם הוראות הממונה על רשות שוק ההון, כמפורט להלן.

מידע נדרש בהתאם לחוזרי הממונה על רשות שוק ההון

אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי על הגילוי – סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX ACT
המבטחות בקבוצה מיישמות את הוראות חוזרי הממונה הנוגעות לבקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי ומבצעות את ההליכים הנדרשים בקשר לכך וזאת על-פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל.

במסגרת זו, אימצו המבטחות בקבוצה את מודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO) המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת להערכת הבקרה הפנימית.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת איילון ביטוח, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של איילון ביטוח, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של איילון ביטוח.

על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים של איילון ביטוח העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של איילון ביטוח.

על בסיס הערכה זו, מנכ"ל איילון ביטוח וסמנכ"ל הכספים של איילון ביטוח הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של איילון ביטוח הם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שאיילון ביטוח נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין ולהוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של איילון ביטוח על הדיווח בכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של איילון ביטוח על דיווח כספי.

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

על בסיס הערכה זו, מנכ"ל ווישור ביטוח ומנהל הכספים, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של ווישור ביטוח הם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין ולהוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של ווישור ביטוח, על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים

המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כפי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, הינו 3 דירקטורים. המספר נקבע בהתאם, בין השאר, לסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה.

נכון למועד אישור הדוח מכהנים בחברה 8 בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כמפורט להלן: מר אמיל ויינשל, פרופ' דן עמירם, מר גיל דודקביץ, מר אורי ארדה, מר שחר בן משה, גב' צילה דסקל, מר דיוד זקס ומר שי פוגל.

נכון למועד הדוח מכהנת בחברה דירקטורית אחת בלתי תלויה בהתאם לחוק החברות, כמפורט להלן: גב' לימור עציוני, בעלת כשירות מקצועית.

למען שלמות התמונה יצויין כי נכון למועד הדוח מכהנים גם ה"ה מר יוחנן דנינו ומר אופיר מגנר כדירקטורים בחברה, שהינם בעלי כשירות מקצועית.

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 התקופתי.

גילוי בדבר מבקר פנימי בתאגיד

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

גילוי בדבר שכר רואה חשבון המבקר

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

מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

לפרטים על אודות מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות ראו באור 31ג'(ב)(17) לדוחות הכספיים.

7. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

לנתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון ליום 31 בדצמבר 2025, ראו דוח מיידי שתפרסם החברה במועד פרסום דוח זה, אשר המידע הנכלל בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

8. אירועים לאחר תקופת הדוח

8.1. דירוג איילון ביטוח -

ביום 1 בינואר 2026, פרסמה חברת מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") דוח דירוג עדכני על איילון ביטוח, במסגרתו הודיעה כי היא מותירה את דירוג האיתנות הפיננסית (IFS) של איילון ביטוח על כנו, דירוג A1.il, וכן מותירה את דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 2) על כנו, דירוג A3.il(hyb), שהונפקו על-ידי איילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ (להלן: "איילון הנפקות") והועברו לאיילון ביטוח (עם מיזוגה של איילון הנפקות עם ולתוך איילון ביטוח), ומשנה את אופן הדירוג מיציב לחיובי. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של מדרוג מיום 1 בינואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-15-000457).

ביום 9 בפברואר 2026, פרסמה חברת S&P GLOBAL RATINGS MAALOT LTD (להלן: "S&P") דוח דירוג עדכני על איילון ביטוח, במסגרתו קבעה S&P דירוג טווח ארוך ilAA לחברה וכן תחזית הדירוג יציבה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של S&P מיום 9 בפברואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-013479).

8.2. **הארכת תוקף תשקיף מדף של איילון ביטוח** - ביום 22 בינואר 2026 אישרה רשות ניירות ערך להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך של איילון ביטוח על-פי תשקיף המדף של החברה עד ליום 30 בינואר 2027. לפרטים נוספים על אודות תשקיף המדף של איילון ביטוח אשר פורסם ביום 30 בינואר 2024 ראו דיווח החברה מיום 30 בינואר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-011601).

8.3. **הארכת תוקף תשקיף מדף של החברה** - ביום 5 בפברואר 2026 אישרה רשות ניירות ערך להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך של החברה על-פי תשקיף המדף של החברה עד ליום 12 בפברואר 2027. לפרטים נוספים על אודות תשקיף המדף של החברה אשר פורסם ביום 12 בפברואר 2024 ראו דיווח החברה מיום 12 בפברואר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-015516).

8.4. **קבלת רישיון אשראי מורחב והיתר שליטה בנותן שירותים פיננסיים לגלובלסק מימון** – בהמשך לאמור בסעיף 2.1.11 לעיל, ביום 26 במרץ 2026, קיבלה חברת הבת גלובלסק מימון, רישיון למתן אשראי מורחב, מטעם המפקח על נותני שירותים פיננסיים ברשות שוק ההון ביטוח וחשכון, המאפשר לה לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי כהגדרתו בסעיף 11 לחוק, למעט פעילות של מתן אשראי אגב פעילות מאגד, כהגדרתו בסעיף 7(ב) לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א - 1981 וכן רישיון למתן ערבות להתחייבות של אחר, בהתאם לאמור בפסקה 4 להגדרה "מתן אשראי" בחוק. הרישיון ניתן בכפוף למגבלות ותנאים המפורטים בו ומהווים חלק בלתי נפרד מהרישיון. כמו כן קיבלה קבוצת השליטה בחברה, מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגבי ענת ברק, היתר שליטה בנותן שירותים פיננסיים כנדרש בדיון, המאפשר לה להחזיק באמצעי שליטה ולשלוט בגלובלסק מימון, והכל בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר השליטה. לפרטים נוספים ראו תקנה 21א' בפרק ד' לדוחות התקופתיים.

8.5. לאחר תקופת הדוח, בימים 24 ו-29 במרץ 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון איילון ביטוח הקצאת אופציות ל-2 נושאי משרה ומנהל באיילון ביטוח, בהתאם לתכנית הקצאת האופציות לנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח הנ"ל, בכפוף לאישור הבורסה את הרישום למסחר של מניות איילון ביטוח, שתנבענה ממנייה האופציות. מניות המימוש תהווה, לאחר הקצאתן ובהנחת מימוש כל האופציות, כ-0.246% מהונה המונפק והנפרע של איילון ביטוח ותקנינה כ-0.246% מזכויות ההצבעה בה. לפרטים נוספים בענין זה ראו דוח ההצעה הפרטית של איילון ביטוח בנושא, שצורף לדיווח מיידי של החברה בנושא מיום 29 במרץ 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-029034).

9. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

- 9.1. שינויים בהון האנושי הבכיר בקבוצה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח - ראו סעיף 3.6 לפרק א' בדוח התקופתי.
- 9.2. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים - לעניין אומדנים חשבונאיים קריטיים ושיקול דעת בעריכת הדוחות הכספיים, ראו באור 3ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

10. מדיניות התאגיד בנושא תרומות

לפרטים על אודות מדיניות ההשקעה החברתית ויעדי התרומה של החברה ראו סעיף 3.6 לפרק א' לדוח התקופתי.

11. תיאור האסטרטגיה העסקית של הקבוצה

התוכנית האסטרטגית של החברה כוללת את הדגשים הבאים:

- להוות אחת משש קבוצות הביטוח והפיננסים הגדולות בישראל, הפועלת לאור ערכי שקיפות, הגינות ושירות מיטבי לציבור המבוטחים והסוכנים תוך קידום חדשנות בשירותים, במוצרים, בדיגיטל ומיקוד ברווחיות בהסתמך על הון אנושי מקצועי בתפיסה של "אנשים לשירות אנשים".
- להוות קבוצה פיננסית חדשנית ובעלת פעילות עסקית בינלאומית המהווה חלק ממנועי הצמיחה.
- להוות קבוצה העוסקת במגוון פעילויות פיננסיות היוצרות פיזור סיכון ופעילותה נתמכת בטכנולוגיות מתקדמות.
- להוות חלק מהקבוצה המובילה את הטרנספורמציה של עולם הביטוח והפיננסים "מהעולם המסורתי הישן" אל "העולם הדיגיטלי החדש", תוך ביסוס מודל עסקי יציב המייצר רווחים, לרבות קידום תחום ה-AI בקבוצה בדרך של הטמעת טכנולוגיות בינה מלאכותית באופן מדורג, בהתאם למתודולוגיית AI ארגונית קבוצתית ולגישה מבוססת סיכונים, תוך הפקדה על אבטחת מידע, פרטיות, בקרה אנושית ועמידה ברגולציה.
- להיות קבוצה המייצרת תשואה נאותה על ההון ויוצרת ערך משמעותי לבעלי המניות ולשותפים העסקיים האחרים (כגון לקוחות, סוכנים, מבטחי משנה, ספקים), לרבות באמצעות מנועי הצמיחה של החברה, הכוללים, בין השאר, את הפעילות בארה"ב בתחום הביטוח וניהול השכר פעילות המימון החוץ בנקאי, פעילות המבטחות בקבוצה, התרחבות בתחום סוכנויות הביטוח, יזום פעילויות פיננסיות ואחרות.
- יצירת תרבות ארגונית של מקצוענות, הוגנות, שירותיות, עשייה וחשיבה עסקית יעילה ואפקטיבית.

דרכי הפעולה העיקריות בהן נוקטת החברה לשם מימוש יעדיה והאסטרטגיה העסקית שלה:

- חיזוק חברות הקבוצה בארץ ובעולם;
- יזום פעילויות פיננסיות, ביטוח ואחרות;
- צמיחה והתרחבות תוך שמירה על מרווחי רווחיות, בין היתר באמצעות פעילות בינלאומית;
- פיתוח מגוון הפעילויות בדרך של גידול אורגני לצד המשך רכישות ומיזוגים בארץ ובעולם;
- המשך רכישה של פעילויות, מיזוגן לחברה והעברתן טרנספורמציה טכנולוגית דיגיטלית;
- יצירת סינרגיות בין חברות הקבוצה במטרה למקסם את היעילות התפעולית, לצד מקסום הפוטנציאל העסקי תוך שימוש במידע, הניסיון והידע הקיים והנצבר;
- חיזוק המותג "weSure" ו-"איילון" וערכיו. מותג של מכלול שירותים ביטוחיים ופיננסיים המזוהים עם יציבות, אמינות, שירותים איכותיים במחיר אטרקטיבי;
- פיתוח טכנולוגיות "גמישות" המאפשרות יישום מהיר של מוצרים רבים, בערוצי הפצה שונים, במדינות שונות.
- שיפור היעילות, שליטה בהוצאות תפעול נמוכות עם כוח אדם מצומצם, יעיל ומקצועי, תוך מקסום הסינרגיות ושימוש בטכנולוגיות מתקדמות וכלי בינה מלאכותית, שיאפשר גידול משמעותי בהכנסות וצמיחה רווחית;
- ניהול תיק השקעות מוביל תוך שמירה על רמות סיכון, דרישות הון הולמות וראייה ארוכת טווח;
- שיפור השירות ומתן שירות יעיל ואדיב, ככל הניתן, על גבי פלטפורמות דיגיטליות מתקדמות;

- שיפור היציבות הפיננסית של חברות הקבוצה לרבות יחס כושר הפירעון וניהול הון אפקטיבי ויעיל ;
- התרחבות עסקית, חיזוק המחוברות הארגונית וחיזוק תחושת הגאווה/משפחתיות של עובדי הקבוצה ;
- המשך שמירה על ערכי פעילות המבוססת על הוגנות ושקיפות, רגישות לצרכים חברתיים ואחריות תאגידית ;
- שימוש בדאטה לרבות לתמחור, חיתום, שווק, ניהול התביעות ובכל הליך פיננסי רלוונטי תוך שימוש בכלים מתקדמים כגון AI, BI ו-ML.

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.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה והקבוצה, עובדיה וסוכניה על פועלם.

ניצן צעיר הרים, מנכ"ל

אמיל ויינשל, יו"ר הדירקטוריון

30 במרץ 2026



פרק ג'

דוחות כספיים מאוחדים

ווישור גלובלטק בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

דף

3-1	דוח רואה החשבון המבקר
3-2; 3-3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
3-4	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
3-5; 3-6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
3-7; 3-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
3-10; 3-277	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של ווישור גלובלסק בע"מ

חוות הדעת

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

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים בדוח המאוחד על המצב הכספי מהווים כ-7.6% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025, והכנסותיה הכלולות בדוח המאוחד על רווח או הפסד מהוות כ-9.3% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ-15,952 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025, וחלקה של החברה ברווחי אותן חברות הינו בסך של כ-3,634 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025. הדוחות הכספיים של אותן ישויות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן ישויות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר, 2025, ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, עד כמה שתקנות אלו חלות על תאגיד המאוחד חברות ביטוח.

בסיס לחוות הדעת

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

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 32 בדוחות הכספיים המאוחדים המתאר את החשיפה להתחייבויות תלויות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

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

1. האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 – "חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 – "מכשירים פיננסיים" (ראו באור ככא' לדוחות הכספיים המאוחדים)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

ביום 1 בינואר, 2025, במסגרת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), יישמה החברה ומבטחות הקבוצה 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 באחת מגישות היישום הקבועות בו (יישום למפרע מלא או גישת השווי ההוגן, בכפוף להוראות התקן).

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

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

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

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

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

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17, ותהליך קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד" אשר יושמו על ידי החברה לראשונה במהלך שנת 2025, בגין השנה השוטפת ובגין מספרי השוואה.
- בחנו באם שיקולי הדעת שהופעלו על ידי הנהלת החברה בבחירת וביישום המדיניות החשבונאית בנושאים המהותיים הנוגעים ליישום IFRS 17 ו-IFRS 9 הינם בהתאם להוראותיהם של התקנים האמורים והוראות הרשות.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, באם המתודולוגיה, המודלים, וההנחות בהם עשתה החברה שימוש לשם הקביעה וההתכלות של ה-CSM, ה-RA, וקביעת השווי ההוגן של התחייבויות או נכסים בגין חוזי ביטוח נכון למועד המעבר, האומדן המיטבי (Best Estimate) של תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח והשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות מסוג "חיים צמוד", בתקופות המדווחות, הינם בהתאם להוראות IFRS 17 ו-IFRS 9 בנושאים האמורים, הוראות הרשות ופרקטיקות מקובלות. בחינה זו כללה גם בדיקה, 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 המאוחדים בעקבות יישום התקנים האמורים.

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

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025, כוללים התחייבויות ונכסים בסכומים מהותיים בגין חוזי ביטוח חיים ובריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח חיים ובריאות הנמדדים בהתאם להוראות IFRS 17 במודל המדידה הכללי (להלן: "מודל ה-GMM") ובמודל העמלה המשתנה (להלן: "מודל ה-VFA") בסך נכסים של כ-620,363 אלפי ש"ח, וסך התחייבויות של כ-6,116,466 אלפי ש"ח, בהתאמה, כמפורט בבאור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים.

התחייבויות ונכסי הביטוח במגזרי חיים ובריאות הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA מורכבים ממספר רכיבים הכוללים תחזית תזרימי מזומנים לקיום חוזה ומרווח שירות חוזי. כל אחד ממרכיבים אלו כפוף לסיכון למדידה לא נאותה. תחזית תזרימי המזומנים לקיום חוזה, לרוב מהווה תוצר של שיטת הערכה אקטוארית ושל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים שבמקרים רבים הינן סובייקטיביות ומורכבות. שינוי בגורמי הסיכון, בשכירות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי במשתנים דמוגרפיים וכלכליים עשויים להשפיע באופן מהותי על סכום ההתחייבויות והנכסים האמורים. הרפורמות והשינויים בשוק הביטוח בשנים האחרונות, מציבים אתגרים במדידת המגמות וקביעת הנחות על ההתפתחויות העתידיות, במיוחד במוצרים בעלי תקופת כיסוי ארוכה או זנב תביעות ארוך בביטוחי חיים ובריאות. בחישוב ההערכות האקטואריות, החברה מתבססת על תוצאות מחקרים המבוצעים על ידי מעת לעת. מחקרים אלו מבוססים, מטבע הדברים, על ניסיון העבר וחזוי ההתפתחויות העתידיות ולפיכך מוגבלים בכל הקשור לשינויים רגולטוריים שטרם קיבלו ביטוי מלא בשוק ויותר מכך, לשינויים עתידיים אפשריים ככל שיש לתת להם ביטוי. אומדנים בקשר עם תחזית תזרימי המזומנים כוללים, בין היתר, שיעורי היוון, שיעורי תמורה ותחלואה, שיעורי מימוש גמלא בביטוחי מנהלים בעלי מקדם המרה קבוע, שיעור ביטולים, וכן מרווח תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי. יתרת מרווח השירות החוזי תלויה בעדכונים שנערכו בתקופה ביתרה זו בגין גורמים כדוגמת ההשפעות של עסק חדש, צבירת ריבית, עדכונים בגין השפעות דמוגרפיות או פיננסיות וכן הכרה ברווח או הפסד לפי יחידות כיסוי. טעות באמידת סכומים אלו יכולה להביא לטעות ביתרת מרווח השירות החוזי.

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

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

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

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

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

3. מדדה של התחייבויות בגין תביעות שהתהוו בחווי ביטוח ונכסים בגין תביעות שהתהוו בחווי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל הקצאת הפרמיה (בפרט בהתייחס לענפים בעלי זנב תביעות ארוך)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025, כוללים התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חווי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח כללי ובחלק ממוצרי הבריאות, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן: "מודל ה-PAA"). כמפורט בבאור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, בסך של כ-8,493,930 אלפי ש"ח ולסך של כ-3,293,789 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-7,500,661 אלפי ש"ח ולסך של כ-2,966,357 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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

בחווי 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 הודאות המובנית גבוהה יותר מאחר שחולף זמן רב ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה.

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

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות בגין רכיב ה-LIC בחווי ביטוח והנכסים בגין רכיב ה-AIC בחווי 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 הבקורות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של רכיב ה-LIC בחווי ביטוח ורכיב ה-AIC בחווי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות, לרבות הבקורות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקורות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.
- ביצענו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, חישובים מקבילים, לרבות בדיקה של נוסחאות חישוב, ושל אופן הזקיפה של שינויים פיננסיים ודמוגרפיים.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את סבירות ההנחות והאומדנים שבבסיס ההערכות האקטואריות ואת יישומם בחישוב העתודות, לרבות סבירות שיעורי ההיוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.
- יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.

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

4. מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בבאורים 9 ו-11 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר, 2025, שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ובמודל השווי ההוגן, לפי העניין, מסתכמות לסך של כ- 2,414,932 אלפי ש"ח, ולסך של כ- 1,095,937 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביישום IFRS 9 הקבוצה מודדת את השקעותיה במכשירים הוניים ואת כל מכשירי החוב שאינם סחירים המוחזקים על ידיה, לרבות אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד", בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי ריבית – מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות או אינדיקציות אחרות לשווי ההוגן דוגמת סבבי השקעה וגיוס, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות השווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצוניים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

קביעת השווי ההוגן של אגרות חוב של מדינת ישראל מסוג "חיים צמוד" (להלן: "אג"ח ח"ץ") דורשת, בין היתר, שימוש במומחים אקטואריים ובהנחות דמוגרפיות ופיננסיות שונות.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל- IFRS 13, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה, אג"ח ח"ץ ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו אינה מתבססת על נתוני שוק נצפים אלא על הערכות ואומדנים של שמאי נכסים, שיקול דעת של מנהלי קרנות, אקטוארים ומומחים חיצוניים אחרים והערכות חברה.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון והיישום של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות לרבות, בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנו את המתודולוגיות המיושמות על ידי החברה למדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במעריכי שווי ושמאים בלתי תלויים מטעמינו, בהתאם לנסיבות, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, לצורך בחינת סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים המאוחדים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים ואל מול דיווחי קרנות ההשקעה, לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוטים מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות לרבות באמצעות שליחת בקשות לאישורי יתרה ומעבר על הסכמים מהותיים חדשים של הלוואות לא סחירות.
- בחינת ההשפעות של אופן מדידת ההתחייבויות והנכסים האמורים על השווי ההוגן של אגרות חוב מסוג "חיים צמוד".
- ביצענו בדיקה מדגמית בלתי תלויה, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של שיערוך נכסים בלתי סחירים על בסיס הציטוטים של חברת מרווח הוגן בע"מ.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות מדידות שווי הוגן של השקעות בנכסים לא סחירים.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים הרלוונטים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, עד כמה שתקנות אלו חלות על תאגיד המאחד חברות ביטוח; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון והנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון והנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוחלי 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 בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוחלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שישמשו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נקוטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, 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 והנהלה 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 שישמשו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים 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.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא משה והבה.

ליום 1 בינואר	ליום 31 בדצמבר		באור	נכסים
	2024	2025		
	אלפי ש"ח			
141,742	83,089	381,617	7א'	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
590,093	707,382	870,537	7ב'	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
4,556,568	5,086,328	6,984,776	8	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן (*)
4,744,879	5,483,002	6,358,250	8	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
64,309	50,619	45,408	8	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
94,204	124,448	138,622	9	חייבים ויתרות חובה
6,755	5,175	4,780		נכסי מסים שוטפים
176,284	250,415	367,680		נכסי חוזי ביטוח
3,570,069	3,541,262	3,546,472	18	נכסי חוזי ביטוח משנה
18,122	16,533	15,952	10	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
96,854	101,294	105,141	11	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
816,357	836,035	990,796	11	נדל"ן להשקעה - אחר
198,536	203,747	218,470	12	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
45,729	47,851	44,787	12	רכוש קבוע אחר
331,386	379,207	498,411	13	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
3,149	4,038	11,135	14	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
36,813	4,291	6,464	20	נכסי מסים נדחים
<u>15,491,849</u>	<u>16,924,716</u>	<u>20,589,298</u>		סך כל הנכסים
<u>4,795,164</u>	<u>5,279,159</u>	<u>7,472,649</u>		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

(*) מתוכם סך של 5,127 אלפי ש"ח נכסים ששועבדו, ראו באור 2'ז(15) להלן.

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 2'ז' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 1 בינואר	ליום 31 בדצמבר		באור	
	2024	2025		
אלפי ש"ח	2024	2025		
896,062	880,802	913,507	15	התחייבויות
3,013	3,783	7,773		הלוואות ואשראי
(*153,786	(*158,207	222,549	16	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
4,703	38,109	78,425		זכאים ויתרות זכות
752,913	983,460	2,683,225	17	התחייבויות בגין מסים שוטפים
(*12,766,161	(*13,598,687	14,609,833	18	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
1,030	356	563	18	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
65,995	68,665	71,466	19	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
95,745	162,284	198,984	20	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
14,739,408	15,894,353	18,786,325		התחייבויות בגין מסים נדחים
				סה"כ התחייבויות
				הון
397,950	473,443	624,027		הון מניות ופרמיה
18,254	-	9,466		תקבולים על חשבון מניות
11,102	45,661	112,727		קרנות הון
130,973	296,380	500,641		עודפים
558,279	815,484	1,246,861		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
194,162	214,879	556,112		זכויות שאינן מקנות שליטה
752,441	1,030,363	1,802,973		סך הכל הון
15,491,849	16,924,716	20,589,298		סך הכל התחייבויות והון

(* סווג מחדש, ראו באור 2' כ' להלן).

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 2' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

30 במרץ, 2026	אמיל ויינשל	ניצן צעיר הרים	איתן איכנבאום	יוסי מולקנדוב
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר דירקטוריון	מנכ"ל	משנה למנכ"ל - CFO	מנהל כספים

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2024	2025		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)			באור
4,661,082	4,888,671		הכנסות משירותי ביטוח
3,845,434	3,953,076		הוצאות משירותי ביטוח
815,648	935,595		רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,339,819	1,346,248		הוצאות מביטוח משנה
813,799	774,106		הכנסות מביטוח משנה
(526,020)	(572,142)		הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
289,628	363,453	22	רווח משירותי ביטוח
648,759	1,036,266		רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
1,052	193		רווחים מהשקעות אחרות, נטו:
428,823	612,438		הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
429,875	612,631		רווחים אחרים מהשקעות,נטו
1,078,634	1,648,897		סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
926,341	1,152,753		סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
164,575	157,645		הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(122,221)	(256,498)		הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
194,647	397,291	23	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
484,275	760,744		רווח מהשקעות ומימון, נטו
7,031	12,924	24	רווח , נטו מביטוח ומהשקעה
23,710	27,185		הכנסות מדמי ניהול
84,956	148,552	25	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
1,944	(2,093)		הוצאות תפעוליות אחרות
66,770	64,054	26	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
3,217	3,634		הוצאות מימון אחרות
368,451	589,788		חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
142,837	197,348	20	רווח לפני מסים על הכנסה
225,614	392,440		מסים על הכנסה
163,089	265,649		רווח לתקופה
62,525	126,791		מיוחס ל:
225,614	392,440		בעלי המניות של החברה
			זכויות שאינן מקנות שליטה
			רווח לשנה
		28	רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
0.20	2.02		רווח למניה בסיסי
0.20	1.96		רווח למניה מדולל
225,614	392,440		רווח לשנה
8,300	4,872		פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
4,360	1,784		הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו
12,660	6,656		רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
3,956	1,548		סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
8,704	5,108		מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי הון הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
			מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
			סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממש
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
103	(3,665)		הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
103	(3,665)		סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממש
8,807	1,443		סך הכל רווח כולל אחר , נטו ממש
234,421	393,883		סך הכל הרווח הכולל
			מיוחס ל:
169,776	265,256		בעלי המניות של החברה
64,645	128,627		זכויות שאינן מקנות שליטה
234,421	393,883		רווח כולל

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 20 להלן. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים

מיוחס לבעלי המניות של החברה									
הון	תקבולים על	קרן הערכה	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון	קרן הון	קרן הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מקנות שליטה	סה"כ
מניות	חשבון מניות	מחדש	מקנות שליטה	מבוסס מניות	תרגום	יתרת	סך הכל	שליטה	הון
אלפי ש"ח									
473,443	-	8,845	32,019	3,721	1,076	296,380	815,484	214,879	1,030,363
-	-	-	-	-	-	265,649	265,649	126,791	392,440
-	-	-	-	-	(3,665)	3,272	(393)	1,836	1,443
-	-	-	-	-	(3,665)	268,921	265,256	128,627	393,883
148,759	-	-	1,500	-	-	-	148,759	-	148,759
-	-	-	-	-	-	-	1,500	26,866	28,366
-	-	-	41,132	-	-	-	41,132	58,514	99,646
-	9,466	-	-	-	-	-	9,466	-	9,466
1,825	-	-	-	(1,804)	-	-	21	-	21
-	-	-	(69)	-	-	-	(69)	2,708	2,639
-	-	-	(42)	-	-	-	(42)	128	86
-	-	-	30,368	-	-	-	30,368	173,881	204,249
-	-	-	-	-	-	(65,014)	(65,014)	-	(65,014)
-	-	-	-	-	-	-	-	(49,491)	(49,491)
-	-	(354)	-	-	-	354	-	-	-
624,027	9,466	8,491	104,908	1,917	(2,589)	500,641	1,246,861	556,112	1,802,973

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

רווח נקי

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר

סך הכל רווח (הפסד) כולל

הנפקת הון מניות (בניכוי הוצאות הנפקה בסך 1,239 אלפי ש"ח)
(ראו באור 16(5) להלן)

הנפקת מניות בחברות מאוחדות (ראו באורים 331(ב) ו-16 להלן)

זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות שאוחדו לראשונה (ראו באורים 331(ב) ו-16 להלן)

תקבולים על חשבון מניות (ראו באור 15(1)ד' להלן)

תשלום מבוסס מניות

מימוש כתבי אופציה (ראו באור 16(2) להלן)

רכישת זכויות המיעוט

מכירת מניות והקצאת מניות בחברה מאוחדת (ראו באורים 16(2) ו-331 להלן)

דיבידנד ששולם (ראו באור 16(1) להלן)

דיבידנד למיעוט (ראו באור 16(1) להלן)

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

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 2' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה										
הון	תקבולים על	קרן הון בגין נכסים פיננסיים	קרן הון מעסקאות עם בעלי	קרן הון בגין	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הון הפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה
מניות ופרמיה	חשבון מניות	זמינים למכירה	הערכה מחדש	מכירה	מכירה	מכירה	מכירה	מכירה	מכירה	מכירה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
397,950	18,254	-	4,579	2,493	3,057	973	130,973	558,279	194,162	752,441
-	-	-	-	-	-	-	163,089	163,089	62,525	225,614
-	-	-	4,449	-	-	103	2,135	6,687	2,120	8,807
-	-	-	4,449	-	-	103	165,224	169,776	64,645	234,421
75,440	-	-	-	-	-	-	-	75,440	-	75,440
53	-	-	-	-	-	-	-	53	-	53
-	-	-	-	-	664	-	-	664	-	664
-	-	-	-	-	29,607	-	-	29,607	(29,607)	-
-	(18,254)	-	-	-	-	-	-	(18,254)	-	(18,254)
-	-	-	-	(81)	-	-	-	(81)	-	(81)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,321)	(14,321)
-	-	-	(183)	-	-	-	183	-	-	-
473,443	-	-	8,845	32,019	3,721	1,076	296,380	815,484	214,879	1,030,363

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

רווח נקי

רווח כולל אחר

סך הכל רווח כולל

הנפקת הון מניות (בניכוי הוצאות הנפקה בסך 206 אלפי ש"ח)

מימוש כתבי אופציה

תשלום מבוסס מניות

הקצאת מניות מחברה מאוחדת

תקבולים על חשבון מניות

התחייבות לרכישה של המיעוט

דיבידנד שחולק למיעוט

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

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 2' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום		נספח	
31 בדצמבר			
2024	2025		
אלפי ש"ח			
176,487	278,337	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
-	(590)		השקעה בחברה כלולה
4,434	4,805		דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
-	1,063	ד	מזומנים שהתווספו בשל רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה
(12,701)	(10,392)		השקעה ברכוש קבוע
(120,708)	(113,136)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(147)	-		השקעה בהשקעות פיננסיות על ידי חברות הקבוצה שאינן חברות ביטוח
(129,122)	(118,250)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	(65,014)		דיבידנד ששולם
36,700	148,759		הנפקת הון בניכוי הוצאות הנפקה
-	232,615		הקצאת מניות מחברה מאוחדת
-	9,466		תקבולים על חשבון מניות
(14,321)	(49,491)		דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
20,000	265,000		תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים
-	183,420		תמורה מהנפקת אגרות חוב
-	(110,000)		פירעון אגרות חוב
(7,438)	(7,622)		פרעון התחייבויות בגין חכירה
(23,723)	(308,176)		פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
53	2,639		מימוש כתבי אופציה
11,271	301,596		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
58,636	461,683		עלייה במזומנים ושווי מזומנים
731,835	790,471	ב	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
790,471	1,252,154	ג	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה

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 12' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
225,614	392,440
(3,224)	(3,634)
(471,356)	(1,023,141)
(150,667)	(263,960)
(54,010)	(19,267)
(44,928)	(100,090)
(75,324)	(113,531)
59,521	51,047
(4,322)	(3,777)
(18,896)	(16,230)
21,485	19,884
72,890	87,774
-	10,024
664	(1,804)
142,837	197,348
758,348	893,881
28,133	(5,003)
(889)	-
230,547	1,699,765
(35,565)	(7,930)
46,277	99,782
2,670	2,801
(118)	(70)
(231,162)	(1,055,425)
(782)	(150,955)
(571,683)	(588,852)
(299,554)	(291,363)
(59,807)	(55,416)
208,979	231,081
(48,274)	(176,183)
4,189	14,470
145,340	163,308
250,427	177,260
176,487	278,337

נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

רווח

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

מכשירי חוב סחירים

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

ירידת ערך בגין נכסים בלתי מוחשיים

עלות תשלום מבוסס מניות

מסים על הכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח

שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

רכישה והשקעות נדל"ן להשקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:

רכישת נדל"ן להשקעה

תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

דיבידנד שהתקבל

סך כל מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה

סך הכל תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

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 באור 20' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
141,742	83,089
590,093	707,382
731,835	790,471

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

מזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי לתחילת תקופה

83,089	381,617
707,382	870,537
790,471	1,252,154

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

נספח ד' - מזומנים שהתווספו בשל רכישתה של חברה שאוחדה לראשונה

נכסים והתחייבויות בעת השגת השליטה:

נכסים בלתי מוחשיים

רכוש קבוע

חייבים ויתרות חובה

הלוואות ואשראי

זכאים ויתרות זכות

קרן הון עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה

-	(103,867)
-	(127)
-	(1,311)
-	4,253
-	2,469
-	41,132
-	58,514
-	1,063

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 2' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה

1. ווישור גלובלטק בע"מ ("החברה" או "גלובלטק") התאגדה ונרשמה בישראל ביום 7 בדצמבר 2016 כחברה פרטית בשם הארט דיגיטל בע"מ. ביום 6 בינואר 2021 שינתה את שמה לווישור גלובלטק בע"מ. כתובת משרדה הרשום של החברה היא אבא הלל סילבר 12 רמת גן (בית איילון ביטוח). בחודש מרץ 2021, נרשמו למסחר ניירות הערך של גלובלטק בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") והיא הפכה לחברה ציבורית.

נכון למועד פרסום הדוח, פעילותה העסקית של החברה מתמקדת בייזום והרחבת תחומי הפעילות העסקית-פיננסית והביטוחית לצד אפיון, פיתוח, רישוי ושיווק של טכנולוגיות חדשות לפלטפורמות דיגיטליות בענף הביטוח והפיננסים בארץ ובעולם. בתחום הפיננסים החברה פועלת בישראל בעיקר באמצעות חברות בנות, שתיים מהן בעלות רישיון מבטח בישראל ובמקביל יוזמת פעילויות פיננסיות נוספות, לרבות כניסה בשנת הדוח לתחום ניהול כ"א ושירותי שכר עובדים (Payroll) בארה"ב, באמצעות חברה, שנרכשה ואוחדה לראשונה בשנת הדוח (ראו עסקת Hourly, ס"ק 2 להלן ובאור 6 להלן) וכן התרחבות לתחום האשראי וערבויות חוץ בנקאי לעסקים בישראל באמצעות חברה חדשה שהוקמה למטרה זאת, ואף קיבלה רישיון מרשות שוק ההון לאחר תום תקופת הדוח, כמתואר להלן.

חברות הקבוצה המבטחות בישראל ("המבטחות בקבוצה"):

(א) איילון חברה לביטוח בע"מ ("איילון ביטוח"), הפועלת במגזר הביטוח הכללי (בענפי ביטוחי פרט ועסקים), וכן בתחומי בריאות (קצרי וארוכי טווח), ביטוחי חיים וחיסכון ארוך טווח. כמו כן, יצויין כי איילון ביטוח מצויה בתהליכי כניסה לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל (נכון למועד אישור הדוח, איילון טרם החלה בפעילותה העסקית בתחום זה), כמפורט בבאור 133 להלן. רכישת מניות השליטה בקבוצת איילון ביטוח על ידי החברה הושלמה ביום 30 ביוני 2022.

(ב) ווישור חברה לביטוח בע"מ ("ווישור ביטוח"), חברה נכדה המוחזקת במלואה על ידי איילון ביטוח החל מ-1 ביולי 2024 (אחרי שהושלמה מכירתה מהחברה לאיילון ביטוח כמפורט בבאור 133(א) להלן), ומתמחה במגזר הביטוח הכללי בעיקר באמצעות כלים דיגיטליים. בחודש ספטמבר 2025, הורחב רישיונה גם לענף ביטוח נסיעות לחו"ל בתחום הבריאות, אך היא טרם החלה בפעילותה העסקית בתחום זה נכון למועד אישור הדוח.

החברה מפתחת, מאפינת ומשווקת טכנולוגיות חדשניות לפלטפורמות דיגיטליות בענף הביטוח והפיננסים, בין היתר באמצעות חברות בנות, לרבות חברת פיתוח בבעלות מלאה בהודו. אחרי השלמת עסקת Hourly, כמפורט בהרחבה בבאור 133(ב) להלן, לקבוצה גם זרוע פיתוח טכנולוגי בקולומביה שבדרום אמריקה. הפעילות הטכנולוגית מהווה נדבך אסטרטגי התומך בליבת העסקים של הקבוצה, מייעל את פעילותה העסקית והביטוחית, ומאפשר לה יתרון תחרותי בשווקים שבהם היא פועלת. החברה עוסקת גם בהכוונה ובניהול חברות הקבוצה, וכן בייזום והרחבת הפעילות העסקית והביטוחית בשווקים בינלאומיים באמצעות חברות בנות נוספות, בשלב זה בארצות הברית, כמפורט להלן.

2. הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 ("הדוחות הכספיים") כוללים את החברה ואת חברות הבנות- איילון ביטוח לרבות ווישור ביטוח, WeSure Insurtech Services (India) Private Limited ("ווישור הודו"), WeSure Technologies USA Inc (בשמה הקודם WeSure USA Holdings Ltd ("WUS")), קוויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ ("קוויטי") והחל מחודש אוגוסט 2025 נכללה חברה בת חדשה, גלובלטק מימון בע"מ, אשר הוקמה לקידום פעילות האשראי החוץ-בנקאי של הקבוצה בישראל, בתחום המימון וערבויות לעסקים קטנים ובינוניים.

למען שלמות התמונה יצוין כי בהמשך לרכישת ווישור ביטוח מהחברה כמתואר בבאור 133(א) להלן איילון ביטוח מציעה מחדש את מספרי ההשוואה בדוחותיה הכספיים, לרבות בדוח על המצב הכספי, כצירוף עסקים תחת אותה שליטה בדרך של As Pooling, כך שהם משקפים גם את תוצאות ווישור ביטוח מהמועד שבו ווישור ביטוח נמצאת תחת שליטה משותפת, (30 ביוני 2022). להצגה זו אין השפעה על דוחות החברה, הואיל ו-ווישור ביטוח נכללה ממילא בדוחותיה הכספיים של החברה עוד קודם לכן.

כמו כן, כפועל יוצא מעסקת מיזוג משולש הופכי בחברת הבת WUS בארה"ב כמתואר להלן ראו באור 6 ובאור 133(ב) להלן, החל מחודש ספטמבר 2025 אוחדו לראשונה בדוחות WUS גם הדוחות הכספיים של החברות הנכדות האמריקאיות Hourly וכן- Media Data Solutions LLC ("MDS"), הפועלות בתחום ניהול שכר עובדים בארה"ב.

כלל חברות הבנות והנכדות של החברה יכונן להלן: "חברות הקבוצה".

3. החברה פועלת להרחבת הפעילות העסקית והביטוחית של הקבוצה למדינות בחו"ל, בין היתר, באמצעות חברות בנות וקשורות בחו"ל. כחלק ממימוש אסטרטגיית החברה, להתרחב בפעילותה מחוץ לגבולות ישראל ולפעול בין היתר כ- Insurance Producer/MGA במדינות שונות בארה"ב, הקימה החברה בשנת 2020 בארה"ב את WUS ותחתיה את החברה הנכדה Wesure Digital Insurance Service Inc ("WeSure Digital"), "החברה הנכדה", "WDS", על מנת שתפעל כסוכנות חיתום בענפי הביטוח הכללי העסקי בארה"ב. החברה הנכדה החלה לשווק פוליסות ביטוח במדינה הראשונה בארה"ב בחציון הראשון של 2023.

בנוסף, החל משנת 2022 החברה וחברות הבנות והנכדות שלה בארה"ב התקשרו במספר הסכמי השקעה ושיתוף פעולה אסטרטגיים עם קבוצת הביטוח האמריקאית AmTrust Financial Services, Inc. ("AmTrust"). כתוצאה מהסכמים אלו, AmTrust מהווה בעלת עניין בחברה ומחזיקה ליום הדוח, באמצעות חברת הבת שלה, Technology Insurance Company Inc ("TIC"), בכ- 14.06% מהון המניות של החברה וכ- 13.19% בדילול מלא, וזאת בהתאם להיתר החוקה שהתקבל מרשות שוק ההון. כמו כן, TIC מחזיקה ב- 22.5% ממניות WUS בדילול מלא, כפועל יוצא מעסקת Hourly, כמתואר ובאור 133(ב) להלן.

4. בחודש ספטמבר 2025 השלימה החברה באמצעות חברת הבת שלה, WUS, ובהשתתפות TIC מקבוצת AmTrust, את עסקת Hourly, על דרך של מיזוג משולש הופכי, הכוללת שתי חברות העוסקות בשירותי ניהול כ"א וניהול שכר, לעסקים קטנים ובינוניים בארה"ב, כמפורט בהרחבה בבאור ובאור 133(ב) להלן.

5. ביום 4 באוגוסט 2025 דיווחה החברה כי היא התקשרה במזכר הבנות לא מחייב עם USIC Holdings, שעניינו, בין היתר, אפשרות לרכישת חברת הביטוח האמריקאית שבבעלותה, U.S. Insurance Company of America, הפעילה במספר מדינות בארה"ב, בעיקר בתחום ביטוח רכוש וחבויות לבתי עסק קטנים ובינוניים ובענף Liquor Liability וצירופה לקבוצת ווישור גלובלטק. נכון ליום פרסום הדוח החברה בתהליך בדיקת הנאותות וטרם נחתם הסכם מפורט ומחייב בין הצדדים. לפרטים ראו באור 133(ב) להלן.

באור 1 :

כללי (המשך)

א. תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה (המשך)

6. בעלי השליטה וקבוצת השליטה

כפועל יוצא מהסכם לרכישת גרעין השליטה באיילון מידי מנהל העזבון לאחזקת המנוח מר לוי יצחק רחמני ז"ל ("הסכם איילון"), "עסקת איילון" ומהסכם לצירוף בעלי השליטה בחברת קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("קיסריה") לקבוצת השליטה ("הסכם קיסריה", "עסקת קיסריה") שהושלמו ביוני 2022, נכון למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הינם מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגב' ענת ברק ("בעלי השליטה" או "קבוצת השליטה").

ליום הדוח, קבוצת השליטה מחזיקה במישרין ובעקיפין, בין היתר באמצעות חברות בשליטתם, ב- 61.93% * (58.07% בדילול מלא) מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה. יצוין כי ליום פרסום הדוח קבוצת השליטה מחזיקה בכ- 61.88% מהון המניות של החברה ובכ- 58.12% בדילול מלא. לקבוצת השליטה היתרי שליטה מרשות שוק ההון, המאפשרים לה להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלוט בחברה ובמבטחות בקבוצה, איילון ביטוח ו- ווישור ביטוח.

אחזקות קבוצת השליטה כוללות, מטעמי זהירות, גם אחזקות במישרין של מר דניאל ויינשל, אחיו של אמיל ויינשל, המחזיק ב- 0.05% מהון מניות החברה נכון למועד הדוח, שכן החברה רואה אותו כמי שמחזיק במניות החברה יחד עם מר אמיל ויינשל, והוא דווח על כמי שנעשה בעל עניין בחברה ביום 5 באפריל 2023 (אסמכתא 039159-01-2023), וזאת בהתחשב בעמדת הרשות לניירות ערך בעניין חברת טלקום בע"מ (אסמכתא : 065904-01-2013).

לענין מכירת מניות איילון ביטוח על-ידי החברה, והענקת כתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות איילון ביטוח מהחברה למשקיעים מסווגים ראו ס"ק 22 להלן.

להרחבה בדבר הסדר תיחום פעילות בהקשר לשליטה של גלובלטק באיילון ביטוח ו-ווישור ביטוח וכן תיחום פעילות ביחס לפעילות אשראי חוץ בנקאי לעסקים, ראו באור 31 ג'12 להלן.

ב. 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 הדיווח, 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 של החברה. לעניין רגישות וחשיפת החברה לגורמי סיכון ראו באור 30 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:

כללי (המשך)

תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה (המשך)

ג. דיבידנד, אופציות, הנפקה פרטית (המשך)

דיבידנד (1)

ביום 17 במרץ 2025, דירקטוריון איילון ביטוח אישר חלוקת דיבידנד נוסף בגין שנת 2024 בסך של 30 מיליון ש"ח (חלקה של החברה הינו כ- 21 מיליון ש"ח), אשר שולם על ידי איילון ביטוח ביום 7 באפריל 2025. ביום 24 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון איילון ביטוח חלוקת דיבידנד ביניים בסך של 75 מיליון ש"ח בגין שנת 2025 (חלקה של החברה הינו כ- 52 מיליון ש"ח), אשר שולם על ידי איילון ביטוח ביום 11 בספטמבר 2025. ביום 27 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון איילון ביטוח חלוקת דיבידנד ביניים נוסף בסך של 50 מיליון ש"ח בגין שנת 2025 (חלקה של החברה הינו כ- 32 מיליון ש"ח), אשר שולם על ידי איילון ביטוח ביום 15 בדצמבר 2025.

ביום 17 במרץ 2025, דירקטוריון החברה אישר חלוקת דיבידנד בגין שנת 2024 בסך של 20 מיליון ש"ח, אשר חולק ביום 4 באפריל 2025. ביום 25 באוגוסט 2025, דירקטוריון החברה אישר חלוקת דיבידנד ביניים בגין שנת 2025, בסך של כ- 20 מיליון ש"ח, אשר חולק ביום 14 בספטמבר 2025. ביום 27 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד ביניים נוסף בסך של כ- 25 מיליון ש"ח בגין שנת 2025, אשר שולם על ידי החברה ביום 17 בדצמבר 2025.

לפירוט אודות נתוני יחס כושר פירעון של חברות הביטוח בקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025, ולמדיניות ניהול ההון של חברות הביטוח בקבוצה ראו באור 21 להלן.

עסקה של החברה למכירת מניות איילון ואופציות רכש למימוש למניות איילון (2)

ביום 30 בינואר 2025, הושלמה עסקה מחוץ לבורסה בין החברה לבין משקיעים מסווגים, במסגרתה מכרה החברה 1,487,000 מניות רגילות של איילון ביטוח שברשותה, במצבן כמו שהוא (AS IS) במחיר של 37 ש"ח למניה (משקף הנחה של 3.49% ממחיר הסגירה של מניית איילון ביטוח ביום 29 בינואר 2025 (38.34 ש"ח)) ובתמורה כוללת של כ- 55 מיליון ש"ח וכן הציעה למשתתפים 743,500 אופציות רכש לא סחירות, שתהינה ניתנות למימוש למניות רגילות של איילון ביטוח שבבעלותה, כשהן נקיות וחופשיות ובמצבן כמות שהוא (AS IS), במחיר מימוש של 40 ש"ח לאופציה (כפוף להתאמות).

נכון ליום הדוח נותרו למימוש סך של 675,750 אופציות והתקבלו בחברה סך של כ- 2.6 מיליון ש"ח.

נכון למועד פרסום הדוח, מומשו כל כתבי האופציה הניתנים למימוש למניות של איילון ביטוח כאמור והתקבלו בחברה סך של כ- 24.76 מיליון ש"ח נוספים במזומן.

הנפקת מניות ואופציות של איילון ביטוח למשקיעים מסווגים (3)

ביום 27 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון איילון ביטוח הקצאה פרטית של ניירות ערך למשקיעים מסווגים שהינם צדדים שלישיים (להלן: "הניצעים") הכוללת בסה"כ 22,755 יחידות, כאשר הרכב כל יחידה הינו כדלהלן: (א) 100 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת במחיר של 66 ש"ח למניה; ו- (ב) 50 אופציות (לא סחירות) של איילון ביטוח הניתנות למימוש, כל אחת, למניה רגילה אחת בתמורה למחיר מימוש לכל אופציה של 75 ש"ח (אשר הופחת לסכום של 72 ש"ח לשקף את חלוקת הדיבידנד של איילון ביטוח, שהמועד הקובע לה חל ביום 2 בספטמבר 2025). מחיר כל יחידה עמד על 6,600 ש"ח כך שבתמורה להקצאת מלוא היחידות השקיעו הניצעים באיילון ביטוח סך של כ- 150 מיליון ש"ח (ככל שמלוא האופציות המוצעות ימומשו, יתקבל בידי איילון ביטוח סכום נוסף של 81.9 מיליון ש"ח). ביום 1 בספטמבר 2025, פרסמה איילון ביטוח דוח הצעה פרטית מהותית (להלן: "ההצעה הפרטית") בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התשי"ס-2000, בקשר עם ההקצאה הפרטית הנ"ל. ביום 3 בספטמבר 2025, התקבל אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישומן למסחר של המניות המוקצות ושל מניות שתנבענה ממנימוש כתבי האופציות כאמור לעיל והושלמה העסקה באופן שניירות הערך המוקצים נרשמו בספרי איילון ביטוח כנגד קבלת התמורה עבורם. ניירות הערך שהוצעו במסגרת ההצעה הפרטית, הוקצו לניצעים במסגרת עסקאות השקעה נפרדות.

הנפקת ניירות ערך של החברה – אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) והקצאה פרטית על דרך הרחבת סדרה – (4)

בחודש ספטמבר 2025 הנפיקה החברה 169,641,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') ו- 6,446,358 כתבי אופציה (סדרה 1). התמורה המיידית ברוטו שהתקבלה על-ידי החברה במסגרת ההנפקה כאמור הסתכמה לסך כולל של כ- 166 מיליון ש"ח. עוד יצוין כי בחודש אוקטובר 2025 הנפיקה החברה 30,000,000 אגרות חוב (סדרה א') ו- 1,140,000 כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה, במסגרת הקצאה פרטית למשקיע מוסדי, בדרך של הרחבת סדרה. התמורה המיידית ברוטו שהתקבלה על-ידי החברה במסגרת ההקצאה הפרטית כאמור הסתכמה לסך כולל של כ- 29.4 מיליון ש"ח. לפרטים ראו באור 15(1) להלן.

הנפקת הון מניות בהצעה פרטית (5)

ביום 17 בדצמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה הצעה פרטית של 11,673,000 מניות רגילות בסה"כ של החברה בנות 0.0025 ש"ח ערך נקוב כל אחת לארבעה ניצעים (מגדל סל מניות ישראל, מנורה מבטחים סל מניות סחירות בישראל, קרנות חצבים בע"מ ו-ש. שסטוביץ בע"מ), במחיר של 12.85 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של כ- 150 מיליון ש"ח.

באור 1: -

כללי (המשך)תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה (המשך)ד. השלכות שינויים מאקרו כלכליים1. העלאת תחזית הדירוג של ישראל

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, בדירוג "A" במסגרת הדוח החצי שנתי שלה. יחד עם זאת, העלתה את התחזית שלה מ-"שליטת" ל-"יציבה".

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

2. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית

במהלך השנים האחרונות נרשמה עלייה משמעותית בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, בעיקר כתוצאה משיבושים בשרשראות האספקה, עלייה במחירי הסחורות והמתיחות הגאופוליטית. כדי להתמודד עם מגמת עליית המחירים, הבנקים המרכזיים, ובכללם בנק ישראל, נקטו במדיניות מוניטרית מצמצמת שכללה העלאות ריבית רצופות. צעדים אלה השפיעו על תנאי השוק הפיננסי, לרבות על תשואות האג"ח, עלויות המימון והשווי של נכסים פיננסיים ונכסי נדל"ן.

ביום 24 בנובמבר 2025 הודיעה הועדה המוניתרית של בנק ישראל על החלטתה להפחית את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%. ביום 5 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, הודיעה הועדה המוניתרית 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 המוניתרית עברה למגמה של יציבות ואף הקלה מתונה בריבית, תוך שמירה על זהירות לנוכח אי-ודאות כלכלית וביטחונית.

לאחר תקופת הדוח, ביום 30 במרץ 2026, הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי.

3. השפעות שוק ההון

איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח חשופות מתוקף פעילותן לשינויים בשוקי ההון, אשר משפיעים על היקף הנכסים המנוהלים על ידן, על דמי הניהול אותם גובה איילון ביטוח בתחום ביטוח החיים, ועל התשואות המושגות על השקעותיהן. לפרטים נוספים ראו באורים 23 ו-30א(2) להלן.

בתקופת הדוח חלו עלויות בשווקים הפיננסיים. בעקבות זאת נרשמה תשואה ריאלית חיובית בפוליסות ביטוח חיים המשתתפות ברווחים ששווקו עד שנת 2004 על ידי איילון ביטוח. נוכח שיפור בתשואות שוק ההון, בתקופת הדוח החלה איילון ביטוח לגבות דמי ניהול משתנים. דמי הניהול המשתנים כאמור, אינם מוכרים מיידית ברווח והפסד, אלא נזקפים ל-CSM ומוכרים כהכנסה לאורך זמן באמצעות פריסת ה-CSM.

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלו:

פרמיות	- פרמיות לרבות דמים.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי (IAS 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
נכסי ביטוח משנה	- חלקם של מבטחי המשנה בעתודות ביטוח ובתביעות תלויות.
תקנות דרכי השקעה	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, על תיקון.
בעלי עניין ובעלי שליטה	- כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
ווישור ו/או ווישור ביטוח	- ווישור חברה לביטוח בע"מ.
איילון ביטוח (טרם המיזוג)	- איילון חברה לביטוח בע"מ (ח.פ. 520042169)
איילון ביטוח ו/או איילון	- איילון חברה לביטוח בע"מ (ח.פ. 520030677) - לאחר המיזוג
איילון אחזקות	- איילון אחזקות בע"מ (ח.פ. 520030677)
החברה	- ווישור גלובלטק בע"מ.
יו. דיגיטל	- יו. דיגיטל בע"מ.
הקבוצה	- החברה, איילון ביטוח וחברות הבנות שלה לרבות ווישור ביטוח, weSure Technologies USA inc, WeSure Insurtech Services (India) Limited Private וחברות הבנות שלה, קוויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ, גלובלטק מימון בע"מ.
General Measurement Model (GMM)	- המודל הכללי למדידת חוזי ביטוח לטווח ארוך ללא מאפייני השתתפות ישירה.
Variable Fee Approach (VFA)	- מודל העמלה המשתנה למדידת חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה.
Premium Allocation Approach (PAA)	- מודל הקצאת הפרמיה אשר ניתן ליישום לחוזי ביטוח לטווח קצר.
Best Estimate (BE)	- אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים.
Risk Adjustment (RA)	- תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי. הפיצוי שישות דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי.
Fulfillment cashflows (FCF)	- BE+RA.
Contractual Service Margin (CSM)	- מרווח שירות חוזי. רכיב מהערך בספרים של הנכס או של ההתחייבות של קבוצה של חוזי ביטוח המייצג את הרווח שטרם מומש, שבו תכיר הישות, ככל שהיא מספקת שירותי חוזה ביטוח בהתאם לחוזי הביטוח בקבוצה.
CU – Coverage Units	- יחידות הכיסוי אשר משקפות את כמות שירותי הביטוח המסופקות על ידי חוזים בקבוצה בכל תקופה.
Liability for Remaining Coverage (LRC)	- התחייבות בגין יתרת הכיסוי של חוזי הביטוח.
Liability for Incurred Claims (LIC)	- התחייבות בגין תביעות שהתהוו.
Loss Component (LC)	- רכיב של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי המשקף את ההפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח מכבידה.
Loss Recovery Component (LREC)	- רכיב של הנכס בגין יתרת הכיסוי המשקף את ההשבה של הפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח משנה המכסה קבוצת חוזי ביטוח מכבידה.
Fair Value (Approach) (FVA)	- גישת השווי ההוגן. גישה המתאפשרת ליישום כאשר יישום למפרע מלא של IFRS 17 אינו מעשי. בגישה זו, הישות קובעת את השווי ההוגן של קבוצות חוזי ביטוח בהתאם לדרישות IFRS 13.

גשת היישום למפרע המותאם. גישה המתאפשרת ליישום כאשר יישום למפרע מלא של IFRS 17 אינו מעשי. מטרת הגישה היא להשיג את התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע, תוך שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים.	-	Modified Retrospective Approach (MRA)
גישת יישום למפרע מלא.	-	Full Retrospective Approach (FRA)
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, עקומי הריבית חסרת הסיכון נקבעים על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחרונה – Ultimate Forward Rate שתקבע על 60 שנים.	-	ריבית חסרת סיכון
עקום ריבית למועד ההכרה לראשונה בקבוצת חוזי הביטוח.	-	Locked-In Rate
עקום ריבית לתאריך המאזן.	-	Current Interest Rate

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards), ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה על שוק ההון") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח"). כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברת ביטוח.

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards), וזאת לרבות בהתייחס לנתונים המתייחסים לחברות בנות שאוחדו העונות להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

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 פיננסיים (IFRS 9) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות שהחלו מיום 1 בינואר 2023 ועד מועד היישום לראשונה בישראל, הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה היו ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970. בהתאם להוראות אלה, הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברה בת שאוחדה העונה להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

החל מיום 1 בינואר 2025, הקבוצה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה עבור הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברה בת כאמור לעיל, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף ראו באור 2כא' להלן.

2. בסיס מדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נדל"ן להשקעה, בנייני משרד המשמשים כרכוש קבוע, נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, נכסי מיסים נדחים, התחייבויות למיסים נדחים, התחייבויות בשל הטבות לעובדים והשקעות בחברות כלולות.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראו סעיפים ו', ז', ח', ט', י' ו-יא' להלן.

3. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של הקבוצה, עולה בעיקרה על שנה, במיוחד בהתייחס לעסקי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, לעסקי סיעוד ומחלות ואשפוז, ולעסקי ביטוח כללי בעלי זנב ארוך.

4. הצגת הדוח על המצב הכספי

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

5. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות וההצגה של הדוחות הכספיים הוא ש"ח. מטבע הפעילות הוא המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות).

ד. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. בכל צירוף עסקים, החברה בוחרת האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת בהתאם לשווי ההוגן במועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של הנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח והפסד.

בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הונות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה תוך הכרה בדוח רווח או הפסד משערוך ההשקעה הקודמת במועד העלייה לשליטה. במידה ובצירוף עסקים בין הרוכש לבין הנרכש קיימים יחסים קודמים, הקבוצה מוסיפה או מנכה מתמורת צירוף העסקים את הנמוך מבין סכום סילוק היחסים שנקוב בחוזה או הסכום שבו החוזה עדיף או נחות מנקודת מבט הרוכשת, ביחס לעסקאות זהות או דומות בשוק. הקבוצה מכירה בסכום זה ברווח או הפסד.

כאשר רוכש מחליף את מענק תשלום מבוסס מניות של הנרכש, החלק של המדידה מבוססת השוק של המענק החלופי ביחס למדידה המבוססת שוק למענק המקורי של הנרכשת, אשר שווה לחלק של המענק של הנרכשת שניתן לייחסו לשירותים לפני הצירוף, מהווה חלק מתמורת צירוף העסקים. החלק של המענק החלופי שלא הבשיל המיוחס לשירותים שטרם התקבלו מוכר כעלות תגמול בדוחות הכספיים לאחר צירוף העסקים. האמור מתקיים גם כאשר מענק תשלום מבוסס מניות אינו מוחלף במסגרת צירוף העסקים.

אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לזכויות שאינן מקנות שליטה מטופלת בהתאם לגישת הרכישה הצפויה, קרי, הנחת המוצא העומדת בבסיס השיטה הינה שהאופציה תמומש, לכן, החברה האם מחזיקה הלכה למעשה באחוז ההחזקה ממניות חברת הבת לאחר מימוש אופציית המכר. אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לזכויות שאינן מקנות שליטה תמורת מזומן או נכס פיננסי אחר מוכרת כהתחייבות בגובה הערך הנוכחי של תוספת המימוש של האופציה.

תמורה מותנית מוכרת בשוויה ההוגן במועד הרכישה. תמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית בהתאם ל- IAS 39. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים בדוח רווח והפסד או בדוח על הרווח הכולל האחר. אם התמורה המותנית מסווגת כמכשיר הוני, היא נמדדת לפי שוויה ההוגן במועד הרכישה ללא מדידה עוקבת.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי, הרוכש יכיר ברווח שנוצר במועד הרכישה. לעניין עסקת Hourly בתקופת הדוח ראו באור 6 להלן.

ה. השקעות בחברות כלולות

חברות כלולות הינן חברות שלקבוצה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה. ההשקעות בחברות כלולות, מוצגות על בסיס שיטת השווי המאזני.

1. חוזי ביטוח

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

1. סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חווה מסווג כחווה ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי. מבטחות הקבוצה מנפיקות חוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל שלהן, במסגרתם הן מקבלות סיכון ביטוח משמעותי מבעל הפוליסות. מבטחות הקבוצה קובעות האם יש להן סיכון ביטוח משמעותי, על ידי השוואת ההטבות שישופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שישופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חלק מחוזי ביטוח מעבירים למבטחות הקבוצה גם סיכון פיננסי בנוסף לסיכון הביטוח המשמעותי, כגון הבטחת תשואה.

חלק מהחוזים בהם התקשרו מבטחות הקבוצה הינם בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אך הם אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי (פוליסות חיסכון ללא כיסוי ביטוח). חוזים אלו מסווגים כהתחייבויות פיננסיות ומכונים 'חוזי השקעה'.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הינם חוזים המוחזקים על ידי מבטחות הקבוצה במסגרתם הן מעבירות סיכון ביטוח משמעותי המתייחס לחוזי ביטוח בסיס למבטחי משנה. מטרת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים הינה לצמצם את סיכון הביטוח המשמעותי של מבטחות הקבוצה בגין חוזי ביטוח הבסיס.

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

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

כל חוזי הביטוח האחרים וכן כל חוזי ביטוח המשנה סווגו כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חלק מחוזים אלה נמדדים בהתאם למודל ה- PAA.

2. הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח

חווה ביטוח עשוי לכלול רכיב אחד או יותר שיהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. לדוגמה, חוזי ביטוח עשויים לכלול:

- רכיב השקעה
- רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חווה ביטוח (להלן: "רכיב שירות")
- נגזרים משובצים

נגזרים משובצים בחוזי ביטוח יופרדו ויטופלו בהתאם לדרישות IFRS 9 כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים שלהם אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החווה המארח, אלא אם הנגזר המשובץ עצמו מקיים את ההגדרה של חווה ביטוח.

רכיב השקעה מייצג סכומים שהקבוצה תחזיר למבוטח בכל הנסיבות ללא תלות בהתרחשות האירוע הביטוחי. רכיב השקעה מובחן יופרד מחווה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות IFRS 9. רכיב השקעה הינו מובחן אם הוא יכול להימכר בנפרד מרכיב הביטוח וכן רכיב ההשקעה ורכיב הביטוח אינם קשורים זה בזה במידה רבה. חלק מחוזי ביטוח החיים של הקבוצה כוללים רכיב חיסכון המהווה רכיב השקעה. בהתאם להערכת הקבוצה, רכיב ההשקעה קשור במידה רבה לרכיב הביטוח בחווה, ולכן אינו מובחן כך שאיננו מטופל בנפרד מחווה הביטוח המארח. יחד עם זאת, תקבולים ותשלומים הנובעים מרכיב ההשקעה אינם נכללים בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

רכיבי שירות מהווים הבטחה להעביר לבעל הפוליסה סחורות או שירותים מלבד שירותי חווה ביטוח. רכיב שירות מובחן יופרד מחווה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות IFRS 15. רכיב שירות הינו מובחן אם בעל הפוליסה יכול להפיק תועלת מהסחורה או מהשירות בעצמו או יחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל על ידי בעל הפוליסה. רכיב שירות אינו מובחן אם תזרימי המזומנים והסיכונים המיוחדים לסחורה או לשירות קשורים במידה רבה לתזרימי המזומנים ולסיכונים המיוחדים לרכיבי הביטוח בחווה, וכן הקבוצה מספקת שירות משמעותי של שילוב הסחורה או השירות עם רכיבי הביטוח.

לאחר הפרדת רכיבים מובחנים, הקבוצה מיישמת את IFRS 17 עבור כל הרכיבים שלא הופרדו מחווה הביטוח המארח ומטפלת בהם כחווה ביטוח יחיד.

מבטחות הקבוצה לא זיהו רכיבים שיש להפרידם מחווה הביטוח.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

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

לצורך קביעת הקבוצות, ראשית מבטחות הקבוצה מזהות תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד. החברה ומבטחות הקבוצה זיהו תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצר העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח הכלולה בחוזר סוגיות מקצועיות שפורסם על ידי רשות שוק ההון.

להלן רשימת התיקים של חוזי הביטוח שהונפקו שהגדירו החברה ומבטחות הקבוצה, בחלוקה למגזרי פעילות (ברוטו):

ביטוח כללי במבטחות הקבוצה-

- רכב חובה
- רכב רכוש
- ביטוח עסקים
- אחריות מקצועית
- ביטוח הנדסי
- מקיף דירות
- ערבויות
- כלי טיס, כלי שיט ומטענים בהובלה
- נזקי טבע בחקלאות
- אחר
- בווישור ביטוח, התיקים של חוזי הביטוח שהונפקו בביטוח כללי שהוגדרו הם: רכב חובה, רכב רכוש ודירות.

ביטוח בריאות-

- סיעודי פרט
- הוצאות רפואיות פרט
- הוצאות רפואיות קבוצתי
- מחלות קשות פרט וקבוצתי
- עובדים זרים
- תאונות אישיות
- שיניים קבוצתי - PAA
- תאונות אישיות - PAA

ביטוח חיים-

- פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה
- פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים
- פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות רק דמי ניהול קבועים
- פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות כולל נכויות פרט
- פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות כולל נכויות קולקטיב
- פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה
- פוליסות קצבה

תיקי ביטוח המשנה נקבעו בקבוצה על בסיס מאפייני חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, ולא כנגזרת ישירה של תיקי הביטוח בברוטו. חלוקת תיקי המשנה משקפת את מבנה העברת הסיכון בפועל, לרבות הבחנה בין הסדרים יחסיים ובלתי-יחסיים, כיסויי קטטורופה, שכבות כיסוי שונות, תקופות כיסוי שאינן חופפות לתקופות החוזים בברוטו, ולעיתים כיסוי מצטבר של מספר תיקים בברוטו במסגרת חוזה משנה אחד. כתוצאה מכך, קיימת אי-התאמה מובנית בין תיקי הברוטו לבין תיקי המשנה, כך שתתיק משנה בודד עשוי לכלול חשיפה הנובעת ממספר תיקים בברוטו, או לחלופין שתתיק ברוטו מסוים יכוסה באמצעות מספר תיקי משנה נפרדים. אי-התאמה זו תואמת את הוראות IFRS 17 והנחיות רשות שוק ההון, שלפיהן תיקי ביטוח משנה נקבעים באופן עצמאי, כל עוד החלוקה משקפת נאמנה את המהות הכלכלית של חוזי הביטוח המשנה ואת אופן ניהול הסיכון בפועל, ואין דרישה להתאמה חד-חד-ערכית בין תיקי הברוטו לתיקי המשנה.

לעניין ההנחות העיקריות בחלוקה לכיסויים ותיקים ראו באור 3(ב)1(א)4 להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח (המשך)

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

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

עבור חוזי ביטוח אשר לגביהם החברה ומבטחות הקבוצה מיישמות את מודל ה-PAA, החברה ומבטחות הקבוצה מניחות שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות מצביעות אחרת.

IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה. בפועל, מבטחות הקבוצה מנהלות כל שנת חיתום כקבוצת חוזי ביטוח נפרדת, זאת למעט קבוצות חוזי ביטוח שלגביהם החברה ומבטחות הקבוצה יישמו את גישת השווי ההוגן במועד המעבר (ראה באור 2 כא' להלן).

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

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

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

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

4. הכרה

מבטחות הקבוצה מכירות בקבוצה של חוזי ביטוח שהם מנפיקות מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכיסוי של קבוצה של חוזים
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה
- עבור קבוצה הכוללת חוזים מכבידים, כאשר הקבוצה הופכת למכבידה

מבטחות הקבוצה מכירות בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מהמועד המוקדם מבין הבאים:

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. יחד עם זאת, מבטחות הקבוצה דוחות את ההכרה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמספקים כיסוי יחסי עד המועד שבו מוכר לראשונה חוזה ביטוח בסיס כלשהו, אם מועד זה מאוחר יותר ממועד תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. וכן
- המועד שבו מבטחות הקבוצה מכירות בקבוצה מכבידה של חוזי ביטוח בסיס אם מבטחות הקבוצה התקשרו בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים במועד זה או לפניו.

מבטחות הקבוצה מוסיפות חוזים חדשים לקבוצה בתקופת הדיווח בה החוזה מקיים את אחד מהקריטריונים להכרה המצוינים לעיל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

5. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

מבטחות הקבוצה מקצות 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 הנכדה, ווישור ביטוח, מכירה בנכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח בגין חוזי ביטוח עתידיים שצפויים להיווצר מחידושים של פוליסות רכב רכוש ורכב חובה.

החברה הנכדה, ווישור ביטוח, 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, ווישור ביטוח 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, ווישור ביטוח 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, ווישור ביטוח 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, ווישור ביטוח תכיר בביטול של חלק או כל ההפסד מירידת ערך ברווח או הפסד ותגדיל את הערך בספרים של הנכס.

6. גבולות חוזה

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

- למבטחות הקבוצה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך הן יכולות לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.
- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:

- למבטחות הקבוצה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך הן יכולות לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.
- תמחור הפרמיה עד המועד בו הסיכונים מוערכים מחדש לא לקח בחשבון סיכונים שמתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

7. מודל מדידה

קיימים שלושה מודלים למדידת חוזי ביטוח:

- המודל הכללי (מודל ה-GMM) – החברה ומבטחות הקבוצה מיישמות מודל זה עבור חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-VFA או ה-PAA. חוזים אלו כוללים בעיקר פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה, ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה הנמכרים כפוליסה בודדת, וכן מוצרי הבריאות לזמן ארוך.
- גישת העמלה המשתנה (מודל ה-VFA) – החברה ומבטחות הקבוצה מיישמות גישה זו עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה (ראה פרוט תחת "סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה" לעיל). חוזי הביטוח של החברה שהינם בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכן פוליסות קצבה מיידית תלויות תשואה.
- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA) – החברה ומבטחות הקבוצה מיישמות גישה מפושטת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים שתקופת הכיסוי שלהם בדרך כלל לא עולה על שנה וכן חוזי ביטוח שעברו את מבחן הכשירות ליישום מודל ה-PAA (ראה פירוט תחת "חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה-PAA"), הכוללים חוזי ביטוח כללי ומוצרי בריאות לטווח קצר.

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA

א) מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח בהכרה לראשונה היא זהה עבור מודל ה-GMM ועבור מודל ה-VFA. בהכרה לראשונה, החברה ומבטחות הקבוצה מודדות קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ו- (ב) מרווח השירות החוזי (CSM).

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מותאם כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף וסיכונים פיננסיים, וכן תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA).

אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים חיובי נטו בהכרה לראשונה, מוכר CSM כדי לקזז באופן מלא את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ללא השפעה על הרווח או הפסד בהכרה לראשונה. ה-CSM מייצג את הרווח החוזי הגלום בחוזה הביטוח בו מבטחות הקבוצה יכירו ככל שהן מספקות שירותים במסגרת החוזה. יחד עם זאת, אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים שלילי נטו בהכרה לראשונה, הפסד מוכר ברווח או הפסד באופן מידי (להלן: "רכיב הפסד") וקבוצת החוזים נחשבת מכבידה.

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

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

ב) מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

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

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

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

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA (המשך)

ג) מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח בהכרה לראשונה היא זהה עבור מודל ה-GMM ועבור מודל ה-VFA. בהכרה לראשונה, החברה ומבטחות הקבוצה מודדות קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ו- (ב) מרווח השירות החוזי (CSM).

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מותאם כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף וסיכונים פיננסיים, וכן תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA).

אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים חיובי נטו בהכרה לראשונה, מוכר CSM כדי לקזז באופן מלא את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ללא השפעה על הרווח או הפסד בהכרה לראשונה. ה-CSM מייצג את הרווח החוזי הגלום בחוזה הביטוח בו מבטחות הקבוצה יכירו ככל שהן מספקות שירותים במסגרת החוזה. יחד עם זאת, אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים שלילי נטו בהכרה לראשונה, הפסד מוכר ברווח או הפסד באופן מיידי (להלן: "רכיב הפסד") וקבוצת החוזים נחשבת מכבידה.

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

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

ד) מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

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

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

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

ה) מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM

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

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה-CSM, הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
 - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה-CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
 - הקטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב הפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על-ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנתרת.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

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

ו) מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-VFA

חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הנמדדים לפי מודל ה-VFA הם חוזים בהם המחויבות של החברה לבעל הפוליסה היא הנטו של:

- המחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס; וכן
- עמלה משתנה תמורת שירותים עתידיים שיסופקו בהתאם לחוזה, שהינה חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס בניכוי תזרימי מזומנים לקיום חוזה שאינם משתנים בהתבסס על התשואות על פריטי הבסיס. החברה מספקת שירותי ניהול השקעות תחת חוזים אלו על-ידי הבטחת תשואה על השקעות בהתבסס על פריטי בסיס, בנוסף לכיסוי ביטוחי.

במידת קבוצה של חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה, החברה מתאמת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין כל השינויים במחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס. שינויים אלה אינם מתייחסים לשירותים עתידיים ומוכרים ברווח או הפסד. החברה מתאמת את ה-CSM בגין שינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, המתייחסים לשירותים עתידיים, כמתואר להלן.

יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- השינוי בסכום של חלק הקבוצה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס ושינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים, לגביהם מבטחות הקבוצה יישמו את אופציית צמצום הסיכון כמתואר בהמשך, וכן למעט במידה ש:
 - ירידה בסכום של חלק הקבוצה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או עלייה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסות לשירותים עתידיים, עולות על הערך בספרים של ה-CSM, וכתוצאה מכך נגרם הפסד ונוצר רכיב הפסד; או
 - עלייה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או ירידה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה שמתייחסות לשירותים עתידיים, נזקפות לרכיב ההפסד, ומבטלות הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות משירותי ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה.

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים המצוינים מעלה עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (נמדדים בשיעורי היוון נוכחיים), וכן שינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף וסיכון פיננסי שאינם נובעים מפריטי הבסיס.

ז) דיווח כספי בתקופות ביניים

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

ח) אופציית צמצום הסיכון

כחלק מניהול עסקיה וכחלק ממחויבויותיה הרגולטוריות, איילון ביטוח נדרשת לנהל תיקי השקעות של נכסים המוחזקים עבור פוליסות תלויות תשואה. איילון ביטוח עשויה להחזיק בפועל כחלק מתיקים כאמור בנכסים שהיקפם עולה על הערך הצבור הנקוב של הפוליסות תלויות התשואה המטופלות בגישת ה-VFA, וזאת במטרה לגדר את ההשפעות של חשיפות פיננסיות נוספות העולות מאותן פוליסות, לרבות ביחס להשפעה של מקדמי קצבה מובטחים, והכל בהתאם למטרה והאסטרטגיה לצמצום סיכון פיננסי שלה.

איילון ביטוח מפעילה את חלופת צמצום הסיכון המתאפשרת בתקן ביחס לשינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה הנובעים משינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף ושל סיכונים פיננסיים בהתחייבויות הביטוח הרלוונטיות, שמגודרים באמצעות אותם נכסים. לכן, השינויים

האמורים יוכרו ברווח או הפסד בסעיף 'הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח' במקביל להכנסות או להוצאות שיווצרו בגין הנכסים האמורים. יצוין, כי איילון ביטוח בוחנת ועשויה לבחון מדי תקופה את היקף הנכסים העודפים שיש להחזיק בפועל במסגרת התיק המשתתף על מנת לגדר את ההתחייבויות תלויות התשואה, אם בכלל.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA (המשך)ט) מידה עוקבת של רכיב ההפסד

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

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

שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים ושינויים בסכום של חלק מבטחות הקבוצה בשווי ההון של פריטי הבסיס עבור חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה מוקצים לרכיב ההפסד בלבד. אם רכיב ההפסד מופחת לאפס, כל עודף העולה על הסכום המוקצה לרכיב ההפסד יוצר CSM חדש עבור קבוצת החוזים.

9. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA

מבטחות הקבוצה רשאיות ליישם את גישת הקצאת הפרמיה אם, ורק אם, בעת יצירת הקבוצה:

- (א) תקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה הינה שנה אחת או פחות; או
- (ב) מבטחות הקבוצה צופות באופן סביר כי פישוט כאמור יפיק מדידה של ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי לקבוצה שלא תהיה שונה באופן מהותי מזו שהייתה מתקבלת ביישום המודל הכללי.

במרבית תיקי הביטוח הכללי, תקופת הכיסוי של כל החוזים הינה עד שנה. קבוצות חוזי ביטוח אלו כשירות באופן אוטומטי ליישום מודל ה-PAA.

בגין יתרת קבוצות החוזים מבטחות הקבוצה מבצעות השוואה בין ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי אשר תופק ביישום מודל ה-PAA לבין ההתחייבות שתופק ביישום המודל הכללי תחת תרחישים עתידיים אפשריים (מבחן כשירות ליישום מודל ה-PAA). לאיילון ביטוח פוליסות קבלנים וערבויות וכן חוזי משנה יחסי לתקופה גדולה משנה. בהתאם למבחני הכשירות שביצעה איילון ביטוח חוזים אלו כשירים ליישום מודל ה-PAA.

א) מידה בהכרה לראשונה

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

עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח הנמדדות תוך יישום מודל ה-PAA, מבטחות הקבוצה רשאיות להפחית את הסכום על פני תקופת הכיסוי או להכיר בסכום כהוצאה במועד התהוותה, ככל ותקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה. בחירה זו יכולה להיעשות ברמת קבוצת חוזי ביטוח. עבור כל קבוצות חוזי הביטוח של הקבוצה הנמדדים תוך יישום מודל ה-PAA, מבטחות הקבוצה בחרו להכיר את תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו כהתאמה להתחייבות בגין יתרת הכיסוי ולא כהוצאה מיידי.

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

ב) מידה עוקבת

בתקופות עוקבות, מבטחות הקבוצה מודדות את יתרת ה-LRC בסוף כל תקופת דיווח באופן הבא:

- ה-LRC בתחילת התקופה; בתוספת
- פרמיות שהתקבלו בתקופה; בניכוי
- תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בתוספת
- סכומים שהוכרו כהפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בניכוי
- סכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה

הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

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

מבטחות הקבוצה אומדות את ה-LIC כתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לתביעות שהתהוו. התקן מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו. מבטחות הקבוצה אינן מיישמות את ההקלה כאמור.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. חוזי ביטוח (המשך)

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

(א) מדידה בהכרה לראשונה

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

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

המדידה של תזרימי המזומנים של חוזה ביטוח משנה היא עקבית לזו של חוזי ביטוח הבסיס, אך עם התאמה בגין סיכון אי הביצוע של מבטח המשנה. השפעת סיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה מוערכת בכל תאריך דיווח והשפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה מוכרת ברווח או הפסד. ה- RA מייצג את הסיכון שהעבירו מבטחות הקבוצה למבטח המשנה.

(ב) מדידה עוקבת

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

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

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

- הכנסה שהוכרה כדי לכסות הפסדים מהכרה לראשונה של חוזי בסיס מכבידים מתאמת את יתרת ה-CSM;
- ביטולים של רכיב השבת ההפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאמים את ה-CSM; וכן
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מתאמים את ה-CSM בכפוף לכך ששינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח בסיס גם מתאמים את ה-CSM. כאשר רכיב הפסד הוכר לאחר ההכרה לראשונה של קבוצה של חוזי ביטוח בסיס, הרווח מביטוח משנה שהוכר מתאם את רכיב השבת ההפסד של נכס ביטוח המשנה בגין יתרת הכיסוי. יתרת רכיב השבת ההפסד אינה יכולה לעלות על החלק של יתרת רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהחברה צופה להשיב מקבוצת חוזי ביטוח המשנה. בהתאם לכך, רכיב השבת ההפסד מופחת לאפס כאשר רכיב ההפסד של חוזי ביטוח הבסיס מופחת לאפס.

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

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

מבטחות הקבוצה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמיושם לגביהם מודל ה-PAA על אותו בסיס כמו חוזי ביטוח מונפקים, עם התאמות המשקפות את המאפיינים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים השונים מאלו של חוזי ביטוח מונפקים. אם רכיב השבת הפסד מוכר עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה הנמדדים לפי מודל ה-PAA, מבטחות הקבוצה מתאימות את יתרת ה-ARC כיוון שלא קיים CSM תחת מודל ה-PAA.

12. גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

מבטחות הקבוצה גורעות חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבות המפורטת בחוזה הביטוח פוקעת או נפרעת או מבטלת.

בנוסף, ככל ומבוצע שינוי בתנאים של חוזה הביטוח אשר היה משנה באופן משמעותי את הטיפול החשבונאי בחוזה הביטוח אם התנאים המתוקנים היו קיימים ממועד ההכרה לראשונה (להלן: "שינוי תנאים מהותי") מבטחות הקבוצה גורעות את חוזה הביטוח המקורי ומכירות בחוזה המתוקן כחוזה ביטוח חדש.

במידה ומבוצע שינוי לא מהותי בתנאים של חוזה הביטוח אז מבטחות הקבוצה מטפלות בשינויים בתזרימי המזומנים שנגרמו משינוי התנאים כשינויים באומדני תזרימי המזומנים לקיום חוזה.

ו. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה

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

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

החברה ומבטחות הקבוצה מציגות בנפרד הכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים מהכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח מונפקים.

החברה ומבטחות הקבוצה מכירה בהשפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה במסגרת הכנסות מביטוח משנה.

תוצאות שירותי ביטוח

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

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

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

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

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

הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מהוצאות שירותי הביטוח זהה להשבה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מההכנסות משירותי ביטוח עבור חוזים הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA. הפחתת עלויות הרכישה בתקופה מחושבת על בסיס יחידות הכיסוי.

הוצאות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבטח המשנה. הכנסות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות סכומים שהקבוצה 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 שהקבוצה צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כניכוי מהפרמיה ששולמה למבטח המשנה.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה (המשך)

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

- הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח כוללות את השינוי ביתרה של קבוצת חוזי ביטוח הנובע:
- מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן
 - מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן; אך
 - למעט שינויים כאמור עבור קבוצות של חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה שנוקפו לרכיב הפסד ונכללו בהוצאות שירותי ביטוח.

עבור כל תיקי הביטוח, מבטחות הקבוצה מכירות הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד.

2. מכשירים פיננסיים

1. מועד ההכרה לראשונה

הקבוצה מכירה בנכס פיננסי או בהתחייבות פיננסית במועד שבו הקבוצה הופכת לצד להסדרים החוזיים של המכשיר הפיננסי. ברכישה בדרך רגילה, כגון רכישות של נכסים פיננסיים המחייבות מסירת נכסים במסגרת הזמן שנקבע בדרך כלל על ידי תקנות או מוסכמות בשוק, הקבוצה מיישמת חשבונאות מועד קשירת העסקה, כלומר הקבוצה מכירה בנכס הפיננסי הנרכש במועד ההתקשרות כנגד התחייבות לתשלום.

2. מדידה לראשונה של מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי או התחייבות פיננסית נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן בתוספת או בניכוי, במקרה של נכס פיננסי או של התחייבות פיננסית שאינם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית.

כאשר השווי ההוגן במועד ההכרה לראשונה שונה ממחיר העסקה, הקבוצה מכירה ברווח או הפסד בגין ההכרה לראשונה כמפורט להלן.

3. רווח או הפסד במועד ההכרה לראשונה

כאשר מחיר העסקה שונה מהשווי ההוגן של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית במועד ההכרה לראשונה, והשווי ההוגן מבוסס על טכניקת הערכה שמשמשת רק בנתונים שניתנים לצפייה, החברה ומבטחות הקבוצה מכירות בהפרש בין מחיר העסקה לשווי ההוגן ברווח או הפסד. במקרים שבהם השווי ההוגן מבוסס על מודלים שבהם חלק מהנתונים אינם ניתנים לצפייה, ההפרש בין מחיר העסקה לשווי ההוגן נדחה. הסכומים שנדחו מוכרים ברווח או הפסד רק כאשר חל שינוי בגורם (כולל זמן) שמשותף השוק היו לוקחים בחשבון בעת תמחור הנכס או ההתחייבות. על בסיס זה, הקבוצה העריכה כי הפחתת הסכום שנדחה על בסיס קו ישר היא נאותה. כל יתרה שלא הופחתה מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד כאשר המכשיר נגרע או כאשר הנתונים הופכים לנצפים.

4. סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים

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

- המודל העסקי של החברה ומבטחות הקבוצה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

הערכת המודל העסקי לניהול הנכסים הפיננסיים

הקבוצה קובעת את המודל העסקי שלה ברמה המשקפת את האופן שבו היא מנהלת קבוצות של נכסים פיננסיים יחד כדי להשיג מטרת עסקית. המודל העסקי אינו תלוי בכוונות ההנהלה לגבי מכשיר בודד, ולכן הסיווג אינו מתבצע על בסיס כל מכשיר בנפרד אלא ברמה גבוהה יותר של קיבוץ נכסים.

בעת קביעת המודל העסקי, החברה ומבטחות הקבוצה לוקחות בחשבון את הגורמים הבאים:

- האופן שבו ביצועי המודל העסקי והנכסים הפיננסיים המוחזקים בו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה.
- הסיכונים המשפיעים על ביצועי המודל העסקי ועל הנכסים הפיננסיים המוחזקים בו, ובפרט האופן שבו סיכונים אלה מנוהלים.
- האופן שבו מנהלי העסק מתוגמלים, לדוגמה אם התגמול מבוסס על השווי ההוגן של הנכסים המנוהלים או על תזרימי המזומנים החוזיים שנגבו.

כמו כן, התדירות, הערך והעיתוי הצפויים של מכירות של מכשירים פיננסיים מהווים היבטים חשובים בהערכת הקבוצה.

הערכת המודל העסקי מבוססת על תרחישים הצפויים באופן סביר, מבלי לקחת בחשבון תרחישי קיצון המכונים "התרחיש הגרוע ביותר" או "תרחיש מצוקה". אם תזרימי המזומנים לאחר ההכרה לראשונה ממומשים באופן שונה מהציפיות המקוריות של הקבוצה, הקבוצה אינה משנה את הסיווג של יתר הנכסים הפיננסיים המוחזקים במסגרת אותו מודל עסקי, אלא משלבת מידע זה בעת הערכת נכסים פיננסיים חדשים שנוצרים או נרכשים בהמשך.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים (המשך)

הערכת מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי

הקבוצה בוחנת את התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי כדי לזהות האם הם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה (להלן – "מבחן הקרן והריבית"). תזרימי מזומנים אלו הם עקביים עם הסדר הלוואה בסיסי.

המונח "קרן" לצורך מבחן הקרן והריבית מוגדר כשווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, ועשוי להשתנות במהלך חייו של הנכס הפיננסי (לדוגמה, אם קיימים החזרים של קרן).

המרכיבים המשמעותיים ביותר של ריבית במסגרת הסדרי הלוואה הם בדרך כלל התמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. לצורך ביצוע מבחן הקרן והריבית, החברה מפעילה שיקול דעת ובוחנת גורמים רלוונטיים כגון המטבע שבו נקוב הנכס הפיננסי והתקופה שעבורה נקבעת הריבית.

לעומת זאת, תנאים חוזיים שמייצרים חשיפה שאינה זניחה לסיכונים או לתנודתיות בתזרימי המזומנים החוזיים, שאינם קשורים להסדר הלוואה בסיסי, אינם יוצרים תזרימי מזומנים שהם אך ורק תשלומי קרן וריבית על יתרת הקרן. במקרים כאלה, יש למדוד את הנכס הפיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. תנאים אלו עשויים לכלול, בין היתר:

- מאפייני מינוף;
- אופציות פירעון מוקדם או הארכה;
- הסדרים ללא זכות חזרה (non-recourse);
- מכשירים צמודים לפי חוזה;
- אירוע מותנה כלשהו אשר ישנה את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- מנגנונים הגורמים לשינוי בריבית החוזית.

הקבוצה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

במועד ההכרה לראשונה חברה יכולה לייעד, ללא אפשרות לשינוי יעוד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעוד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבות הפיננסית המתחייבת נמדדת אף היא בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים בקטגוריה זו הם אלו המחויבים להימדד בשווי הוגן תחת IFRS 9 או שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהכרה לראשונה כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית. קטגוריה זו כוללת מכשירי חוב שהמאפיינים של תזרימי המזומנים שלהם אינם עומדים במבחן הקרן והריבית או שאינם מוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים, או שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים וכן מכירה. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד. קבוצה זו כוללת בעיקר את נכסי החוב בתיק המשתתף המנוהלים על בסיס שווי הוגן וכן נכסי חוב המגבים את חוזי הביטוח (לרבות אג"ח מיועדות) ואת חוזי ההשקעה ומנוהלים על בסיס שווי הוגן או יועדו לקבוצת השווי ההוגן דרך רווח והפסד כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות הביטוח וההתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה.

איילון ביטוח בחרה לייעד מכשירי חוב למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

החברה הנכדה ווישור ביטוח – ייעדה את כלל ההשקעות לשווי הוגן דרך רווח והפסד למעט תיק הלוואות רכב חובה ופקדונות אשר נמדדים בעלות מופחתת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

- (א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;
- (ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי חזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

לקבוצה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון חייבים בגין חכירה, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב-IFRS 9, קרי הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

6. גריעת נכסים פיננסיים

הקבוצה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- (ב) הקבוצה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי הקבוצה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
- (ג) הקבוצה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

כאשר הקבוצה מעבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס, אך לא העבירה ולא הותירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של הקבוצה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזר (סכום הערבות).

כאשר הקבוצה ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, החברה וחברות הקבוצה גם מכירות בהתחייבות הקשורה אליו. ההתחייבות הקשורה נמדדת בדרך כזו שהערך בספרים נטו של הנכס המועבר וההתחייבות הקשורה הוא:

- (א) העלות המופחתת של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי הקבוצה, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת; או
- (ב) שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי הקבוצה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

שינוי תנאים של מכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

כאשר תזרימי המזומנים החזויים של נכס פיננסי נקבעים מחדש במשא ומתן או מתוקנים בדרך אחרת, הקבוצה מבצעת הערכה כדי לקבוע האם שינוי התנאים גורם לגריעת הנכס הפיננסי. הערכה זו מבוססת על מאפיינים איכותיים.

כאשר הקבוצה בוחנת האם יש לגרוע נכס פיננסי, היא לוקחת בחשבון את הגורמים הבאים:

- שינוי במטבע של הנכס הפיננסי
- הוספת רכיב הוני
- שינוי בצד הנגדי
- האם השינוי גורם לכך שהמכשיר לא יעמוד במבחן הקרן והריבית

הקבוצה גורעת נכס פיננסי כאשר התנאים שונו במידה כזו שלמעשה מדובר בנכס פיננסי חדש, וההפרש מוכר כרווח או הפסד מגריעה, ככל שלא הוכר כבר הפסד מירידת ערך. במקרה של גריעה, הנכס הפיננסי החדש מסווג כרמה 1 לצורך מדידת הפסדי האשראי החזויים (הפסדי אשראי חזויים בתקופת 12 חודש), אלא אם הנכס הפיננסי החדש נחשב פגום עקב סיכון אשראי.

אם שינוי התנאים אינו גורם לתזרימי מזומנים שונים באופן מהותי, הקבוצה לא גורעת את הנכס הפיננסי. הפער בין תזרימי המזומנים המעודכנים מהוונים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית ובין יתרת הנכס הפיננסי לפני שינוי התנאים מוכר כרווח או הפסד משינוי תנאים, ככל שלא הוכר כבר הפסד מירידת ערך.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

7. התחייבויות פיננסיות**התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת**

במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, הקבוצה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט ל:

- (א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד;
- (ב) התחייבויות פיננסיות שנוצרות כשהעברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;
- (ג) חוזי ערבות פיננסית;
- (ד) מחויבויות למתן הלוואה בשיעור ריבית הנמוך משיעור ריבית השוק;
- (ה) תמורה מותנית שהוכרה על ידי רוכש בצירוף עסקים שתקן דיווח כספי בינלאומי 3 חל עליה;

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים והתחייבויות פיננסיות העומדות בקריטריונים מסוימים אשר מיועדות בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות פיננסיות אלה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

8. גריעת התחייבויות פיננסיות

הקבוצה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, הקבוצה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין הקבוצה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין הקבוצה לבין אותו מלווה, הקבוצה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

9. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת באופן מיידי זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל. הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

10. מכשירים פיננסיים מורכבים

(1) אגרות חוב להמרה, הכוללות רכיב המרה הוני ורכיב של התחייבות, מפוצלות לשני רכיבים. הפיצול כאמור, מחושב על ידי קביעה תחילה של הרכיב ההתחייבתי בהתבסס על השווי ההוגן של התחייבות דומה ללא אופציית המרה, כאשר הערך של רכיב ההמרה ההוני נקבע כערך שווה. עלויות עסקה ישירות הוקצו בין רכיב ההון ורכיב ההתחייבות על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לרכיבי ההון והתחייבות.

(2) אגרות חוב להמרה שהונפקו במטבע חוץ כוללות שני רכיבים: רכיב המרה ורכיב חוב. רכיב ההמרה ההתחייבתי מוכר לראשונה כנגזר פיננסי לפי השווי ההוגן. היתרה מיוחסת לרכיב החוב. עלויות עסקה ישירות מוקצות בין רכיב ההמרה ההתחייבתי לבין רכיב החוב ההתחייבתי, על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לכל רכיב.

11. הנפקת ניירות ערך בחבילה

בהנפקה של ניירות ערך בחבילה, מוקצית התמורה שהתקבלה (לפני הוצאות הנפקה) לניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: נגזרים פיננסיים ומכשירים פיננסיים אחרים המוצגים בשווי הוגן מדי תקופה. לאחר מכן נקבע השווי ההוגן עבור התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת, כאשר התמורה המוקצית עבור מכשירים הוניים נקבעת כערך שווה. עלויות ההנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב בחבילה.

12. אופציית מכר שהוענקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה

כאשר הקבוצה מעניקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT), זכויות אלה מסווגות כהתחייבות פיננסית ולא מקנים לזכויות אלה את חלקם ברווחי החברה המאוחדת. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה שתועבר בעת מימוש אופציית המכר/ על בסיס השווי ההוגן של התמורה שנקבעה. עדכונים בסכום ההתחייבות נזקפים לרווח או הפסד.

13. סילוק התחייבויות פיננסיות באמצעות מכשירי הון

כאשר התנאים של התחייבות פיננסית נקבעו מחדש באופן שהחברה מנפיקה מכשירים הוניים למלווה כדי לסלק חלק מהתחייבות פיננסית או את כולה, מכשירי ההון שהונפקו נמדדים בשווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו, אם ניתן לאמוד אותם באופן מהימן. אם לא ניתן לאמוד את השווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו באופן מהימן, נמדדים מכשירי ההון בהתאם לשווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית שסולקה במועד סילוקה. ההפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של ההתחייבות הפיננסית שמסולקת לבין השווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו מוכר ברווח או הפסד.

14. נגזרים משובצים

בהתאם להוראות IFRS 9 נגזרים המשובצים בנכסים פיננסיים, לא יופרדו מחוזה מארח. חוזים מעורבים אלה יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם לקריטריונים של המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.

כאשר חוזה מארח אינו מקיים את ההגדרה של נכס פיננסי, נגזר משובץ מופרד מהחוזה המארח ומטופל כנגזר כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים של הנגזר המשובץ אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החוזה המארח, הנגזר המשובץ מקיים את ההגדרה של נגזר וכן המכשיר המעורב אינו נמדד בשווי הוגן כאשר השינויים נזקפים לרווח או הפסד.

הערכה מחדש של הצורך בהפרדת נגזר משובץ נעשית רק כאשר יש שינוי בהתקשרות המשפיע באופן משמעותי על תזרימי המזומנים מההתקשרות.

15. בטחונות בגין עסקאות בניירות ערך

ניירות ערך שניתנו כבטוחה במסגרת עסקאות בניירות ערך אינם נגרעים מהדוח על המצב הכספי, שכן כל הסיכונים וההטבות הנובעים מניירות הערך המועברים נותרו באופן מהותי בידי החברה. כאשר לצד הנגדי יש זכות למכור או לשעבד מחדש את ניירות הערך, החברה נותנת גילוי בדוח על המצב הכספי לניירות הערך ששועבדו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע (למעט בנייני משרד) מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר. הקבוצה מודדת קרקע ומבנה שבבעלותה על בסיס הערכה מחדש.

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

מקרקעין	2%-4%
מחשבים	14%-33%
ריהוט וציוד	6%-15%

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

שערך רכיבי קרקע ובנייני משרד במסגרת הרכוש הקבוע נזקף לקרן הערכה מחדש המוצגת בהון, בניכוי השפעת המס. קרן הערכה מחדש מועברת ישירות לעודפים כאשר הנכס נגרע, או במהלך השימוש בנכס בהתאם לקצב הפחתתו בהתאם למדיניות החשבונאית שנבחרה.

הערכות מחדש מבוצעות באופן סדיר על מנת לוודא שהיתרה בדוחות הכספיים אינה שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי השווי ההוגן בתאריך הדיווח.

שווים של רכיבי קרקע ובנייני משרד מתבסס על הערכת שווי שמבוצעת על-ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהינו מומחה בהערכת שווי של נדל"ן ובעל הידע והניסיון הדרושים.

ט. נדל"ן להשקעה

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

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקבוצה על הערכת שווי שמבוצעת על-ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

י. חכירות

הקבוצה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

במועד התחילה, התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה (תשלומים אלו לא כוללים תשלומי חכירה משתנים) שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה, בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם. להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

מספר שנים

מקרקעין	5-19
כלי רכב	3

2. הקבוצה כמחכיר

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות העסקה ולא על-פי צורת החוזה והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים שנקבעו ב-IFRS 16.

נכסי נדלן להשקעה מוכרים בהסכמי חכירה תפעולית, אשר בהתאם להם לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס.

יא. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות.

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 ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

1. עלויות פיתוח תוכנה

הוצאות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח, התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית, צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח, ולקבוצה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן לייחס אותן ישירות להכנת הנכס לשימוש המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

הוצאות פיתוח שהונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו. הפחתת הנכס מתחילה כאשר הפיתוח הושלם והנכס זמין לשימוש. הנכס מופחת על פני אורך החיים השימושיים בנכס. בחינת ירידת ערך מתבצעת אחת לשנה לאורך תקופת הפיתוח.

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות פיתוח נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

2. עלויות עוקבות

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

3. תקופת הפחתה

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הוא כדלקמן:

- א. תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני שלוש עד עשר שנים.
- ב. עלויות שנוצרו ברכישת תיק לקוחות של סוכנות ביטוח מופחתים בשעורים שנתיים שווים על פני תקופות של בין 5-7 שנים, אשר להערכת ההנהלה משקפת את תקופת החיים הממוצעת של תיקי הלקוחות.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

יב. ירידת ערך נכסים שאינם פיננסיים

הקבוצה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, שאינם הוצאות רכישה נדחות, נדל"ן להשקעה, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים ונכסי מס נדחים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

יג. מדידת שווי הוגן

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשותפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשותפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על-ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

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

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על-ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות. השווי של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים ראו באורים 12ד' ו-29.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הטבות לעובדים

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לעובדים.

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על-ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום. ההתחייבות להטבות עובד לזמן קצר המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הלא מהוון של ההתחייבות.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

א. תכנית להפקדה מוגדרת

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

ב. תוכנית להטבה מוגדרת

לקבוצה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. בהתאם לחוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם סיום העסקתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פירעון דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה. החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על-ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלםם ישירות לקבוצה.

כאשר יש לחברה עודף נכסים על התחייבויות, החברה מכירה בנכס נטו בגין הטבה מוגדרת עד לסכום נטו המהוון של הטבות כלכליות הזמינות כהחזר מהתוכנית או קיטון בהפקדות עתידיות לתוכנית. הטבה כלכלית נחשבת זמינה לחברה כאשר היא ניתנת למימוש במהלך חיי התוכנית או לאחר סילוק המחויבות, תוך התחשבות בדרישות הפקדה מינימלית.

כאשר קיימת מחויבות להפקדה מינימלית, יש לחברה מחויבות להפקדות בגין שירותים שכבר התקבלו, הקבוצה מכירה במחויבות כל עוד הפקדות אלו לא יהיו זמינות בצורת החזר או קיטון בהפקדות עתידיות.

מרכיב הפיצויים בפוליסות שהופקו על-ידי החברה אינו מהווה נכסי תוכנית ומקוּוּז מההתחייבויות בגין חווי הביטוח.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של ההתחייבות. ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

מידות מחדש של התחייבויות נטו, נזקפות לרווח כולל אחר.

ט. עסקאות תשלום מבוסס מניות

הקבוצה מעניקה לחלק מעובדיה גם להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים. העסקאות נמדדות לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון (נזקף לסעיף - "קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות") על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן: "תקופת ההבשלה"). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר. ראו באור 27 להלן.

טז. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-IAS 37 מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה, משפטית או משתמעת, בעקבות אירוע שהתרחש בעבר, כאשר צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים :

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת בעקבות אירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. לעניין תביעות ייצוגיות ראו באור 32 להלן.

יז. עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

חוזי השקעה

עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות כוללות עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה והוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לרכישת חוזים חדשים, ומוכרות כנכס אלא אם מבטחו הקבוצה אינן מצפות להשיב את העלויות הללו. הנכס מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני תקופת החוזה.

יח. הכרה בהכנסה

1. חוזי ביטוח - להסבר אודות אופן ההכרה בהכנסה בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה שהחברה הנפיקה, ראו באור 2ה' לעיל.

2. דמי ניהול

דמי ניהול בגין חוזים לניהול נכסים המחושבים כשיעור קבוע מהצבירה מוכרים כהכנסה על בסיס הצבירה. תקבולים בגין חוזי השקעה, לרבות פדיונות ותשלומים בתום תקופה בגין חוזים אלה אינם נזקפים לרווח והפסד אלא נזקפים/ נגרעים ישירות מ'התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה'. בדוח רווח או הפסד נזקפים בשל חוזים אלה קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה, הכנסות מדמי ניהול והוצאות תפעוליות אחרות.

3. עמלות מסוכנויות ביטוח

הכנסות מעמלות ביטוח כללי מוכרות כהכנסה בעת התהוותן. הכנסות מעמלות ביטוח חיים מוכרות כהכנסה על בסיס מועדי הזכאות לתשלום העמלות על-פי ההסכמים עם חברות הביטוח, בניכוי הפרשות להחזרי עמלות עקב ביטולים צפויים של פוליסות ביטוח.

יט. מסים על הכנסה

מסים נדחים בגין השקעות בחברות מוחזקות, אינם מוכרים, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. בנוסף לא מוכרים מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על-ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בהתאם למדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על-ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת. מיסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמיסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

כ. סיווג מחדש

החברה הבת שינתה סיווג של יתרת פרמיה מראש של החברה הנכדה מסעיף זכאים ויתרות זכות לסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח לימים 1 בינואר 2024 ו- 31 בדצמבר 2024.

כא. 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 וחסכון.

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 פיננסיים בדגש על נכסים פיננסיים. 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 ומבטחות הקבוצה למעשה נחשבות כמאמצות 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. בשים לב להוראות המעבר של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, לאחר מועד המעבר קיימת עקביות בין אופן הטיפול החשבונאי ביתרות הקשורות לחוזי הביטוח בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, לבין הדוחות הכספיים של איילון ביטוח.

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה וחוזי השקעה עם מאפייני השתתפות לפי שיקול דעת. התקן מציג מודל המודד קבוצות של חוזים על בסיס האומדנים של הקבוצה לגבי ערך נוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שצפויים לנבוע מקיום החוזים, תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי ו-CSM.

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם מבטחות הקבוצה צופות לקבל תמורה והקצאה של פרמיות שמתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). בנוסף, רכיבי השקעה אינם נכללים עוד בהכנסות מביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהמבוטח יקבל חזרה בכל מקרה גם אם לא התרחש אירוע מבוטח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על יד המבוטח. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה הקבוצה בגין השירות וההחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של הקבוצה.

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומההוצאות שירותי ביטוח. ההפרדה כמתואר לעיל משפרת את השקיפות לגבי מקורות הרווח של החברה ומבטחות הקבוצה.

החברה והמבטחות בקבוצה מיישמות את מודל ה-PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר הביטוח הכללי, למעט עבור קבוצות של חוזי ביטוח שאינן כשירות ליישום מודל ה-PAA. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה-PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של הקבוצה תחת IFRS 4. יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

בעבר, כל הוצאות הרכישה הוכרו והוצגו כנכסים נפרדים מחוזי הביטוח המתייחסים ('הוצאות רכישה נדחות') עד שעלויות אלה הוכרו ברווח או הפסד. תחת IFRS 17, רק תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שמתהווים לפני ההכרה בחוזי הביטוח המתייחסים מוכרים כנכסים נפרדים ונבחנים עבור יכולת ההשבה שלהם. נכסים אלה מוצגים ביתרת הערך של התיק המתייחס של חוזי ביטוח ונגרעים כאשר החוזים המתייחסים מוכרים.

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

באור 2 : -

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17: (המשך)

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS 17 יושמו למפרע תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא עד כמה שניתן. ביישום גישת היישום למפרע המלא, הקבוצה תזהה, תכיר ותמדוד כל קבוצה של חוזי ביטוח, כאילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. בנוסף, הקבוצה תגרע יתרות קיימות כלשהן שלא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. הפרש נטו הנובע מכך יוכר בהון.

מועד המעבר הינו ה- 1 בינואר 2024, כך שבמועד היישום לראשונה הקבוצה מציגה מחדש את מספרי ההשוואה לשנת 2024. אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח ו/או לנכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח אינו מעשי, הקבוצה יישמה את אחת מהגישות הבאות:

- א. גישת היישום למפרע המותאם – לצורך השגת התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע מלא תוך שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים.
- ב. גישת השווי ההוגן – בגישה זו הקבוצה קבעה את מרווח השירות החוזי או את רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד.

להלן גישות היישום למועד המעבר עבור תיקי הביטוח שבחרה הקבוצה:

גישת היישום למפרע מלא (FRA)

עבור תיקי ביטוח כללי.

- עבור תיקי ביטוח בריאות לזמן קצר אשר נמדדים בהתאם למודל ה-PAA.
- תיק ריסק קולקטיבים ותיקי ריסק משנה קולקטיבים בביטוח חיים באילון ביטוח.

לעמדת אילון ביטוח אין זה מעשי ליישם למפרע באופן מלא את IFRS 17 לגבי יתר הקבוצות בחוזי ביטוח חיים ובריאות מהסיבות הבאות ולכן יושמה גישת השווי ההוגן FVA להלן בקבוצות אלו:

- א. לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (למשל צפייות לגבי רווחיות של חוזה ביטוח והסיכון שיהפוך למכביד, מידע על תזרימי מזומנים היסטוריים, מידע על שינויים בהנחות והערכות וכיוצ"ב) אינו זמין.
- ב. גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת הקבוצה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד.

התאמות לאיחוד

בגין חוזי ביטוח שנרכשו בצירוף העסקים ביום 30 ביוני, 2022, החברה מיישמת לגבי קבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות את גישת השווי ההוגן ו/או יישום למפרע מותאם באופן זהה לאילון ביטוח מה שיביא לתאימות בטיפול החשבונאי העוקב ביום המעבר.

לגבי קבוצות חוזי ביטוח כללי שנרכשו במועד כאמור, החברה מיישמת את גישת השווי ההוגן ו/או יישום למפרע מותאם. כמו כן, החברה השתמשה בהקלה בתקן 17 בנוגע לסיווג התביעות שנרכשו כהתחייבויות בגין תביעות שהתהוו. בגין יתרת הקבוצות החברה יישמה את גישת השווי ההוגן.

גישת השווי ההוגן – FVA

בהתאם להנחיות הממונה, הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח משנה, תבוצע לפי שיטת Appraisal Value (להלן - AV). הערכת השווי בוצעה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי. החישובים במסגרת שיטה זו יתבססו ככל הניתן על חישובי IFRS 17 ומשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency 2. בהתאם לגישת ה-AV השווי ההוגן מחושב כתמורה שמשותפת שוק יסכים לשלם (או לקבל) עבור תיק הביטוח כך שתחזית תזרימי המזומנים המשתחררים מההון שמשותפת השוק נדרש לרתק, בכל תקופה, עד להתכלות התיק, יניבו את שיעור התשואה הנדרש על ההון של משותפת השוק. להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי:

א. הון נדרש: דרישות ההון מבוססות על הוראות סולבנסי 2 בישראל. לצורך הערכת ההטבות בגין פיזור הקבוצה מניחה כי למשותפת שוק יש תמחיל עסקים קיימים דומה לזה של הקבוצה. בעת חישוב ההטבות בגין פיזור עד להתכלות התיק הקבוצה מתחשבת במכירות עתידיות חדשות בהתאם לתמחיל המכירות הנוכחי שלה. בנוסף, הערכת השווי מניחה ש-40% מדרישות ההון ממומנות באמצעות מכשירי הון רובד 2.

ב. יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי: ההנחה הגלומה בבסיס המודל היא שמשותפת שוק ירתק הון בהתאם ליעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים. בהתאם להנחיות הממונה יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ההתחלתי הנדרש על-ידי משותפת השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון הנוכחיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל בתוספת מרווח של 10%, ויעד יחס כושר הפירעון הכלכלי הסופי הנדרש על-ידי משותפת השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון העתידיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל. בהתאם לכך, הערכת השווי מניחה יעד הון התחלתי בשיעור של 121% בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלה ל-135% בסוף שנת 2032 ולאחר מכן ישאר קבוע.

ג. שיעור תשואה נדרש על ההון (Target Return On Equity): הערכת השווי מניחה שיעור תשואה של 13.6% המבוססת על מודל ה-CAPM עם התאמות על מנת לבטא את רמת הסיכון הגלומה בתמחיל תיקי הביטוח החברות המבטחות בקבוצה.

ד. הנחת תשואה על הנכסים המגבים את תיק הביטוח: מודל הערכת השווי מניח שהנכסים המגבים יניבו תשואה בשיעור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות.

ה. תחזית הוצאות: תזרימי המזומנים בגין ההוצאות שמוקצות לתיק הביטוח לצורך חישוב השווי ההוגן מבוססות על ההוצאות שנכללות בתחזית תזרימי המזומנים בחישובי סולבנסי 2 של החברות המבטחות בקבוצה.

השווי ההוגן של תיק ביטוח משנה מחושב כהפרש בין השווי ההוגן של התיקים בברוטו אליהם מתייחס תיק המשנה לשווי ההוגן של אותם תיקים נטו מביטוח המשנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא.

יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9:

סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

לצורך קביעת קבוצת הסיווג והמדידה, IFRS 9 דורש שכל הנכסים הפיננסיים יוערכו על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים והמאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים של מכשיר. קבוצות המדידה של IAS 39 עבור נכסים פיננסיים (שווי הוגן דרך רווח או הפסד, זמין למכירה, מוחזק לפדיון והלוואות וחייבים) הוחלפו על ידי קבוצות המדידה הבאות:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל מכשירי הון וגזרים
- מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים מועברים לרווח או הפסד בגריעה
- מכשירי הון בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים אינם מועברים לרווח או הפסד בגריעה
- מכשירי חוב בעלות מופחתת

תחת IFRS 9, גזרים המשובצים בחוזה מארח שמהווה נכס פיננסי בתחולת IFRS 9 אינם מופרדים. במקום זאת, המכשיר הפיננסי המעורב מוערך בשלמותו לצורך סיווג.

יישום IFRS 9 משפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של הקבוצה באופן הבא:

תיק המשתתף

פריטי הבסיס של חוזי ביטוח הכוללים חיסכון משתתף ברווחים וחוזי ביטוח אחרים הכוללים השתתפות ברווחים, ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, בדומה לנעשה במסגרת IAS 39.

תיק הנוסטר

- השקעות במכשירים הוניים ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד חלף מדידה בשווי הוגן דרך קרן הון תחת IAS 39.
- גזרים ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בדומה ל- IAS 39.
- השקעות במכשירי חוב שאינם עומדים במבחן הקרן והריבית יסווגו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד למעט האמור בווישור ביטוח כאמור בבאור 2 לעיל.
- יתר נכסי החוב בתיק הנוסטר צפויים להיות מיועדים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד על מנת למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

ל- IFRS 9 לא הייתה השפעה על המדיניות החשבונאית של הקבוצה לגבי סיווג התחייבויות פיננסיות.

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

IFRS 9 מחליף את מודל ירידת הערך של IAS 39 עם מודל 'הפסדי אשראי חזויים' צופה פני עתיד. מודל ירידת הערך החדש מיושם עבור נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת תחת IFRS 9, הפסדי אשראי מוכרים מוקדם יותר מאשר תחת IAS 39.

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מהיישום לראשונה של IFRS 9 יושמו למפרע, כולל הצגת מספרי השוואה למועד המעבר, למעט המצוין להלן.

ההערכות הבאות בוצעו על בסיס העובדות והנסיבות הקיימות במועד המעבר:

- הבחינה של המודל העסקי
 - מבחן החוב הפשוט/ מבחן הקרן והריבית בלבד
 - ייעוד של מכשירים פיננסיים למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בשל חוסר עקביות בהכרה או במדידה.
- אם לנכס פיננסי היה סיכון אשראי נמוך במועד המעבר, הקבוצה קובעת כי לא הייתה עלייה משמעותית בסיכון האשראי מההכרה לראשונה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

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

ליום 1 בינואר 2024	השפעת היישום	ליום 31 בדצמבר 2023 (כפי שדווח בעבר)	הפניה	נכסים
לפי תקני IFRS	לראשונה	אלפי ש"ח		
141,742	-	141,742		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
590,093	-	590,093		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
4,556,568	-	4,556,568		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
4,744,879	904,273	3,840,606		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
64,309	(956,018)	1,020,327		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
94,204	(368,753)	462,957	א(1)	חייבים ויתרות חובה
-	(655,216)	655,216	א(1)	פרמיות לגביה
6,755	-	6,755		נכסי מסים שוטפים
176,284	176,284	-		נכסי חוזי ביטוח (1)
3,570,069	(901,072)	4,471,141		נכסי חוזי ביטוח משנה (2)
18,122	-	18,122		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
96,854	-	96,854		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
816,357	-	816,357		נדל"ן להשקעה - אחר
198,536	-	198,536		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
45,729	-	45,729		רכוש קבוע אחר
331,386	12,381	319,005		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
3,149	-	3,149		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(300,983)	300,983	א(2)	הוצאות רכישה נדחות
36,813	(65,038)	101,851		נכסי מסים נדחים
15,491,849	(2,154,142)	17,645,991		סך כל הנכסים
4,795,164	(42,486)	4,837,650		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
				התחייבויות
896,062	-	896,062		הלוואות ואשראי
3,013	-	3,013		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
(*153,786)	(*1,785,569)	1,939,355	א(1)	זכאים ויתרות זכות
4,703	-	4,703		התחייבויות בגין מסים שוטפים
752,913	-	752,913		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
(*12,766,161)	(*530,550)	13,296,711		התחייבויות בגין חוזי ביטוח (1)
1,030	1,030	-		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה (2)
65,995	-	65,995		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
95,745	12,066	83,679		התחייבויות בגין מסים נדחים
14,739,408	(2,303,023)	17,042,431		סה"כ התחייבויות
				הון
397,950	-	397,950		הון מניות ופרמיה
18,254	-	18,254		תקבולים על חשבון מניות
11,102	39,146	(28,044)	א(3)	קרנות הון
130,973	68,325	62,648		עודפים
558,279	107,471	450,808		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה (3)
194,162	41,410	152,752		זכויות שאינן מקנות שליטה
752,441	148,881	603,560		סך הכל הון
15,491,849	(2,154,142)	17,645,991		סך הכל התחייבויות והון

(1) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 634,239 ו- 579,655 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות בהתאמה. ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 75,994 ו- 202,225 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח,

- מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי, בהתאמה.
- (2) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 89,081 ו-97,658 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות בהתאמה. ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 4,325 , 71,556 ו-197,666 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי, בהתאמה.
- (3) מתוך ההשפעה לעיל, סך השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 למועד המעבר 1 בינואר 2024 על ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה בגין נכסים והתחייבויות שהוכרו במסגרת צירוף עסקים (PPA) הינה הגדלה של ההון העצמי בסך של כ- 44,132 אלפי ש"ח.
- (* סווג מחדש, ראו באור 2' לעיל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024	השפעת היישום לראשונה	ליום 31 בדצמבר 2024	הפניה	נכסים
לפי תקני IFRS	אלפי ש"ח	(כפי שדווח בעבר)		
83,089	-	83,089		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
707,382	-	707,382		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
5,086,328	-	5,086,328		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
5,483,002	866,969	4,616,033		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
50,619	(893,376)	943,995		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
124,448	(338,416)	462,864	א(1)	חייבים ויתרות חובה
-	(700,013)	700,013	א(1)	פרמיות לגביה
5,175	-	5,175		נכסי מסים שוטפים
250,415	250,415	-		נכסי חוזי ביטוח (1)
3,541,262	(953,605)	4,494,867		נכסי חוזי ביטוח משנה (2)
16,533	-	16,533		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
101,294	-	101,294		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
836,035	-	836,035		נדל"ן להשקעה - אחר
203,747	-	203,747		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
47,828	-	47,828		רכוש קבוע אחר
379,230	10,927	368,303		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
4,038	-	4,038		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(390,436)	390,436	א(2)	הוצאות רכישה נדחות
4,291	(41,722)	46,013		נכסי מסים נדחים
16,924,716	(2,189,257)	19,113,973		סך כל הנכסים
5,279,159	(18,433)	5,297,592		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
				התחייבויות
880,802	-	880,802		הלוואות ואשראי
3,783	-	3,783		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
(*158,207)	(*1,764,268)	1,922,475	א(1)	זכאים ויתרות זכות
38,109	-	38,109		התחייבויות בגין מסים שוטפים
983,460	-	983,460		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
(*13,598,687)	(*650,042)	14,248,729		התחייבויות בגין חוזי ביטוח (1)
356	356	-		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה (2)
68,665	-	68,665		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
162,284	59,070	103,214		התחייבויות בגין מסים נדחים
15,894,353	(2,354,884)	18,249,237		סך הכל התחייבויות
				הון
473,443	-	473,443		הון מניות ופרמיה
45,661	(13,486)	59,147	א(3)	קרנות הון
296,380	140,117	156,263		עודפים
815,484	126,631	688,853		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה (3)
214,879	38,996	175,883		זכויות שאינן מקנות שליטה
1,030,363	165,627	864,736		סך הכל הון
16,924,716	(2,189,257)	19,113,973		סך הכל התחייבויות והון

(1) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 831,682 ו- 560,876 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות בהתאמה. ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 77,239 , 235,967 ו- 474,902 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי, בהתאמה.

(2) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 274,558 ו- 103,850 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות בהתאמה. ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 4,575 , 84,078 ו- 201,530 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח,

מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי, בהתאמה.
(3) מזה: בגין השפעת הנכסים והתחייבויות שהוכרו במסגרת צירוף עסקים (PPA) על ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה סך של כ- 31,542 אלפי ש"ח.

(* סווג מחדש, ראו באור 22 לעיל).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

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

הסברים עיקריים לשינויים בדוח על המצב הכספי:

1. השינוי בסעיפי פרמיות לגבייה, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקרו משינוי סיווג של יתרות חובה/זכות ביטוחיות המוצגות לפי תקן IFRS17 תחת סעיף נכס/התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו או משנה.
2. השינוי בסעיף הוצאות רכישה נדחות נובע מביטול יתרת הנכס שנמדד והוכר כנכס נפרד תחת IFRS4.
3. א. קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינה לעודפים בשל סיווג נכסים אלו למדידה עוקבת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד תחת הוראות IFRS9.

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

לשנה

שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2024

217,675	רווח כולל כפי שדווח בעבר (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה)
	התאמות לרווח הכולל במעבר ל- IFRS 17:
21,899	• חוזי ביטוח
25,340	• מכשירים פיננסיים
(6,805)	• אחרות
(23,688)	• השפעת המס של האמור לעיל *
<u>234,421</u>	רווח כולל לפי IFRS 17 (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה)

(*) לעניין הטיפול המיסויי בעניין השפעות יום המעבר להוראות IFRS 17 מול רשויות המס, ראו באור 20 להלן.

הסברים עיקריים לשינויים בסעיפי הרווח והפסד:

(1) חוזי ביטוח

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

(א) הכרה במרווח שירות חוזי במועד המעבר ביישום גישת השווי ההוגן

יישום גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר של IFRS 17 לגבי תיקי ביטוח מסוימים, בפרט חוזים כדוגמת ביטוח סיעודי ואחרים, הביא להקטנת ההון במועד המעבר כנגד הכרה במרווח שירות חוזי (CSM) וכנגד תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA). שני רכיבים אלה משתחררים בתקופות עוקבות לרווח והפסד לאורך תקופות הכיסוי המתייחסות ומביאים להכרה ברווח שלא היה מוכר במסגרת יישום IFRS 4.

(ב) שינוי בדפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח

דפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח במגזרי החיים והבריאות שלא נמדדים במודל ה-PAA שונה מהותית בין IFRS 17 לבין IFRS 4 הן לגבי עסק הקיים למועד המעבר והן לגבי עסק חדש ששווק לאחריו. במסגרת IFRS 4 דפוס השיחרור במוצרי הסיכון הושפע, בין היתר, מסכום הפרמיה בפועל והתפתחות התביעות בפועל בכל תקופה.

במסגרת IFRS 17, כאמור לעיל הוכרו במועד המעבר רכיבי ה-CSM וה-RA שמשתחררים לרווח והפסד על פני תקופות הכיסוי המתייחסות לקבוצות החוזים השונות. קצב השיחרור של רכיבים אלו מושפע בעיקרו מיחידות הכיסוי שמיוחסות לכל תקופת דיווח. בנוסף, הרווח והפסד מושפע מהפער בין התביעות החזויות לבין אלו שהתהוו בפועל.

זאת ועוד – במוצרי החיסכון דפוס שיחרור הרווח תחת IFRS 4 היה תלוי בגביית דמי הניהול בפועל, שהתבססה בין היתר בהיקף הצבירה הקיים בכל נקודת זמן בפועל ובקיטום של "בור" בדמי הניהול בתיק המשתתף. לעומת זאת בהתאם ל-IFRS 17 דפוס השיחרור מתחשב ברווחיות הכוללת הצפויה של התיק, לרבות התפתחות דמי הניהול בעתיד, שהובאו גם בחשבון לעניין שווי ההוגן של העסק הקיים בחישוב ה-CSM למועד המעבר.

כמו כן, ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות משירותי ביטוח ב-IFRS 17 לא כוללות רכיבי השקעה הכלולים בעיקר בפוליסות חיסכון, בשונה מ-IFRS 4, הגם שהאמור לא משפיע על הרווח.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

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

(1) חוזי ביטוח (המשך)

(ג) מחקרים

במסגרת IFRS 4 עדכוני מחקרים ועדכוני מודל הוכרו מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17 עדכונים אלו עבור חוזי ביטוח שאינם נמדדים במודל ה-PAA ואשר מתייחסים לשירות עתידי מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל.

באופן דומה, במסגרת IFRS 4 כל השפעת השינויים בשיעורי התשואה המשפיעות על גובה דמי הניהול בפוליסות חיסכון הוכרה מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17 השפעות של הנחות פיננסיות ושינויים בהם, לרבות בהתייחס להשפעת דמי הניהול בפוליסות חיסכון כאמור, עבור חוזי ביטוח שנמדדים במודל ה-VFA מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל. יודגש כי השינוי בהתחייבות חוזי הביטוח שבמודל ה-VFA הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס מוכר כולו בהוצאות מימון מחוזי ביטוח, וזאת כנגד הכרה בהכנסות מההשקעות המגבות אותן.

כמו כן, המדידה של כל חוזי הביטוח כהיוון של תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי היוון שוטפים במסגרת IFRS 17, מביאה לעלייה ברגישות לשינוי בריבית ברווח או הפסד.

(2) מכשירים פיננסיים

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים, בפרט אג"ח מיועדות, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלק מדידת חלק מנכסים פיננסיים אלו בעלות או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (זמינים למכירה) במסגרת IAS 39. כמו כן, קיימת השפעה לא מהותית של ההפרשה להפסדי אשראי עקב יישום המודל החדש להכרה בהפסדי אשראי חזויים במסגרת IFRS 9.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

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

(ג) מעבר מ- IAS 39 ל- IFRS 9:

להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 1 בינואר 2024:

מדידה לפי IFRS 9		מדידה לפי IAS 39		השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
קטגוריה	סכום	מדידה מחדש	סכום	
		אלפי ש"ח		
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	4,551,034	-	4,551,034	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
עלות מופחתת	5,534	-	5,534	מוחזקים לפדיון
	<u>4,556,568</u>	<u>-</u>	<u>4,556,568</u>	
השקעות פיננסיות אחרות:				
שווי הוגן דרך רווח או הפסד ועלות מופחתת	677,765	(93,658)	771,423	שווי הוגן דרך רווח והפסד והלוואות וחייבים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	261,260	43,032	218,228	הלוואות וחייבים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	2,982,494	(1,119)	2,983,613	שווי הוגן דרך רווח והפסד, זמינים למכירה ומוחזקים לפדיון
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	124,099	-	124,099	שווי הוגן דרך רווח והפסד וזמינים למכירה
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	763,570	-	763,570	שווי הוגן דרך רווח והפסד וזמינים למכירה
	<u>4,809,188</u>	<u>(51,745)</u>	<u>4,860,933</u>	

כא. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)
(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 (המשך)
(ג) מעבר מ- IAS 39 ל- IFRS 9:

להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 31 בדצמבר 2024:

מדידה לפי IFRS 9			מדידה לפי IAS 39		השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
קטגוריה	סכום	מדידה מחדש	סכום	קטגוריה	
אלפי ש"ח					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	5,084,100	-	5,084,100	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	
עלות מופחתת	2,228	-	2,228	מוחזקים לפדיון	
	5,086,328	-	5,086,328		
השקעות פיננסיות אחרות:					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד ועלות מופחתת	687,109	(3,661)	690,770	שווי הוגן דרך רווח והפסד והלוואות וחייבים	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	266,677	(21,343)	288,020	הלוואות וחייבים	אג"ח מיועדות
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	3,536,636	(1,403)	3,538,039	שווי הוגן דרך רווח והפסד, זמינים למכירה ומוחזקים לפדיון	מכשירים חוב סחירים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	200,855	-	200,855	שווי הוגן דרך רווח והפסד וזמינים למכירה	מכשירי הון
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	842,344	-	842,344	שווי הוגן דרך רווח והפסד וזמינים למכירה	השקעות אחרות
	5,533,621	(26,407)	5,560,028		

באור 2 : -

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. 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 דוח 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 והמדדה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים דוח 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.

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

תיקונים ל- IFRS 9, מכשירים פיננסיים ול- IFRS 7, מכשירים פיננסיים: גילויים

ביום 30 במאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9") ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן: "IFRS 7"). התיקונים כוללים:

- הבהרה שהתחייבות פיננסית נגרעת ב'מועד הסליקה' והצגת בחירת מדיניות חשבונאית (אם מתקיימים קריטריונים ספציפיים) לגרוע התחייבות פיננסית המסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסליקה.
- הנחיות נוספות להערכת המאפיינים של תזרימי מזומנים חוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים דומים אחרים.
- הבהרה לגבי מה מהווה מאפיין ללא זכות חזרה (non-recourse) ומהם המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה.
- הצגת דרישות גילוי חדשות עבור מכשירים פיננסיים עם מאפיינים מותנים ודרישות גילוי נוספות עבור מכשירים הונניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

התיקונים ייושמו החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026, כאשר ניתן ליישם מוקדם את התיקונים הנוגעים לסיווג של נכסים פיננסיים ודרישות הגילוי הקשורות בלבד. הקבוצה בוחנת את השפעת התיקונים לעיל לא על דוחותיה הכספיים המאוחדים.

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

שער החליפין היציג של הדולר בארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%
(12.5)	2.4	2.6
0.6	3.4	3.2

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

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

א. השיקולים

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

1. חוזי ביטוח

(א) סיווג חוזי ביטוח וחוזי השקעה

חוזי ביטוח הינם חוזים בהם המבטח לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר. הנהלת מבטחות הקבוצה שוקלת לגבי כל חוזה וחווה, או לגבי קבוצה של חוזים דומים, האם הם כרוכים בלקיחת סיכון ביטוחי משמעותי ועל כן יש לסווגם כחוזי ביטוח או שהם חוזי השקעה.

(ב) גבולות חוזה

סוגי חוזי הביטוח	תיק חוזי הביטוח	רקע	גבול חוזה
פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	פוליסה המתחדשת אחת לשנתיים ללא צורך בבחינה מחודשת של מצב רפואי ובלא תקופת אכשרה נוספת כאשר עדכון התעריף במועד החידוש כפוף לאישור הממונה.	גבולות החוזה כוללים את התקופות שלאחר מועד החידוש הקבוע.
פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון שאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון עד לגיל הפרישה וכיסוי אכ"ע ו/או ריסק הינן חוזי ביטוח המקנים לרוב גם כיסוי נוסף של ברוט ביטוח לגמלא (להלן: "אופציה לקצבה").	אופציית הקצבה אינה נכללת בגבולות החוזה, שכן למבטחות הקבוצה יש את היכולת המעשית להעריך מחדש את הסיכונים של החוזה ולקבוע מקדם קצבה אשר משקף את אותם סיכונים. לאחר מימושה, אופציית הקצבה תוכר כחוזה ביטוח חדש בהתאם לכללי ההכרה בתקן.
חוזי ביטוח משנה מוחזקים	ראו באור 2 (ו)6	גבולות החוזה עשויים לכלול גם תזרימי מזומנים בגין חוזי בסיס שמבטחות הקבוצה צופות למכור (ולמסור) למבטח המשנה) בתקופת החוזה ככל ואין למבטחות הקבוצה ולמבטח המשנה את הזכות לבטל או לתמחר מחדש את המחויבות למסירת אותם חוזים עתידיים צפויים.	בחוזי ביטוח משנה בהם קיימת זכות ביטול של שני הצדדים בכל נקודת זמן ובהודעה מראש של שלושה חודשים, גבול החוזה לעניין עסק עתידי הינו שלושה חודשים. ביתר החוזים, גבול החוזה לעניין עסק עתידי הינו שנה.

(ג) מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי

ה- CSM הינו רכיב של הנכס או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח המייצג את הרווח שטרם מומש בו מבטחות הקבוצה יכירו כשהן יספקו שירותים בעתיד. סכום מה- CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה. סכום זה נקבע על-ידי :

- זיהוי יחידות הכיסוי בקבוצה
- הקצאת ה- CSM בסוף התקופה (לפני הכרה בסכום כלשהו ברווח או הפסד כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו בתקופה) באופן שווה לכל יחידת כיסוי שסופקה בתקופה הנוכחית וצפויה להיות מסופקת בעתיד
- הכרת הסכום שהוקצה ליחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ברווח או הפסד

מספר יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על-ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על-ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של כמות ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו. סך יחידות הכיסוי של כל קבוצה של חוזי ביטוח מוערך מחדש בסוף כל תקופת דיווח.

שירותי חוזה הביטוח כוללים :

- כיסוי לאירוע מבוטח (כיסוי ביטוחי);
- ניהול פריטי הבסיס מטעם בעל הפוליסה בחוזים עם מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות המתייחס להשקעה"); וכן
- יצירת תשואה על השקעות עבור המבוטח בחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות תשואה על השקעה").

א. השיקולים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ג) מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי (המשך)

- חוזי ביטוח ללא מאפייני השתתפות ישירה עשויים לספק שירות תשואה על השקעה, אם ורק אם :
- קיים רכיב השקעה או אם לבעל הפוליסה יש זכויות למשוך סכום ;
 - הישות צופה שרכיב ההשקעה או שסכום שלבעל הפוליסה יש זכויות למשוך יכללו תשואה על השקעה (תשואה יכולה להיות מתחת לאפס, לדוגמה, בסביבה שבה שיעור הריבית הוא שלילי) ; וכן
 - הישות צופה לבצע פעילות השקעה כדי להפיק תשואה על השקעה.
- מבטחות הקבוצה זיהו שירות תשואה על השקעה בפוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה.
- IFRS 17 אינו קובע האם יש להתחשב בערך הזמן של הכסף בעת הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, כך שההקצאה תשקף את העיתוי החוזי של יחידות הכיסוי שישופקו.
- לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, מבטחות הקבוצה מהונות את יחידות הכיסוי בריבית שוטפת.
- כאשר קבוצת חוזי ביטוח כוללת מספר סוגים של כיסוי ביטוח ו/או שירות השקעות מבטחות הקבוצה משקללות את יחידות הכיסוי השונות על בסיס גובה ההטבות החוזי למבוטח מכל סוג כיסוי או שירות.
- יחידות הכיסוי של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביות עם יחידות הכיסוי של חוזי הבסיס עם התאמות בגין ההבדלים בשירותים המסופקים.

יחידות כיסוי

תיק עיקרי

רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (מבטיח)	-	תקופת צבירה : סכום ביטוח (הסכום בסיכון) בתקופת הצבירה. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. בתקופת הצבירה : סכום החיסכון (סכום פדיון/סכום צבירה) . בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. סכום ביטוח (הסכום בסיכון כפול השרידות)
רכיב חיסכון תלוי תשואה (משתתף ברווח)	-	תקופת צבירה : סכום ביטוח (הסכום בסיכון) בתקופת הצבירה. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. סכום ביטוח (הסכום בסיכון כפול השרידות)
קצבה	-	תקופת צבירה : סכום ביטוח (הסכום בסיכון) בתקופת הצבירה. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. סכום ביטוח (הסכום בסיכון כפול השרידות)
כיסוי מוות (ריסק) פרט וקולקטיב, מחלות קשות	-	תקופת צבירה : סכום ביטוח (הסכום בסיכון) בתקופת הצבירה. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. סכום ביטוח (הסכום בסיכון כפול השרידות)
סיעודי פרט ואובדן כושר עבודה	-	תקופת צבירה : סכום ביטוח (הסכום בסיכון) בתקופת הצבירה. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. סכום ביטוח (הסכום בסיכון כפול השרידות)
הוצאות רפואיות פרט וקולקטיב	-	תקופת צבירה : סכום ביטוח (הסכום בסיכון) בתקופת הצבירה. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. סכום ביטוח (הסכום בסיכון כפול השרידות)
תאונות אישיות	-	תקופת צבירה : סכום ביטוח (הסכום בסיכון) בתקופת הצבירה. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. בתקופת הקצבה : בתקופה המובטחת ע"נ של גמלאות מובטחות, וסכום הקצבה החודשית לאחר התקופה המובטחת. סכום ביטוח (הסכום בסיכון כפול השרידות)

למידע בדבר הצפי להקצאת מרווח השירות החוזי לדוח רווח או הפסד, ראו באור 18' בדבר "פרטים בדבר מעדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)".

ד) רכיב השקעה

מבטחות הקבוצה מזהות רכיב השקעה של חוזה על-ידי קביעת הסכום שישולם לבעל הפוליסה בכל התרחישים שיש להם מהות מסחרית. תרחישים אלו כוללים מצבים בהם האירוע המבוטח התרחש או שהחווה מגיע לתום תקופה או מבוטל ללא התרחשות של אירוע מבוטח. רכיבי השקעה אינם נכללים בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח.

פוליסות עם רכיב חיסכון ללא מקדם קצבה כוללות רכיב השקעה. בפוליסות אלו קיימים ערכי פדיון מפורשים. רכיב ההשקעה שאינו נכלל בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח נקבע כערך הפדיון של הפוליסה.

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון עם מקדם קצבה מבוטח אינן כוללות רכיב השקעה, כיוון שהחברה אינה מחויבת לשלם סכום כלשהו אם בעל הפוליסה אינו פודה את החווה ואינו שורד עד למועד תשלום הקצבה הראשון. יחד עם זאת, כל ההחזרים של ערך הפדיון (לרבות במקרה מוות) מטופלים כהחזרי פרמיות עבור כיסוי שלא נוצל ולא יוכרו בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח. כמו כן, ככל ובמועד תחילת תקופת הגמלה המבוטח בחר במסלול גמלה הכולל תקופה מובטחת של תשלומים, גם סכומים אלה יטופלו כהחזר פרמיה עבור כיסוי שלא נוצל ולא יוכרו בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

2. סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

הקבוצה מסווגת את ההשקעותיה בנכסים פיננסיים לקבוצות המדידה של IFRS 9, כלהלן :

- השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה ושאינם תלויי תשואה - כל ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד ;
- השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד הון והתחייבויות אחרות - מרבית ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט מכשירי חוב העומדים במבחן הקרן והריבית ואשר אינם מוחזקים למסחר או שאינם במודל עסקי בו הנכסים מנוהלים וביצועיהם מוערכים בשווי הוגן, אשר נמדדים בקבוצת השווי הוגן דרך רווח כולל אחר/בקבוצת העלות המופחתת.
- אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ - יועדו לקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד כדי לצמצם חוסר הקבלה חשבונאית.

ראו באור 29 להלן.

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

א. השיקולים (המשך)

3. סיווג חכירה - הקבוצה כמחכירה

לצורך הבחינה האם יש לסווג חכירה כמימונית או תפעולית, בוחנת הקבוצה האם החכירה מעבירה במהותה את כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות בנכס. בכלל זאת בוחנת הקבוצה, בין היתר, את קיומה של אופציית רכישה במחיר הזדמנותי, את תקופת החכירה ביחס לאורך החיים הכלכלי של הנכס ואת הערך הנוכחי של תשלומי החכירה המינימליים ביחס לשווי ההוגן של הנכס.

4. שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה

הקבוצה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירה ולכן לצורך חישוב ההתחייבות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של הקבוצה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת הקבוצה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה וזאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן הקבוצה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לקבוצה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה.

5. שליטה אפקטיבית

הקבוצה מעריכה אם קיימת לה שליטה בקבוצה שבה היא מחזיקה פחות ממרבית זכויות ההצבעה, בין היתר, על-פי החלק שהיא מחזיקה בזכויות ההצבעה ביחס לחלק שמחזיקים בעלי זכויות הצבעה אחרים, הסכמי הצבעה בין חברות הקבוצה ואופן פיזור של ההחזקות האחרות וכן דפוסי ההצבעה באסיפות בעלי המניות הקודמות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשת הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שההנחות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הביטוח, ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם. לשינויים המתייחסים לחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, ראו באור 18'.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחשבו על-ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות, בפרט נוכח השינויים הרגולטורים כאמור, עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת :

1. חוזי ביטוח

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים :

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

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

א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

באמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הקבוצה 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 וחישוביים לגבי תביעות וניסיון אחר, מעודכן כדי לשקף ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים.

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

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

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

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

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

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

- עלויות טיפול בתביעות, עלויות ניהול הפוליסה ותחזוקה;
- עמלות שוטפות לסוכנים שמתקבלות על בסיס גביית פרמיה (עמלות נפרעים);
- עלויות המתהוות לקבוצה בגין מתן שירותי ניהול השקעות; וכן
- עלויות המתהוות לקבוצה בביצוע פעילות השקעה, עד למידה שבה הישות מבצעת פעילות זו כדי לשפר הטבות מכיסוי ביטוחי עבור בעלי הפוליסות. פעילויות השקעה משפרות הטבות מכיסוי ביטוחי אם הישות שמבצעת פעילויות אלה צופה להפיק תשואה על ההשקעה שממנה בעלי הפוליסות יפיקו תועלת אם אירוע מבוטח יתרחש.

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

הנחת ההוצאות במדידת תחזית תזרימי מזומנים עתידיים כוללת:

1. סוגי ההוצאות העיקריות הכלולים במדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים:

בהתאם ל- IFRS 17 תחזית תזרימי המזומנים העתידיים כוללת הוצאות הניתנות לייחוס לחוזי הביטוח, לרבות:

- הוצאות רכישה: שכר מפקחים, עלויות חיתום, עלויות הפקה והנפקה של פוליסות.
- הוצאות שירות חוזה: הוצאות תפעול שוטפות בגין ניהול הפוליסות, שירות לקוחות, גבייה, ניהול שינויים בפוליסה וטיפול בתביעות.
- הוצאות תביעות: הוצאות ישירות ועקיפות הקשורות לטיפול, סילוק וניהול תביעות.
- הוצאות הנהלה ותפעול: הוצאות תומכות אשר ניתנות לייחוס לחוזי ביטוח בהתאם לקריטריונים של התקן.

2. אופן בניית תחזית ההוצאות העתידיות

תחזית ההוצאות נבנית על בסיס:

- נתונים היסטוריים בפועל, לאחר נטרול אירועים חד-פעמיים.
- הנחות מקור-כלכליות רלוונטיות (כגון שכר, מדדים, אינפלציה).
- התאמה למאפייני התיק (סוג ביטוח, משך חוזה, היקף תביעות צפוי).

3. הקצאת ההוצאות – רכישה, ייחוס ישיר ויתר ההוצאות

הקבוצה מייחסת הוצאות בין מגזרי הפעילות (חיים וחיסכון ארוך טווח, בריאות, וביטוח כללי וכן מגזר הלא מיוחס) בהתאם להגדרות כדלקמן:

א. עלויות רכישה המהוות תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח-

עלויות רכישה כוללות רק עלויות מכירה, חיתום ופעילות התחלתית של קבוצה של חוזי ביטוח שניתן לייחס במישרין לתיק חוזי הביטוח.

עלויות רכישה הניתנות לייחוס במישרין לחוזים קיימים ולחידושים עתידיים מוקצות ביניהם על בסיס תקופת ההטבה הצפויה

אילוון ביטוח לא זיהתה הוצאות הקשורות לחידושי חוזים עתידיים. ווישור ביטוח מזהה עלויות כגון. שיווק הפקה ומכירה המיוחסים לחידושים עתידיים.

ב. הוצאות הניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח -

החברה ומבטחות הקבוצה כוללות במדידה הוצאות תפעול והנהלה תומכות אשר, על פי שיקול דעת ההנהלה, נדרשות לצורך מילוי התחייבויות הביטוח וניהול שוטף של חוזי הביטוח, גם אם אינן ניתנות לייחוס ישיר ברמת החוזה הבודד. הוצאות אלו כוללות, בין היתר:

- הוצאות תפעול שוטפות של מערכות מידע ייעודיות לפעילות ביטוחית;
 - פונקציות תומכות כגון תפעול, בקרה, IT, כספים ושירותים משותפים (במידה והן משרתות באופן ישיר את פעילות הביטוח).
 - הוצאות ניהול וטיפול בתביעות, שירות פוליסות וגבייה, לרבות רכיבים עקיפים הנדרשים להפעלת תהליכים אלה.
- הכללת הוצאות אלו מבוססת על כך שהן מהוות חלק בלתי נפרד מהמשאבים הנצרכים לצורך קיום החוזים ומילוי ההתחייבויות הביטוחיות, בהתאם למהות הכלכלית של הפעילות.

ג. יתר ההוצאות -

הוצאות אשר אינן קשורות באופן סביר לפעילות הביטוח או למילוי התחייבויות הביטוח, לרבות הוצאות אסטרטגיה, שיווק כללי, פעילות השקעות שאינה קשורה לחוזי ביטוח, והוצאות הנהלה שאינן תומכות בפעילות הביטוחית, אינן נכללות במדידת תחזית תזרימי המזומנים העתידיים ומוכרות כהוצאה בתקופה שבה נגרמו.

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

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

4. מודל הקצאת ההוצאות לקבוצות חוזי הביטוח-

הקצאת ההוצאות הרלוונטיות לקבוצות חוזי הביטוח נעשית באמצעות מודל הקצאה שיטתי ועקבי, הכולל:

- שימוש במשתני מפתח תפעוליים - (Drivers) (כגון מספר פוליסות, פרמיות, מספר תביעות, סכומי ביטוח).
- הבחנה בין הקצאה לפי שלב מחזור חיי החוזה (רכישה, שירות שוטף, תביעות).

ההנחות העיקריות בחלוקה לכיסויים ותיקים

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

להלן טבלה המציגה את הקשר בין ההנחות הנקבעות לכל כיסוי ביטוחי לבין התוצאות המפורטות לפי תיקים של חוזי ביטוח

כיסוי ביטוחי	תיקי ביטוח רלוונטיים
רכב חובה	רכב חובה
רכב רכוש	רכב רכוש
חבויות (לרבות - אחריות צד שלישי, חבות מעבידים, אחריות מקצועית וחבות המוצר)	עסקים, קבלנים, אחריות מקצועית, דירות
רכוש (אש)	עסקים, קבלנים
רכוש (דירות ומשכנתאות)	דירות
כלי טיס, כלי שיט ומטענים בהובלה	כלי טיס, כלי שיט ומטענים בהובלה
חקלאי	חקלאי
סייבר /נאמניות	אחר
ערבויות מכר/בדק/מכרז	ערבויות
תאונות אישיות	תאונות אישיות זמן קצר וזמן ארוך
עובדים זרים	עובדים זרים
שיניים	שיניים
סיעודי	סיעודי
ניתוחים בארץ	הוצאות רפואיות פרט, הוצאות רפואיות קבוצתי
ניתוחים בחו"ל	הוצאות רפואיות פרט, הוצאות רפואיות קבוצתי
השתלות	הוצאות רפואיות פרט, הוצאות רפואיות קבוצתי
תרופות	הוצאות רפואיות פרט, הוצאות רפואיות קבוצתי
מחלות קשות	הוצאות רפואיות פרט, הוצאות רפואיות קבוצתי, מחלות קשות
מוות	כל תיקי ביטוח חיים
נכות	כל תיקי ביטוח חיים
אבדן כושר עבודה	כל תיקי ביטוח חיים
גמלא	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ותלוי תשואה וקצבה

באור 3 : -

עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

הנחות עיקריות המשמשות במגזר חיים ובריאות

1. שיעורי תמותה

- א) תמותת פעילים - שיעורי התמותה ששימשו לחישוב התחייבויות ביטוחיות בגין תמותה של מבוטחים לפני הגיעם לגיל פרישה (כלומר לא כולל תמותה של מבוטחים מקבלי קצבאות זקנה ומקבלי פיצוי חודשי מסוג אובדן כושר עבודה או סיעוד) זהים, בדרך כלל, לשיעורים אשר שימשו לקביעת התעריף, ומבוססים על בסיס נתוני מבטחי משנה המותאמים, לניסיון התביעות של איילון ביטוח על-פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה. הנחה זו משפיעה בעיקר על כיסויי ריסק מוות, משכנתא וסיעוד. כמו כן, קיימת השפעה עקיפה בכל כיסויי הביטוח בגין שרידות.
- ב) תמותת גמלאים - בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על-ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיים בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024.
- עליה בהנחה של שיעור התמותה, עקב עליה בשיעור התמותה בפועל לרמה העולה על ההנחה הקיימת, תביא לגידול באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תמותה של מבוטחים לפני הגיעם לגיל פרישה ולקיטון באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין קצבאות המשולמות לכל החיים.
- יצויין כי בעשורים האחרונים קיימת מגמה הפוכה של שיפור בתוחלת החיים וקיטון בשיעור התמותה. הנחת התמותה המשמשת לחישוב אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לוקחת בחשבון הנחה בגין גידול עתידי בתוחלת החיים. הנחה זו משפיעה בעיקר על מוצרי חיסכון עם אופציה ללקיחת גמלא, כיסויי גמלא מיידי וגמלא בתשלום.

2. שיעורי התחלואה

- א) שיעורי תחלואה מתייחסים לשכיחות של מקרי תביעה בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, נכויות ותאונות אישיות ועלות התביעות בהוצאות רפואיות. שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון איילון ביטוח ו/או מחקרים של מבטחי משנה. בענפי סיעוד ואובדן כושר עבודה נקבעת תקופת תשלום הקצבאות בהתאם לניסיון החברה או מחקרים של מבטחי משנה.
- ככל שההנחה לגבי שיעור התחלואה תעלה, כך יגדל אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, הוצאות רפואיות, נכות מתאונה ותאונות אישיות.
- ב) אינפלציה רפואית - הנחה זו רלוונטית לכיסויי הוצאות רפואיות ומביאה בחשבון עליה במחירי ההוצאות הרפואיות בשנים עתידיות מעבר לגידול הצפוי במדד המחירים לצרכן.
- ככל שההנחה לגבי שיעור האינפלציה הרפואית תעלה כך יגדל אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תחלואה בכיסויי הוצאות רפואיות.

3. שיעורי לקיחת גמלא

חוזי ביטוח חיים, הכוללים מרכיב חיסכון, התנהלו, בשני מסלולים: מסלול הוני או מסלול קצבתי. בחלק מהחוזים המבוטח רשאי לבחור את המסלול במועד הפרישה. היות שאומדן תזרימי המזומנים העתידיים שונה בכל אחד משני מסלולים אלו, מוטל על איילון ביטוח לקבוע את שיעור הפוליסות בהן יבחרו המבוטחים במסלול הגמלא. שיעור זה נקבע על-פי ניסיון איילון ביטוח כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים, בשקלול עם שיעורי ברירת מחדל שהומלצו על-ידי הממונה הדן בנושא.

4. שיעורי ביטולים

ביטולי חוזי ביטוח יכולים לנבוע מביטול פוליסות היזום על-ידי החברה עקב הפסקת תשלומי הפרמיות או כתוצאה מפדיון פוליסות לבקשת בעליהן. ההנחות לגבי שיעור הביטולים מבוססת על ניסיון איילון ביטוח במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות איילון ביטוח במחקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של איילון ביטוח לגבי שינויים בעתיד. מחקרי הביטולים נעשים עבור כל כיסויי הביטוח.

באור 3 : -

עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ג. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

(ב) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

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

ההנחה המרכזית בבסיס טכניקות אלה הינה שהתפתחות התביעות של מבטחות הקבוצה 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 ובעיות 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 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 האקטואריים 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 הקבוצה, ובהתאם להמלצות יועציה המשפטיות.

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) וניסיון התביעות בפועל והפרמיה שהועברה למבטחי משנה.

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

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ג) שיעור הויון

מבטחות הקבוצה קובעות 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, מבטחות הקבוצה יקבעו 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 מבטחות הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר, 2025									
משך חיי התיק									
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים	
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (משקולת 100%)	2.39%	2.05%	2.04%	2.12%	2.21%	2.39%	2.52%	2.60%	2.67%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט וענפי ביטוח כללי למעט רכב רכוש (משקולת 80%)	2.33%	1.99%	1.98%	2.06%	2.15%	2.33%	2.46%	2.54%	2.61%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (משקולת 60%)	2.27%	1.93%	1.92%	2.00%	2.09%	2.27%	2.40%	2.48%	2.55%
תיקי הריסק, תאונות אישיות, מחלות קשות אובדן כושר עבודה הוצאות רפואיות פרט וקולקטיב ורכב רכוש (משקולת 50%)	2.24%	1.90%	1.89%	1.97%	2.06%	2.24%	2.37%	2.45%	2.52%

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

ליום 31 בדצמבר, 2024									
משך חיי התיק									
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים	
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (משקולת 100%)	2.09%	2.16%	2.22%	2.35%	2.40%	2.44%	2.53%	2.62%	2.71%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט וענפי ביטוח כללי למעט רכב רכוש (משקולת 80%)	2.01%	2.08%	2.14%	2.27%	2.31%	2.36%	2.45%	2.54%	2.63%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (משקולת 60%)	1.93%	2.00%	2.06%	2.19%	2.23%	2.28%	2.37%	2.46%	2.55%
תיקי הריסק, תאונות אישיות, מחלות קשות אובדן כושר עבודה הוצאות רפואיות פרט וקולקטיב ורכב רכוש (משקולת 50%)	1.89%	1.96%	2.02%	2.15%	2.19%	2.24%	2.33%	2.42%	2.51%

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

ג) תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

בהתאם להוראות התקן תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי ("תיאום הסיכון") נקבע כדי לשקף את הפיצוי הנדרש על ידי החברה ומבטחות הקבוצה עבור נשיאה של אי וודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי. תיאום הסיכון אמור לשקף את הרמה של ההטבה בגין פיזור (diversification) (benefit) שהחברה ומבטחות הקבוצה כוללת בעת קביעת הפיצוי שהיא דורשת עבור נשיאת אותו סיכון וכן את רמת הסיכון של החברה ומבטחות הקבוצה.

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי נקבע תוך שימוש בטכניקות הבאות:

מגזר כללי

יישום על ידי מבטחות הקבוצה של 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 מחדש ינואר 2015 (להלן: "הנוהג"). הנוהג כולל, בין היתר, את הקביעות הבאות:

1. "זהירות" משמעה, כי "העתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח" כך שקיים סיכוי סביר למדי ("fairly likely") כי העתודה שנקבעה תספיק לכיסוי התחייבויות המבטח. כלומר, נדרש להוסיף מרווח ברמת סמך שקבעו מבטחות הקבוצה (כמפורט להלן). יחד עם זאת, ככל שישנן מגבלות בניתוח הסטטיסטי, יפעיל האקטואר שיקול דעת ויתכן שימוש בשיטות אקטואריות מקובלות.
2. בחירת שיעור להיוון שהינו על פי עקום ריביות חסר סיכון- לפירוט נוסף ראו סעיף ב(1) לעיל.

חישוב המרווח נגזר משיעורי השונות המשותפת (Covariance) לרכיבי הסיכון הסטטיסטיים-רנדומליים ולסיכונים הסיסטמיים (פנימיים כגון סיכון במודל ובנתונים, וחיצוניים כגון סיכונים מאקרו, חקיקה ורגולציה) בהנחת התפלגות ממוצעת בין התפלגות נורמלית להתפלגות לוג-נורמלית. שיעורי השונות המשותפת של הסיכונים הרנדומליים נקבעו לפי מודל סטוכסטי ושל הסיכונים ההסיסטמיים לפי תרחישים (חלק מהתרחישים ניתנים לכימות וחלק נקבעים בהתאם לדירוג איכותי 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 (Ultimate OR run-off time horizon).

מבטחות הקבוצה משקפות הטבה בגין פיזור בין הסיכונים ברמת המגזר הכללי באמצעות שימוש בקורלציות לפי פרקטיקת ה"נוהג מיטבי" שנקבעו לפי שיקול דעת אקטוארי. בנוסף, הונחה גם קורלציה בין הסיכונים של מגזר ביטוח כללי וסיכונים ממגזרי ביטוח חיים וביטוח בריאות.

איילון ביטוח מקצה את תיאום הסיכון שנקבע ברמת המגזר הכללי (לאחר התחשבות בפיזור בין כל הסיכונים כאמור) לקבוצות חוזי הביטוח השונות לפי הקצאה הפרופורציונאלית לגובה התביעות התלויות. ווישור ביטוח מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התיקים השונים בביטוח כללי בלבד, בהעדר מגזרי פעילות אחרים.

מגזרי חיים ובריאות

יישום טכניקת ערך בסיכון (VaR-Value At Risk) על פיה איילון ביטוח מעריכה את ההתפלגות של הערך הנוכחי הצפוי של תזרימי המזומנים העתידיים מחוזי הביטוח בכל מועד דיווח ומחשבת את תיאום הסיכון ככפר בין הסכום ברמת הסמך שקבעה החברה (כמפורט להלן) לבין הסכום בתוחלת (BE).

הסכום ברמת הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון מחושב לפי טכניקת ה-VaR בהתבסס על תרחישי הון נדרש לכושר פירעון (SCR) של סולבנסי 2, על הסיכונים הרלוונטיים בלבד ושימוש במטריצת קורלציות של סולבנסי 2 כדי לשקף את ההטבה בגין פיזור בין הסיכונים. תרחישי ה-SCR ומטריצת הקורלציות מתואמים מרמת סמך של 99.5% בסולבנסי 2 לרמת בר הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון, בהנחת התפלגות נורמלית. הסיכונים שנכללו בחישוב תיאום הסיכון הינם:

במגזר החיים: תמותה; תחלואה (חלף הכנסה); אריכות ימים; ביטולים (לרבות סילוק); שיעור מימוש גמלא; הוצאות.

במגזר הבריאות: תמותה; תחלואה (חלף הכנסה והוצאות רפואיות); אריכות ימים; ביטולים (לרבות סילוק); הוצאות.

תיאום הסיכון מהווה מרווח אשר צפוי לכסות ברמת הסמך שנקבעה את העלות של האירועים הלא צפויים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה כולל השפעת אירועים אלו לאורך כל חיי החוזה (one-year time horizon).

איילון ביטוח משקפת הטבה בגין פיזור עבור מגזר החיים ומגזר הבריאות באמצעות שימוש במטריצת הקורלציות של סיכונים ביטוח חיים וסיכונים ביטוח בריאות, בהתאמה, מסולבנסי 2 מתואמת לרמת הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון ברמת איילון ביטוח.

איילון ביטוח מקצה את תיאום הסיכון של מגזרי חיים ובריאות לפי הקצאה פרופורציונאלית.

רמת חברה

איילון ביטוח לוקחת בחשבון את ההטבה בגין פיזור ברמת איילון ביטוח (כולל כל מגזרי הביטוח של איילון ביטוח - חיים, בריאות וכללי) באמצעות שימוש במטריצת הקורלציות בין מגזרים מסולבנסי 2 מתואמת לרמת הסמך שנקבעה לתיאום הסיכון ברמת איילון ביטוח. איילון ביטוח אינה לוקחת בחשבון הטבות בגין פיזור בין חברות הביטוח בקבוצה.

איילון ביטוח מקצה את תיאום הסיכון שנקבע ברמת איילון ביטוח (לאחר התחשבות בפיזור בין הסיכונים בין המגזרים) לקבוצות חוזי הביטוח השונות לפי הקצאה פרופורציונאלית.

ווישור ביטוח מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התיקים השונים בביטוח כללי, בהעדר מגזרי פעילות אחרים.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

תיאום הסיכון עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים חושב כהפרש בין תיאום הסיכון שחושב ברוטו לחוזי הביטוח המונפקים לבין תיאום הסיכון שחושב בשייר (נטו מביטוח משנה), תוך שימוש באותן טכניקות שפורטו לעיל.

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

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ג) תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (המשך)

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

תיאום הסיכון עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים חושב כהפרש בין תיאום הסיכון שחושב ברוטו לחוזי הביטוח המונפקים לבין תיאום הסיכון שחושב בשייר (נטו מביטוח משנה), תוך שימוש באותן טכניקות שפורטו לעיל.

רמות הסמך שנקבעו לכל אחד ממגזרי הדיווח הינם כדלקמן:

חוזי ביטוח משנה מוחזקים	חוזי ביטוח מונפקים	מגזר חיים
75%	75%	מגזר בריאות, למעט תיק סיעוד פרט
75%	75%	תיק סיעוד פרט
90%	90%	מגזר כללי
75%	75%	

2. תביעות משפטיות

כנגד הקבוצה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקבוצה, הסתמכו חברות הקבוצה על חוות דעת יועציהן המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, נכונות הקבוצה 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 32 להלן.

נוסף לתביעות האמורות, הקבוצה 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 הקבוצה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקבוצה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בקבוצה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, באמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת הקבוצה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכות החברות בקבוצה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה. ההשלכות האפשריות הן שינוי בגובה ההפרשה לתביעה או אי יצירת ההפרשה לתביעה.

3. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

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

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד ראו באור 29 להלן. בכל תאריך דיווח בוחנת ווישור ביטוח האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.

5. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד בתקופה שבה הם נוצרו. השווי ההוגן נקבע, בדרך כלל, על-ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך. במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת הקבוצה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפיסה, שיעורי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

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

ב. אומדנים והנחות (המשך)

6. ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליה) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ההשלכות האפשריות הן זקיפת הפסדים מירידת ערך לרווח או הפסד בתקופה שבה התהוו.

7. קביעת ברות ההשבה של עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

האקטואר הממונה לחסכון ארוך טווח ובריאות באיילון ביטוח בוחן מידי תקופה אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של הנכס בגין עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות. אם מתקיים סימן כלשהו, האקטואר הממונה לחסכון ארוך טווח ובריאות בודק את ברות ההשבה של הנכס. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים ותמורת הנקבעות על-ידי האקטואר הממונה לחסכון ארוך טווח ובריאות באיילון ביטוח מדי שנה על-פי בדיקות ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים. הפסדים מירידת ערך מוכרים מיידית ברווח או הפסד בסעיף הוצאות תפעוליות אחרות.

8. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לעובדים לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבויות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו.

9. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס. בהתאם לשינויים בהנחות אלו, החברה תיצור או תבטל הכרה בנכס מס נדחה.

10. הערכה מחדש של רכוש קבוע

הקבוצה מודדת מבנים ומקרקעין המהווים רכוש קבוע בסכומים משוערכים, והשינויים בשווי הוגן נזקפים לרווח כולל אחר. הקבוצה מודדת את השווי ההוגן אחת לשנה. המבנים ומקרקעין מוערכים על בסיס התייחסות לראיות זמינות בשוק, תוך שימוש במחירים בני השוואה המותאמים לגורמי שוק ספציפיים כגון סוג הנכסים, מיקומם ומצבם.

11. קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

12. קביעת תקופת החכירה בעסקאות חכירה הכוללות אופציות הארכה וביטול

לצורך הערכה האם ודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה להארכת תקופת חכירה או לא תממש אופציה לביטול תקופת חכירה, מביאה בחשבון החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר יוצרות עבור החברה תמריץ כלכלי לממש אופציה להארכה או לא לממש אופציה לביטול, כגון סכומים משמעותיים שהושקעו בגין שיפורים במושכר, חשיבות נכס הבסיס והייחודיות הטמונה בו לצורך פעילותה של הקבוצה, ניסיון העבר של הקבוצה בעסקאות חכירה דומות ועוד.

לאחר מועד החכירה החברה מעריכה מחדש האם ודאי באופן סביר שהיא תממש אופציה להארכה או לא תממש אופציה לביטול כאשר מתרחש אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר יש בהן כדי להשפיע על החלטות הקבוצה בדבר מימוש או אי מימוש האופציה, כגון שיפורים משמעותיים שבוצעו במושכר ולא היו חזויים במועד התחילה, התקשרות בחכירת משנה של נכס הבסיס לתקופה העולה על סוף תקופת החכירה שנקבעה קודם לכן ועוד. השלכות אפשריות הן הגדלה או הקטנה של נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה, ושינוי של הוצאות הפחת והמימון בתקופות העוקבות בהתאמה.

באור 4 : -

מגזרי פעילותא. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים :

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח כולל ביטוח חיים, כיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים, כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה וכן חיסכון לטווח ארוך הכולל חסכון פרט וביטוחי מנהלים.
2. מגזר ביטוח בריאות
מגזר פעילות זה מרכז את כלל פעילות החברה בביטוחי בריאות, הכולל בין היתר את ענפי הסיעוד, ניתוחים והשתלות, תרופות שלא בסל הבריאות, הוצאות רפואיות, כיסויים אמבולטוריים, ביטוחי שיניים, ביטוחי תאונות אישיות, ביטוח רפואי לעובדים זרים ועוד.
3. מגזר ביטוח כללי
מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש.
כמו כן, המגזר כולל את פעילות ווישור ביטוח בענפי החבויות והרכוש.
4. מגזר פעילות אחר
כולל בעיקר תוצאות פעילות של החברות הבנות והכלולות של איילון ביטוח, שאינן ווישור ביטוח, הכוללות בעיקר סוכנויות ביטוח, שהיקף פעילותן לא הגיע לכלל מגזר בר דיווח נפרד.
כמו כן, כולל את תוצאות פעילות של החברות הבנות של החברה אשר פועלות בעיקר בהודו ובארה"ב (כולל הפחתת נכסם בלתי מוחשיים שנוצרו עקב רכישת Hourly), שהיקף פעילות כל אחת מהן בנפרד לא הגיע לכלל מגזר בר דיווח נפרד נוסף.
5. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות
פעילות זו כוללת את תוצאות החברה, הפחתת נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו עקב רכישת איילון ביטוח וחלק ממטה מבטחות הקבוצה שאינן מיוחס למגזרי הפעילות והחזקת נכסים והתחייבויות כנגד הון מבטחות הקבוצה. בנוסף, הפעילות כוללת את הוצאות המימון בגין כתבי ההתחייבות הנדחים של מבטחות הקבוצה לרבות הלוואות/אג"ח שנטלה החברה.

ב.

מידע נוסף בדבר הדיווח המגזרי

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2 לעיל.
ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) כמוצג בדוחות הכספיים.
תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר.
הקצאת נכסי ההשקעה בין המגזרים השונים, נעשית על-פי הוראות הממונה ובהתאם לבסיס הקצאה סביר.
להקצאות אלה עשויה להיות השפעה על מדידת ההכנסות מהשקעות של המגזרים השונים.
בין המגזרים קיימות תנועות בין חברתיות אשר כוללות, בין היתר, ריבית המחושבת לפי הוראות הדין.
כתבי התחייבות נדחים המשרתים את דרישות ההון של מבטחות הקבוצה והוצאות המימון בגינם, מוקצים לעמודה "לא מיוחס למגזרי פעילות".

מבטחות הקבוצה מחזיקות בחוזי ביטוח משנה ובהשקעות אשר תוצאותיהם מיוחסות ליותר מתיק ברוטו אחד, על פי מודלי הקצאה פנימיים של מבטחות הקבוצה. ההקצאה מבוססת על שילוב בין נתונים פרטניים ברמת הפוליסה לבין הקצאות לוגיות ברמות אגרגציה גבוהות יותר. נתונים הזמינים ברמת הפוליסה, לרבות פרמיות, תביעות, עמלות, וכן חלק מהתזרימים האקטואריים, משויכים באופן ישיר ומדויק לתיקי הברוטו הרלוונטיים. לעומת זאת, תזרימים אקטואריים אחרים, אשר אינם זמינים ברמת פוליסה, ורכיבים נוספים שאינם ניתנים לייחוס פרטני, כגון רכיבי מדידה שונים, יתרות חיוביים וזכאים ופקדונות מול מבטחי משנה, מוקצים על בסיס מפתחות הקצאה לוגיים ושיטתיים בין התיקים. מתודולוגיה זו מיושמת באופן עקבי בין תקופות הדיווח.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)
ג. דיווח על מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	בריאות	איילון ביטוח	ביטוח כללי וישור ביטוח	סה"כ ביטוח כללי אלפי ש"ח	אחר	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
562,867	970,591	2,794,029	561,184	3,355,213	-	-	-	4,888,671
437,001	872,365	2,130,059	513,651	2,643,710	-	-	-	3,953,076
125,866	98,226	663,970	47,533	711,503	-	-	-	935,595
126,675	280,138	775,057	164,378	939,435	-	-	-	1,346,248
67,209	246,106	340,370	120,421	460,791	-	-	-	774,106
(59,466)	(34,032)	(434,687)	(43,957)	(478,644)	-	-	-	(572,142)
66,400	64,194	229,283	3,576	232,859	-	-	-	363,453
1,024,565	11,701	-	-	-	-	-	-	1,036,266
-	-	-	-	-	-	193	-	193
27,390	53,778	343,805	52,158	395,963	(1,190)	140,405	(3,908)	612,438
27,390	53,778	343,805	52,158	395,963	(1,190)	140,598	(3,908)	612,631
1,051,955	65,479	343,805	52,158	395,963	(1,190)	140,598	(3,908)	1,648,897
760,613	85,551	249,258	57,331	306,589	-	-	-	1,152,753
8,150	55,389	72,570	21,536	94,106	-	-	-	157,645
(256,498)	-	-	-	-	-	-	-	(256,498)
42,994	35,317	167,117	16,363	183,480	(1,190)	140,598	(3,908)	397,291
109,394	99,511	396,400	19,939	416,339	(1,190)	140,598	(3,908)	760,744
12,258	-	-	-	-	6,478	-	(5,812)	12,924
-	-	-	-	-	77,419	-	(50,234)	27,185
9,116	-	-	-	-	112,211	86,224	(58,999)	148,552
(2,828)	(1,346)	(5,692)	-	(5,692)	7,931	(158)	-	(2,093)
-	-	-	-	-	(2,304)	67,313	(955)	64,054
-	-	-	-	-	3,634	-	-	3,634
109,708	98,165	390,708	19,939	410,647	(15,635)	(13,097)	-	589,788
-	-	-	-	-	713	2,278	-	2,991
109,708	98,165	390,708	19,939	410,647	(14,922)	(10,819)	-	592,779

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון אחרות

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווח (הפסד) תפעולי

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה:

אחר

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על ההכנסה

באור 4 : - מגזרי פעילות (המשך)
ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחר	סה"כ ביטוח כללי	ביטוח כללי		בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
					וישור ביטוח	איילון ביטוח		
				אלפי ש"ח				
4,661,082	-	-	-	3,267,744	602,988	2,664,756	857,322	536,016
3,845,434	-	-	-	2,626,780	642,272	1,984,508	819,220	399,434
815,648	-	-	-	640,964	(39,284)	680,248	38,102	136,582
1,339,819	-	-	-	972,142	236,766	735,376	244,759	122,918
813,799	-	-	-	514,433	283,949	230,484	222,667	76,699
(526,020)	-	-	-	(457,709)	47,183	(504,892)	(22,092)	(46,219)
289,628	-	-	-	183,255	7,899	175,356	16,010	90,363
648,759	-	-	-	-	-	-	7,251	641,508
1,052	-	44	-	1,008	1,008	-	-	-
428,823	(3,855)	63,328	(889)	294,633	31,873	262,760	49,039	26,567
429,875	(3,855)	63,372	(889)	295,641	32,881	262,760	49,039	26,567
1,078,634	(3,855)	63,372	(889)	295,641	32,881	262,760	56,290	668,075
926,341	-	-	-	269,321	42,255	227,066	111,605	545,415
164,575	-	-	-	101,399	22,691	78,708	57,314	5,862
(122,221)	-	-	-	-	-	-	-	(122,221)
194,647	(3,855)	63,372	(889)	127,719	13,317	114,402	1,999	6,301
484,275	(3,855)	63,372	(889)	310,974	21,216	289,758	18,009	96,664
7,031	(6,192)	-	6,796	-	-	-	-	6,427
23,710	(55,473)	-	79,183	-	-	-	-	-
84,956	(64,517)	44,942	97,811	-	-	-	-	6,720
1,944	-	-	1,944	-	-	-	-	-
66,770	(1,003)	66,756	1,017	-	-	-	-	-
3,217	-	-	3,217	-	-	-	-	-
368,451	-	(48,326)	(8,577)	310,974	21,216	289,758	18,009	96,371
12,763	-	12,763	-	-	-	-	-	-
381,214	-	(35,563)	(8,577)	310,974	21,216	289,758	18,009	96,371

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
רווח (הפסד) תפעולי
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מיסים על הכנסה:
אחר
סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על ההכנסה

באור 4: -

מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025							
ביטוח חיים וחיסכון	לא מיוחס למגזרי						
	סה"כ			ביטוח כללי			
	ארוך טווח	בריאות	איילון ביטוח	ווישור ביטוח	ביטוח כללי	סה"כ	
							אחר
אלפי ש"ח							
7,385,863	85,671	-	-	-	-	-	7,471,534
422,689	593,165	4,151,861	842,109	4,993,970	64,710	2,190,457	8,264,991
16,291	351,389	-	-	-	-	-	367,680
101,207	1,123,182	1,864,279	457,804	2,322,083	-	-	3,546,472
-	-	-	-	-	15,952	-	15,952
11,135	-	-	-	-	-	-	11,135
92,025	151,787	393,546	19,110	412,656	149,204	105,862	911,534
8,029,210	2,305,194	6,409,686	1,319,023	7,728,709	229,866	2,296,319	20,589,298
7,386,966	85,683	-	-	-	-	-	7,472,649
9,895	5,205	18,390	-	18,390	840	886,950	921,280
2,683,225	-	-	-	-	-	-	2,683,225
5,069,131	2,138,244	6,105,477	1,296,981	7,402,458	-	-	14,609,833
540	23	-	-	-	-	-	563
42,867	35,288	131,097	22,042	153,139	17,997	322,133	571,424
7,805,658	2,178,760	6,254,964	1,319,023	7,573,987	18,837	1,209,083	18,786,325

נכסים:

נכסי המגזר:

השקעות עבור חוזים תלויי תשואה (*)
השקעות אחרות (*)
נכסי חוזי ביטוח
נכסי חוזי ביטוח משנה
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
נכסים אחרים שלא הוקצו

סה"כ נכסים

סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

התחייבויות

התחייבויות המגזר:

התחייבויות פיננסיות (**) (*)
התחייבויות בגין חוזי השקעה
התחייבויות בגין חוזי ביטוח
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

התחייבויות אחרות שלא הוקצו

סה"כ התחייבויות

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה.
(**) התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין הלוואות ואשראי והתחייבויות בגין מכשירים נגזרים.

באור 4 : - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024							
ביטוח חיים וחיסכון	ארוך טווח	בריאות	ביטוח כללי		סה"כ	לא מיוחס למגזרי	סה"כ
			אילון ביטוח	ווישור ביטוח			
אלפי ש"ח							
5,145,728	124,983	-	-	-	-	-	5,270,711
418,095	675,036	3,941,325	820,657	4,761,982	31,750	1,190,175	7,077,038
-	250,415	-	-	-	-	-	250,415
185,166	1,135,446	1,686,907	533,743	2,220,650	-	-	3,541,262
-	-	-	-	-	16,533	-	16,533
4,038	-	-	-	-	-	-	4,038
50,636	86,765	202,894	13,997	216,891	46,180	364,247	764,719
5,803,663	2,272,645	5,831,126	1,368,397	7,199,523	94,463	1,554,422	16,924,716
5,153,976	125,183	-	-	-	-	-	5,279,159
1,981	310	1,225	-	1,225	1,114	879,955	884,585
983,460	-	-	-	-	-	-	983,460
4,692,393	1,964,996	5,601,713	1,339,585	6,941,298	-	-	13,598,687
331	25	-	-	-	-	-	356
22,303	36,354	107,742	28,812	136,554	12,775	219,279	427,265
5,700,468	2,001,685	5,710,680	1,368,397	7,079,077	13,889	1,099,234	15,894,353

נכסים:
נכסי המגזר:
השקעות עבור חוזים תלויי תשואה (*)
השקעות אחרות (*)
נכסי חוזי ביטוח
נכסי חוזי ביטוח משנה
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
נכסים אחרים שלא הוקצו
סה"כ נכסים
סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

התחייבויות
התחייבויות המגזר:
התחייבויות פיננסיות (**)
התחייבויות בגין חוזי השקעה
התחייבויות בגין חוזי ביטוח
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
התחייבויות אחרות שלא הוקצו
סה"כ התחייבויות

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה.
(**) התחייבויות פיננסיות כוללות התחייבויות בגין הלוואות ואשראי והתחייבויות בגין מכשירים נגזרים.

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

א. מגזר ביטוח כללי

איילון ביטוח

(1)

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

שהוכרו ברווח או הפסד :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
אלפי ש"ח			
2,794,029	1,720,206	690,934	382,889
2,130,059	1,171,937	622,517	335,605
663,970	548,269	68,417	47,284
775,057	697,277	5,830	71,950
340,370	304,942	602	34,826
(434,687)	(392,335)	(5,228)	(37,124)
229,283	155,934	63,189	10,160
343,805	230,239	28,327	85,239
249,258	164,445	9,636	75,177
72,570	45,834	109	26,627
167,117	111,628	18,800	36,689
396,400	267,562	81,989	46,849
(5,692)	(3,622)	(1,213)	(857)
390,708	263,940	80,776	45,992
1,814,739	959,797	505,237	349,705
(142,014)	(82,233)	(14,156)	(45,625)

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

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

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

איילון ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)
אלפי ש"ח			

1,200,724	876,405	209,122	115,197
4,314	766	-	3,548
1,205,038	877,171	209,122	118,745
4,906,608	3,233,713	239,154	1,433,741
425,702	323,082	9,507	93,113
5,332,310	3,556,795	248,661	1,526,854
(431,871)			
<u>6,105,477</u>			
-			
(543,806)			
47,924			
70,408			
(6,397)			
(431,871)			
<u>2,282,697</u>	<u>1,514,511</u>	<u>3,482</u>	<u>764,704</u>
(418,418)			
<u>1,864,279</u>			

(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), (ד) :

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד ומרווח השירות החוזי

רכיב הפסד (LC)

סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ד) :

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA

תאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA

סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו

יתרות חייבים וזכאים, נטו (**)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (*)

(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו :

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

סוכני ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)

2,906,465	1,823,548	701,273	381,644
479,955	318,472	134,575	26,908

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)איילון ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
אלפי ש"ח			
357,790	668,478	1,638,488	2,664,756
341,062	599,645	1,043,801	1,984,508
16,728	68,833	594,687	680,248
91,041	5,956	638,379	735,376
71,650	(3,657)	162,491	230,484
(19,391)	(9,613)	(475,888)	(504,892)
(2,663)	59,220	118,799	175,356
83,900	19,048	159,812	262,760
79,151	9,628	138,287	227,066
34,236	330	44,142	78,708
38,985	9,750	65,667	114,402
36,322	68,970	184,466	289,758
36,322	68,970	184,466	289,758
332,038	512,830	901,469	1,746,337
(10,877)	(13,719)	(144,938)	(169,534)

(1)

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריותשהוכרו ברווח או הפסד :

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

רווח לפני מסים על הכנסה

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות

(ב) בגין תביעות שהתהוו (ב)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

איילון ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
אלפי ש"ח			
1,105,816	789,439	201,916	114,461
11,911	10,993	5	913
1,117,727	800,432	201,921	115,374
4,538,215	2,837,124	193,781	1,507,310
369,555	273,664	6,421	89,470
4,907,770	3,110,788	200,202	1,596,780
(423,784)			
5,601,713			
-			
-			
(533,940)			
47,068			
66,352			
(762)			
(421,282)			
2,273,141	1,290,263	4,085	978,793
(585,102)			
1,688,039			

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר, 2024

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ג), (ד) :

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד ומרווח השירות החוזי רכיב הפסד (LC)

סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ד) :

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA

תאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA

סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו

יתרות חייבים וזכאים, נטו (**) :

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (*)

(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו :

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

סוכני ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)

2,822,395	1,776,891	670,178	375,326
466,400	312,562	124,354	29,484

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ווישור ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
אלפי ש"ח			
561,184	4,488	195,409	361,287
513,651	3,200	185,579	324,872
47,533	1,288	9,830	36,415
164,378	1,920	38,070	124,388
120,421	730	31,326	88,365
(43,957)	(1,190)	(6,744)	(36,023)
3,576	98	3,086	392
52,158	176	6,962	45,020
57,331	8	2,942	54,381
21,536	5	1,117	20,414
16,363	173	5,137	11,053
19,939	271	8,223	11,445
19,939	271	8,223	11,445
481,096	1,372	150,969	328,755
(52,958)	546	(1,638)	(51,866)

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

(1)

שהוכרו ברווח או הפסד :

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

רווח לפני מסים על הכנסה

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

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

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ווישור ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
אלפי ש"ח			

89,570	35,463	1,532	126,565
-	-	-	-
89,570	35,463	1,532	126,565
1,028,504	51,434	1,495	1,081,433
93,800	3,600	96	97,496
1,122,304	55,034	1,591	1,178,929
			(8,513)
			1,296,981
			-
			(35,999)
			3,549
			23,937
			(8,513)
750,436	28,073	2,069	780,578
			(322,774)
			457,804

(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), (ד) :
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד ומרווח השירות החוזי

רכיב הפסד (LC)

סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ד) :

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA

תאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA

סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו

יתרות חייבים וזכאים, נטו (**))

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (*)

(*) מזה : סך הכל נכסי חוזי ביטוח

(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו :

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)

316,428	208,328	4,802	529,558
44,561	47,610	1,454	93,625

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

מגזר ביטוח כללי (המשך)

א.

ווישור ביטוח

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

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

שהוכרו ברווח או הפסד :

391,689	207,522	3,777	602,988	הכנסות משירותי ביטוח
442,786	194,917	4,569	642,272	הוצאות משירותי ביטוח (*)
(51,097)	12,605	(792)	(39,284)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
181,218	53,398	2,150	236,766	הוצאות מביטוח משנה
234,007	47,625	2,317	283,949	הכנסות מביטוח משנה
52,789	(5,773)	167	47,183	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,692	6,832	(625)	7,899	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
27,575	5,177	129	32,881	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
38,924	3,320	11	42,255	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
20,074	2,609	8	22,691	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
8,725	4,466	126	13,317	רווח מהשקעות ומימון, נטו
10,417	11,298	(499)	21,216	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
10,417	11,298	(499)	21,216	רווח לפני מסים על הכנסה
(*) מזה :				
359,455	165,195	1,673	526,323	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
35,175	(2,939)	2,096	34,332	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ווישור ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
אלפי ש"ח			
131,009	33,906	1,389	166,304
-	-	-	-
131,009	33,906	1,389	166,304
973,341	62,665	2,190	1,038,196
100,824	4,387	136	105,347
1,074,165	67,052	2,326	1,143,543
			29,738
			1,339,585
			-
			-
			(30,919)
			9,686
			50,971
			29,738
847,272	36,488	952	884,712
			(352,101)
			532,611

(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), (ד) :
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד ומרווח השירות החוזי
רכיב הפסד (LC)

סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ד) :

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA

תאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA

סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו

יתרות חייבים וזכאים, נטו (**)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (*)

(*) מזה : סך הכל נכסי חוזי ביטוח

(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו :

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)

389,714	213,840	4,131	607,685
51,031	34,266	1,028	86,325

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)
מאוחד

(1)

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

שהוכרו ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
אלפי ש"ח			
3,355,213	1,724,694	886,343	744,176
2,643,710	1,175,137	808,096	660,477
711,503	549,557	78,247	83,699
939,435	699,197	43,900	196,338
460,791	305,672	31,928	123,191
(478,644)	(393,525)	(11,972)	(73,147)
232,859	156,032	66,275	10,552
395,963	230,415	35,289	130,259
306,589	164,453	12,578	129,558
94,106	45,839	1,226	47,041
183,480	111,801	23,937	47,742
416,339	267,833	90,212	58,294
2,295,835	961,169	656,206	678,460
(194,972)	(81,687)	(15,794)	(97,491)

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

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

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

מאוחד

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
אלפי ש"ח			
204,767	244,585	877,937	1,327,289
3,548	-	766	4,314
208,315	244,585	878,703	1,331,603
2,462,245	290,588	3,235,208	5,988,041
186,913	13,107	323,178	523,198
2,649,158	303,695	3,558,386	6,511,239
			(440,384)
			7,402,458
			-
			(579,805)
			51,473
			70,408
			17,540
			(440,384)
1,515,140	31,555	1,516,580	3,063,275
			(741,192)
			2,322,083

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

(2)

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר, 2025

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ג), (ד) :
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד ומרווח השירות החוזי

רכיב הפסד (LC)

סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ד) :

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA

תאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA

סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו

יתרות חייבים וזכאים, נטו (**)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (*)

(*) מזה : סך הכל נכסי חוזי ביטוח

(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו :

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

סוכני ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

(3)

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

698,072	909,601	1,828,350	3,436,023
71,469	182,185	319,926	573,580

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ה)

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ו)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

מאוחד

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

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

שהוכרו ברווח או הפסד :

749,479	876,000	1,642,265	3,267,744	הכנסות משירותי ביטוח
783,848	794,562	1,048,370	2,626,780	הוצאות משירותי ביטוח (*)
(34,369)	81,438	593,895	640,964	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
272,259	59,354	640,529	972,142	הוצאות מביטוח משנה
305,657	43,968	164,808	514,433	הכנסות מביטוח משנה
33,398	(15,386)	(475,721)	(457,709)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
(971)	66,052	118,174	183,255	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
111,475	24,225	159,941	295,641	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
118,075	12,948	138,298	269,321	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
54,310	2,939	44,150	101,399	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
47,710	14,216	65,793	127,719	רווח מהשקעות ומימון, נטו
46,739	80,268	183,967	310,974	רווח לפני מסים על הכנסה

(*) מזה :

691,493	678,025	903,142	2,272,660	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
24,298	(16,658)	(142,842)	(135,202)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

מאוחד

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 חוזה ביטוח

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC) (ג), (ד) :

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד ומרווח השירות החוזי

רכיב הפסד (LC)

סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) (ד) :

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA

תאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA

סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו

יתרות חייבים וזכאים, נטו (**) :

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזה ביטוח (*)

(*) מזה : סך הכל נכסי חוזה ביטוח

(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו :

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

סוכני ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזה ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה, נטו

סך הכל נכסים נטו בגין חוזה ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

הוצאות רכישה בגין חוזה ביטוח

הערות :

(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח (תיקים) עסקים, קבלנים, אחריות מקצועית ודירות אשר הפעילות בגינם מהווה בשנים 2025 ו- 2024 כ-94% וכ-93% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו, בהתאמה.

(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 21 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 חוזה 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 18ב' בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזה ביטוח וחוזי ביטוח משנה.

(ה) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועד החיוב.

(ו) הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלמבטחות הקבוצה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזה ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזה ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזה ביטוח עתידיים שטרם הוכרו).

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025		
סה"כ	ביטוח חיים (ב'3)	חוזי השקעה (ב'2)
אלפי ש"ח		
562,867	562,867	-
437,001	437,001	-
125,866	125,866	-
126,675	126,675	-
67,209	67,209	-
(59,466)	(59,466)	-
66,400	66,400	-
1,024,565	768,067	256,498
27,390	27,390	-
27,390	27,390	-
1,051,955	795,457	256,498
760,613	760,613	-
8,150	8,150	-
(256,498)	-	(256,498)
42,994	42,994	-
109,394	109,394	-
12,258	-	12,258
9,116	-	9,116
(2,828)	(2,828)	-
109,708	106,566	3,142

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

רווחים מהשקעות אחרות, נטו :

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	ביטוח חיים (ב'3)	חוזי השקעה (ב'2)	
אלפי ש"ח			
536,016	536,016	-	הכנסות משירותי ביטוח
399,434	399,434	-	הוצאות משירותי ביטוח
136,582	136,582	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
122,918	122,918	-	הוצאות מביטוח משנה
76,699	76,699	-	הכנסות מביטוח משנה
(46,219)	(46,219)	-	הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
90,363	90,363	-	רווח משירותי ביטוח
641,508	519,287	122,221	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
26,567	26,567	-	רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
668,075	545,854	122,221	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
545,415	545,415	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
5,862	5,862	-	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(122,221)	-	(122,221)	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
6,301	6,301	-	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
96,664	96,664	-	רווח מהשקעות ומימון, נטו
6,427	-	6,427	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
6,720	-	6,720	הכנסות מדמי ניהול
96,371	96,664	(293)	הוצאות תפעוליות אחרות
			רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

2. מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
267,979	1,660,141
15,491	30,934
193,232	1,538,137

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

3. מידע נוסף בגין ביטוח חיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
		פוליסות	פוליסות
		הכוללות רכיב	הכוללות רכיב
		חיסכון שאינו	תלוי
		תשואה (א)	תשואה (א)
סך הכל	רכיב חיסכון	פוליסות ללא	חיסכון תלוי
אלפי ש"ח			
562,867	486,901	68,774	7,192
437,001	370,892	63,014	3,095
125,866	116,009	5,760	4,097
126,675	113,918	12,660	97
67,209	57,231	9,864	114
(59,466)	(56,687)	(2,796)	17
66,400	59,322	2,964	4,114
795,457	22,548	757,073	15,836
760,613	(2,308)	746,440	16,481
8,150	3,733	4,399	18
42,994	28,589	15,032	(627)
109,394	87,911	17,996	3,487
(2,828)	(2,015)	(787)	(26)
106,566	85,896	17,209	3,461
439,424	390,328	46,123	2,973
(14,683)	(31,143)	16,338	122

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

שהוכרו ברווח או הפסד :

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מיסים על ההכנסה

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

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

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

3. מידע נוסף בגין ביטוח חיים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סך הכל
תשואה (א)	תשואה (א)	תשואה (א)	אלפי ש"ח

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2025

התחייבויות נטו בגין חוזה ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:
(ג)

283,563	4,451,830	(235,988)	4,499,405
-	86	-	86
799	158,540	405,156	564,495
-	-	-	3,757
284,362	4,610,456	169,168	5,067,743

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (**)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזה ביטוח (*) (*)****התחייבויות נטו בגין חוזה ביטוח לפי רכיבי מדידה: (ג), (ד)**

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

מרווח השירות החוזי (CSM)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (**)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזה ביטוח (*) (*)**

(*) מזה: סך הכל נכסי חוזה ביטוח

(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

סוכני ביטוח

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזה ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל נכסים נטו בגין חוזה ביטוח משנהמידע נוסף

נתונים ברוטו ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

פרמיות ברוטו בגין חוזה ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ו)

מזה: מרכיב החיסכון (ו)

דמי ניהול משתנים (ו)

דמי ניהול קבועים (ו)

פרמיה משוננת בגין חוזה ביטוח - עסק חדש (ז)

פרמיה חד פעמית בגין חוזה ביטוח (ז)

הוצאות רכישה בגין חוזה ביטוח (ח)

1,151	196,818	480,006	677,975
881	162,890	-	163,771
-	37,863	-	37,863
-	26,790	-	26,790
-	311	42,081	42,392
-	20,375	-	20,375
-	2,060	50,420	52,480

(***) היתרה לפני ניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה.

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)3. מידע נוסף בגין ביטוח חיים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

סך הכל	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
536,016	457,391	73,242	5,383	
399,434	329,549	66,330	3,555	
136,582	127,842	6,912	1,828	
122,918	104,157	18,437	324	
76,699	66,882	9,607	210	
(46,219)	(37,275)	(8,830)	(114)	
90,363	90,567	(1,918)	1,714	
545,854	11,093	513,042	21,719	
545,415	18,311	512,658	14,446	
5,862	3,524	2,296	42	
6,301	(3,694)	2,680	7,315	
96,664	86,873	762	9,029	
403,484	328,860	71,014	3,610	
(11,007)	(5,868)	(5,084)	(55)	

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

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים**רווח (הפסד) משירותי ביטוח****סך הכל רווחים מהשקעות, נטו**

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו**רווח לפני מיסים על ההכנסה****(*) מזה:**

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין

תביעות שהתהוו (ב)

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

3. מידע נוסף בגין ביטוח חיים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סך הכל
תשואה (א)	תשואה (א)	תשואה (א)	אלפי ש"ח

312,586	4,041,837	(169,374)	4,185,049
-	311	-	311
1,084	146,415	391,441	538,940
-	-	-	(14,764)
313,670	4,188,563	222,067	4,709,536

309,575	3,935,152	(429,348)	3,815,379
481	24,751	52,007	77,239
3,614	228,662	599,406	831,682
-	-	-	(14,764)
313,670	4,188,565	222,065	4,709,536

1,349	70,367	204,964	276,680
-	-	-	17,627
-	-	-	1,122
-	-	-	(33,513)
184,835			(14,764)

1,452	226,771	454,102	682,325
1,126	185,599	-	186,725
-	26,634	-	26,634
-	109	40,132	40,241
-	17,256	-	17,256
-	1,539	36,391	37,930

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2024

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו: (ג)

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)

יתרות חייבים וזכאים, נטו

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (*) (*)**

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה: (ג), (ד)

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

מרווח השירות החוזי (CSM)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (**)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (*) (*)**

(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

(**) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

סוכני ביטוח

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (ו)

מזה: מרכיב החיסכון (ו)

דמי ניהול קבועים (ו)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ז)

פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח (ז)

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ח)

(***) היתרה לפני ניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה.

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

3. מידע נוסף בגין ביטוח חיים (המשך)

הערות

- א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה.
- ב. שורת ה'תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו', ושורת 'שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו' הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח- ראו באור 22 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.
- ג. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח בגין התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד; התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC); וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), המוצגים בבאור זה לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 18' בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.
- ד. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.
- ה. למידע נוסף בגין חוזי השקעה - ראו סעיף ב'2 לעיל.
- ו. הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
- ז. הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות.
- ח. הוצאות רכישה כוללות הוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח (הן בגין חוזי ביטוח שהוכרו בדוחות הכספיים והן בגין חוזי ביטוח עתידיים שטרם הוכרו) ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

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

ג. מגזר ביטוח בריאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025				
סך הכל	בריאות-אחר			סיעודי
	אחר (א)	הוצאות	הוצאות	פרט
		רפואיות	רפואיות	
		ונכויות	רפואיות	
קבוצתי (א)	ונכויות פרט	פרט		
אלפי ש"ח				
970,591	500,608	241,460	190,178	38,345
872,365	461,078	241,143	156,826	13,318
98,226	39,530	317	33,352	25,027
280,138	194,469	55,478	23,650	6,541
246,106	164,983	53,378	26,651	1,094
(34,032)	(29,486)	(2,100)	3,001	(5,447)
64,194	10,044	(1,783)	36,353	19,580
65,479	16,506	5,579	691	42,703
85,551	46,266	4,691	(12,485)	47,079
55,389	43,466	2,849	2,961	6,113
35,317	13,706	3,737	16,137	1,737
99,511	23,750	1,954	52,490	21,317
(1,346)	(505)	(300)	(510)	(31)
98,165	23,245	1,654	51,980	21,286
866,181	458,281	244,129	143,134	20,637
(41,311)	(23,109)	(8,329)	(2,554)	(7,319)

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

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים**רווח (הפסד) משירותי ביטוח****סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו**

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו**רווח נטו מביטוח ומהשקעה**

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה**(*) מזה:**

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין

תביעות שהתהוו (ב)

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

ג. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2025				
סך הכל	אחר (א)	בריאות-אחר		סיעודי
		הוצאות		
		רפואיות	הוצאות	
		ונכויות	רפואיות	
		קבוצתי (א)	ונכויות פרט	פרט
אלפי ש"ח				

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2025

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו: (ג)

495,281	158,130	(20,371)	(342,949)	700,471	התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)
31,268	8,222	23,046	-	-	התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)
1,321,776	1,063,135	151,354	63,691	43,596	יתרות חייבים וזכאים, נטו (*)
(61,470)	-	-	-	-	
1,786,855	1,229,487	154,029	(279,258)	744,067	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה: (ג), (ד) אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

(157,184)	(34,376)	113,043	(561,757)	325,906	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
171,574	21,866	6,078	58,162	85,468	מרווח השירות החוזי (CSM)
672,265	80,327	34,908	224,337	332,693	יתרות חייבים וזכאים, נטו (*)
8,728	-	-	-	-	סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA
695,383	67,817	154,029	(279,258)	744,067	חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA
1,091,472	1,091,472	-	-	-	
1,786,855	1,159,289	154,029	(279,258)	744,067	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)

(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
(*) הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:

(106,743)					פרמיות לגבייה
12,081					זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח
42,362					סוכני ביטוח
(9,170)					אחר
(61,470)					
1,296,793	1,050,442	74,639	61,159	110,553	סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו
(173,634)					נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
1,123,159					יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה**מידע נוסף**

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

935,257	487,847	238,932	170,702	37,776	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ו)
73,307	12,974	-	60,333	-	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ז)
126,263	40,990	3,842	81,431	-	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ח)

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

ג. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025					
סך הכל	בריאות-אחר			סיעודי	
	אחר (א)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	פרט	
		(א)			
		אלפי ש"ח			
857,322	436,563	242,826	138,993	38,940	
819,220	436,671	256,751	114,151	11,647	
38,102	(108)	(13,925)	24,842	27,293	
244,759	188,658	38,129	23,577	(5,605)	
222,667	209,202	3,084	20,928	(10,547)	
(22,092)	20,544	(35,045)	(2,649)	(4,942)	
16,010	20,436	(48,970)	22,193	22,351	
56,290	9,685	1,634	544	44,427	
111,605	48,659	5,867	(2,709)	59,788	
57,314	42,746	3,775	3,672	7,121	
1,999	3,772	(458)	6,925	(8,240)	
18,009	24,208	(49,428)	29,118	14,111	
763,037	424,479	210,759	107,051	20,748	
(6,561)	(15,944)	17,279	1,206	(9,102)	

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

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים**רווח (הפסד) משירותי ביטוח****סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו**

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו**רווח לפני מסים על הכנסה****מזה:**

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום

להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

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

ג. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סך הכל	אחר (א)	בראות-אחר		סיעודי
		הוצאות	הוצאות	
		רפואיות	רפואיות	
		ונכויות	ונכויות	
		קבוצתי	ונכויות	
		(א)	פרט	
		אלפי ש"ח		

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה (3), ליום 31 בדצמבר 2024

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו: (ג)

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (*)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח ()**

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה: (ג), (ד)

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

מרווח השירות החוזי (CSM)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (*)

סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-1 PAA

חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח ()**

(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

סוכני ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ו)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ז)

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ח)

586,631	182,384	(15,286)	(238,383)	657,916
42,617	14,083	28,534	-	-
1,187,813	959,037	135,732	48,640	44,404
(102,480)	-	-	-	-
1,714,581	1,155,504	148,980	(189,743)	702,320
(15,985)	(3,426)	135,340	(399,199)	251,300
170,421	22,340	11,439	51,461	85,181
560,877	34,842	2,201	157,995	365,839
(21,394)	-	-	-	-
693,919	53,756	148,980	(189,743)	702,320
1,020,662	1,020,662	-	-	-
1,714,581	1,074,418	148,980	(189,743)	702,320
250,415	60,672	-	189,743	-
(129,109)				
3,051				
31,388				
(7,810)				
(102,480)				
1,239,314	994,778	83,389	49,974	110,922
(103,893)				
1,135,421				

865,871	468,642	227,162	132,333	37,734
52,003	5,834	-	46,169	-
103,304	35,733	4,886	62,685	-

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

ג. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

הערות:

- א. הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים. בריאות אחר כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות.
- ב. בשורת 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 22 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.
- ג. לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל. משכך, סכום מרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח בגין התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד ; התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC); וכן אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE), המוצגים בבאור זה לא מתאימים לסכום אותם מרכיבים המוצגים בבאור 18ב' בדבר נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.
- ד. התחייבויות בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה כוללות הן את ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי והן את ההתחייבויות בגין תביעות שהתהוו, בחלוקה לפי רכיבי המדידה.
- ה. הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
- ו. הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשונתת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות
- ז. 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.

ד. התחייבויות תלויות תשואה

הרכב:

לשנה
שהסתיימה
ביום
ביום 31
בדצמבר
2025
אלפי ש"ח
7,387,626
4,704,401
2,683,225
7,472,649

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה (*)

(*) מזה:

התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

באור 6 : - צירוף עסקים

א. ביום 27 בספטמבר 2025 השלימה WeSure Technologies USA, Inc. (להלן: "WUS") חברה בת בבעלות מלאה של החברה, רכישה של 100% ממניות ומזכויות ההצבעה ב- Hourly, Inc. (להלן: "Hourly") ו-100% ממניות ומזכויות ההצבעה ב- Media Data Solutions LLC (להלן: "MDS"). לפרטים נוספים ראו באור 31 ג' (ב) 16 להלן.

לאחר השלמת העסקה כאמור לעיל, שיעורי האחזקה המעודכנים של החברה בהון המניות המונפק והנפרע של WUS בדילול מלא הינם 39.5%. החברה היא בעלת המניות הגדולה ביותר לאחר העסקה וכן זכאית למנות את רוב חברי דירקטוריון של WUS. בהתאם, היא נותרה בעלת השליטה ב-WUS.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, טרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך השווי החיצוני, רו"ח שלום סופר, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות מבוצעות בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית. מעריך השווי בחן את הערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2025 וקבע שלא חל שינוי מהותי לרעה בשווי של החברה לעומת שווי ההוגן כפי שהוערך בהערכת השווי ליום 27 בספטמבר 2025.

ב. התמורה בעסקה:

לא שולמה תמורה במזומן בעד העסקה – אלא במסגרת העסקה הוקצו מניות WUS לבעלי המניות של Hourly ו-MDS.

ג. נכסים והתחייבויות מזוהים של Hourly ו-MDS שנרכשו (בהתאם למדידה ארעית):

ליום 30 בספטמבר 2025	אלפי ש"ח	
84,959		נכסים בלתי מוחשיים
127		רכוש קבוע
1,311		חייבים ויתרות חובה
1,063		מזומנים ושווי מזומנים
87,460		סך הנכסים
2,469		זכאים ויתרות זכות
4,253		הלוואות ואשראי לזמן קצר
6,722		סך ההתחייבויות
80,738		נכסים מזוהים, נטו
18,908		מוניטין הנובע מהרכישה(*)

(*) המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של WUS והחברות הנרכשות.

באור 6 : - צירוף עסקים (המשך)

ד. תזרימי המזומנים המצרפיים אשר נבעו לחברה כתוצאה מעסקת הרכישה :

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>מזומנים אשר נבעו מהרכישה :</u>
1,063	מזומנים ושווי מזומנים של Hourly ו-MDS
-	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
<u>1,063</u>	מזומנים, נטו

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של Hourly, נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. בהתאם להערכת השווי, יוחסו עודפי עלות לנכסים שנרכשו ונקבע אורך חיים להפחתה של עודפי העלות כמפורט להלן :

<u>שיטת הפחתה</u>	<u>תקופת הפחתה</u>	<u>סכום (באלפי ש"ח)</u>	
קו ישר	10 שנים	68,316	טכנולוגיה
קו ישר	4 שנים	13,556	קשרי לקוחות
קו ישר	4 שנים	1,762	סימן מסחרי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של MDS, נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. בהתאם להערכת השווי, יוחסו עודפי עלות לנכסים שנרכשו ונקבע אורך חיים להפחתה של עודפי העלות כמפורט להלן :

<u>שיטת הפחתה</u>	<u>תקופת הפחתה</u>	<u>סכום (באלפי ש"ח)</u>	
קו ישר	8 שנים	1,324	קשרי לקוחות

ה. עלויות הקשורות לצירוף עסקים :

עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ- 445 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאה ונכללו בסעיף הוצאות תפעוליות אחרות בדוחות רווח והפסד.

באור 7 : מזומנים ושווי מזומנים

א. מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
83,089	381,617

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור שנתי של 3.5%-3.8% (ליום 31 בדצמבר 2024 בשיעור שנתי של 4.1%-4%).

באשר לתנאי הצמדה של המזומנים ראו באור 30ה'2(1)א) להלן.

ב. מזומנים ושווי מזומנים אחרים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
585,206	436,089
122,176	434,448
707,382	870,537

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

פקדונות לזמן קצר

מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור 3.4%-3.8% (ליום 31 בדצמבר 2024 בשיעור 4.2%-3.4%).

פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. יתרת הפיקדונות ליום 31 בדצמבר 2025 בשיעור 3.4%-3.6% (ליום 31 בדצמבר 2024 בשיעור 4.9%-3.4%).

באשר לתנאי הצמדה של המזומנים ופיקדונות לזמן קצר ראו באור 30ה'2(1)א) להלן.

באור 8 : השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		מכשירי חוב:
		מכשירי חוב שאינם סחירים:
		פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
79,406	115,669	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
248,888	216,246	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
20,867	11,849	מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
349,161	343,764	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
		מכשירי חוב סחירים:
		אג"ח ממשלתיות
375,844	577,941	אג"ח קונצרניות סחירות (*)
972,062	1,433,795	סך הכל מכשירי חוב סחירים
1,347,906	2,011,736	
1,697,067	2,355,500	סך הכל מכשירי חוב
		מכשירי הון:
		מכשירי הון שאינם סחירים:
11,120	10,532	מניות שאינן סחירות
		מכשירי הון סחירים:
1,178,165	1,866,101	מניות סחירות
1,189,285	1,876,633	סך הכל מכשירי הון
		השקעות אחרות:
2,178,550	2,700,392	השקעות אחרות (**)
21,426	52,251	מכשירים נגזרים (***)
2,199,976	2,752,643	סך הכל השקעות אחרות
5,086,328	6,984,776	סך הכל השקעות פיננסיות
1,967	5,505	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (***)

(*) כולל סך של כ-2,228 אלפי ש"ח נכסים המוחזקים לפידיון המוצגים בעלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024, שווים ההוגן של נכסים אלו הוא בסך של כ-2,249.

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

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

באור 8 : - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה)פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 בדצמבר, 2025		
השקעות פיננסיות אחרות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת אלפי ש"ח	סה"כ
-	15,608	15,608
264,541	-	264,541
128,878	-	128,878
393,271	29,800	423,071
18,289	-	18,289
804,979	45,408	850,387
2,849,241	-	2,849,241
1,553,081	-	1,553,081
4,402,322	-	4,402,322
5,207,301	45,408	5,252,709
17,857	-	17,857
259,608	-	259,608
277,465	-	277,465
843,839	-	843,839
29,645	-	29,645
873,484	-	873,484
6,358,250	45,408	6,403,658
2,268	-	2,268

מכשירי חוב:מכשירי חוב שאינם סחירים:

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

אג"ח מיועדות

אג"ח קונצרניות שאינן סחירות

הלוואות

מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות

אג"ח קונצרניות סחירות

סך הכל מכשירי חוב סחירים

סך הכל מכשירי חובמכשירי הון:מכשירי הון שאינם סחירים:

מניות שאינן סחירות

מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון**השקעות אחרות:**

השקעות אחרות (*)

מכשירים נגזרים (**)

סך הכל השקעות אחרות**סך הכל השקעות פיננסיות**

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)

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

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

באור 8 : - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024		
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת אלפי ש"ח	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	סה"כ
25,374	25,374	-
266,677	-	266,677
92,200	-	92,200
540,218	25,245	514,973
29,316	-	29,316
953,785	50,619	903,166
2,275,913	-	2,275,913
1,260,723	-	1,260,723
3,536,636	-	3,536,636
4,490,421	50,619	4,439,802
11,439	-	11,439
189,416	-	189,416
200,855	-	200,855
820,259	-	820,259
22,086	-	22,086
842,345	-	842,345
5,533,621	50,619	5,483,002
1,816	-	1,816

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח מיועדות
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות

מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

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

סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון:

מכשירי הון שאינם סחירים:

מניות שאינן סחירות
מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות (*)

מכשירים נגזרים (**)

סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)

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

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

באור 8 : - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר, 2025			
מכשירי חוב שאינם סחירים			
שיעור ריבית		שיעור ריבית אפקטיבית	
אפקטיבית			
ממוצעת			
משוקללת	2%-0%		
באחוזים	באלפי ש"ח		
0.47	45,408		

בסיס הצמדה

שקלי

ליום 31 בדצמבר, 2024			
מכשירי חוב שאינם סחירים			
שיעור ריבית		שיעור ריבית אפקטיבית	
אפקטיבית			
ממוצעת			
משוקללת	2%-0%		
באחוזים	באלפי ש"ח		
1.90	9,896		
0.32	40,723		

בסיס הצמדה

צמוד למדד המחירים לצרכן

שקלי

באור 8 : - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ד. מכשירים נגזרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר, 2024			ליום 31 בדצמבר, 2025			
סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	נכסים בגין מכשירים נגזרים	סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, במונחי דלתא	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	נכסים בגין מכשירים נגזרים	
-	127	-	16,062	-	293	חוזים בגין מניות
200,000	-	797	50,000	202	-	חוזי מדד
(548,693)	-	15,162	(714,427)	107	27,953	חוזי מטבע חוץ
-	-	-	-	-	-	חוזי ריבית
157,262	1,689	5,360	207,315	1,959	-	חוזי סחורות ואחרים
(191,431)	1,816	21,319	(441,050)	2,268	28,246	סך הכל

באור 9 : חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
18,167	17,844	הכנסות לקבל
71,554	74,579	הוצאות מראש
3,475	2,572	מקדמות לספקים
12,603	10,332	בטחונות בגין עסקאות עם נגזרים וניירות ערך
2,983	10,346	יתרה מול הפול
15,666	22,949	אחרים
124,448	138,622	סה"כ חייבים ויתרות חובה

לעניין חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי ולסיכונים שוק, ראו באור 30א'(2)

לעניין חייבים ויתרות חובה המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו באור 31.

באור 10 : השקעות בחברות מוחזקות

א. מידע בגין חברות מוחזקות עיקריות

זכויות החברה בהון		המיקום העיקרי של החברה	תחום פעילות עיקרי של החברה	שם החברה
ובזכויות ההצבעה				
2024	2025			
חברות בנות :				
76.13%	64.06%	ישראל	חברת ביטוח פיתוח ותחזוקה טכנולוגית	אילון חברה לביטוח בע"מ
60%	100%	ישראל	שירותים פיננסיים ודיגיטליים בתחומי הביטוח ועיבוד שר	קוויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ
100%	40.41%	ארה"ב	פיתוח ותחזוקה טכנולוגית	WeSure Technologies USA Inc
100%	100%	הודו	מתן הלוואות ואשראי	WeSure Insurtech Services (India) Private Limited
-	100%	ישראל		גלובלטק מימון בע"מ
חברות כלולות :				
33%	33%	ישראל	סוכנות ביטוח	אלון אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ
32.4% במישרין ובעקיפין	32.4% במישרין ובעקיפין	ישראל	סוכנות ביטוח	גיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ
55% בעקיפין	55% בעקיפין	ישראל	סוכנות ביטוח	בית לסוכן (שותפות)

ב. הרכב ההשקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

ערך בספרים		
ליום 31 בדצמבר		
אלפי ש"ח		
2024	2025	
20,554	21,144	עלות המניות
8,188	11,822	חלק החברה ברווחים שנצברו ממועד הרכישה, נטו
(11,642)	(16,447)	בניכוי דיבידנדים
17,100	16,519	סך הכל
567	567	בניכוי - הפרשה לירידת ערך
16,533	15,952	סך הכל
		פרטים בדבר מוניטין הכלול בהשקעה :
9,775	9,775	הסכום המקורי
9,775	9,775	יתרה

באשר לתנאי הצמדה וריבית של השקעות והלוואות לחברות מוחזקות, ראו באור 30.

באור 10 : השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תמצית נתונים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

1. מידע תמציתי לגבי חברות כלולות ועסקאות משותפות שאינן מהותיות כל אחת בפני עצמה

חברות כלולות	
ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
16,533	15,952

ערך בספרים של השקעות

חברות כלולות	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
3,217	3,634

חלק הקבוצה ברווח כולל לתקופה

2. השקעה בחברות כלולות אלון-אשכנזי סוכנות לביטוח (2021) בע"מ ("סוכנות אלון-אשכנזי") וגיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ ("סוכנות ורדי")

ביום 14 ביולי 2020 התקשרה איילון ביטוח עם סוכנות אלון-אשכנזי, סוכנות ורדי ובעלי מניות בהן, במערכת הסכמים בקשר עם רכישת מניות בסוכנות אלון אשכנזי ובסוכנות ורדי ("הסוכנויות", ו-"ההסכמים", בהתאמה). עפ"י ההסכמים רכשה איילון ביטוח מניות, אשר הקנו לה אחזקה (ישירה ו/או עקיפה) של 25% בהון המונפק של כל אחת מהסוכנויות ("המניות הנרכשות"), וזאת חלקית בדרך של רכישת מניות, וחלקית בדרך של הקצאת מניות, הכל כמפורט בהסכמים. תמורת המניות הנרכשות שילמה איילון ביטוח במועד השלמת העסקה סך של כ- 14.5 מיליון ש"ח, רובו על חשבון מניות ומיעוטו בדרך של העמדת הלוואה (המירה לפרמיה על מניות, בתנאים הקבועים בהסכמים) לסוכנות אלון-אשכנזי.

לאיילון ביטוח הוענקה אפשרות להגדיל את שיעור אחזקותיה בסוכנויות באמצעות רכישת מניות נוספות בהן. עוד הוסכם במסגרת ההסכמים כי ה"ה אשר אלון, אורן אלון ואיתי אשכנזי (בעלי מניות בסוכנויות) ימשיכו להעניק שירותי ניהול לסוכנויות בתפקידיהם הנוכחיים, לתקופה של שבע שנים לפחות ממועד השלמת העסקה. ביום 29 בספטמבר 2020, לאחר שהתקיימו התנאים המתלים להשלמת העסקה, לרבות קבלת אישור הממונה על התחרות וקבלת היתרי שליטה מתאימים בסוכנויות מאת הממונה על שוק ההון, הושלמה העסקה.

ביום 29 ביוני 2023 אישר דירקטוריון איילון ביטוח מימוש האופציות שניתנו לה לרכישת מניות נוספות כאמור לעיל, וביום 27 בדצמבר 2023 רכשה איילון ביטוח 8% מניות נוספות בסוכנות אלון-אשכנזי ו-1% מניות נוספות בסוכנות גיל ורדי שנבעו ממימוש האופציות בתמורה לסך כולל של 5.4 מיליון ש"ח. ביום 16 באוקטובר 2023 התקבלו היתרי שליטה מתאימים בסוכנויות מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ובכך התקיים התנאי להשלמת עסקת מימוש האופציה.

בשנת 2025 התקבלו בקבוצה דיבידנדים בסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח (בשנת 2024 התקבלו דיבידנדים בסך של כ- 4.4 מיליון ש"ח). חלק הקבוצה בתוצאות הפעילות של הסוכנויות בתקופת הדוח הסתכם לרווח בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח (בשנת 2024 בסך של 3.2 מיליון ש"ח).

שווי ההשקעה בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של 15.4 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם לסך של 16.5 מיליון ש"ח).

3. חברה כלולה ביט אונליין סוכנות לביטוח (2019) בע"מ ("ביט אונליין")

נכון למועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה הנכדה, נאמנים ב-15.5% מהון המניות הנפרע והמונפק של ביט-אונליין בהתאם להסכם התקשרות בין הצדדים הנ"ל שנחתם ביום 14 בפברואר 2021 והושלם ביום 6 ביולי 2021.

במהלך שנת 2025 התקשרה החברה בהסכם לרכישת 7.5% מהון המניות המונפק והנפרע של ביט-אונליין מאחד מבעלי המניות הנוכחיים בביט-אונליין. בהתאם לתנאי ההסכם, השלמת הרכישה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים, לרבות קבלת אישור אישור רשות שוק ההון.

ביום 20 בינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישרה ועדת הביקורת של איילון ביטוח בהתאם לפניית החברה לאיילון ביטוח לרכוש את מלוא מניות נאמנים בביט-אונליין בד בבד עם רכישת מניות בהקצאה שתבוצע על-ידי ביט-אונליין לחברה (להלן: "רכישת המניות מביט אונליין") ובכפוף להשלמת עסקת רכישת המניות מביט-אונליין - אישור עקרוני למכירת מלוא החזקות נאמנים בביט-אונליין בתמורה לסך של 35 אלפי ש"ח, המשקף תמורה זוהה למניה, לתמורה בה תקצה ביט-אונליין מניות לחברה. בהתאם להצעת גלובלסק, עסקת רכישת המניות מביט-אונליין תעשה בד בבד עם הקצאת המניות על-ידי ביט-אונליין לחברה, ותותנה בהשלמת עסקת ההקצאה עם ביט-אונליין שהינה עסקה עם צד שלישי, שאינה נאמנים באותו מחיר. נכון למועד הדוח, טרם הושלמה העסקה האמורה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת ההשקעה בספרי איילון ביטוח מאופסת לאור ירידות ערך שהוכרו בשנים הקודמות.

באור 11 : נדל"ן להשקעה- לרבות נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה

א. הרכב ותנועה

נדל"ן להשקעה				
אחר		עבור חוזים תלויי תשואה		
2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח				
816,357	836,035	96,854	101,294	יתרה ליום 1 בינואר
782	150,955	118	70	תוספות ורכישות (*)
18,896	16,230	4,322	3,777	התאמת שווי הוגן
-	(12,424)	-	-	העברה לרכוש קבוע
836,035	990,796	101,294	105,141	יתרה ליום 31 בדצמבר

(*) לפרטים על אודות רכישת החברה הנכדה את זכויות ל.ר.י נכסים בע"מ ביחס לשני נכסי מקרקעין : בית איילון ביטוח, בדרך אבא הלל סילבר 12 ברמת גן ובניין ברחוב הנגב 2 בתל-אביב ראו באור 12ד' להלן.

ב. סכומים שהוכרו בדוח רווח או הפסד נדלן להשקעה- לרבות נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה

31 בדצמבר		הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה הוצאות תפעוליות ישירות הנובעות מנדל"ן להשקעה שהפיק הכנסות שכירות במהלך התקופה
2024	2025	
אלפי ש"ח		
69,489	77,088	
(13,655)	(13,495)	
55,834	63,593	

ג. מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכות שווי שבוצעו על-ידי חברת ברק פרידמן קפלנר שימקיץ ושות' ועל-ידי חברת טרייסטמן אגמי שהן חברות מעריכי שווי חיצונית ובלתי תלויות, המעסיקות מעריכי שווי בעלי כישורים מקצועיים מתאימים. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות איילון ביטוח, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכסים. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. והם מהווים בשיעורי תשואה המשקפים את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבעו בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של כל נכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו. שיעורי היוון ששימשו בהערכות השווי כאמור, הינם בין 5.5%- ל-10% לשנה.

הנחות משמעותיות ששימשו את החברה בהערכות השווי המוצגות להלן :

השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה נחשב לרמה 3 במדרג של השווי ההוגן (ראו באור 2ט').

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
5,863	6,530	
5.99%	5.83%	דמי שכירות ממוצעים לחודש
5,863	6,530	תשואה על הנכס
		דמי שכירות חזויים לחודש

באור 11 : נדליין להשקעה-לרבות נדליין להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

ד. ניתוח רגישות נדליין להשקעה
שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן. שינוי בשיעור ההיוון ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדלן להשקעה. שינוי בשווי הוגן של נדליין להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה אינו משפיע באופן מלא על הרווח והפסד של איילון ביטוח.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים מטה עבור נדליין להשקעה המשוער
בשווי הוגן בשיטת היוון הכנסות :

גידול (קיטון) ברווח (הפסד) לפני מס		גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום		
		31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
(47,666)	(50,678)	(55,242)	(58,974)	עליה של 0.5%
55,456	58,568	64,290	68,122	ירידה של 0.5%

ההשפעה היא על שווי נכסי נדליין להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה ונדליין אחר.

באור 12 : רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה

קרקע ובניני משרדים	מחשבים וציוד היקפי	ציוד וריהוט משרדי	שיפורים במושכר	נכס זכות שימוש מבנים	נכס זכות שימוש כלי רכב	סה"כ
אלפי ש"ח						
263,166	103,997	29,378	21,949	34,695	11,923	465,108
1,813	7,254	1,294	31	-	7,397	17,789
-	-	-	-	269	-	269
4,872	-	-	-	-	-	4,872
-	-	-	-	-	(7,961)	(7,961)
12,424	-	-	-	-	-	12,424
-	191	-	-	-	-	191
282,275	111,442	30,672	21,980	34,964	11,359	492,692
59,396	94,778	22,941	16,485	16,985	2,925	213,510
4,409	5,224	1,174	1,676	2,795	4,606	19,884
-	-	-	-	-	(4,023)	(4,023)
-	64	-	-	-	-	64
63,805	100,066	24,115	18,161	19,780	3,508	229,435
218,470	11,376	6,557	3,819	15,184	7,851	263,257

עלות
יתרה ליום 1 בינואר, 2025
תוספות במשך השנה
עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות
למדד
הערכה מחדש
גריעות
העברה מנדל"ן להשקעה
תוספות בגין צירוף עסקים
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2025
תוספות במשך השנה
גריעות
תוספות בגין צירוף עסקים
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

קרקע ובניני משרדים	מחשבים וציוד היקפי	ציוד וריהוט משרדי	שיפורים במושכר	נכס זכות שימוש מבנים	נכס זכות שימוש כלי רכב	סה"כ
אלפי ש"ח						
253,751	93,751	27,904	21,787	39,166	9,718	446,077
1,116	10,246	1,474	162	1,206	8,870	23,074
-	-	-	-	420	-	420
8,299	-	-	-	-	-	8,299
-	-	-	-	(6,097)	(6,665)	(12,762)
263,166	103,997	29,378	21,949	34,695	11,923	465,108
55,631	87,609	21,885	14,722	19,768	2,197	201,812
3,765	7,170	1,056	1,763	3,314	4,417	21,485
-	-	-	-	(6,097)	(3,689)	(9,786)
59,396	94,778	22,941	16,485	16,985	2,925	213,510
203,770	9,219	6,437	5,464	17,710	8,998	251,598

עלות
יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה
עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד
הערכה מחדש
גריעות
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה
גריעות
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 12 : רכוש קבוע (המשך)

ב. מקרקעין המשמשים כרכוש קבוע ונדל"ן להשקעה :

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
889,529	1,057,937	בבעלות (1)
251,572	256,470	בחכירה מהוונת (2)
17,710	15,184	נכסי זכות שימוש (3)
<u>1,158,811</u>	<u>1,329,591</u>	

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של 174,009 אלפי ש"ח טרם נרשמו על שם חברות הקבוצה בלשכת רישום המקרקעין בשל אי סיום הליכי הסדר ורישום הזכויות בבתים משותפים.

(2) הרכב נכסים בחכירה מהוונת :

- נכס בחכירה מהוונת בסך של 105,999 אלפי ש"ח בחכירה לתקופה של 49 שנה. יתרת תקופת החכירה לתאריך המאזן היא 27 שנה. זכויות החכירה טרם נרשמו לטובת חברה מאוחדת בלשכת רישום המקרקעין.
- נכס בחכירה מהוונת בסך של 64,800 אלפי ש"ח בחכירה לתקופה של 49 שנה. יתרת תקופת החכירה לתאריך המאזן היא 18 שנה. קיימת אופציה להארכת תקופת החכירה לעוד 49 שנה.
- נכס בחכירה מהוונת בסך של 31,671 אלפי ש"ח בחכירה לתקופה של 999 שנה.
- נכס בחכירה מהוונת בסך של 54,000 אלפי ש"ח בחכירה לתקופה של 49 שנה. יתרת תקופת החכירה לתאריך המאזן היא 17 שנה. קיימת אופציה להארכת תקופת החכירה לעוד 49 שנה.
- נכס בחכירה מהוונת בסך של 31,671 אלפי ש"ח בחכירה לתקופה של 999 שנה.

הרכב המקרקעין המוצגים לעיל כוללים נדל"ן המשמש להשקעה ובנייני משרד המשמשים כרכוש קבוע :

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
203,772	218,470	קרקע ובנייני משרדים (ראו באור 12א')
937,329	1,095,937	נדל"ן להשקעה (ראו באור 11א')
17,710	15,184	נכסי זכות שימוש (ראו באור 12א')
<u>1,158,811</u>	<u>1,329,591</u>	

(3) נכסי זכות שימוש :

מידע על עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

(א) לאיילון ביטוח הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים וכלי רכב, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת שלה. הסכמי החכירה של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 3 שנים ל-15 שנים והסכמי החכירה של כלי הרכב הינם לתקופה של 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה כוללים אופציות הארכה וביטול. בהסכמי חכירה של רכבים, איילון ביטוח לא כללה במסגרת תקופת החכירה מימוש של אופציות הארכה שכן היא לא נוהגת לממש אופציות אלו.

יתרה מזאת, תקופות החכירה שהינן תחת אופציית ביטול החכירה נכללו כחלק מתקופת החכירה כאשר ודאי באופן סביר כי אופציות אלה לא ימומשו.

(ב) פירוטים בדבר עסקאות חכירה :

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

סכומים שהוכרו בדוח רווח או הפסד (ללא חכירות המסווגות כנדל"ן להשקעה בשווי הוגן) :

7,731	7,401
2,552	3,263
10,283	10,664

הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה

סך הכל סכומים שהוכרו בדוח רווח או הפסד

סכומים שהוכרו בדוח על תזרימי מזומנים (כל החכירות) :

תזרים מזומנים מפעילות מימון בגין פירעון הקרן

אחר :

7,438	7,622
26,708	23,035

נכסי זכות שימוש שהוכרו כנגד התחייבויות בגין חכירה

באור 12 : רכוש קבוע (המשך)

ג. רכישת זכויות ל.ר.י נכסים בע"מ ביחס לשני נכסי מקרקעין: בית איילון ביטוח, בדרך אבא הלל סילבר 12 ברמת גן ובניין ברחוב הנגב 2 בתל-אביב

ביום 22 בדצמבר 2024 התקשרה איילון ח.ל.ב. נכסים והשקעות בע"מ (להלן: "איילון ח.ל.ב."), חברה נכדה בבעלותה המלאה של איילון ביטוח, עם ל.ר.י נכסים בע"מ (להלן: "לריי") בשני הסכמים לרכישת זכויות לרי ביחס לשני נכסי מקרקעין: (1) הסכם לרכישת זכויותיה של לרי במקרקעין בבית איילון ביטוח, בדרך אבא הלל סילבר 12 ברמת גן (להלן: "בית איילון"), הכוללים, בין היתר, 6 קומות משרדים, שטח מסחרי וגלריה במפלס הכניסה וכן את כלל חלקה של לרי בזכויות הבניה בקשר למקרקעין מכל מין וסוג שהוא (קיימות, עתידיות, פוטנציאליות וכיו"ב) (להלן: "זכויות הבניה"), אך לא כולל זכויות לרי בחלק משטחי חניון הבניין שיוותרו בבעלות לרי (להלן: "הממכר בבית איילון") בתמורה לסך של 124.2 מיליון ש"ח בצירוף מע"מ; (2) הסכם לרכישת זכויות לרי בשתי קומות מרתף (אחת מהן על גובה מפלס הרחוב) בבנין ברחוב הנגב 2 בתל אביב, לרבות כל זכויות הבניה (ככל שקיימות) ללרי בנכס זה (להלן: "הממכר ברח' הנגב") בתמורה לסך של 16 מיליון ש"ח בצירוף מע"מ. יצוין, כי בשתי העסקאות מדובר במכירת זכויות לרי בבניינים אשר עובר להתקשרות בהם מרבית שטחם כבר מצוי בבעלות החברה (ולעניין בית איילון גם בבעלות חלקית של ח.ל.ב.). מכירת הנכסים כאמור לעיל, הינה בתנאים שנקבעו בהסכמי המכר בין הצדדים כנגד תשלום התמורה כמפורט לעיל והוכפה לתנאי מתלה של אישור בית המשפט לענייני משפחה בתיק ניהול עזבון לוי רחמני ז"ל להתקשרות בהסכמי המכר אשר התקיים עם קבלת אישורו של בית המשפט לענייני משפחה ביום 3 בינואר 2025. ביום 18 בפברואר 2025 הושלמה עסקת רכישת זכויות לרי בממכר בבית איילון בהמשך להשלמת עסקת רכישת הזכויות בממכר ברחוב הנגב. בשים לב להתקשרות ח.ל.ב. בעסקה לרכישת הממכר בבית איילון הכוללת גם את מכירת זכויות הבניה כמפורט לעיל, התייתרה התביעה שהגישה איילון ביטוח כנגד לרי, שעיקרה הינו תביעה למתן צו הצהרתי ביחס לבעלות ולאופן שיוכן של זכויות הבניה בבניין בית איילון בין בעלי הזכויות הרשומים בבית איילון, ולפיכך, עם השלמת העסקה לרכישת הממכר בבית איילון, הוגשה בקשה לאישור הסכם פשרה בין הצדדים ולדחיית התביעה בתנאים שסוכמו בין הצדדים לתביעה וניתנה החלטת בית משפט, לפיה ניתן תוקף להסכמות הצדדים כאמור לעיל.

ד. הערכה מחדש של קרקע ומבנים

הקבוצה מודדת קרקע ומבנה על בסיס הערכה מחדש ראו גם באור 21 לעיל. איילון ביטוח התקשרה עם חברת ברק פרידמן קפלנר שימקיץ ושות' שהיא חברת מעריכי שווי חיצונית ובלתי תלויה, המעסיקה מעריכי שווי בעלי כישורים מקצועיים מתאימים. על מנת לקבוע את השווי ההוגן של כל הקרקע והמבנים אשר בבעלותה המסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן. (ראו באור 21 לעיל). השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבעלות הקבוצה, וכן בהתבסס על אומדן דמי שכירות ראויים לנכסים דומים. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון של 7.00% לשנה (בדומה לשנת 2024).

אם הקרקע ובנייני המשרדים היו נמדדים תוך שימוש במודל עלות, ערכיהם בדוחות הכספיים היו כדלקמן:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
192,409	203,143	עלות
(50,761)	(57,706)	פחת שנצבר
141,648	145,437	עלות מופחתת

הסכום במאזן על בסיס שווי הוגן כמפורט לעיל הוא 218,470 אלפי ש"ח.

באור 13 : נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

א. הרכב

מוניטין	קשרי לקוחות	מותג	ערך נוכחי תזרים מזומנים מתיק לקוחות אחר	תוכנות מחשב	סה"כ
אלפי ש"ח					
1,235	9,861	11,708	-	772,055	794,859
(* 3,905)	-	-	(* 10,489)	10,481	24,875
-	-	-	-	95,832	95,832
5,140	9,861	11,708	10,489	878,368	915,566
(* 1,367)	-	-	(* 2,677)	15,544	19,588
-	-	-	-	93,547	93,547
-	-	-	-	(31,368)	(31,368)
18,908	83,197	1,762	-	-	103,867
25,415	93,058	13,470	13,166	956,091	1,101,200
-	2,337	3,513	-	457,619	463,469
-	1,558	2,342	1,248	67,742	72,890
-	3,895	5,855	1,248	525,361	536,359
-	2,415	2,448	2,170	80,741	87,775
-	-	-	-	(21,344)	(21,344)
-	6,310	8,303	3,418	584,758	602,790
25,415	86,748	5,167	9,748	371,333	498,411
5,140	5,966	5,853	9,241	353,007	379,207

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

רכישות

פיתוח עצמי

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

רכישות

פיתוח עצמי

גריעות

כניסה לאיחוד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

הפחתה שהוכרה במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

הפחתה שהוכרה במהלך השנה

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

ערך בספרים, נטו

ביום 31 בדצמבר, 2025

ביום 31 בדצמבר, 2024

(*) תוספות בגין רכישות פעילות של סוכנויות ביטוח.

באור 13 : נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

א. בחינת ירידת ערך

החברה בחנה את שווי השקעתה באיילון ליום 31 בדצמבר 2025 באמצעות מעריך שווי חיצוני מוסמך. על פי עבודת מעריך השווי סכום בר ההשבה גבוה מסכום השווי בספרי החברה ועל כן אין צורך להכיר בירידת ערך.

זיהוי נושא ההערכה	בדיקת ירידת ערך של ההשקעה באיילון ביטוח
עיתוי ההערכה	בדיקת ירידת הערך בוצעה לתאריך 31 בדצמבר 2025
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי :	שווי איילון ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על כ-1,522.8 מיליוני ש"ח (כולל זכויות מינוט)
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה :	שווי השימוש של איילון ביטוח עמד על כ-4,058.0 מיליוני ש"ח
מוניטין	ערך המוניטין שהוקצה לאיילון בספרים נאמד בכ-1.2 מיליון ש"ח
זיהוי המעריך ואפיוניו :	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של רו"ח שלום סופר, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.
תלות במזמין ההערכה	מעריך השווי בלתי תלוי בחברה
הסכמי שיפוי עם מעריך השווי	הסכמה לשפות את PwC Israel ולשחרר אותה מכל חבות, בנוגע לכל תביעה ו/או דרישה של צד שלישי הנובעת ממטן השירותים ו/או מהתוצר שסופק, ובנוגע לכל הנזקים, ההסדרים, ההפסדים, החבויות, העלויות וההוצאות הנלוות לכך, לרבות וללא כל מגבלה - שכר טרחה סביר של עורכי דין, ולמעט אם וככל שנקבע באופן סופי כי אלה נבעו מרשלנות חמורה של PwC Israel או מהתנהגות פסולה בזדון מצידה, בקשר לשירותים ו/או לתוצר כאמור. חובת השיפוי האמורה תחול אך ורק בנוגע לסכומים שמעל שלוש פעמים שכר הטרחה.
מודל הערכת השווי	שווי השימוש של תחום ביטוח כללי ותחום ביטוח חיים וביטוח בריאות בוצע על ידי יישום שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF method).
תקופת התחזית	תקופת התחזית הינה החל ממועד הערכת השווי, 31 בדצמבר 2025, ועד לשנת 2029.
הנחות עיקריות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכת השווי	ההנחות העיקריות ששימשו בחישוב הערכת השווי של איילון : - מחיר הון ריאלי של 9.0% ; - שיעור מס סטטוטורי החל על איילון כמוסד פיננסי, כ-34.7% בתקופת התחזית ובטווח הארוך ; - שיעור גידול לטווח ארוך ריאלי של 2.0% אשר מהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף הביטוח וכן את הגידול הצפוי באוכלוסייה ; - שיעור תשואה ריאלי על ההשקעות של כ-5.5% ; - הנחות ששימשו בבסיס הערכת השווי של כל מגזר : רכב חובה - combined ratio ברוטו של 92.0%, שיעור רווח מהשקעות נטו מתוך הכנסות משירותי ביטוח של 89.5%, שיעור רווח מהשקעות ומימון, נטו מתוך הכנסות משירותי ביטוח של 17.6% ושיעור רווח מהשקעות של 8.9% לטווח ארוך. רכב רכוש - combined ratio ברוטו של 95.0%, שיעור רווח מהשקעות נטו מתוך הכנסות משירותי ביטוח של 94.1%, שיעור רווח מהשקעות ומימון, נטו מתוך הכנסות משירותי ביטוח של 2.8% ושיעור רווח מהשקעות של 1.4% לטווח ארוך. אחר - combined ratio ברוטו של 73.3%, שיעור רווח מהשקעות נטו מתוך הכנסות משירותי ביטוח של 30.2%, שיעור רווח מהשקעות ומימון, נטו מתוך הכנסות משירותי ביטוח של 3.3% לטווח ארוך. - חיים וחיסכון ובריאות וסיעוד - הערכת השווי של תחום ביטוח החיים והבריאות של איילון חושבה באמצעות היוון תזרים מרווח השירות החוזי (CSM) הצפוי בשייר, בתוספת מרווח סיכון, נטו ממס, תוך שימוש בריבית סיכון המותאמת לסיכון העסקי הגלום בתחומי פעילות אלו. - כחלק מתוצאות ניתוח רגישות שביצע מעריך השווי, עבור מחיר הון ריאלי של 10.0% ושיעור צמיחה לטווח ארוך שקטן מכ-3.0%, סכום בר ההשבה של איילון כיחידה כוללת גבוה מערכה בספרים.

באור 14 : עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

תנועה בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
סך הכל	חוזי השקעה
באלפי ש"ח	
3,149	3,149
2,019	2,019
(1,130)	(1,130)
4,038	4,038
9,590	9,590
(2,493)	(2,493)
11,135	11,135

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

תוספות

הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

תוספות

הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

באור 15 : הלוואות ואשראי

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי.
מידע נוסף בדבר השווי ההוגן של הלוואות ואשראי, ניתן בבאור 29 א' להלן בדבר מכשירים פיננסיים.
מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 30 להלן, בדבר ניהול סיכונים.

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי (*)

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
455,151	435,000
104,537	84,994
292,271	367,719
28,843	25,794
880,802	913,507
680,370	640,586
686,008	651,039

הלוואות ואשראי הנמדדות בעלות מופחתת:

הלוואות מתאגידים בנקאיים (ב)

הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים

אגרות חוב (ד)

התחייבויות בגין חכירה

סך הכל הלוואות ואשראי

מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2

ערך בספרים

שווי הוגן (**)

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

(**) השווי ההוגן של כתבי התחייבות נדחים המהווים הון לצורכי סולבנסי אינו זהה לשווי ההוגן המחושב לצורכי המאזן הכלכלי בסולבנסי.

ב. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת
1. פרטים נוספים

ליום 31 בדצמבר 2025

מס"ד	סוג התחייבות	סוג הון	מועד הנפקה	סכום מקורי אלפי ש"ח	גורם מנפיק	דירוג ותכרה מדרגת (*)	תנאי הצמדה	סחיר/לא סחיר	סוג הריבית	שיעור ריבית נקובה שנתית (ב-%)	שיעור ריבית אפקטיבית שנתית (ב-%)	ערך בספרים (בניכוי ריבית לשלם) באלפי ש"ח	שווי הון (בניכוי ריבית לשלם) באלפי ש"ח	שווי הון (בניכוי ריבית לשלם) באלפי ש"ח	ריבית אפקטיבית גלומה בשווי ההון למועד הדוח (ב-%)	רמה במדרג שווי הון	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום	ניתנות להמרה למניות (כן/לא)
הלוואות מתאגידים בנקאיים:																			
1	כתב התחייבות	רובד 2	30/01/2025	110,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	פריים+0.7%	6.45%	110,000	113,399	113,399	5.67%	רמה 2	30/01/2033	מדי חציון	לא
2	כתב התחייבות	רובד 2	31/08/2025	135,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	פריים + 0.38%	6.13%	135,000	137,732	137,732	5.72%	רמה 2	31/08/2033	מדי חציון	לא
3	כתב התחייבות	רובד 2	30/10/2022	130,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	פריים+2.3%	8.05%	130,000	135,760	135,760	5.54%	רמה 2	02/11/2030	מדי רבעון	לא
4	כתב התחייבות	רובד 2	28/12/2020	10,000	ווישור ביטוח	לא דורג	לא סחיר	לא צמוד	קבועה	6.50%	6.50%	10,000	9,819	9,819	8.60%	רמה 2	28/12/2028	מדי חציון	לא
5	כתב התחייבות	רובד 2	30/12/2021	10,000	ווישור ביטוח	לא דורג	לא סחיר	לא צמוד	קבועה	3.68%	3.68%	10,000	9,900	9,900	8.60%	רמה 2	30/12/2029	מדי חציון	לא
6	כתב התחייבות	רובד 2	23/05/2024	20,000	ווישור ביטוח	לא דורג	לא סחיר	לא צמוד	משתנה	פריים + 1.99%	8.10%	20,000	19,646	19,646	8.50%	רמה 2	23/05/2032	מדי חציון	לא
7	כתב התחייבות	רובד 2	29/12/2025	20,000	ווישור ביטוח	לא דורג	לא סחיר	לא צמוד	משתנה	פריים + 0.85%	6.82%	20,000	20,000	20,000	6.82%	רמה 2	29/12/2033	מדי חציון	לא
				435,000															
סה"כ הלוואות מתאגידים בנקאיים:																			
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים:																			
10	הלוואה	-	30/06/2022	62,500	החברה	לא דורג	לא צמוד	לא סחיר	ללא ריבית	מדד		25,826	25,578			רמה 2	חמישה תשלומים שנתיים החל מ-1/9/2023	מדי שנה	לא
11	הלוואה	-	30/06/2022	55,000	החברה	לא דורג	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	ריבית פריים	5.75%	39,286	36,166		10.01%	רמה 2	שבעה תשלומים שנתיים החל מ-1/9/2024	מדי שנה החל מ-1/9/2024	לא
12	כתב התחייבות	רובד 2	19/04/2022	4,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא סחיר	לא צמוד	קבועה	4.93%	4.93%	3,929	3,972		5.53%	רמה 2	19/04/2032	מדי חציון	לא
13	כתב התחייבות	רובד 2	19/04/2022	16,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא סחיר	לא צמוד	קבועה	4.93%	4.93%	15,953	15,893		5.53%	רמה 2	19/04/2032	מדי חציון	לא
				137,500															
סה"כ הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים:																			
אגרות חוב																			
14	אגרות חוב (סדרה ה) (3)	רובד 2	27/07/2021	115,000	חברה שמוזגה	A3.il (hyb)	לא צמוד	סחיר	קבועה	3.23%	3.23%	114,187	113,847		5.03%	רמה 1	31/07/2029	מדי חציון	לא
15	אגרות חוב (סדרה ה) (3) (הרחבה)	רובד 2	27/07/2021	35,000	חברה שמוזגה	A3.il (hyb)	לא צמוד	סחיר	קבועה	3.23%	3.23%	34,874	34,649		5.03%	רמה 1	31/07/2029	מדי חציון	לא
16	אגרות חוב (סדרה ג) (4)	רובד 2	23/11/2022	35,000	חברה שמוזגה	A3.il (hyb)	לא צמוד	סחיר	קבועה	7.75%	7.75%	34,913	36,421		5.64%	רמה 1	31/12/2027	מדי חציון	לא
17	אגרות חוב (סדרה א) (5)	-	17/09/2025	155,493	החברה	לא דורג	לא צמוד	סחיר	קבועה	4.25%	6.06%	155,669	163,958		5.32%	רמה 1	חמישה תשלומים שנתיים החל מ-31/3/2029	מדי חציון	לא
18	אגרות חוב (סדרה א) (6) (הרחבה)	-	26/10/2025	28,047	החברה	לא דורג	לא צמוד	סחיר	קבועה	4.25%	5.76%	28,076	28,996		5.32%	רמה 1	חמישה תשלומים	מדי חציון	לא

שנתיים החל
מ-31/3/2029

סה"כ אגרות חוב:	368,540	367,719	377,871
סך הכל התחייבויות	941,040	887,713	905,736

-

1. פרטים נוספים

- (1) חברה מדרגת – חברת מידרוג בע"מ- החברה מבצעת דירוג של תעודות ההתחייבות פעם בשנה, לפרטים נוספים לעניין הדירוג ראו סעיף ה' להלן.
- (2) הערך בספרים הינו בניכוי נכיון וריבית לשלם.
- (3) יתרת אגרות החוב היא בניכוי הוצאות הנפקה בסך של 227 אלפי ש"ח המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.
- (4) יתרת אגרות החוב היא בניכוי הוצאות הנפקה בסך של 87 אלפי ש"ח המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.
- (5) יתרת אגרות החוב היא בניכוי הוצאות הנפקה בסך של 2,343 אלפי ש"ח המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית. לפרטים נוספים ראו באור 15ב'(1)(ד) להלן.
- (6) יתרת אגרות החוב היא בניכוי הוצאות הנפקה בסך של 222 אלפי ש"ח המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית. לפרטים נוספים ראו באור 15ב'(1)(ד) להלן.

לפרטים נוספים, זכות לפדיון מוקדם וערבויות בגין כתבי ההתחייבות ראו סעיף 15א(א) להלן.

באור 15 : הלוואות ואשראי (המשך)

ב. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת (המשך)

1. פרטים נוספים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מס"ד	סוג התחייבות	סוג הון	מועד הנפקה	סכום מקורי אלפי ש"ח	גורם מנפיק	דירוג וחברה מדרגת	תנאי הצמוד	סחיר/ל א סחיר	סוג הריבית	שיעור ריבית נקובה שנתית (ב-%)	שיעור ריבית אפקטיבי ת שנתית (ב-%)	ערך בספרים (בניכוי ריבית לשלם) באלפי ש"ח	שווי הון (בניכוי ריבית לשלם) באלפי ש"ח	ריבית אפקט יבית גלומה בשווי ההון לדוח (ב-%)	רמה במדרג שווי הון	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	ניתנות להמר ה למניות (כן/לא)
הלוואות מתאגידים בנקאיים:																		
1	כתב התחייבות	רובד 2	28/12/2020	10,000	ווישור ביטוח	לא דורג	לא צמוד	לא סחיר	קבועה	5%	4.50%	10,000	9,704	6.38%	רמה 2	28/12/2028	מדי חציון	לא
2	כתב התחייבות	רובד 2	30/12/2021	10,000	ווישור ביטוח	לא דורג	לא צמוד	לא סחיר	קבועה	3.8%	3.68%	10,000	9,052	6.44%	רמה 2	30/12/2029	מדי חציון	לא
3	כתב התחייבות	רובד 2	23/05/2024	20,000	ווישור ביטוח	לא דורג	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	פריים+1.99%	8.10%	20,000	20,489	7.53%	רמה 2	23/05/2032	מדי חציון	לא
4	הלוואה	-	30/06/2022	90,000	החברה	לא דורג	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	פריים+2.5%	8.50%	89,813	89,813	8.50%	רמה 2	30/06/2027	מדי שנה	לא
5	הלוואה	-	25/06/2020	10,248	נכונים סוכנות לביטוח	לא דורג	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	פריים+2.17%	8.17%	1,112	1,154	8.30%	רמה 2	20 תשלומים רבעוניים	מדי רבעון	לא
6	כתב התחייבות	רובד 2	30/10/2022	130,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	פריים+2.3%	8.30%	130,000	137,639	6.11%	רמה 2	02/11/2030	מדי רבעון	לא
7	כתב התחייבות	רובד 2	27/08/2020	55,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	פריים+2.35%	8.35%	54,710	55,929	5.72%	רמה 2	28/08/2028	מדי חציון	לא
8	כתב התחייבות	רובד 2	31/12/2020	40,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	פריים+2.2%	8.20%	40,000	40,948	5.79%	רמה 2	31/12/2028	מדי חציון	לא
9	כתב התחייבות	רובד 2	26/03/2023	20,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	פריים+4.05%	10.05%	19,802	20,202	5.59%	רמה 2	25/03/2028	מדי רבעון	לא
10	כתב התחייבות	רובד 2	30/08/2020	80,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	פריים+2.35%	8.35%	79,714	81,368	5.72%	רמה 2	31/08/2028	מדי חציון	לא
				465,248	סה"כ הלוואות מתאגידים בנקאיים:													
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים:																		
11	הלוואה	-	30/06/2022	62,500	החברה	לא דורג	לא צמוד	לא סחיר	ללא ריבית	מדד		37,423	36,693		רמה 2	חמישה תשלומים החל מ-1/9/2023	מדי שנה	לא
12	הלוואה	-	30/06/2022	55,000	החברה	לא דורג	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	ריבית פריים	6.00%	47,143	42,118	10.29%	רמה 2	שבעה תשלומים החל מ-1/9/2024	מדי החל מ-1/9/2024	לא
13	הלוואה	-	20/08/2024	90	קווית טכנולוגיות ופיתוחים	לא דורג	לא צמוד	לא סחיר	משתנה	5.18%	5.18%	92	92	5.18%	רמה 2	20/08/2029	בתום תקופה	לא

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים														וישור גלובלטק בע"מ						
14	כתב התחייבות	רובד 2	19/04/2022	4,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא צמוד	לא סחיר	קבועה	4.93%	4.93%	3,877	3,912	6.05%	רמה 2	19/04/2032	מדי חציון	לא		
15	כתב התחייבות	רובד 2	19/04/2022	16,000	איילון ביטוח	A3.il (hyb)	לא צמוד	לא סחיר	קבועה	4.93%	4.93%	15,919	15,651	6.05%	רמה 2	19/04/2032	מדי חציון	לא		
				137,590	סה"כ הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים:															
														104,454	98,466					
אגרות חוב																				
16	אגרות חוב (סדרה ד' (3))	רובד 2	01/08/2019	110,000	חברה שמוזגה	A3.il (hyb)	לא צמוד	סחיר	קבועה	3.18%	3.18%	109,947	109,677	6.71%	רמה 1	30/01/2028	מדי חציון	לא		
17	אגרות חוב (סדרה ה' (4))	רובד 2	27/07/2021	115,000	חברה שמוזגה	A3.il (hyb)	לא צמוד	סחיר	קבועה	3.23%	3.23%	112,795	111,375	5.37%	רמה 1	31/07/2029	מדי חציון	לא		
18	אגרות חוב (סדרה ה' (4) הרחבה)	רובד 2	27/07/2021	35,000	חברה שמוזגה	A3.il (hyb)	לא צמוד	סחיר	קבועה	3.23%	3.23%	34,659	33,897	5.37%	רמה 1	31/07/2029	מדי חציון	לא		
19	אגרות חוב (סדרה ג' (5))	רובד 2	23/11/2022	35,000	חברה שמוזגה	A3.il (hyb)	לא צמוד	סחיר	קבועה	7.75%	7.75%	34,870	36,164	6.61%	רמה 1	31/12/2027	מדי חציון	לא		
				295,000	סה"כ אגרות חוב:															
														292,271	291,113					
														897,838	851,876	855,877				
סך הכל התחייבויות																				

- (1) חברה מדרגת – חברת מידרוג בע"מ- החברה מבצעת דירוג של תעודות ההתחייבות פעם בשנה, לפרטים נוספים לעניין הדירוג ראו סעיף ה' להלן.
- (2) הערך בספרים הינו בניכוי נכיון וריבית לשלם.
- (3) יתרת אגרות החוב היא בניכוי הוצאות הנפקה בסך של 46 אלפי ש"ח המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.
- (4) יתרת אגרות החוב היא בניכוי הוצאות הנפקה בסך של 617 אלפי ש"ח המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.
- (5) יתרת אגרות החוב היא בניכוי הוצאות הנפקה בסך של 131 אלפי ש"ח המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

לפרטים נוספים, זכות לפדיון מוקדם וערבויות בגין כתבי ההתחייבות ראו סעיף ב1(א) להלן.

באור 15 : הלוואות ואשראי (המשך)

ב. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת (המשך)

1. פרטים נוספים (המשך)

א. כתבי התחייבויות ואגרות חוב - איילון ביטוח

1. תנאי כתבי ההתחייבות ואגרות החוב סחירות המהווים הון רובד 2 :

בגין כתבי ההתחייבות ואגרות החוב המהווים הון רובד 2, קיימת לאיילון ביטוח אפשרות בכפוף להוראות הממונה, לפדותם בפדיון מוקדם חמש שנים מיום הנפקתם, באופן מלא או חלקי, וזאת בהתקיים התנאים המפורטים בכתבי ההתחייבות ובאגרות החוב. ככל שאיילון ביטוח לא תבצע פדיון מוקדם כאמור לעיל, שיעור הריבית יתעדכן בהתאם לתנאים שנקבעו בכתבי ההתחייבות ואגרות החוב.

הקרן והריבית יפרעו בהתאם לתנאי כתבי ההתחייבות ואגרות החוב, אלא אם יתקיימו הנסיבות המשהות, כמפורט להלן, שנקבעו בכתבי ההתחייבות ובאגרות החוב, ואשר בגין פירעון הקרן ו/או הריבית יכול שיידחו עד למועד בו הנסיבות המשהות חדלו מלהתקיים, אך בכל מקרה לתקופה מקסימאלית של עד 3 שנים ממועד פירעון הקרן ו/או הריבית.

הנסיבות המשהות, בהתאם להוראות הממונה הינן התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות :

- א. ביחס לדחיית תשלום ריבית - על פי הדוח הכספי האחרון של איילון ביטוח שפורסם קודם למועד פירעון ריבית, לאיילון ביטוח אין רווחים ראויים לחלוקה כמשמעות בחוק החברות .
- ב. ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית :

1. על-פי הדוח הכספי האחרון של איילון ביטוח שפורסם טרם מועד פירעון ריבית ו/או קרן רלוונטי, סכום ההון העצמי המוכר של איילון ביטוח נמוך מההון הנדרש לנסיבות משהות, דהיינו 80% מההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) (להלן: "ההון הנדרש לנסיבות משהות") ואיילון ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.

2. דירקטוריון איילון ביטוח הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם ראה כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של איילון ביטוח לעמוד בהון הנדרש לנסיבות משהות, או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של כתב ההתחייבות, ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של הממונה.

3. הממונה הורה על דחיית תשלום קרן או ריבית אם ראה כי יש פגיעה משמעותית ביחס כושר פירעון או קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של איילון ביטוח לעמוד בהון הנדרש לכושר פירעון (SCR).

במסגרת תנאי כתבי ההתחייבות ואגרות החוב, כל עוד איילון ביטוח לא פרעה את תשלום הקרן או הריבית אשר תשלומה נדחה כאמור להלן, איילון ביטוח לא תבצע כל חלוקה כהגדרתה בחוק החברות, לא תפרע כל שטר הון, כתב התחייבות או הלוואה מבעלי השליטה בה, או שלבעלי השליטה בה יש עניין אישי בהם, ולא תשלם כל סכום כסף בשל עסקה שאושרה או אשר טעונה אישור בהתאם להוראת סעיף 270(4) סיפא לחוק החברות, אלא לאחר שנפרע תשלום הקרן או הריבית הרלוונטי שנדחה כאמור.

התחייבות איילון ביטוח בגין כתבי התחייבות ואגרות החוב לעיל היא בעלת המאפיינים שלהלן :

1. קודמת להתחייבויות איילון ביטוח כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1.
2. בעלת מעמד שווה להתחייבויות איילון ביטוח בקשר עם כתבי התחייבויות נדחים שאיילון ביטוח הנפיקה ו/או תנפיק ואשר יוכרו כהון רובד 2.
3. נדחית ליתר התחייבויותיה של איילון ביטוח כלפי נושיה.

כתבי התחייבויות ואגרות החוב לעיל המהווים הון רובד 2 אינם מובטחים בשעבוד כלשהו.

בגין כתב ההתחייבות הנדחה המצוין בסעיף 3 בטבלה לעיל ליום 31.12.2025, נתנה החברה ערבות בגין תשלומי ריבית שאיילון ביטוח תהיה חייבת בהם מכוח כתב ההתחייבות, וזאת בתמורה שנתית של 0.7% מעלות הערבות. לפרטים נוספים ראו באור 31ג' (א) (16) להלן.

ביום 22 במאי 2023 הודיעה איילון ביטוח כי עם השלמת מיזוגה של איילון הנפקות עם ולתוך איילון ביטוח (להלן: "איילון הנפקות") הועברו ההתחייבויות בגין סדרות אגרות החוב של איילון הנפקות במלואן לאיילון ביטוח. אגרות החוב סדרות א' וב' ייקראו לאחר המיזוג אגרות חוב סדרה ד' ו-ה' בהתאמה, שינוי השם הוא טכני בלבד ולא יחול כל שינוי בתנאיהן. השם של אגרות החוב סדרה ג' לא ישתנה. עם השלמת המיזוג כאמור, חדלה איילון הנפקות במועד הנ"ל להיות תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך ואין עוד ניירות ערך שלה מוחזקים בידי הציבור.

באור 15 : הלוואות ואשראי (המשך)

ב. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת (המשך)

1. פרטים נוספים (המשך)

א. כתבי התחייבויות ואגרות חוב - איילון ביטוח (המשך)

2. פדיון מוקדם מלא של אגרות חוב (סדרה ד') וכתב התחייבות מתאגיד בנקאי :

ביום 8 בינואר 2025, התקבלה באיילון ביטוח הודעת הממונה על שוק ההון על אי התנגדותו לפדיון מוקדם בסכום מצטבר של כ-130 מיליון ש"ח, הכולל אגרות החוב (סדרה ד') בסך של 110 מיליון ש"ח וכתב התחייבות לתאגיד בנקאי בסך 20 מיליון ש"ח, וכן אישורו כי איילון ביטוח רשאית לכלול כתב התחייבות נדחה בסך של 110 מיליון ש"ח שיופסק לתאגיד בנקאי בחישוב ההון העצמי כמכשיר הון רובד 2, וזאת בכפוף למגבלות הקבועות בהוראות הממונה. ביום 21 בינואר 2025 התקשרה איילון ביטוח עם תאגיד בנקאי ישראלי בכתב ההלוואה החדש. בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות החדש, התאגיד הבנקאי העמיד לאיילון ביטוח סכום של 110 מיליון ש"ח ביום 30 בינואר 2025. כתב ההתחייבות הנדחה ייפרע בתשלום אחד ביום 30 בינואר 2033. לאיילון ביטוח זכות לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, וזאת במועד שאינו מוקדם מיום 30 בינואר 2030.

ביום 30 בינואר 2025 בוצע פדיון מלא של אגרות החוב (סדרה ד').

בחודש פברואר 2025 בוצע פדיון מלא של כתב ההתחייבות בסך 20 מיליון ש"ח לתאגיד בנקאי.

1. ביום 30 באוגוסט 2025 ביצעה איילון ביטוח פירעון מוקדם מלא של כתבי התחייבות המהווים הון רובד 2 מתאגידים בנקאיים בסך כולל של (קרן) 135 מיליון ש"ח וכן הנפקת כתב התחייבות המהווה הון רובד 2 לתאגיד בנקאי אחר באותו הסכום.

2. ביום 31 בדצמבר 2025 ביצעה איילון ביטוח פירעון כתב התחייבות נדחה המהווה הון רובד 2 בסך כולל של 40 מיליון ש"ח.

ב. כתבי התחייבויות-ווישור ביטוח

1. ביום 28 בדצמבר 2020 התקשרה ווישור ביטוח עם תאגיד בנקאי ישראלי לצורך הנפקת כתב התחייבות נדחה בסך 10 מיליוני ש"ח, שתקופת פרעונו הינה ל-8 שנים, עם אפשרות לפירעון מוקדם לאחר 5 שנים ממועד הנפקת כתב ההתחייבות (להלן: "כתב ההתחייבות הנדחה"). היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתב ההתחייבות הנדחה נשאה ריבית שנתית קבועה, לא צמודה, בשיעור של 5% עד סוף מרץ 2021. בהתאם לאמור בכתב ההתחייבות הנדחה במידה ויוזרם הון לווישור ביטוח בסכום של 5 מיליוני ש"ח הריבית תרד ל-4.5%. לאחר הזרמת ההון לווישור ביטוח בחודש מרץ 2021, שיעור הריבית ירד ל-4.5% לשנה בהתאם לאמור לעיל. היה ווישור ביטוח לא תממש את זכותה לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) לכתב ההתחייבות הנדחה לפני יום 28 בדצמבר 2025, תשלם ווישור ביטוח תוספת ריבית על קרן כתב ההתחייבות הנדחה בשיעור של 2% נוספים ליתרת כל אחת מהשנים 2026 ועד 2028 (כולל), ככל שלא יבוצע פדיון מוקדם בשנת 2025. הריבית האמורה תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 28 ביוני ו-28 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2021 ועד 2028 (כולל), ככל שלא יבוצע פדיון מוקדם בשנת 2025. נוסח כתב ההתחייבות הנדחה נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדן לענין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל, בהתאם לשורה של תנאים שהוגדרו בהסכם בין ווישור ביטוח לתאגיד הבנקאי, כי פירעון הקרן על פי כתב התחייבות זה יכול שיידחה בהתקיים נסיבות משהות. אגב העמדת כתב ההתחייבות הנדחה, נדרשה החברה להתחייב להשלים את סכומי הריבית (בלבד) הנצברים על כתב ההתחייבות הנדחה, ככל שאלו לא יפרעו במועד על ידי ווישור ביטוח, זאת על ידי הזרמה של הסכומים הנ"ל לווישור ביטוח.

2. ביום 30 בדצמבר 2021 ביצעה ווישור ביטוח התקשרות נוספת עם תאגיד בנקאי ישראלי, לצורך הנפקת כתב התחייבות נדחה נוסף בסך 10 מיליוני ש"ח (להלן: "כתב ההתחייבות הנדחה השני"), שתקופת פרעונו הינה ל-8 שנים, עם אפשרות לפירעון מוקדם לאחר 5 שנים ממועד הנפקת כתב ההתחייבות הנדחה השני. היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתב ההתחייבות הנדחה השני נושאת ריבית שנתית קבועה, לא צמודה, בשיעור של 3.68%. היה ווישור ביטוח 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% נוספים ליתרת כל אחת מהשנים 2027 ועד 2029 (כולל), ככל שלא יבוצע פדיון מוקדם בשנת 2026. הריבית האמורה תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 ועד 2029 (כולל), ככל שלא יבוצע פדיון מוקדם בשנת 2026. כתב ההתחייבות הנדחה השני ייחשב כהון משני מורכב/רובד 2. נוסח כתב ההתחייבות הנדחה השני נערך אף הוא בהתאם לעקרונות בדן לענין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל. אגב העמדת כתב ההתחייבות הנדחה השני, נדרשה החברה להתחייב להשלים את סכומי הריבית (בלבד) הנצברים על כתב ההתחייבות הנדחה השני, ככל שאלו לא יפרעו במועד על ידי ווישור ביטוח, זאת על ידי הזרמה של הסכומים הנ"ל לווישור ביטוח.

3. ביום 23 במאי 2024 התקשרה ווישור ביטוח עם תאגיד בנקאי לצורך הנפקת כתב התחייבות נדחה, המוכר כהון רובד 2 של ווישור ביטוח בהתאם לאישור הממונה, בסך 20 מיליון ש"ח, שתקופת פרעונו הינה ל-8 שנים, עם אפשרות לפירעון מוקדם לפי דין (להלן: "כתב ההתחייבות הנדחה השלישי"). היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתב ההתחייבות הנדחה השלישי נושאת ריבית שנתית משתנה בשיעור פריים + 1.99%. היה ווישור ביטוח לא תממש את זכותה לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) לכתב ההתחייבות הנדחה השלישי לפני יום 23 במאי 2029, תשלם ווישור ביטוח תוספת ריבית על קרן כתב ההתחייבות בשיעור של 0.75%, שיתווספו ליתרת הסכומים בכל אחת מהשנים 2029 ועד 2032 (כולל), ככל שלא יבוצע פירעון מוקדם. הריבית האמורה תשולם בתשלומים חצי שנתיים. כתב ההתחייבות הנדחה השלישי ייחשב כהון רובד 2. נוסח כתב ההתחייבות הנדחה השלישי נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדן לענין הכרה בכתב ההתחייבות כהון רובד 2 של מבטח בישראל.

אגב העמדת כתב ההתחייבות הנדחה השלישי, נדרשה החברה לערוב לפירעון המלא והמדויק של כל סכומי הריבית בגין ובקשר עם כתב ההתחייבות הנדחה השלישי, ככל שאלו לא יפרעו במועד על ידי ווישור ביטוח. ביום 22 במאי 2024 דירקטוריון החברה אישר את העמדת הערבות לווישור ביטוח.

ב. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת (המשך)

1. פרטים נוספים (המשך)

ב. כתבי התחייבויות-ווישור ביטוח (המשך)

4. ביום 28 בדצמבר 2025 התקשרה ווישור ביטוח עם תאגיד בנקאי ישראלי לצורך הנפקת כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) נוסף בסך 20 מיליוני ש"ח, 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 ו-ווישור ביטוח לא תממש את זכותה לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) לכתב ההתחייבות לפני יום 28 בדצמבר 2030, תשלם ווישור ביטוח 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 בדיון 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.
5. ביום 26 במאי 2025 הנפיקה ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) בסך 20 מיליוני ש"ח 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 ו-ווישור ביטוח לא תממש את זכותה לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) לכתב ההתחייבות, החל מיום 26 במאי 2030, תשלם ווישור ביטוח 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 בדיון לענין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל, ובהתאם לשורת תנאים שהוגדרו בהסכם בין ווישור ביטוח לתאגיד הבנקאי, לרבות כי פירעון הקרן על-פי כתב התחייבות זה יכול שיידחה בהתקיים נסיבות משהות.

באור 15 : הלוואות ואשראי (המשך)

ב. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת (המשך)

1. פרטים נוספים (המשך)

ג. הלוואות שהתקבלו בחברה

(1) הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים :

1. ביום 30 ביוני 2022 העמידה רחמני השקעות לחברה הלוואה בסך של 62,500 אלפי ש"ח ששימשה את החברה לתשלום חלק מתמורת רכישת מניות איילון. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ואינה נושאת ריבית. ההלוואה תיפרע ב-5 תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו בכל 1 בספטמבר בשנים 2023-2027. יתרת הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת על סך של כ-25,000 אלפי ש"ח.

2. ביום 30 ביוני 2022 התקשרה החברה בהסכם המחאות זכויות והלוואה, לפיה המחזתה רחמני השקעות לחברה, באופן בלתי חוזר, את מלוא זכויותיה בהתאם להסכם ההלוואה מיום 31 במאי 2016 (על עדכונים) מול איילון ביטוח, וזאת כנגד נטילת הלוואה בסך 55,000 אלפי ש"ח לצורך מימון המחאות הזכויות כאמור. הלוואה זו נושאת ריבית שנתית בשיעור פריים ותיפרע ב-7 תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו בכל 1 בספטמבר בשנים 2024-2030. יתרת הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת על סך של כ-39,286 אלפי ש"ח.

החברה וקיסריה אחראיות ביחד ולחוד ובערבות הדדית לפירעון ההלוואות הנ"ל (קרן והפרשי הצמדה). קיסריה חתמה על כתבי הערבות המצורפים כנספחים להלוואות.

להלן אמות המידה הפיננסיות וההתחייבויות עיקריות במסגרת שתי ההלוואות הנ"ל:

- ההון העצמי של החברה וקיסריה (הון המיוחס לבעלי המניות, ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) על פי דוחותיהן הכספיים המבוקרים השנתיים לא יפחת ביחד מסך של 700 מיליון ש"ח.
- לא יוטל עיקול או ימוש שעבוד על לפחות 10% מנכסיה של החברה ו/או קיסריה או תבוצע פעולה כלשהי של הוצאה לפועל כנגד נכסיה של החברה ו/או קיסריה, כולם או רובם, אשר לא יוסר או יבוטל בתוך 60 ימים מהטלתם או ביצועם.
- לא תתקיים עילה לפירעון או הועמד לפירעון מיידי חוב אחר של החברה ו/או קיסריה, שהיקפו עולה על 75 מיליון ש"ח, שלא הוסרה ו/או החוב האחר לא נפרע תוך 45 ימים מהמועד בו קמה העילה לפירעון המיידי.
- לא תירשם הפניית תשומת לב של ר"ח המבוקרים בדוחות הכספיים של החברה ו/או קיסריה, וזאת בגין גרעון בהון החוזר לפי הדוחות הכספיים. עילה זו לא תחול במצב בו במועד התקיימות העילה, ההון העצמי של החברה האחרת החייבת הוא לפחות 70% מן ההון העצמי המצרפי.
- לא תירשם הערת "עסק חיי", מכל סיבה, בדוחות הכספיים של החברה ו/או קיסריה למשך שני רבעונים עוקבים. עילה זו לא תחול במקרה שהערת העסק חי היא לחברה בלבד והתשלום העוקב ישולם בתוך 30 יום מתום הרבעון השני שבו פורסמה בדוחות הכספיים הערת העסק חי.
- החזקות החברה וקיסריה (ביחד) באיילון לא יפחתו משיעור של 40% מהון המניות המונפק והנפרע של איילון בדילול מלא. "החזקה" – כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך וללא החזקה ביחד עם אחרים.
- מר אמיל ויינשל לא יחדל מלהיות בעל השליטה בחברה (למעט כתוצאה מהעברה ליורשים על פי דין). "שליטה" כהגדרתה בחוק ניירות ערך בכל תקופת ההלוואות.
- מר אמיל ויינשל יחזיק באופן אישי ב"היתר שליטה" באיילון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), למעט במקרה של מוות, בכל תקופת ההלוואות.
- ה"ה צבי וענת ברק לא יחדלו מלהיות בעלי שליטה בשרשור סופי בקיסריה (למעט כתוצאה מהעברה ליורשים על פי דין) בכל תקופת ההלוואות.
- במקרה של העמדה לפירעון מיידי של ההלוואות (כולן או חלקן), קיסריה והחברה לפי העניין, יפרעו את כל הסכומים המגיעים לרחמני השקעות באותו מועד ('האצה' 'Acceleration') לרבות ריבית פיגורים ככל שתחול, וזאת תוך 7 ימים ממועד ההעמדה לפירעון מיידי ותבצע את כל הפעולות הדרושות לשם כך.
- החברה וקיסריה ימסרו למלווה דוחות כספיים מבוקרים שנתיים כדלקמן: החברה עד ולא יאוחר מיום 1.4 בכל שנה (פרסום הדוח באתר הבורסה שקול למסירתו), וקיסריה עד ולא יאוחר מיום 31.10 בכל שנה. למען הסר ספק, דוחות הנגשים באתר הבורסה יראו אותם כאילו נמסרו.
- כמו כן, נכללו עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי, לרבות חדלות פירעון, הליכי פירוק או כינוס נכסים, מחיקה או חיסול של החברה ו/או קיסריה, אי מסירת דוחות כספיים ואי עמידה בתשלומים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד אישור הדוחות הכספיים החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות וההתחייבויות המפורטות לעיל.

באור 15 : הלוואות ואשראי (המשך)

ב. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת (המשך)

1. פרטים נוספים (המשך)

ג. הלוואות שהתקבלו בחברה

(1) הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים (המשך)

3. ביום 8 באוגוסט 2022 התקשרה החברה בכתב התחייבות המיר למניות החברה עם חברה מקבוצת Amtrust ("המלווה"), לפיו תועמד לחברה הלוואה למניות של החברה בסך של כ-35,659 אלפי ש"ח (הסכום העיקרי), לתקופה של 10 שנים, נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור של 0.065% לשנה, אשר תתווסף ליתרת החוב בכל שנה ("סכום הקרן" ו-"סכום ההלוואה", בהתאמה).

בהתאם לאמור לעיל, ביום 18 באוגוסט 2022 התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה מהמרת כתב ההתחייבות ההמיר וביום 23 באוגוסט 2022 התקיים מועד ההשלמה של הסכם ההשקעה וכתב ההתחייבות ההמיר.

כפועל יוצא מכך, באותו היום העמיד המלווה לחברה את ההלוואה, בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות ההמיר, וכן השקיע בחברה הנכדה סך של כ-2 מיליון דולר ארה"ב כנגד הקצאת 30% מהון מניותיה; זאת, במקביל להשקעה בסך של כ-2 מיליון דולר ארה"ב שביצעה החברה (באמצעות WeSure USA) בחברה הנכדה weSure digital, בהתאם לתנאי הסכם ההשקעה.

בהתאם למדידת השווי ההתחייבותי שבוצעה על ידי מעריך שווי, כ-18,254 אלפי ש"ח נרשמו כתקבולים על חשבון מניות וכ-17,405 אלפי ש"ח נרשמו כהלוואה בסעיף התחייבויות פיננסיות הנושאת ריבית אפקטיבית שנתית בשיעור כ-7.516%.

בחודש יולי 2024 נחתם מול המלווה, קבוצת AmTrust, הסכם השקעה נוסף בהון מניות החברה, שבמסגרת ישומו, בין היתר, בחודש דצמבר 2024 הומר כתב ההתחייבות ההמיר הנ"ל למניות החברה (לאחר שתנאיו תוקנו, ובכלל זה עודכן מחיר המימוש של כל מניה רגילה של החברה, מ-6.3 ש"ח ל-4.8 ש"ח).

(2) הלוואות מתאגיד בנקאי

ביום 30 ביוני 2022 קיבלה החברה הלוואה מבנק בסך של 90,000 אלפי ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים +2.5%, העומדת לפירעון בתשלום אחד ביום 30 ביוני 2027. הריבית תשולם מדי שנה בכל 30 ביוני בשנים 2023-2027.

ביום 6 במרץ 2025, החברה הודיעה לתאגיד הבנקאי כי תפרע בפירעון מוקדם את מחצית מקרן ההלוואה הבנקאית בסך 90 מיליון ש"ח הנ"ל (קרי, פירעון של 45 מיליון ש"ח). בהתאם, בוצע הפירעון האמור. ביום 5 באוקטובר 2025, פרעה החברה את יתרת הקרן בסך של 45 מיליון ש"ח.

ב. הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת (המשך)

1. פרטים נוספים (המשך)

ד. אגרות חוב שהנפיקה החברה

הנפקה לציבור של ניירות ערך של החברה – אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) והקצאה פרטית על דרך הרחבת סדרה

ביום 28 באוגוסט 2025 דיווחה החברה כי היא בוחנת אפשרות לפרסם דוח הצעת מדף, על פיו תוצענה לציבור בהצעה אחידה, כאמור בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ובתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("הצעה אחידה", "תקנות ההצעה" בהתאמה), אגרות חוב מסדרה חדשה של החברה (סדרה א') ביחד עם כתבי אופציה מסדרה חדשה של החברה (סדרה 1) המירים למניות רגילות של החברה, אשר ירשמו למסחר בבורסת תל אביב. החברה ציינה כי ההצעה תבוצע בהתאם לתשקיף המדף של החברה מיום 12 בפברואר 2024.

ביום 15 בספטמבר החברה ביצעה את שלב המכרז למשקיעים מסווגים ודיווחה את תוצאותיו וביום 17 בספטמבר 2025 פרסמה החברה דוח הצעת מדף כאמור ("דוח הצעת המדף"). במסגרת דוח הצעת המדף, הציעה החברה לציבור, בדרך של הצעה אחידה, עד 211,166,000 אגרות חוב (סדרה א') רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת ("אגרות החוב") ועד 8,024,308 כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה, רשומים על שם, נסחרים בבורסה, וניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, בנות 0.0025 ש"ח ע.נ. כל אחת, כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 13.25 ש"ח לכל כתב אופציה ("כתבי האופציה") (להלן יחד: "ניירות הערך"). ניירות הערך הוצעו לציבור ב-211,166 יחידות, בדרך של מכרז על מחיר היחידה (כהגדרת המונח בדוח הצעת המדף), כשהרכב כל יחידה ומחירה הינם כדלקמן:

כמות ניירות ערך ביחידה	מחיר מינימאלי לנייר ערך	סה"כ
1,000 אגרות חוב (סדרה א')	0.98 ש"ח לנייר ערך (סדרה א')	980.00 ש"ח
38 כתבי אופציה (סדרה 1)		ללא תמורה

סה"כ החברה הקצתה על פי תוצאות המכרז 169,641 יחידות, המהוות 169,641,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') ו-6,446,358 כתבי אופציה (סדרה 1) ללא תמורה, שניתנות למימוש ל-6,446,358 מניות רגילות, במחיר של 13.25 ש"ח למניה. התמורה המיידית (ברוטו) שקיבלה החברה בגין ההנפקה האג"ח כאמור הסתכמה בסך של 166,248,180 ש"ח והתמורה העתידית הצפויה בגין מימוש האופציות (סדרה 1), ככל שתמומשנה באופן מלא, היא כ-85.4 מיליון ש"ח, בכפוף להתאמות בהתאם למדידת השווי ההתחייבתי שבוצע על ידי מעריך שווי, כ-8,356 אלפי ש"ח נרשמו כתקבולים על חשבון מניות וכ-161,285 אלפי ש"ח נרשמו בסעיף הלוואות ואשראי, הנושאת ריבית בשיעור של כ-6.06%.

ביום 9 באוקטובר 2025 אישר דירקטוריון החברה לבצע הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) של החברה בדרך של הרחבת סדרה, לכלל חברה לביטוח בע"מ, עבור משקיעים מוסדיים בשליטתה ("כלל"); זאת בהתאם לתשקיף המדף ובכפוף לתנאי ניירות הערך, המפורטים בדוח ההצעת המדף שפרסמה החברה ביום 17 בספטמבר 2025 ("דוח ההצעה").

בנוסף, החברה ביצעה את ההקצאה הפרטית על דרך של הרחבת הסדרה לעיל, במסגרתה הוקצו לכלל חברה לביטוח בע"מ שהינה משקיע מסווג, 30,000,000 אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) של החברה במחיר של 98 אג" לכל 1 ש"ח ע.נ. אגרת חוב (סדרה א') בתמורה לסך כולל של כ-29.4 מיליון ש"ח. בנוסף, הוענקו לה 1,140,000 כתבי אופציה (סדרה 1), ללא תמורה, שניתנות למימוש ל-1,140,000 מניות רגילות, במחיר של 13.25 ש"ח למניה. התמורה העתידית הצפויה בגין מימוש האופציות (סדרה 1), ככל שתמומשנה באופן מלא, היא כ-15.1 מיליון ש"ח, בכפוף להתאמות. ביום 26 באוקטובר 2025, לאחר קבלת אישור הבורסה וקבלת התמורה, הוקצו לכלל ניירות הערך כאמור.

בהתאם למדידת השווי ההתחייבתי שבוצע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, כ-1,110 אלפי ש"ח נרשמו כתקבולים על חשבון מניות וכ-28,890 אלפי ש"ח נרשמו בסעיף הלוואות ואשראי, הנושאת ריבית בשיעור של כ-5.76%.

לאחר השלמת וביצוע ההקצאה, כמות אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור מסתכמת לסך כולל של 199,641,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א').

ה. דירוג איילון ביטוח

ביום 9 בפברואר 2026, לאחר תאריך המאזן, פרסמה חברת S&P GLOBAL RATINGS MAALOT LTD (להלן: "S&P") דוח דירוג עדכני על איילון ביטוח, במסגרתו קבעה S&P דירוג טווח ארוך ilAA לחברה וכן תחזית הדירוג יציבה.

ביום 1 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, פרסמה חברת מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") דוח דירוג עדכני על איילון ביטוח, במסגרתו הודיעה כי היא מותירה את דירוג האיתנות הפיננסית (IFS) של החברה על כנו, דירוג, A1.il, וכן מותירה את דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 2) על כנו, דירוג, A3.il(hyb), שהונפקו על-ידי איילון הנפקות והועברו לאיילון ביטוח (עם מיזוגה של איילון הנפקות עם ולתוך החברה), ומשנה את אופק הדירוג מיציב לחיובי.

באור 15 : הלוואות ואשראי (המשך)

ג. 1. תנועה בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון

סך הכל	התחייבויות בגין חכירה	אגרות חוב	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים	הלוואות מתאגידים בנקאיים
896,064	27,926	290,246	141,667	436,225
20,000	-	-	-	20,000
(28,609)	(4,886)	-	(21,558)	(2,165)
(2,552)	(2,552)	-	-	-
(11,161)	(7,438)	-	(21,558)	17,835
565	-	565	-	-
7,507	7,507	-	-	-
(17,405)	-	-	(17,405)	-
5,232	847	1,460	1,834	1,091
880,802	28,842	292,271	104,538	455,151
451,182	-	186,182	-	265,000
(422,535)	(4,359)	(110,000)	(22,065)	(286,111)
(2,762)	-	(2,762)	-	-
(3,263)	(3,263)	-	-	-
22,622	(7,622)	73,420	(22,065)	(21,111)
3,352	-	3,352	-	-
3,733	3,733	-	-	-
2,998	841	(1,324)	2,521	960
913,507	25,794	367,719	84,994	435,000

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים
מפעילות מימון:

תוספות
פירעונות
ריבית ששולמה
סך הכל שינויים מתזרימי מזומנים
מפעילות מימון
הוצאות מימון
הכרה בהתחייבות בגין חכירה
המרה למניות
שינויים אחרים
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים
מפעילות מימון:

תוספות
פירעונות
עלויות הנפקה
ריבית ששולמה
סך הכל שינויים מתזרימי מזומנים
מפעילות מימון
הוצאות מימון
הכרה בהתחייבות בגין חכירה
שינויים אחרים
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

באור 16 : - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
44,378	93,678
39,072	57,888
41,651	40,368
8,406	9,062
14,961	14,352
-	84
9,739	7,117
158,207	222,549

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
הוצאות לשלם
ספקים ונותני שירותים
מוסדות ורשויות ממשלתיות
ריבית לשלם
חברות קשורות
אחרים
סה"כ זכאים ויתרות זכות

באור 17 : - התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

א. תנועה בהתחייבויות בגין חוזי השקעה

חוזי השקעה תלויי תשואה באלפי ש"ח	הפנייה לביאור	
752,913		יתרה ליום 1 בינואר, 2024
		שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד :
122,221	23	גידול בשל מרכיב התשואה
(6,427)	24	בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה
		תזרימי מזומנים :
267,979		תקבולים
(153,226)		תשלומים
983,460		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
		שינויים שהוכרו בדוח רווח או הפסד :
256,498	23	גידול בשל מרכיב התשואה
(12,258)	24	בניכוי דמי ניהול בגין חוזי השקעה
		תזרימי מזומנים :
1,660,141		תקבולים
(204,616)		תשלומים
2,683,225		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה מסווגים לרמה 2 במדרג השווי ההוגן.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

א. הרכב היתרות עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

ליום 31 בדצמבר, 2025					הערה			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	באלפי ש"ח				
14,638,219	7,415,941	2,138,244	5,084,034	ב	חוזי ביטוח התחייבויות בגין חוזי ביטוח נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
(13,483)	(13,483)	-	-	ג	סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח			
14,624,736	7,402,458	2,138,244	5,084,034		בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה			
(14,903)	-	-	(14,903)		סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח			
14,609,833	7,402,458	2,138,244	5,069,131					
(367,680)	-	(351,389)	(16,291)	ב	סך הכל נכסי חוזי ביטוח			
(3,546,472)	(2,322,083)	(1,123,182)	(101,207)	ב	חוזי ביטוח משנה נכסי חוזי ביטוח משנה			
563	-	23	540	ב	התחייבויות חוזי ביטוח משנה			
(3,545,909)	(2,322,083)	(1,123,159)	(100,667)		סך הכל חוזי ביטוח משנה			
ליום 31 בדצמבר, 2024								
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	הערה	באלפי ש"ח			
13,615,830	6,941,298	1,964,996	4,709,536	ב	חוזי ביטוח התחייבויות בגין חוזי ביטוח נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
-	-	-	-	ג	סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח			
13,615,830	6,941,298	1,964,996	4,709,536		בניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה			
(17,143)	-	-	(17,143)		סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח			
13,598,687	6,941,298	1,964,996	4,692,393		סך הכל נכסי חוזי ביטוח			
(250,415)	-	(250,415)	-	ב	חוזי ביטוח משנה נכסי חוזי ביטוח משנה			
(3,541,262)	(2,220,650)	(1,135,446)	(185,166)	ב	התחייבויות חוזי ביטוח משנה			
356	-	25	331	ב	סך הכל חוזי ביטוח משנה			
(3,540,906)	(2,220,650)	(1,135,421)	(184,835)					

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח

א. חוזי ביטוח

1. ניתוח לפי יתרות הכיסוי ותביעות שהתהוו

הערה	הפניה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי	התחייבויות תביעות שהתהוו	חוזים שאינם במודל ה- PAA	סך הכל
באלפי ש"ח							
		-	-	-	-	-	-
		4,169,163	311	540,062	4,709,536		
		4,169,163	311	540,062	4,709,536		
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025							
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025							
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025							
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :							
הכנסות משירותי ביטוח:							
א		(252,002)	-	-	(252,002)		
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר							
		(310,865)	-	-	(310,865)		
ב	22	(562,867)	-	-	(562,867)		
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח							
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו							
		-	(561)	439,985	439,424		
ג		-	-	-	(14,683)		
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו							
		-	320	-	320		
		11,940	-	-	11,940		
ד	22	11,940	(241)	425,302	437,001		
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח							
		(492,540)	-	492,540	-		
		(1,043,467)	(241)	917,842	(125,866)		
23		732,330	16	28,267	760,613		
סך הכל רווח משירותי ביטוח							
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח							
		(311,137)	(225)	946,109	634,747		
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר							
תזרימי מזומנים :							
פרמיות ודמי ניהול שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות							
		-	-	-	(920,390)		
		(47,845)	-	-	(47,845)		
		643,850	-	(920,390)	(276,540)		
סך הכל תזרימי מזומנים							
		4,501,876	86	565,781	5,067,743		
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025							
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025							
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025							
		(247,895)	-	231,604	(16,291)		
		4,749,771	86	334,177	5,084,034		
		4,501,876	86	565,781	5,067,743		

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

1. ניתוח לפי יתרות הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

הערה	הפנייה לבאור	התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו	סך הכל
		למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	חוזים שאינם במודל ה-PAA	
באלפי ש"ח					
		-	-	-	-
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024					
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		3,984,912	-	569,613	4,554,525
		<u>3,984,912</u>	<u>-</u>	<u>569,613</u>	<u>4,554,525</u>
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024					
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:					
הכנסות משירותי ביטוח:					
א		(272,896)	-	-	(272,896)
		(263,120)	-	-	(263,120)
		<u>(536,016)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(536,016)</u>
ב	22	סך הכל הכנסות משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח:					
ג		-	(2,675)	406,159	403,484
		-	-	(11,007)	(11,007)
		-	2,973	-	2,973
ד	22	3,984	-	-	3,984
		<u>399,434</u>	<u>395,152</u>	<u>298</u>	<u>3,984</u>
		-	470,037	-	(470,037)
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח					
23		(1,002,069)	298	865,189	(136,582)
		519,023	13	26,379	545,415
		<u>(483,046)</u>	<u>311</u>	<u>891,568</u>	<u>408,833</u>
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר					
תזרימי מזומנים:					
		703,439	-	-	703,439
		-	-	(921,119)	(921,119)
		-	-	(36,142)	(36,142)
<u>667,297</u>		<u>-</u>	<u>(921,119)</u>	<u>(253,822)</u>	
סך הכל תזרימי מזומנים					
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		<u>4,169,163</u>	<u>311</u>	<u>540,062</u>	<u>4,709,536</u>
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024					-
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		4,169,163	311	540,062	4,709,536
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		<u>4,169,163</u>	<u>311</u>	<u>540,062</u>	<u>4,709,536</u>

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

2. ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה באור 18' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)						
סך הכל	סך הכל מרווח השירות החוזי	חוזים אחרים	סך הכל שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר (א)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	הפניה לבאור
הערה						
באלפי ש"ח						
-	-	-	-	-	-	יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025
4,709,536	831,682	446,540	385,142	77,239	3,800,615	יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025
<u>4,709,536</u>	<u>831,682</u>	<u>446,540</u>	<u>385,142</u>	<u>77,239</u>	<u>3,800,615</u>	יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :						
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים :						
(97,980)	(97,980)	(48,536)	(49,444)	-	-	22 הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
(4,233)	-	-	-	(4,233)	-	ז השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
(9,290)	-	-	-	-	(9,290)	ח תיאומים בהתאם לניסיון
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים :						
1,622	45,595	45,595	-	9,116	(53,089)	סעיף (1) להלן
-	(28,130)	3,645	(31,775)	16,249	11,881	חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי
(1,302)	-	-	-	611	(1,913)	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים
(14,683)	-	-	-	(3,133)	(11,550)	ט שינויים המתייחסים לשירותי עבר : תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
(125,866)	(80,515)	704	(81,219)	18,610	(63,961)	22 סך הכל רווח משירותי ביטוח
760,613	23,403	17,227	6,176	2,163	735,047	23 הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח
<u>634,747</u>	<u>(57,112)</u>	<u>17,931</u>	<u>(75,043)</u>	<u>20,773</u>	<u>671,086</u>	סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
691,695	-	-	-	-	691,695	תזרימי מזומנים :
(920,390)	-	-	-	-	(920,390)	פרמיות ודמי ניהול שהתקבלו בניכוי החוזי פרמיות
(47,845)	-	-	-	-	(47,845)	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה
(276,540)	-	-	-	-	(276,540)	תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
<u>5,067,743</u>	<u>774,570</u>	<u>464,471</u>	<u>310,099</u>	<u>98,012</u>	<u>4,195,161</u>	סך הכל תזרימי מזומנים
(16,291)	199,910	74,711	125,199	45,512	(261,713)	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
5,084,034	574,660	389,760	184,900	52,500	4,456,874	יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025
<u>5,067,743</u>	<u>774,570</u>	<u>464,471</u>	<u>310,099</u>	<u>98,012</u>	<u>4,195,161</u>	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

2. ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

מרווח השירות החוזי (CSM)
(ראה באור 18' בדבר צפי לפריסה
בתקופות הבאות)

הערה	הפניה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר (א)	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
באלפי ש"ח							
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024							
		-	-	-	-	-	-
		3,844,292	75,994	454,565	179,674	634,239	4,554,525
		<u>3,844,292</u>	<u>75,994</u>	<u>454,565</u>	<u>179,674</u>	<u>634,239</u>	<u>4,554,525</u>
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024							
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024							
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :							
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים :							
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו							
	22	-	-	(54,724)	(28,757)	(83,481)	(83,481)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו							
ז		-	(3,149)	-	-	-	(3,149)
ח		(41,918)	-	-	-	-	(41,918)
תיאומים בהתאם לניסיון							
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים :							
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי							
	סעיף (1) להלן	(26,311)	7,826	-	21,378	21,378	2,893
		(241,002)	(1,044)	(22,181)	264,227	242,046	-
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים							
	ט	74	6	-	-	-	80
שינויים המתייחסים לשירותי עבר :							
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו							
		(8,106)	(2,901)	-	-	-	(11,007)
סך הכל רווח משירותי ביטוח							
	22	(317,263)	738	(76,905)	256,848	179,943	(136,582)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח							
	23	527,408	507	7,482	10,018	17,500	545,415
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר							
		<u>210,145</u>	<u>1,245</u>	<u>(69,423)</u>	<u>266,866</u>	<u>197,443</u>	<u>408,833</u>
תזרימי מזומנים :							
פרמיות ודמי ניהול שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות							
		703,439	-	-	-	-	703,439
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה							
		(921,119)	-	-	-	-	(921,119)
		(36,142)	-	-	-	-	(36,142)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח							
		<u>(253,822)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(253,822)</u>
סך הכל תזרימי מזומנים							
		<u>3,800,615</u>	<u>77,239</u>	<u>385,142</u>	<u>446,540</u>	<u>831,682</u>	<u>4,709,536</u>
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024							
		-	-	-	-	-	-
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024							
		3,800,615	77,239	385,142	446,540	831,682	4,709,536
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024							
		<u>3,800,615</u>	<u>77,239</u>	<u>385,142</u>	<u>446,540</u>	<u>831,682</u>	<u>4,709,536</u>
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024							
		<u>3,800,615</u>	<u>77,239</u>	<u>385,142</u>	<u>446,540</u>	<u>831,682</u>	<u>4,709,536</u>

באור 18: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים

1. ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו

סך הכל	נכסים בגין תביעות שהתהוו	נכסים בגין יתרת הכיסוי	הפנייה לבאור	הערה
	חוזים שאינם במודל ה-PAA (*)	רכיב השבת הפסד (ו)	למעט רכיב השבת הפסד	
באלפי ש"ח				
(185,166)	(118,305)	(10)	(66,851)	
331	(255)	-	586	
(184,835)	(118,560)	(10)	(66,265)	
128,578	-	-	128,578	
(1,903)	-	-	(1,903)	
126,675	-	-	126,675	22
(73,383)	(73,392)	9	-	
6,179	6,179	-	-	ג
(5)	-	(5)	-	י
(67,209)	(67,213)	4	-	22
-	(90,669)	-	90,669	
59,466	(157,882)	4	217,344	
(8,150)	(7,286)	(1)	(863)	23
51,316	(165,168)	3	216,481	
(214,765)	-	-	(214,765)	יב
247,617	247,617	-	-	
32,852	247,617	-	(214,765)	
(100,667)	(36,111)	(7)	(64,549)	
(101,207)	(36,074)	(7)	(65,126)	
540	(37)	-	577	
(100,667)	(36,111)	(7)	(64,549)	

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025

הוצאות מביטוח משנה

חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר

חוזים אחרים

סך הכל הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

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

שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים

סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה

רכיב השקעה

סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

תזרימי מזומנים:

פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות

סכומים שהתקבלו

סך הכל תזרימי מזומנים

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

(*) יתרת חוזי מבטחי משנה סווגה במלואה לרכיב נכסים בגין תביעות שהתהוו.

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)
ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)
1. ניתוח לפי יתרת הכיסוי והתביעות שהתהוו (המשך)

סך הכל	נכסים בגין תביעות שהתהוו	נכסים בגין יתרת הכיסוי	הפנייה לבאור	הערה
	חוזים שאינם במודל PAA-ה (*)	רכיב השבת הפסד (ו)	למעט רכיב השבת הפסד	
באלפי ש"ח				
(221,937)	(151,153)	-	(70,784)	יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024
727	(14)	-	741	יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024
(221,210)	(151,167)	-	(70,043)	יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024
הוצאות מביטוח משנה				
121,376.00	-	-	121,376	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר
1,542	-	-	1,542	חוזים אחרים
122,918	-	-	122,918	סך הכל הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה :				
(67,601)	(67,601)	-	-	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(9,088)	(9,088)	-	-	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
(10)	-	(10)	-	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
(76,699)	(76,689)	(10)	-	סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה
-	(83,298)	-	83,298	רכיב השקעה
46,219	(159,987)	(10)	206,216	סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
(5,862)	(712)	-	(5,150)	הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה
40,357	(160,699)	(10)	201,066	סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
תזרימי מזומנים :				
(197,288)	-	-	(197,288)	פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות
193,306	193,306	-	-	סכומים שהתקבלו
(3,982)	193,306	-	(197,288)	סך הכל תזרימי מזומנים
(184,835)	(118,560)	(10)	(66,265)	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024
(185,166)	(118,305)	(10)	(66,851)	יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024
331	(255)	-	586	יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024
(184,835)	(118,560)	(10)	(66,265)	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM)
(ראה באור 18ה' בדבר צפי לפריסה
בתקופות הבאות)

הערה	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (*)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר (א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
באלפי ש"ח							
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		92,499	(4,531)	(262,669)	(10,465)	(273,134)	(185,166)
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		1,799	(44)	(1,171)	(253)	(1,424)	331
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025		94,298	(4,575)	(263,840)	(10,718)	(274,558)	(184,835)
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:							
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	22	-	-	34,091	3,661	37,752	37,752
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז	-	594	-	-	-	594
תיאומים בהתאם לניסיון	ח	14,946	-	-	-	-	14,946
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:							
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף ד(1) להלן	13,963	(616)	-	(13,457)	(13,457)	(110)
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי		17,231	(12,505)	(4,395)	(331)	(4,726)	-
שינויים באומדנים המתייחסים להפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		105	-	-	-	-	105
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:							
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ט	5,774	405	-	-	-	6,179
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	22	52,019	(12,122)	29,696	(10,127)	19,569	59,466
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	23	2,809	(654)	(9,620)	(685)	(10,305)	(8,150)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		54,828	(12,776)	20,076	(10,812)	9,264	51,316
תזרימי מזומנים:							
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יב	(214,765)	-	-	-	-	(214,765)
סכומים שהתקבלו		247,617	-	-	-	-	247,617
סך הכל תזרימי מזומנים		32,852	-	-	-	-	32,852
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		181,978	(17,351)	(243,764)	(21,530)	(265,294)	(100,667)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		180,068	(17,279)	(242,828)	(21,168)	(263,996)	(101,207)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		1,910	(72)	(936)	(362)	(1,298)	540
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		181,978	(17,351)	(243,764)	(21,530)	(265,294)	(100,667)

(*) יתרת חוז מבטחי משנה סווגה במלואה לרכיב נכסים בגין תביעות שהתהוו.

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

מרווח השירות החוזי (CSM)
(ראה באור 18 ה' בדבר צפי לפריסה
בתקופות הבאות)

הערה	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (*)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות (א) המעבר	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
באלפי ש"ח							
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		(129,774)	(4,283)	(87,880)	-	(87,880)	(221,937)
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		1,970	(42)	(1,201)	-	(1,201)	727
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		(127,804)	(4,325)	(89,081)	-	(89,081)	(221,210)
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:							
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	22	-	-	24,951	1,419	26,370	26,370
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו	ז	-	(169)	-	-	-	(169)
תיאומים בהתאם לניסיון	ח	29,116	-	-	-	-	29,116
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:							
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה	סעיף ד(1) להלן	11,643	(300)	-	(11,365)	(11,365)	(22)
שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי		196,086	24	(195,618)	(492)	(196,110)	-
שינויים באומדנים המתייחסים להפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		12	-	-	-	-	12
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:							
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ט	(9,485)	397	-	-	-	(9,088)
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	22	227,372	(48)	(170,667)	(10,438)	(181,105)	46,219
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	23	(1,288)	(202)	(4,092)	(280)	(4,372)	(5,862)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר תזרימי מזומנים:		226,084	(250)	(174,759)	(10,718)	(185,477)	40,357
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יב	(197,288)	-	-	-	-	(197,288)
סכומים שהתקבלו		193,306	-	-	-	-	193,306
סך הכל תזרימי מזומנים		(3,982)	-	-	-	-	(3,982)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		94,298	(4,575)	(263,840)	(10,718)	(274,558)	(184,835)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		92,499	(4,531)	(262,669)	(10,465)	(273,134)	(185,166)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		1,799	(44)	(1,171)	(253)	(1,424)	331
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		94,298	(4,575)	(263,840)	(10,718)	(274,558)	(184,835)

(*) יתרת חוז מבטחי משנה סווגה במלואה לרכיב נכסים בגין תביעות שהתהוו.

באור 18: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

2. מגזר ביטוח בריאות

א. חוזי ביטוח

1. ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו				
הערה	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	חוזים במודל ה-PAA		
				חוזים שאינם במודל ה-PAA	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי
באלפי ש"ח						
		(310,908)	-	60,493	-	(250,415)
		800,070	42,617	234,503	822,260	65,546
		489,162	42,617	294,996	822,260	65,546
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025						
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025						
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025						
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
הכנסות משירותי ביטוח:						
	א	(393,480)	-	-	-	(393,480)
		(577,111)	-	-	-	(577,111)
	ב	(970,591)	-	-	-	(970,591)
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח						
הוצאות משירותי ביטוח:						
		-	(8,233)	477,194	381,688	15,532
	ג	-	-	(12,596)	(17,515)	(11,200)
		-	(4,207)	-	-	(4,207)
		51,702	-	-	-	51,702
	22	51,702	(12,440)	464,598	364,173	4,332
	ד	(528)	-	528	-	-
		(919,417)	(12,440)	465,126	364,173	4,332
	23	19,072	1,091	19,929	42,163	3,296
		(900,345)	(11,349)	485,055	406,336	7,628
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר						
תזרימי מזומנים:						
		957,372	-	-	-	957,372
		-	-	(429,344)	(327,790)	-
		(115,289)	-	-	-	(115,289)
		842,083	-	(429,344)	(327,790)	-
		430,900	31,268	350,707	900,806	73,174
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025						
		(426,742)	-	75,353	-	(351,389)
		857,642	31,268	275,354	900,806	73,174
		430,900	31,268	350,707	900,806	73,174
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025						
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025						
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025						
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025						

באור 18: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשד)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשד)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

1. ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי					
חוזים במודל ה-PAA							
סך הכל	פיננסי	לא סיכון עבור הסיכון	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	חוזים שאינם במודל ה-PAA	רכיב הפסד (ו)	למעט רכיב הפסד	הפנייה לבאור
הערה							
באלפי ש"ח							
(176,284)	-	-	58,746	-	(235,030)	יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024	
1,851,170	53,752	750,603	239,550	17,487	789,778	יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024	
1,674,886	53,752	750,603	298,296	17,487	554,748	יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024	
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :							
הכנסות משירותי ביטוח:							
(427,063)	-	-	-	-	(427,063)	א	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר
(430,259)	-	-	-	-	(430,259)		חוזים אחרים
(857,322)	-	-	-	-	(857,322)	ב	סך הכל הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח:
763,037	15,922	368,248	382,496	(3,629)	-		תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(6,561)	(7,043)	2,344	(1,862)	-	-	ג	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
27,647	-	-	-	27,647	-		הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
35,097	-	-	-	-	35,097		הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
819,220	8,879	370,592	380,634	24,018	35,097	22	סך הכל הוצאות משירותי ביטוח
-	-	-	940	-	(940)	ד	רכיב השקעה
(38,102)	8,879	370,592	381,574	24,018	(823,165)		סך הכל רווח משירותי ביטוח
111,605	2,915	42,613	15,503	1,112	49,462	23	הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח
73,503	11,794	413,205	397,077	25,130	(773,703)		סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
תזרימי מזומנים :							
806,758	-	-	-	-	806,758		פרמיות ודמי ניהול שהתקבלו בניכוי החוזי פרמיות
(741,925)	-	(341,548)	(400,377)	-	-		תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה
(98,641)	-	-	-	-	(98,641)		תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
(33,808)	-	(341,548)	(400,377)	-	708,117		סך הכל תזרימי מזומנים
1,714,581	65,546	822,260	294,996	42,617	489,162		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024
(250,415)	-	-	60,493	-	(310,908)		יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024
1,964,996	65,546	822,260	234,503	42,617	800,070		יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024
1,714,581	65,546	822,260	294,996	42,617	489,162		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

2. ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה באור 17' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)													
הערה	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר(א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל						
								באלפי ש"ח					
								יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025					
		(482,052)	61,786	112,927	56,924	169,851	(250,415)						
		444,673	108,635	388,797	2,229	391,026	944,334	יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025					
								יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025					
								שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :					
								שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים :					
								הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו					
	22	-	-	(42,613)	(30,678)	(73,291)	(73,291)	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו					
	ז	-	(8,430)	-	-	-	(8,430)	תיאומים בהתאם לניסיון					
	ח	25,916	-	-	-	-	25,916	שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים :					
								סעיף ד(2) להלן					
								חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי					
		12,023	(5,898)	(7,895)	1,768	(6,127)	(2)	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים					
		6,253	(4,599)	-	-	-	1,654	שינויים המתייחסים לשירותי עבר :					
	ט	(8,371)	(4,225)	-	-	-	(12,596)	תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו					
								סך הכל רווח משירותי ביטוח					
	22	(141,797)	(9,700)	(50,508)	135,256	84,748	(66,749)	הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח					
	23	2,599	10,853	20,178	6,462	26,640	40,092	סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר					
								תזרימי מזומנים :					
								פרמיות ודמי ניהול שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות					
		540,408	-	-	-	-	540,408	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה					
		(429,344)	-	-	-	-	(429,344)	תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח					
		(82,943)	-	-	-	-	(82,943)	סך הכל תזרימי מזומנים					
		28,121	-	-	-	-	28,121						
								יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025					
		(148,456)	171,574	471,394	200,871	672,265	695,383	יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025					
		(690,292)	67,732	116,996	154,175	271,171	(351,389)	יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025					
		541,836	103,842	354,398	46,696	401,094	1,046,772						
								יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025					
		(148,456)	171,574	471,394	200,871	672,265	695,383						

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

2. ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

מרווח השירות החוזי (CSM)
(ראה באור 17 ה' בדבר צפי
לפריסה בתקופות הבאות)

הערה	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר (א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
באלפי ש"ח							
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024		(371,201)	44,099	150,818	-	150,818	(176,284)
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		364,727	104,374	428,837	-	428,837	897,938
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		(6,474)	148,473	579,655	-	579,655	721,654
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:							
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:							
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו							
	22	-	-	(48,202)	(7,357)	(55,559)	(55,559)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו							
ז		-	(7,997)	-	-	-	(7,997)
ח		(17,316)	-	-	-	-	(17,316)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:							
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי							
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזים מכבידים כתוצאה משינויים באומדנים							
	ט	25,474	401	-	-	-	25,875
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:							
תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו							
		3,476	(5,338)	-	-	-	(1,862)
סך הכל רווח משירותי ביטוח	22	(22,671)	11,990	(103,520)	57,761	(45,759)	(56,440)
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	23	29,137	9,958	25,589	1,392	26,981	66,076
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		6,466	21,948	(77,931)	59,153	(18,778)	9,636
תזרימי מזומנים:							
פרמיות ודמי ניהול שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות							
		434,453	-	-	-	-	434,453
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה							
		(400,377)	-	-	-	-	(400,377)
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח							
		(71,447)	-	-	-	-	(71,447)
סך הכל תזרימי מזומנים		(37,371)	-	-	-	-	(37,371)
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(37,379)	170,421	501,724	59,153	560,877	693,919
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		(482,052)	61,786	112,927	56,924	169,851	(250,415)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		444,673	108,635	388,797	2,229	391,026	944,334
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(37,379)	170,421	501,724	59,153	560,877	693,919

באור 18: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
 ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
 2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים

1. ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו				
הערה	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד (ו)	חוזים במודל ה-PAA		
				חוזים שאינם במודל ה-PAA (*)	תזרימי המזומנים העתידיים (*)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי
באלפי ש"ח						
		(220,425)	(19,666)	(67,074)	(768,266)	(60,015)
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025		140	-	(115)	-	25
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025		(220,285)	(19,666)	(67,189)	(768,266)	(60,015)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025						
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
הוצאות מביטוח משנה						
		73,161	-	-	-	-
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר		206,977	-	-	-	-
חוזים אחרים		280,138	-	-	-	-
סך הכל הוצאות מביטוח משנה						
הכנסות מביטוח משנה:	22					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	2,143	(97,667)	(173,741)	(14,251)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג	-	-	(3,834)	24,600	10,033
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	י	-	6,611	-	-	-
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	22	-	8,754	(101,501)	(149,141)	(4,218)
רכיב השקעה		10,190	-	(6,509)	(3,681)	-
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	23	290,328	8,754	(108,010)	(152,822)	(4,218)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		(6,597)	(74)	(6,191)	(39,486)	(3,041)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		283,731	8,680	(114,201)	(192,308)	(7,259)
תזרימי מזומנים:						
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יב	(215,734)	-	-	-	(215,734)
סכומים שהתקבלו		-	-	134,126	115,227	-
סך הכל תזרימי מזומנים		(215,734)	-	134,126	115,227	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		(152,288)	(10,986)	(47,264)	(845,347)	(67,274)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025		(153,855)	(10,986)	(45,720)	(845,347)	(67,274)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025		1,567	-	(1,544)	-	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025		(152,288)	(10,986)	(47,264)	(845,347)	(67,274)

(*) יתרת חוז מבטחי משנה סווגה במלואה לרכיב נכסים בגין תביעות שהתהוו.

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

1. ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

נכסים בגין יתרת הכיסוי		נכסים בגין תביעות שהתהוו			
		חוזים במודל ה-PAA			
		אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (*)		חוזים שאינם במודל ה-PAA (*)	
הערה	הפנייה לבאור	למעט רכיב השבת הפסד	רכיב השבת הפסד (ו)	סך הכל	סך הכל
באלפי ש"ח					
		(222,788)	(13,949)	(94,173)	(700,860)
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024				(49,977)	(1,081,747)
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		389	-	(86)	-
		(222,399)	(13,949)	(94,259)	(700,860)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024				(49,977)	(1,081,444)
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :					
22					
הוצאות מביטוח משנה					
חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר		69,507	-	-	-
חוזים אחרים		175,252	-	-	-
סך הכל הוצאות מביטוח משנה		244,759	-	-	-
הכנסות מביטוח משנה :					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו		-	1,012	(75,237)	(185,893)
שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	ג	-	-	55,834	(4,314)
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	י	-	(6,686)	-	-
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה		-	(5,674)	(19,403)	(190,207)
רכיב השקעה		26,842	-	(22,931)	(3,911)
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		271,601	(5,674)	(42,334)	(194,118)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה		(9,088)	(43)	(6,301)	(2,655)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר		262,513	(5,717)	(48,635)	(233,345)
תזרימי מזומנים :					
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יב	(260,399)	-	-	-
סכומים שהתקבלו		-	-	75,705	165,939
סך הכל תזרימי מזומנים		(260,399)	-	75,705	165,939
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(220,285)	(19,666)	(67,189)	(768,266)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		(220,425)	(19,666)	(67,074)	(768,266)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		140	-	(115)	-
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(220,285)	(19,666)	(67,189)	(768,266)

(*) יתרת חוז מבטחי משנה סווגה במלואה לרכיב נכסים בגין תביעות שהתהוו.

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
 ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
 2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)
 ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM) (ראה באור 18ה' בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות)						הערה	הפנייה לבאור
סך הכל	סך הכל מרווח השירות החוזי	חוזים אחרים	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר(א)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (*)		
באלפי ש"ח							
(175,990)	(103,896)	(2,448)	(101,448)	(24,042)	(48,052)		יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025
25	46	-	46	(19)	(2)		יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025
(175,965)	(103,850)	(2,448)	(101,402)	(24,061)	(48,054)		יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025
							שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :
							שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:
							הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
21,358	21,358	5,049	16,309	-	-	22	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון
401	-	-	-	401	-	ז	שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:
(11,524)	-	-	-	-	(11,524)	ח	
							סעיף (2) להלן
-	(20,750)	(20,750)	-	(1,067)	21,817		חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי
-	(14,920)	(13,154)	(1,766)	688	14,232		שינויים באומדנים המתייחסים להפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
86	-	-	-	-	86		שינויים המתייחסים לשירותי עבר :
(3,834)	-	-	-	24	(3,858)	ט	תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו
6,487	(14,312)	(28,855)	14,543	46	20,753	22	סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
(13,152)	(4,815)	(1,151)	(3,664)	(1,447)	(6,890)	23	הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה
(19,817)	(23,942)	(31,157)	7,215	(2,848)	6,973		סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
							תזרימי מזומנים :
(102,949)	-	-	-	-	(102,949)	יב	פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות
134,126	-	-	-	-	134,126		סכומים שהתקבלו
31,177	-	-	-	-	31,177		סך הכל תזרימי מזומנים
(151,453)	(122,977)	(32,454)	(90,523)	(25,462)	(3,014)		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
(151,476)	(121,863)	(32,546)	(89,317)	(25,226)	(4,387)		יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025
23	(1,114)	92	(1,206)	(236)	1,373		יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025
(151,453)	(122,977)	(32,454)	(90,523)	(25,462)	(3,014)		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

(*) יתרת חוז מבטחי משנה סווגה במלואה לרכיב נכסים בגין תביעות שהתהוו.

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
 ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
 2. מגזר ביטוח בריאות (המשך)
 ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים (המשך)

2. ניתוח לפי רכיבי המדידה - חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (המשך)

מרווח השירות החוזי (CSM)
 (ראה באור 187' בדבר צפי
 לפריסה בתקופות הבאות)

הערה	הפנייה לבאור	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (*)	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר (א)	חוזים אחרים	סך הכל מרווח השירות החוזי	סך הכל
באלפי ש"ח							
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024		(95,913)	(21,554)	-	(97,670)	-	(215,137)
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024		315	(24)	-	12	-	303
שינויים בדוח רווח או הפסד רווח כולל אחר:		(95,598)	(21,578)	-	(97,658)	-	(214,834)
שינויים בדוח רווח או הפסד רווח כולל אחר:							-
שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים:							
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו	22	-	-	-	8,393	611	9,004
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון	ז ח	- (12,625)	686 -	- -	- -	- -	686 (12,625)
שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:							
חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי		7,834	(688)	-	-	(7,146)	(7,146)
שינויים באומדנים המתייחסים להפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים		(6,840)	-	-	-	-	(6,840)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר:	י	55,561	273	-	-	-	55,834
תיאומים לנכסים בגין תביעות שהתהוו סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	22	48,799	(971)	-	517	(2,286)	46,059
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	23	(9,719)	(1,512)	-	(4,261)	(162)	(15,654)
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד רווח כולל אחר		39,080	(2,483)	-	(3,744)	(2,448)	30,405
תזרימי מזומנים:							
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	יב	(67,241)	-	-	-	-	(67,241)
סכומים שהתקבלו		75,705	-	-	-	-	75,705
סך הכל תזרימי מזומנים		8,464	-	-	-	-	8,464
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(48,054)	(24,061)	-	(101,402)	(2,448)	(175,965)
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024		(48,052)	(24,042)	-	(101,448)	(2,448)	(175,990)
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024		(2)	(19)	-	46	-	25
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024		(48,054)	(24,061)	-	(101,402)	(2,448)	(175,965)

(*) יתרת חוז מבטחי משנה סווגה במלואה לרכיב נכסים בגין תביעות שהתהוו.

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי

א. חוזי ביטוח

1. ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025						
התחייבויות בגין תביעות שהתהוו			התחייבויות בגין יתרת הכיסוי			
חוזים במודל ה-PAA						
סך הכל	סיכון לא פיננסי	המזומנים העתידיים	רכיב הפסד	למעט רכיב הפסד	הפנייה לבאור	הערה
באלפי ש"ח						
-	-	-	-	-		יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025
6,941,298	474,902	5,612,295	11,911	842,190		יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025
6,941,298	474,902	5,612,295	11,911	842,190		יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:						
הכנסות משירותי ביטוח:						
(3,355,213)	-	-	-	(3,355,213)		חוזים אחרים
(3,355,213)	-	-	-	(3,355,213)	22	ב סך הכל הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח:						
2,295,835	121,682	2,174,153	-	-		תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(194,972)	(97,699)	(97,273)	-	-	ג	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
(7,597)	-	-	(7,597)	-		הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
550,444	-	-	-	550,444		הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
2,643,710	23,983	2,076,880	(7,597)	550,444	22	סך הכל הוצאות משירותי ביטוח
(711,503)	23,983	2,076,880	(7,597)	(2,804,769)		סך הכל רווח משירותי ביטוח
306,589	24,313	282,276	-	-	23	הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח
(404,914)	48,296	2,359,156	(7,597)	(2,804,769)		סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
תזרימי מזומנים:						
3,403,566	-	-	-	3,403,566	ה	פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות
(1,967,968)	-	(1,967,968)	-	-		תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה
(569,524)	-	-	-	(569,524)		תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
866,074	-	(1,967,968)	-	2,834,042		סך הכל תזרימי מזומנים
7,402,458	523,198	6,003,483	4,314	871,463		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
-	-	-	-	-		יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025
7,402,458	523,198	6,003,483	4,314	871,463		יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025
7,402,458	523,198	6,003,483	4,314	871,463		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

1. ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		התחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
		חוזים במודל ה-PAA					
		אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים		תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי			
הערה	הפנייה לבאור	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל
באלפי ש"ח							
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024							
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024							
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024							
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :							
הכנסות משירותי ביטוח:							
חוזים אחרים							
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח							
הוצאות משירותי ביטוח:							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו							
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו							
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים							
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח							
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח							
סך הכל רווח משירותי ביטוח							
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח							
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר							
תזרימי מזומנים:							
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות							
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה							
תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח							
סך הכל תזרימי מזומנים							
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024							
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024							
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024							
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024							

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים

1. ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי		חוזים במודל ה-PAA		הערה	
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	רכיב השבת הפסד	רכיב הפסד	למעט רכיב הפסד	הפנייה לבאור		
סך הכל		סך הכל		סך הכל			
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח			
(2,220,650)	(201,530)	(1,592,465)	(1,983)	(424,672)	-	יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025	
-	-	-	-	-	-	יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025	
(2,220,650)	(201,530)	(1,592,465)	(1,983)	(424,672)	-	יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025	
						שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :	
						הוצאות מביטוח משנה :	
						חוזים אחרים	
939,435	-	-	-	939,435	-	סך הכל הוצאות מביטוח משנה	
939,435	-	-	-	939,435	22	הכנסות מביטוח משנה :	
						השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	
(564,639)	(40,649)	(523,990)	-	-	-	שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו	
102,182	53,784	48,398	-	-	-	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	
1,874	-	-	1,874	-	-	סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השבפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	
(460,583)	13,135	(475,592)	1,874	-	22	רכיב השקעה	
-	-	(46,082)	-	46,082	-	השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	
(208)	-	(208)	-	-	22	סך הכל הוצאות (הכנסות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים	
478,644	13,135	(521,882)	1,874	985,517	-	הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	
(95,231)	(9,731)	(85,500)	-	-	23	הפרשי שער	
1,125	-	1,125	-	-	-	סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר	
384,538	3,404	(606,257)	1,874	985,517	-	תזרימי מזומנים :	
						ה	
(829,083)	-	-	-	(829,083)	-	פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות	
343,112	-	343,112	-	-	-	סכומים שהתקבלו	
(485,971)	-	343,112	-	(829,083)	-	סך הכל תזרימי מזומנים	
(2,322,083)	(198,126)	(1,855,610)	(109)	(268,238)	-	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025	
(2,322,083)	(198,126)	(1,855,610)	(109)	(268,238)	-	יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025	
-	-	-	-	-	-	יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025	
(2,322,083)	(198,126)	(1,855,610)	(109)	(268,238)	-	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025	

(*) יתרת חוז מבטחי משנה סווגה במלואה לרכיב נכסים בגין תביעות שהתהוו.

באור 18 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

3. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ב. 1 - ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024					
התחייבויות בגין תביעות שהתהוו		התחייבויות בגין יתרת הכיסוי			
חוזים במודל ה-PAA					
סך הכל	פיננסי	העתידיים	המזומנים	תזרימי	הנוכחי של הערך
סך הכל	סכום	הפסד	השבת	רכיב	למעט רכיב
הפנייה לבאור					
הערה					
באלפי ש"ח					
(2,270,130)	(197,666)	(1,709,498)	(8,476)	(354,490)	יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024
-	-	-	-	-	יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024
(2,270,130)	(197,666)	(1,709,498)	(8,476)	(354,490)	יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר :					
הוצאות מביטוח משנה :					
972,142	-	-	-	972,142	חוזים אחרים
972,142	-	-	-	972,142	סך הכל הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה :					
(607,962)	(41,559)	(566,403)	-	-	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
87,303	47,122	40,181	-	-	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
6,493	-	-	6,493	-	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
(514,166)	5,563	(526,222)	6,493	-	סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השבפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה
-	-	(33,821)	-	33,821	רכיב השקעה
(267)	-	(267)	-	-	השבפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה
457,709	5,563	(560,310)	6,493	1,005,963	סך הכל הוצאות (הכנסות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
(102,361)	(9,427)	(92,934)	-	-	הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה
962	-	962	-	-	הפרשי שער
356,310	(3,864)	(652,282)	6,493	1,005,963	סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
תזרימי מזומנים :					
(1,076,145)	-	-	-	(1,076,145)	פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות
769,315	-	769,315	-	-	סכומים שהתקבלו
(306,830)	-	769,315	-	(1,076,145)	סך הכל תזרימי מזומנים
(2,220,650)	(201,530)	(1,592,465)	(1,983)	(424,672)	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024
(2,220,650)	(201,530)	(1,592,465)	(1,983)	(424,672)	יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024
-	-	-	-	-	יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024
(2,220,650)	(201,530)	(1,592,465)	(1,983)	(424,672)	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח חוזי ביטוח משנה

הערות

- א. ככלל, תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח מוכרים בברוטו במסגרת ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות משירותי ביטוח, בהתאמה.
עם זאת, ביישום גישת השווי ההוגן, מרווח השירות החוזי אינו כולל נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת חוזה שהתהוו לפני מועד המעבר, משכך עבור קבוצות חוזי ביטוח שיושמה לגביהן גישת השווי ההוגן, ההכנסות משירותי ביטוח מוצגות בנטו מתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.
- ב. למידע נוסף על קבוצות חוזי הביטוח שנמדדו במועד המעבר תוך יישום גישות המעבר השונות, ראו באור 2 לעיל.
- ג. שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות (לנכסים) בגין תביעות שהתהוו מציג את השינויים באומדנים של תזרימי המזומנים לקיום חוזה בגין אירועי ביטוח שהתהוו בעבר ושיחרור של תיאום הסיכון.
- ד. רכיב ההשקעה מורכב מערך הסילוק שישולם לבעל הפוליסה במועד פקיעת חוזה הביטוח. רכיב ההשקעה מוכר במסגרת התנועה כסיווג מאזני מ'התחייבות בגין יתרת הכיסוי' ל'התחייבות בגין תביעות שהתהוו' כיוון שערכי הסילוק המשולמים בפועל מוצגים בעמודת 'התחייבות בגין תביעות שהתהוו', ולא נכלל בהכנסות משירותי ביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח המוצגים ברווח או הפסד.
תשלומים מסויימים לבעל הפוליסה מייצגים החזרי פרמיות בגין כיסוי שאינו מנוצל ולא רכיבי השקעה ומוכרים נטו מהפרמיות שהתקבלו/ששולמו.
- ה. תזרימי מזומנים כוללים הן סכומים ששולמו על בסיס מזומן והן סכומים שהועברו לסעיפים אחרים בדוח רווח או הפסד במועד התהוות ההוצאה (בהתאם להוראות התקן, החברה גורעת עלויות אלו מתזרימי המזומנים לקיום חוזה הביטוח במועד התהוותם ומכירה בעלויות אלו כחלק מהערך בספרים של הנכס או ההתחייבות הרלוונטיים, בהתאם לנסיבות העניין [לדוגמה כהפחתת נכס רכוש קבוע או בהכרה בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים]).
- ו. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, רכיב ההפסד (השבת ההפסד) נוצר או מתואם במטרה לתאר את ההתאמות למרווח השירות החוזי. רכיב זה קובע את הסכומים המוצגים בתקופות עוקבות ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים (ביטולי השבות של הפסדים) שהוכרו בעבר בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות הביטוח (בהוצאות מביטוח משנה) בגין התקופה השוטפת.
- ז. הקצאת רכיב ההפסד (השבת ההפסד) אינה משפיעה על הסכומים בתנועה כיוון שרכיב זה אינו חלק מהערך בספרים של התחייבות (נכס) חוזי הביטוח (ביטוח המשנה). אלא רכיב ההפסד (רכיב השבת ההפסד) נוצר או מתואם בגין קבוצת חוזי ביטוח (ביטוח משנה) לצורך מעקב הסכומים שיופחתו מהכנסות הביטוח ומהוצאות שירותי הביטוח (מהוצאות מביטוח משנה ומהסכומים שהושבו ממבטח המשנה) בתקופה השוטפת ולצורך הכרה במרווח שירות חוזי (רכיב CSM) במועד בו קבוצת חוזי הביטוח (ביטוח המשנה) הופכת להיות רווחית.
- ח. השינוי בתיאום הסיכון המתייחס לשירות השוטף כולל את השחרור של תיאום הסיכון מההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בתקופה בקיזוז השינוי בתיאום הסיכון הנובע מהתהוות תביעות והוצאות אחרות.
- ט. תיאומים בהתאם לניסיון המתייחסים לשירותים השוטפים נובעים מהפערים בין האומדנים לתחילת התקופה לבין הסכומים בפועל, בניכוי סכומים הקשורים לתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי המוכרים במסגרת "השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו.
- 1ח. שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי - הסכום המיוחס לאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) כולל תיאומים בהתאם לניסיון המתאמים את מרווח השירות החוזי, הסכום המיוחס לתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) כולל את השינוי ב-RA המיוחס לשינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי.
- ט. שינויים בהתחייבות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו המתייחסים לתביעות שהתרחשו בתקופות קודמות משפיעים על תזרימי המזומנים לקיום חוזה (FCF) אך אינם משפיעים על מרווח השירות החוזי (CSM) כיוון שמתייחסים לשירותי עבר.
- י. שינויים באומדן תזרימי מזומנים לקיום חוזה על חוזי ביטוח משנה מוחזקים המתייחסים לקבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים, מוכרים ברווח או הפסד אם השינויים באומדן תזרימי המזומנים לקיום חוזה של קבוצת חוזי ביטוח בסיס מכבידה גם הוכרו בדוח רווח או הפסד, למעט אם מועד ההתקשרות בביטוח המשנה חל לאחר שהחברה הכירה בחוזי ביטוח הבסיס המכבידים הקשורים.
- יא. האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללים את השפעות סיכון אי-ביצוע של מבטחי המשנה, ובעיקר הפסדים ממחלוקות. שינויים באומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים אלו אינם מתייחסים לשירות עתידי ולא יתאימו את מרווח השירות החוזי. החברה כוללת את השינויים בהפסדים אלו ב'הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים' (ראו באור 22 - בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה).
- יב. פרמיות ששולמו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים, מוכרות נטו מהחזר הוצאות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח שאינן תלויות בתביעות בגין חוזי הביסס ובניכוי החזרי פרמיה.
- יג. מרווח השירות החוזי (CSM) עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשוי להיות הן חיובי (עלות נטו) והן שלילי (רווח נטו). מרווח שירות חוזי שלילי משקף רווח נטו צפוי הנובע מציפיות החברה כי הפרמיות שישולמו למבטח המשנה יהיו נמוכות מהסכומים שיושבו ממבטח המשנה.

באור 18 : - 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)

הערות	ביטוח כללי	סך הכל
באלפי ש"ח		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	-	-
סכומים אחרים שהתהוו במהלך השנה בגין חוזי ביטוח שטרם הוכרו	14,989	14,989
סכומים שנגרעו ונכללו במדידת חוזי ביטוח	(1,506)	(1,506)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	13,483	13,483

הערות

- נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מורכבים הן מסכומים ששולמו בפועל והן מסכומים שהוכרו כנגד הכרה בהתחייבויות הנובעות מיישום תקני חשבונאות אחרים.
- יתרת הנכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוצגים במסגרת הערך בספרים של הקבוצות המתייחסות של חוזי ביטוח מונפקים, כמפורט בהרכב בסעיף א' לעיל.
- עלויות לרכישת ביטוח ששולמו לפני מועד ההכרה לראשונה של הקבוצה המתייחסת של חוזי ביטוח, מוכרות במסגרת נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח עד למועד ההכרה לראשונה של אותה קבוצה.
- סכומים הנובעים מגריעת הנכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נכללים במדידת חוזי הביטוח במועד ההכרה לראשונה של חוזי ביטוח אשר אליה תזרימי המזומנים מוקצים.
- יתרת הנכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעת בעיקר מענפי רכב רכוש ורכב חובה במגזר הביטוח הכללי.

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

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

ד. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

2025			(א) חוזי ביטוח
חוזים שהונפקו לראשונה			
סך הכל	חוזים מכבידים	חוזים רווחיים	
באלפי ש"ח			
455,300	28,937	426,363	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו
33,414	1,928	31,486	תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
488,714	30,865	457,849	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים
(541,803)	(29,535)	(512,268)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
9,116	292	8,824	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
45,595	-	45,595	מרווח השירות החוזי (CSM)
1,622	1,622	-	הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח

2024			(א) חוזי ביטוח
חוזים שהונפקו לראשונה			
סך הכל	חוזים מכבידים	חוזים רווחיים	
באלפי ש"ח			
375,004	23,762	351,242	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו
33,969	607	33,362	תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
408,973	24,369	384,604	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים
(435,284)	(21,673)	(413,611)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
7,826	197	7,629	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
21,378	-	21,378	מרווח השירות החוזי (CSM)
2,893	2,893	-	הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) (המשך)

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

2025		
חוזים שהונפקו לראשונה		
סך הכל	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד באלפי ש"ח	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד
44,880	12,722	32,158
(58,843)	(15,622)	(43,221)
616	98	518
(110)	(110)	-
13,457	2,912	10,545

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים
מרווח השירות החוזי (CSM)

2024		
חוזים שהונפקו לראשונה		
סך הכל	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד באלפי ש"ח	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד
37,536	17,546	19,990
(49,179)	(22,647)	(26,532)
300	134	166
(22)	(22)	-
11,365	4,989	6,376

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
רווחים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח משנה מוחזקים
מרווח השירות החוזי (CSM)

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)

2. מגזר ביטוח בריאות

2025		
חוזים שהונפקו לראשונה		
סך הכל (2)	חוזים מכבידים	חוזים רווחיים
	באלפי ש"ח	
550,758	-	550,758
71,256	-	71,256
622,014	-	622,014
(799,632)	-	(799,632)
13,452	-	13,452
164,166	-	164,166

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

מרווח השירות החוזי (CSM)

2024		
חוזים שהונפקו לראשונה		
סך הכל (2)	חוזים מכבידים	חוזים רווחיים
	באלפי ש"ח	
207,864	23	207,841
56,286	405	55,881
264,150	428	263,722
(322,680)	(14)	(322,666)
7,959	5	7,954
50,990	-	50,990
419	419	-

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

מרווח השירות החוזי (CSM)

הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) (המשך)

2. מגזר ביטוח בריאות

2025

סך הכל (2)	חוזים שהונפקו לראשונה	
	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד
	באלפי ש"ח	
(100,377)	-	(100,377)
122,194	-	122,194
(1,067)	-	(1,067)
(20,750)	-	(20,750)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
מרווח השירות החוזי (CSM)

2024

סך הכל (2)	חוזים שהונפקו לראשונה	
	חוזים שהוכרו עם רכיב השבת הפסד	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד
	באלפי ש"ח	
(50,489)	-	(50,489)
58,323	-	58,323
(688)	-	(688)
(7,146)	-	(7,146)

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
מרווח השירות החוזי (CSM)

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- PAA

סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	מעל 15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	(א) חוזי ביטוח
באלפי ש"ח									
774,570	33,796	103,837	264,397	62,220	67,038	73,085	80,492	89,705	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
672,265	179,538	87,664	131,790	38,287	46,274	51,350	60,791	76,571	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
1,446,835	213,334	191,501	396,187	100,507	113,312	124,435	141,283	166,276	בריאות
									סך הכל
באלפי ש"ח									
831,682	50,110	115,942	284,617	65,437	69,597	74,923	81,479	89,577	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
560,877	175,898	78,973	114,938	29,713	32,934	37,219	42,241	48,961	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
1,392,559	226,008	194,915	399,555	95,150	102,531	112,142	123,720	138,538	בריאות
									סך הכל

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ה. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA) (המשך)

סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	מעל 15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים
באלפי ש"ח									
									יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
265,294	8,460	31,858	88,727	21,659	23,764	26,396	29,761	34,669	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
122,977	25,285	12,962	19,523	6,351	8,766	12,629	16,769	20,692	בריאות
<u>388,271</u>	<u>33,745</u>	<u>44,820</u>	<u>108,250</u>	<u>28,010</u>	<u>32,530</u>	<u>39,025</u>	<u>46,530</u>	<u>55,361</u>	סך הכל
סך הכל - ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024	מעל 15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים
באלפי ש"ח									
									יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
274,558	7,808	33,064	93,716	22,588	24,612	27,168	30,499	35,103	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
103,850	27,530	12,845	18,115	4,592	8,546	9,737	10,350	12,135	בריאות
<u>378,408</u>	<u>35,338</u>	<u>45,909</u>	<u>111,831</u>	<u>27,180</u>	<u>33,158</u>	<u>36,905</u>	<u>40,849</u>	<u>47,238</u>	סך הכל

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח

שנת 2025			
הערה	השפעה על יתרת ה- CSM	השפעה על רווח או הפסד	
		רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו אלפי ש"ח	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
מגזר ביטוח חיים			
ה	(4,114)	7,150	(434)
ד	16,105	-	-
ז	(5,737)	-	-
א,ג	(65,198)	-	3,993
ב	2,309	-	-
	<u>(56,635)</u>	<u>7,150</u>	<u>3,559</u>
מגזר ביטוח בריאות			
ה	-	(307)	-
ד	(70,195)	-	-
ג	14,562	-	-
ב	56,649	-	-
	<u>1,016</u>	<u>(307)</u>	<u>-</u>
מגזר ביטוח כללי			
	-	(18,119)	-

הערות

- בשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 עודכנו מספר הנחות דמוגרפיות (מחקרים), כאשר העיקריות שבהן יובאו להלן:
1. עדכון ההנחות בדבר ביטולים בפוליסות ביטוחי מנהלים, וזאת כתוצאה מהמשך העלייה בפועל בהיקף הביטולים במוצר זה, לרבות בהיקף הניודים היוצאים.
 2. עדכון מחקר הוצאות – איילון ביטוח ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. סוגי ההוצאות השונות הועמסו בהתאם על תזרימי המזומנים העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים.
 3. עדכון ההנחות בדבר ביטולים בפוליסות ביטוחי חיים ובפוליסות הוצאות רפואיות בהתבסס על ניסיון שנצבר באיילון ביטוח.
 4. שינויים בעלויות התביעות הצפויות בפוליסות ביטוחי חיים ובפוליסות לכיסוי הוצאות רפואיות בהתבסס על ניסיון שנצבר באיילון ביטוח.
 5. השפעות שינוי בשיעור ריבית ההיוון כוללות השפעה על יתרת ההתחייבויות הבטוחיות נטו וכן על יתרת אגרות החוב המיועדות.

יצוין כי באופן שוטף חלים שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי. הסכומים המופיעים בטבלה כאמור לעיל נובעים כתוצאה מעדכון הנחות דמוגרפיות (מחקרים) בלבד.

באור 18 : - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. הנחות ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח (המשך)

שנת 2024			
הערה	השפעה על יתרת CSM -ה	השפעה על רווח או הפסד	
		רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
		אלפי ש"ח	
מגזר ביטוח חיים			
ו	7,425	(9,521)	(380)
א	(32,933)	-	-
ד	596	-	-
ב,ג	(3,544)	-	-
	(28,456)	(9,521)	(380)
מגזר ביטוח בריאות			
	-	(24,354)	-
א	(963)	-	-
ד,ה	(72,161)	-	-
ג	49,097	-	-
	(24,027)	(24,354)	-
מגזר ביטוח כללי			
	-	14,438	-
	-	-	-

הערות

בשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 עודכנו מספר הנחות דמוגרפיות (מחקרים), כאשר העיקריות שבהן יובאו להלן :

- עלייה בתוחלת החיים הצפויה של גמלאים, בעקבות הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (בחודש יולי 2024) בנוגע לעדכון הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי, אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים.
- עדכון ההנחות בדבר ביטולים בפוליסות ביטוחי מנהלים, וזאת כתוצאה מהמשך העלייה בפועל בהיקף הביטולים במוצר זה.
- עדכון ההנחות בדבר ביטולים בפוליסות ביטוחי חיים ובפוליסות הוצאות רפואיות.
- שינויים בעלויות התביעות הצפויות בפוליסות ביטוחי חיים ובפוליסות לכיסוי הוצאות רפואיות.
- עדכון יישום השינויים הרגולטוריים בתחום הבריאות.
- השפעות שינוי בשיעור ריבית ההיוון כוללות השפעה על יתרת ההתחייבויות הבטוחיות נטו וכן על יתרת אגרות החוב המיועדות.

יצוין כי באופן שוטף חלים שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי. הסכומים המופיעים בטבלה כאמור לעיל נובעים כתוצאה מעדכון הנחות דמוגרפיות (מחקרים) בלבד.

באור 19 : - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות לזמן קצר וכן תשלומים מבוססי מניות. באשר לתשלומים מבוססי מניות ראו באור 27 בדבר תשלום מבוסס מניות. למידע נוסף על הטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראו באור 31 בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את הקבוצה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות הקבוצה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות הקבוצה בשל הטבות לעובדים מתבצע על-פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על-ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדויות השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום

2024	2025
אלפי ש"ח	
29,249	32,620

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת (*)

(*) ההוצאות הוכרו בסעיף 'שכר עבודה ונלוות' במסגרת באור 25 בדבר הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן.

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על-ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על-ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים, בקופות גמל, בקרנות פנסיה ובפוליסות ביטוח מתאימות.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

31 בדצמבר		פירוט
2024	2025	
אלפי ש"ח		
82,591	87,642	ב' (1) התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת
54,256	60,914	ב' (1) שווי הוגן של נכסי התוכנית
28,335	26,728	סה"כ התחייבות, נטו בגין תוכניות להטבה מוגדרת
32,241	35,301	הטבות אחרות לטווח ארוך
8,089	9,437	הטבות לטווח קצר (*)
68,665	71,466	סה"כ התחייבויות בשל הטבות לעובדים

(*) במסגרת הטבות לזמן קצר נכללה התחייבות בגין הבראה ומענקים לזמן קצר.

באור 19 : - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות

1. השינויים בהתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת ובשווי של נכסי התכנית

התחייבות (נכס) נטו בגין תוכנית הטבה מוגדרת		שווי הוגן של נכסי תוכנית		מחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת		
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
31,412	28,335	48,550	54,256	79,962	82,591	יתרה ליום 1 בינואר
						הוכר ברווח או הפסד :
5,764	9,281	-	-	5,764	9,281	עלות שירות שוטף
1,754	2,043	2,191	3,604	3,945	5,647	עלויות (הכנסות) הריבית
						הוכר ברווח כולל אחר :
						(רווח) הפסד אקטוארי, נטו
399	88	(141)	(33)	258	55	בגין שינויים בהנחות הדמוגפיות
(1,738)	737	(22)	247	(1,760)	984	בגין שינויים בהנחות הפיננסיות
71	2,173	-	-	71	2,173	בגין סטיות בניסיון
(3,092)	(4,782)	3,092	4,782	-	-	התשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
						תנועות נוספות :
(1,097)	(3,226)	(4,552)	(9,863)	(5,649)	(13,089)	הטבות ששולמו
(5,138)	(7,921)	5,138	7,921	-	-	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
28,335	26,728	54,256	60,914	82,591	87,642	יתרה ליום 31 בדצמבר

2. הנחות אקטואריות וניתוח רגישות

ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת וניתוח רגישות

2024	2025	
%		
5.72	4.99	שיעור ההיוון *
5.87	5.20	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
4.07	4.07	שיעור עליית שכר צפויה

(*) שיעור ההיוון מבוסס על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה.

השינויים האפשריים הנחשבים לסבירים לסוף תקופת הדיווח, לכל הנחה אקטוארית בהנחה שיתר ההנחות האקטואריות נותרו ללא שינוי משפיעים על המחויבות להטבה מוגדרת כדלקמן :

ליום 31 בדצמבר				
קיצון ב-1%		גידול ב-1%		
2024	2025	2024	2025	
1,509	1,963	(1,132)	(1,450)	שיעור ההיוון
(1,261)	(1,608)	1,741	2,268	שיעור עליית שכר צפויה

3. השפעת התוכנית על תזרימי המזומנים העתידיים של הקבוצה
אומדן הקבוצה לאורך חיי התוכנית (לפי ממוצע משוקלל) לסוף תקופת הדיווח הוא כ-5.8 שנים (וכ-5.7 ליום 31 בדצמבר, 2024).

4. תשואה בפועל
התשואה בפועל על נכסי התוכנית בשנת 2025 הינה 14.9% (2024 : 10%)

באור 19: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ג. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
29,113	31,612	התחייבות בגין חופשה
3,128	3,689	התחייבות בגין מענק יובל
32,241	35,301	סה"כ

ד. חתימה על הסכם קיבוצי

ביום 16 בנובמבר 2022 התקשרו איילון ביטוח, והחברות הנכדות איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ ונכונים סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "החברות"), בהסכם להארכת תוקפו של ההסכם הקיבוצי הנוכחי בשינויים ובתוספות, עם הסתדרות העובדים הלאומית ועם וועד עובדי איילון ביטוח (להלן: "ההסכם", "ההסכם 2018" ו- "הוועד", בהתאמה) ואשר הגיע לסיומו ביום 31 בדצמבר 2022.

תקופת ההסכם היא מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2026 (להלן: "תקופת ההסכם"), ובהתאם להסכמת הצדדים, בתקופת תוקפו של ההסכם לא ינהלו הצדדים כל מו"מ נוסף לגבי זכויות נוספות לעובדים ויישמר שקט תעשייתי מוחלט בכל הנושאים שהוסדרו בהסכם, לרבות בנושאי שכר ונלוות.

ההסכם יחול על כל עובדי החברות, למעט חברי הנהלות החברות (להלן: "העובדים").

עיקרי השינויים והתוספות ביחס להסכם 2018, הינם כדלקמן:

1. במהלך תקופת ההסכם תשולמנה לעובדים הזכאים לתוספת שכר, כפי שהוגדרו בהסכם, תוספות שכר ב-4 פעימות שנתיות ובשיעורים שנקבעו בהסכם. תקציב השכר יחולק על-פי מנגנון בשיעורים, בתנאים ובמועדים כמפורט בהסכם.

2. תשלום מענקים מיוחדים

- בתקופת ההסכם יהיו העובדים זכאים למענקים מיוחדים (להלן: "מענק מיוחד") בהתאם להוראות ההסכם. מענק מיוחד לא יהווה תחליף למענק שנתי לעובדים, ככל שהחברות יחליטו על מתן מענק שנתי לעובדים ועל-פי שיקול דעתן הבלעדי של הנהלות החברות.
- בשכר חודש ינואר 2023 ישולם לכל עובד זכאי בהתאם להוראות ההסכם מענק מיוחד שעלותו כ-12 מיליון ש"ח (להלן: "מענק מיוחד שנת 2023").
- נוסף על כך, יישאו החברות בעלות הטבות נוספות לעובדים בסך של 3 מיליון ש"ח ב-2 תשלומים שווים בינואר 2023 ועד ולא יאוחר מחודש ינואר 2024.
- במהלך תקופת ההסכם, יהיו העובדים זכאים ל-3 פעימות שנתיות נוספות של מענק מיוחד אשר ישולמו, בכפוף להתקיימות התנאים הקבועים בהסכם, בשכר החודשים ינואר 2024, ספטמבר 2024 ויוני 2025 (3" הפעימות הנוספות"). סכום כל פעימה מתוך 3 הפעימות הנוספות (כולל מס שכר) יהיה 5 מיליון ש"ח ובסך הכל 15 מיליון ש"ח בגין 3 הפעימות הנוספות, כאמור.
- ה. תשלום המענק המיוחד ב-2 מועדי הפעימות הראשונים מתוך 3 הפעימות הראשונות, כאמור, מותנה בהתקיימות תנאים מצטברים: תנאי א' מחייב עמידה ביחס כושר פירעון (סולבנס) של 100% כולל הקלות בתקופת הפריסה, כפי שחושב ונכלל בדוחות הכספיים של החברה שקדמו למועד הפעימה ובהתאם להוראות הממונה של שוק ההון, הביטוח וחיסכון (להלן: "תנאי עמידה בסולבנס"). תנאי ב' מחייב עמידה בשיעור תשואה מזערי להון הראשוני כפי שנקבע בהסכם. מענק, כאמור, שלא התקיימו לגביו 2 התנאים המצטברים, כאמור, ידחה לתשלום במועד הפעימה הבאה (להלן: "מענק מיוחד נדחה").
- ו. תשלום המענק המיוחד במועד הפעימה ה-3, וכן תשלום המענק המיוחד הנדחה, ישולמו לכל המאוחר עד ליום 31 במרץ 2026 ובלבד שהתקיים במועד התשלום תנאי העמידה בסולבנס, והכל כמפורט בהסכם.
- ז. סך אומדן המענקים המיוחדים, כאמור לעיל, הוא כ-30 מיליון ש"ח.

3. תעריף דמי הבראה לעובד בוותק של 5 שנים בחברה יועלה לסך של 470 ש"ח ברוטו ליום.

4. השתתפות כספית בפעילות וועד עובדים.

5. צמצום תקני כוח אדם בהתאם להחלטת החברה יעשה בהתאם להוראות ההסכם.

בעקבות ההסכם האמור, רשמה איילון ביטוח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הוצאה בסך של כ-4 מיליון ש"ח (לעומת הוצאה בסך של כ-8.4 לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2024). נוסף על כך, במהלך שנת 2026 צפויה איילון ביטוח לרשום הוצאות נוספות בגין ההסכם האמור בסכום כולל של כ-1 מיליון ש"ח.

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

1. כללי

א. על הכנסות החברה וכל יתר החברות בקבוצה שמקום התאגדותן בישראל חל מס חברות בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: הפקודה). נוסף על כך, על הכנסות החברות בקבוצה המסווגות כ"מוסדות כספיים" כהגדרתן בחוק מע"מ תשל"ו-1975 חלים מס רווח ושכר. יצוין כי פעילות של חברות המסווגות כמוסדות כספיים בענפי הביטוח את עיקר פעילות הקבוצה.

ב. שיעורי המס העיקריים החלים על החברות המאוחדות שמקום התאגדותן מחוץ לישראל הינם:

חברות המאוגדת בארה"ב - שיעור מס משוקלל של 29.8%.
חברה המאוגדת בהודו - שיעור מס של 25.17%.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על החברה והחברות המוחזקות חל עד לתום שנת 2007, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן. בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והפסקת ההתאמה למדד של הניכוי הנוסף בשל פחת לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007.

3. הסדרי מס ייחודיים לענף הביטוח

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף.

ביום 9 בפברואר 2026, נחתם הסכם ענפי המתייחס לשנות המס 2023-2024, וכן הסכם ענפי המתייחס לשנת המס 2025, הכולל התאמות הנדרשות בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9.

א. הסדרים הרלוונטיים עד שנת המס 2024

ההסכמים הענפיים מתייחסים בין היתר לנושאים הבאים:

1. הוצאות רכישה נדחות (DAC) - הוצאות ישירות של חברות ביטוח לרכישת חווי ביטוח חיים, בגין שנות חיתום עד וכולל 2014, תותרנה בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים בפריסה על פני ארבע שנים ובגין שנות חיתום 2015 עד 2020 על פני עשר שנים. הוצאות כאמרו המתייחסות לחווי ביטוח חיים שבוטלו תותרנה בניכוי בשנת הביטול.

הוצאות רכישה נדחות בביטוח מפני מחלות ואשפוז מופחתות על פני תקופה של שש שנים, בדומה לשיעור ההפחתה בספרים.

2. ייחוס הוצאות להכנסות מועדפות - להכנסות החייבות בשיעורי מס מופחתים ולהכנסות הפטורות ממס המתקבלות בחברות הביטוח (להלן: "הכנסות מועדפות") ייתבצע ייחוס הוצאות שמשמעותו הפיכת חלק מההכנסות המועדפות להכנסות חייבות במס מלא, בהתאם לשיעור הייחוס. שיעור הייחוס שנקבע בהסכם תלוי במקור הכספים המניבים את ההכנסות המועדפות.

3. אופן מיסוי הכנסות מנכסים המוחזקים כהשקעות חופפות לפוליסות משתתפות ברווחים.

4. המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים

בחוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2007) התשס"ז-2007 מיום 11 בינואר 2007, נקבעו כללים לגבי המס החל על ביטול העתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים שנכללה בדוחות הכספיים עד ליום 31 בדצמבר 2006. על-פי הכללים, חלק העתודה המחושב בגובה 0.17% מסכום הביטוח בסיכון, בשייר עצמי, הקיים בביטוח חיים ואשר בגינו הוגדרה דרישת הון, יהיה פטור ממס. בהסכם המיסוי הענפי צוין כי בבסיס הפטור עומדת דרישת ההון, שבאה לידי ביטוי כאמור לעיל, ובמידה ותבטל או תקטן דרישת ההון ידונו הצדדים בהשלכות המס הנובעות מכך, ככל שישנן.

בחודש פברואר 2024, נחתם ההסכם הענפי לשנות המס 2020-2022 כאמור לעיל, והוסכם כי:

1. בדוח המס של שנת 2020 תירשם הכנסה לצורכי מס חברות ומס רווח בסך של 0.01% מהסכום הביטוח בסיכון, בשייר עצמי כפי שחושב ליום 31 בדצמבר 2006.

2. הוסכם כי חיוב במס של יתרת העתודה שטרם מוסתה (0.16%), יחול רק במצבים בהם דרישת ההון, על פי תקנות ההון החדשות, תבטל לחלוטין (בלא שתקבע דרישת הון אחרת תחתיה), או לא תחול (הפסקת פעילות בביטוח חיים, מכירת תיק ביטוח חיים כולו או חלקו, חיסול חברה לרבות מכירת תיק שמביאה לחיסול כאמור).

באור 20 - מסים על ההכנסה (המשך)

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה (המשך)

3. הסדרי מס ייחודיים לענף הביטוח (המשך)

ב. הסדרים הרלוונטיים לשנת המס 2025

הוסכם כי הנושאים שנקבעו בין הצדדים בהסכמים קודמים ימשיכו לחול עבור שנת המס 2025, למעט הוצאות רכישה נדחות (DAC) בגין חוזי ביטוח. כמו כן, יחולו הסעיפים הבאים המתייחסים ליישום IFRS 17 ו-IFRS 9:

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, אשר תוקן לצורכי מס באמצעות התאמות נוספות בגין הפרשים בין היתרות של ה-DAC והניכוי בגין צילמר בדוחות הכספיים ליתרות שלהם לצורכי מס, וכן בגין הסכמי מס פרטניים. השינוי בעודפים החשבונאיים בצירוף התאמות אלו יכונה "השינוי בעודפים לצורך מס".

השינוי בעודפים של מבטחות הקבוצה לצורך מס ליום המעבר הינו כ-243 מיליון 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 17

הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים – בגין קבוצות המיישמות מודל GMM:

- ההפסד שהוכר לראשונה בגין קבוצה של חוזי ביטוח מכבידים יוכר לצורכי מס בשלושה חלקים שנתיים שווים בקו ישר.

- השינוי בהפסד בשנה השנייה יוכר לצורכי מס בשני חלקים שנתיים שווים.

- בתום השנה השלישית, אם הקבוצה נותרה הפסדית, יוכרו כהוצאה למס ההפסד השוטף ויתרת ההפסד המצטבר שטרם הוכר לצורכי מס.

- בשנה שבה הפכה קבוצה הפסדית לרווחית, תותר יתרת ההפסד שטרם הוכר כהוצאה למס, ומאותו מועד תחול עקיבה אחר ה-CSM החיובי ושחרורו לדוח רווח או הפסד.

3. - במקרה בו ההפסד נגרם מאירוע חריג, ידונו הצדדים באופן ההכרה בהפסד לצרכי מס.

3. סוגיות מס שרלוונטיות ליישום IFRS 9

בהתאם להסכם המס הענפי לשנת 2025, נקבע כי IFRS 9 לא ייושם לצורכי מס, ואירוע המס ייוצר במועד המימוש של ניירות ערך סחירים, למעט השקעות באג"ח ח"ץ, אשר יוצגו וידווחו לצורכי מס באופן זהה לחשבונאות.

בנוסף, ימשיכו לחול הוראות ההסכם הענפי משנת 2008 בנוגע למיסוי ניירות ערך, לרבות כללים לייחוס ערך רכישה לניירות ערך שנרכשו לפני ואחרי 1.1.2008, מנגנון ייחוס הכנסות לניירות ערך המוחזקים כנגד פוליסות משתתפות ברווחים, וכללים לגבי ניירות ערך בקרנות משתתפות ברווחים.

ההפרשה למס בדוחות הכספיים נערכה בהתאם להסדרים עם שלטונות המס האמורים לעיל.

ב. שיעורי המס החלים על ההכנסות של חברות הקבוצה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, המהווה את עיקר פעילות הקבוצה, מורכב ממס חברות וממס רווח:

2. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על החברה וחברות הקבוצה, לרבות מוסדות כספיים:

שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שנה
	%		
23	18	34.75	2025
23	17	34.19	2024

ג. שומות מס

1. שומות מס סופיות והנחשבות כסופיות

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדה. אולם השומות של החברה עד לשנת המס 2020 נחשבות כסופיות מכוח ההתיישנות מסעיף 145 לפקודה. לאיילון ביטוח הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2004. אולם השומה של איילון ביטוח לשנת המס 2020 נחשבת כסופית מכוח ההתיישנות מסעיף 145 לפקודה. לאיילון ביטוח (טרם המיזוג) הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020 למעטה אמור בסעיף 2ב' להלן. דוחות של חלק מחברות הקבוצה לשנים עד וכולל 2020 נחשבות כשומות סופיות לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה ובכפוף לתנאים הקבועים בפקודה.

2. שומות מס במחלוקת

שומת מס הכנסה לשנים 2016-2018 ושומות ניכויים לשנים 2016-2017 – איילון ביטוח לאיילון ביטוח הוצאו שומות מס הכנסה בצו לשנות המס 2016-2018 ושומות ניכויים בצו לשנות המס 2016-2017. על שומות אלו הגישה איילון ביטוח ערעור לבית המשפט. עניינה של הסוגיה שבמחלוקת במסגרת השומות האמורות נוגעת לאופן חישוב ההפסד הניתן לקיזוז כנגד השכר ששילמה איילון ביטוח, וזאת לצורך חישוב החזר מס שכר לו זכאית איילון ביטוח כתוצאה מקיזוז ההפסד כאמור. ביום 6 במרס 2023 התקיים דיון קדם משפט בערעורים, במסגרתו הציגו הצדדים בפני בית המשפט את עיקרי טיעוניהם. בהמשך לדיון האמור הגיעו הצדדים להסדר דיוני מוסכם שלפיו ההכרעה במחלוקת מושא הערעורים תינתן על בסיס כתבי הטענות וסיכומים מטעם הצדדים. ביום 9 בינואר 2025 ניתן פסק הדין בערעורים, במסגרתו נדחתה עמדת איילון ביטוח והתקבלה עמדת פקידי השומה. יצוין כי בפסק-דינו הדגיש בית המשפט שמדובר בסוגיה תקדימית וכי טענות איילון ביטוח היו הגיוניות ומתקבלות על הדעת, ולכן, חרף קבלת עמדת פקידי השומה, איילון ביטוח לא חויבה בהוצאות משפט. כתוצאה מהאמור לעיל, לא היה שינוי מהותי בהוצאות המיסים של איילון ביטוח בתקופת הדוח.

3. הסכם פשרה מול רשויות מע"מ

ביום 28 באפריל 2022 הוצאה לחברה שומה ע"י רשויות מע"מ, שהסוגיה העיקרית בה הינה חיוב במע"מ בשיעור של 17% בגין עסקה להעברת נכסים לחברה הבת ווישור ביטוח בשנת 2018 ("העברת הנכסים"). ההעברת הנכסים האמורה בוצעה בפטור ממס רווח הון בהתאם לסעיף 104א לפקודת מס הכנסה ודיווחה כעסקה החייבת בשיעור מע"מ אפס בהתבסס על ניתוח העסקה ובחינת השלכות המס שלה שגובתה בחוות דעת משפטית. אומדן החשיפה לחברה כפי שנאמד בגין חיוב מס עסקאות להעברת נכסים זו היה כ-4 מיליוני ש"ח (וכ- 4.8 מיליוני ש"ח בתוספת ריבית והצמדה). ביום 30 ביולי 2022 הגישה החברה השגה על השומה שהוצאה. ביום 27 ביולי 2023 ההשגה שהגישה החברה נדחתה על ידי רשויות המע"מ ונקבע בשומה הראשית, כי אין עסקה להעברת נכס שיש לחייבה במע"מ אך על החברה לשלם קרן מס תשומות בסך של 3.1 מיליון ש"ח בתוספת ריבית והצמדה (בסך של כ-800 אלף ש"ח ("ההחלטה בהשגה"). לשומה זאת הוצאה שומה חלופית לפיה החברה תחוייב בשומת עסקאות בסך של כ-4 מיליון ש"ח בגין העברת הנכסים ובנוסף, במסגרת שומה חלופית זאת, נתבע סכום בסך של כ-1.8 מיליוני שקלים בקשר עם מס תשומות בתוספת ריבית והצמדה. ביום 31 בדצמבר 2023 הגיעה החברה להסכם פשרה מול רשויות מע"מ, לפיה תשלם החברה סך של כ-2.1 מיליון ש"ח בגין המע"מ בכל תקופת השומה (כולל הפרשי ריבית והצמדה). ההפרשה שביצעה החברה במסגרת הדוחות הכספיים בגין שומת המע"מ האמורה תואמת את הסכום האמור, אשר שולם ביום 4 בינואר 2024.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדים עסקיים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-20 מיליון ש"ח. לחברות מאוחדות הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות המסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-597 מיליון ש"ח וכן הפסדי הון לצרכי מס המסתכמים לסך של כ-45 מיליון ש"ח.

בגין סך של כ-210 מיליון ש"ח מההפסדים המועברים לעיל הוכר נכס מס נדחה המסתכם לסך של כ-48 מיליון ש"ח. לגבי יתרת ההפסדים המועברים שמקורם בחברה ובחברות הבנות, לא הוכר נכס מס נדחה, בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

חל מיום 30 ביוני 2022 התמזגה איילון ביטוח (טרם המיזוג) עם ולתוך איילון ביטוח. במועד זה התקבלה החלטת המיסוי של רשות המסים בעניין מיסוי הסכם המיזוג. בהתאם להחלטת המיסוי ויישום סעיף 103 ח לפקודת מס הכנסה הנוגע לחלוקת ההפסדים הניתנים להעברה ואופן קיזוזם, הפסדי איילון ביטוח למועד המיזוג ניתנים לקיזוז כנגד הכנסות מנכסים שהיו בבעלותה ערב המיזוג (להלן: "נכסי איילון ביטוח") וזאת תחת מגבלה ב-5 וחצי השנים הראשונות ממועד המיזוג.

כמו כן, הפסדי איילון ביטוח (טרם המיזוג) למועד המיזוג, ניתנים לקיזוז כנגד רווחי איילון ביטוח ממועד המיזוג למעט רווחים מנכסי איילון ביטוח כאמור לעיל, תחת מגבלה ב-5 וחצי השנים הראשונות ממועד המיזוג.

באור 20 : - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
39,938	167,608
98,251	32,979
4,648	(3,239)
142,837	197,348

מסים שוטפים
מסים נדחים
מסים בגין שנים קודמות

ו. מרכיבי מסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2,465	1,188
1,491	360
3,956	1,548

הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

ז. ההרכב

מכשירים פיננסיים	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה	נכסים בלתי מוחשיים	הטבות לעובדים	רווח הפסד מיישום לראשונה של IFRS 17 ו-9 (*)	הפסדים לצורכי מס	אחרים	סה"כ	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2024 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו להון יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו להון יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025
36,889	(113,371)	(21,855)	14,688	(47,793)	75,672	(16)	(55,786)	
(29,660)	(4,884)	(8,767)	1,948	(36,506)	(21,487)	1,105	(98,251)	
-	(2,465)	-	(1,491)	-	-	-	(3,956)	
7,229	(120,720)	(30,622)	15,145	(84,299)	54,185	1,089	(157,993)	
(46,519)	(5,403)	(6,563)	1,948	16,860	(5,772)	12,470	(32,979)	
-	(1,188)	-	(360)	-	-	-	(1,548)	
(39,290)	(127,311)	(37,185)	16,733	(67,439)	48,413	13,559	(192,520)	

באור 20 : - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. הרכב

סה"כ	אחרים	הפסדים לצורכי מס	רווח הפסד מיישום לראשונה של IFRS 17 ו-9 (*)	הטבות לעובדים	נכסים בלתי מוחשיים	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה	מכשירים פיננסיים	
(55,786)	(16)	75,672	(47,793)	14,688	(21,855)	(113,371)	36,889	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2024 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו להון
(98,251)	1,105	(21,487)	(36,506)	1,948	(8,767)	(4,884)	(29,660)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו להון
(3,956)	-	-	-	(1,491)	-	(2,465)	-	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו להון
(157,993)	1,089	54,185	(84,299)	15,145	(30,622)	(120,720)	7,229	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו להון
(32,979)	12,470	(5,772)	16,860	1,948	(6,563)	(5,403)	(46,519)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו להון
(1,548)	-	-	-	(360)	-	(1,188)	-	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו להון
(192,520)	13,559	48,413	(67,439)	16,733	(37,185)	(127,311)	(39,290)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו להון

(*) ראו סעיף אי(3)(ב) לעיל.

ח. מסים נדחים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,291	6,464
(162,284)	(198,984)
(157,993)	(192,520)

נכסי מסים נדחים
התחייבויות מסים נדחים

באור 20 : - מסים על ההכנסה (המשך)

ט. 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 שנוקף בדוח רווח והפסד :

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
368,451	589,788	רווח לפני מסים על הכנסה
34.19%	34.75%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראו ב לעיל)
125,966	204,926	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
(3,603)	(9,287)	התאמה בגין אי החלת מס רווח על רווחים של חברות שאינן מוסד כספי
		עלייה (ירידה) במסים על הכנסה הנובעת מהגורמים הבאים :
5,543	4,130	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(1,240)	(1,599)	הכנסות פטורות
3,888	7,522	גידול בהפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים
6,210	(17,954)	ניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר
4,648	(3,239)	מסים בגין שנים קודמות
(1,100)	(1,263)	חלק ברווחי חברות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
2,948	14,405	הפרשים בבסיס המדידה
(423)	(293)	אחרים
142,837	197,348	מסים על הכנסה (הטבת מס)
38.8%	33.5%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 21: - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח			
131,208,484	48,000,000,000	143,372,996	48,000,000,000

מניות רגילות בנות 0.0025 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניות המונפק והנפרע

1. במהלך השנה, לא חל שינוי בהון הרשום של מניות החברה.

2. ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
278,734	111,493,044	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
49,156	19,662,240	הנפקת הון מניות ל-Amtrust
133	53,200	מימוש אופציות לעובדים למניות (מימוש RSU למניות של יו"ר דירקטוריון לשעבר)
328,023	131,208,484	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
29,183	11,673,000	הנפקת הון מניות
1,229	491,512	מימוש אופציות לעובדים למניות
358,435	143,372,996	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

שינויים בשנת 2024:

- בחודש ינואר 2024, נרשמו למסחר 53,200 מניות, שמקורן ב-53,200 מניות חסומות (RSU) נוספות, שהוענקו ליו"ר הדירקטוריון לשעבר, מר יוחנן דנינו, שהובשלו ביום 31 בדצמבר 2023, והון המניות של החברה גדל בהתאם. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, יו"ר הדירקטוריון לשעבר החזיק ב-1,590,000 מניות רגילות של החברה, המהוות כ-1.21% מהון המניות של החברה.

- בהתאם להסכם השקעה שנחתם עם AmTrust ביולי 2024, לביצוע בשני שלבים, בחודש יולי 2024 הוקצו ל-AmTrust 5,350,000 מניות רגילות של החברה בהקצאה פרטית, כנגד קבלת תשלום במזומן של כ-16 מיליון ש"ח. בחודש דצמבר 2024, לאחר קבלת היתר החזקה מרשות שוק ההון, הוקצו ל-AmTrust 6,883,333 מניות רגילות נוספות של החברה בהקצאה פרטית, כנגד קבלת תשלום במזומן של כ-21 מיליון ש"ח. בנוסף, בהתאם להסכם, הוקצו ל-AmTrust 7,428,907 מניות רגילות של החברה בהקצאה פרטית, שנבעו מהמרת כתב התחייבות המיר למניות החברה, שהעמידה AmTrust לחברה בשנת 2022.

שינויים בשנת 2025:

- ביום 23 בדצמבר 2025 הנפיקה החברה בהקצאה פרטית סך של 11,673,000 מניות. לפרטים נוספים או באור ג1(5) לעיל.
- בתקופת הדוח הומרו אופציות לא רשומות למסחר שהוענקו לעובדים ל-491,512 מניות של החברה.
- בדבר כתבי אופציות לרבות שינויים שחלו בתקופת הדוח ראו סעיף ד' להלן.

ג. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למיני דירקטורים בחברה.

2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

באור 21 : - הון עצמי ודרישות הון (המשד)

ד. כתבי אופציה

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות
-	4,235,031	-	3,871,248
-	-	-	7,900,767
-	-	6.3	(1,835,812)
-	(363,783)	-	(414,848)
-	3,871,248	6.3	9,521,355
-	1,290,416	-	7,160,995

אופציות למניות לתחילת השנה
אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
אופציות למניות שפקעו במהלך השנה
אופציות למניות לסוף השנה
אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

לעניין הנפקת אופציות ראו באור 27.

ה. זכויות שאינן מקנות שליטה

הרכב זכויות שאינן מקנות שליטה בדוח על המצב הכספי :

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
214,879	556,112

החלק בשווי המאזני

ו. פרסום תשקיף מדף של החברה

לעניין הארכת תשקיף מדף של החברה ראו באור 33כט' להלן.

ז. דיבידנד שהוכרז

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	25,014
-	20,000
-	20,000
-	65,014

18.99332 ש"ח למניה רגילה
15.20834 ש"ח למניה רגילה
15.24292 ש"ח למניה רגילה

- ביום 17 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לשנת 2024 בסך של 20 מיליון ש"ח. זאת לאחר שבחן את המבחנים הקבועים לכך בחוק החברות. הדיבידנד שולם ביום 6 באפריל 2025.
- ביום 25 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד ביניים לשנת 2025 בסך של כ-20 מיליון ש"ח. זאת לאחר שבחן את המבחנים הקבועים לכך בחוק החברות. הדיבידנד שולם ביום 14 בספטמבר 2025.
- ביום 27 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה הכרזה וחלוקת דיבידנד ביניים נוסף בסך של כ-25 מיליון ש"ח, זאת לאחר שבחן את המבחנים הקבועים לכך בחוק החברות. הדיבידנד שולם ביום 17 בדצמבר 2025.

באור 21: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ח. מדיניות ודרישות הון של חברות הביטוח המאוחדות

חברות הביטוח המאוחדות כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה על שוק ההון.

1. איילון ביטוח

ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון איילון ביטוח מדיניות ניהול הון הכוללת יעד הון לשנת 2025 של 107% (ללא תקופת פריסה) אשר יעלה בהדרגה, באופן לינארי, ל-110% עד תום שנת 2032.

מדיניות חלוקת דיבידנד שאושרה על-ידי דירקטוריון איילון ביטוח

ביום 26 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון איילון ביטוח מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין, בכוונת איילון ביטוח לחלק מדי שנה דיבידנדים לבעלי מניותיה בסכום של לפחות 40% מהרווח השנתי הכולל של איילון ביטוח, וזאת כל עוד איילון ביטוח עומדת בשיעור יחס כושר הפירעון המינימאלי שקבע דירקטוריון איילון ביטוח שהינו גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש ממנה על-פי כללי רשות שוק ההון. מובהר כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד וכי חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של דירקטוריון איילון ביטוח לביצוע החלוקה, לפי שיקול דעתו. דירקטוריון איילון ביטוח יהיה רשאי לפי שיקול דעתו להחליט לחלק בפועל שיעורים שונים (גבוהים או נמוכים יותר) של דיבידנד. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראות הדין החלות על חלוקת דיבידנד, בין היתר על-פי חוק החברות ובכלל זה לקיומם של רווחים ראויים לחלוקה במועדים הרלוונטיים ולעמידת איילון ביטוח במבחן יכולת הפירעון לעמידה במגבלות/התנאים פיננסיים שנטלה על עצמה ו/או תיטול על עצמה איילון ביטוח בעתיד, לצרכי המזומנים של איילון ביטוח ומידת הזדקקותה להם למימון פעילותה לרבות השקעות עתידיות, לתכניות העסקיות של איילון ביטוח כפי שתהיינה מעת לעת ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת. דירקטוריון איילון ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד ולהחליט בכל עת, לפי שיקול דעתו המוחלט, בין היתר בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על איילון ביטוח, על שינוי, עדכון או ביטול מדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

2. ווישור ביטוחמדיניות ניהול ההון ומגבלות על חלוקת דיבידנדים

בהתאם למכתב שפרסם הממונה על שוק ההון 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 ווישור ביטוח. בנוסף, נקבעו בו הוראות דיווח לממונה.

ווישור ביטוח פועלת מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון המעודכנת, במסגרתה הגדירה, בין היתר, כי קבלת החלטות לעניין אמידת כריות הביטוח הנדרשות, בהתאם למדיניות ההון, תבוצע גם בהתאם מבחני רגישות לסיכונים מרכזיים איתם מתמודדת ווישור ביטוח שיקללו לפחות התייחסות לסיכון ריבית, ירידה בהכנסות מהשקעות וסיכון קיטון בכיסוי ביטוח המשנה. ווישור ביטוח תעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ-105% מההון הנדרש בשנים 2026 עד וכולל 2028. האמור הינו בהתחשב בכך שווישור ביטוח 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, ווישור ביטוח 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 ווישור ביטוח באותה עת. כמו כן, ווישור ביטוח לא תחלק דיבידנד אלא לאחר שתציג רווחים מפעילותה השוטפת של לפחות 10 מיליון ש"ח במצטבר, במשך שנתיים ממועד תחילת רישום הרווחים. עדכון המדיניות מעת לעת כפופה להחלטת דירקטוריון.

בנוסף, חלות על ווישור ביטוח מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על-ידיה לתאגידים בנקאיים. על-פי התחייבויותיה של ווישור ביטוח מול התאגידים הבנקאיים בכל אחד מכתבי ההתחייבויות, ווישור ביטוח 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 ווישור ביטוח ביחס סולבנסי או יחס אחר שאושר על-ידי רשות שוק ההון לווישור ביטוח כתחליף ליחס הסולבנסי, שלא יפחת מ-105% או אם יחס כושר פירעון חשבונאי שלא יפחת מ-120% בתקופה בה יחול על ווישור ביטוח משטר כושר פירעון חשבונאי; ו-(ב). טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדיות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של ווישור ביטוח על-פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליון ש"ח בכל שנה.

לפרטים נוספים בדבר תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים שהעמידה ווישור ביטוח ראו באור 15ב' (1) (ב) לעיל.

באור 21: - מדיניות ודרישות הון (המשך)

ט. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על מבטחות הקבוצה 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 מבטחות הקבוצה 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). 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.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לדרישות הון כדלהלן:

1. משנת 2019 ועד לשנת 2024 כלל פריסה הדרגתית של ההון הנדרש.
2. הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעטודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם לחוזר סולבנסי (להלן: "הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.
3. מגבלת הכרה בהון רובד 2- 50% מה- SCR (במקום 40%).

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2019 ואילך

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.

יחס כושר הפרעון של איילון ביטוח

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025 שפורסם ביום 27 בנובמבר, 2025, לחברה עודף הון גם ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.

יחס כושר הפרעון של ווישור ביטוח

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון של ווישור ביטוח ליום 30 ביוני 2025, שאושר ביום 25 בנובמבר 2025, לווישור ביטוח עודף הון, בהתחשב באירועים לאחר תאריך הדיווח.

החישובים שערכו החברות בקבוצה כאמור, נבדקו על-ידי רואי החשבון המבקרים של מבטחות הקבוצה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרויות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על-ידי מבטחות הקבוצה, 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 והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס התפתחות העתיד של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

בדוח המיוחד של רואה החשבון המבקרים צוין כי הם לא בדקו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכוני ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון. כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

לפרוט נוסף ראו דוחות יחס כושר פרעון כלכלי שמפורסמים באתרי האינטרנט של איילון ביטוח ושל ווישור ביטוח.

באור 21 : - מדיניות ודרישות הון (המשך)

י. יחס כושר הפרעון לעניין חלוקת דיבידנד

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

1. איילון ביטוח

בהתאם למדיניות ניהול ההון של איילון ביטוח אשר אושרה בדירקטוריון ביום 28 במאי 2025, חלוקת דיבידנד תתבצע רק אם לאחר החלוקה איילון ביטוח עומדת ביעד ההון שקבעה ללא התחשבות בהוראות המעבר לתקופת הפריסה.

ביום 17 במרס 2025, הוכרז דיבידנד סופי לשנת 2024 בסך של 30 מיליוני ש"ח, המהווה כ- 1.2 ש"ח למניה. התשלום בפועל בוצע ביום 7 באפריל 2025.

ביום 24 באוגוסט 2025, הוכרז דיבידנד ביניים לשנת 2025 בסך של 75 מיליוני ש"ח, המהווה כ- 3 ש"ח למניה, התשלום בפועל בוצע ביום 11 בספטמבר 2025. סכום הדיבידנד כאמור נוכח מהון רובד 1 של החברה בחישוב יחס כושר הפירעון ליום 30 ביוני 2025.

ביום 27 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון איילון ביטוח חלוקת דיבידנד ביניים נוסף לשנת 2025 בסך של 50 מיליון ש"ח, המהווה כ- 1.84 ש"ח למניה. התשלום בפועל בוצע ביום 15 בדצמבר 2025.

2. ווישור ביטוח

לפרטים בדבר מדיניות ניהול ההון של ווישור ביטוח ראו באור 21 ח' (2) לעיל.

יא. 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.

מבטחות הקבוצה דיווחו את הדיווח בהתאם להוראות.

באור 22 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025					
ביטוח חיים	ביטוח כללי			סה"כ	
וחיסכון	ביטוח	אילון	ווישור	ביטוח	
ארוך טווח	בריאות	ביטוח	ביטוח	כללי	סה"כ
אלפי ש"ח					
97,980	73,291	-	-	-	171,271
8,145	9,833	-	-	-	17,978
445,373	435,146	-	-	-	880,519
(571)	6,496	-	-	-	5,925
11,940	19,907	-	-	-	31,847
562,867	544,673	-	-	-	1,107,540
-	425,918	2,794,029	561,184	3,355,213	3,781,131
562,867	970,591	2,794,029	561,184	3,355,213	4,888,671
439,424	866,181	1,814,739	481,096	2,295,835	3,601,440
(14,683)	(41,311)	(142,014)	(52,958)	(194,972)	(250,966)
320	(4,207)	(7,597)	-	(7,597)	(11,484)
11,940	51,702	464,931	85,513	550,444	614,086
437,001	872,365	2,130,059	513,651	2,643,710	3,953,076
125,866	98,226	663,970	47,533	711,503	935,595
37,752	21,358	-	-	-	59,110
1,156	833	-	-	-	1,989
84,482	77,181	-	-	-	161,663
3,285	6,387	-	-	-	9,672
126,675	105,759	-	-	-	232,434
-	174,379	775,057	164,378	939,435	1,113,814
126,675	280,138	775,057	164,378	939,435	1,346,248
73,383	283,516	416,894	147,745	564,639	921,538
(6,179)	(30,799)	(74,650)	(27,532)	(102,182)	(139,160)
5	(6,611)	(1,874)	-	(1,874)	(8,480)
-	-	-	208	208	208
67,209	246,106	340,370	120,421	460,791	774,106
(59,466)	(34,032)	(434,687)	(43,957)	(478,644)	(572,142)
66,400	64,194	229,283	3,576	232,859	363,453

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו (א)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו (ב)
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו (ג)
אחר (ד)
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים (ה)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (ו)

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ז)

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו (א,ח)
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו (ב)
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו (ט)
אחר

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) (ט)

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

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה (יא)

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

באור 22: - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשד)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024					
ביטוח חיים	ביטוח כללי			סה"כ	
והיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח איילון	ווישור ביטוח כללי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
83,481	55,559	-	-	-	139,040
7,631	11,951	-	-	-	19,582
444,236	387,910	-	-	-	832,146
(3,316)	4,321	-	-	-	1,005
3,984	7,184	-	-	-	11,168
536,016	466,925	-	-	-	1,002,941
-	390,397	2,664,756	602,988	3,267,744	3,658,141
536,016	857,322	2,664,756	602,988	3,267,744	4,661,082
403,484	763,037	1,746,337	526,323	2,272,660	3,439,181
(11,007)	(6,561)	(169,534)	34,332	(135,202)	(152,770)
2,973	27,647	(37,136)	-	(37,136)	(6,516)
3,984	35,097	444,841	81,617	526,458	565,539
399,434	819,220	1,984,508	642,272	2,626,780	3,845,434
136,582	38,102	680,248	(39,284)	640,964	815,648
26,370	9,004	-	-	-	35,374
321	857	-	-	-	1,178
96,023	50,914	-	-	-	146,937
204	10,515	-	-	-	10,719
122,918	71,290	-	-	-	194,208
-	173,469	735,376	236,766	972,142	1,145,611
122,918	244,759	735,376	236,766	972,142	1,339,819
66,184	274,299	360,533	247,429	607,962	948,445
10,505	(58,318)	(123,556)	36,253	(87,303)	(135,116)
10	6,686	(6,493)	-	(6,493)	203
-	-	-	267	267	267
76,699	222,667	230,484	283,949	514,433	813,799
(46,219)	(22,092)	(504,892)	47,183	(457,709)	(526,020)
90,363	16,010	175,356	7,899	183,255	289,628

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
 סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
 הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו (א)
 השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו (ב)
 תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו (ג)
 אחר (ד)
 הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח**הוצאות משירותי ביטוח**

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
 שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
 הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים (ה)
 הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (ו)

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח**רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים****הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ז)****הוצאות מביטוח משנה:**

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
 סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):
 הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו (א,ח)
 השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו (ב)
 השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו (ט)
 אחר

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) (ט)

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

סה"כ הוצאות מביטוח משנה**הכנסות מביטוח משנה:**

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
 שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
 השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה (יא)

סה"כ הכנסות מביטוח משנה**סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים****רווח משירותי ביטוח**

- א. מרווח השירות החוזי מוכר ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי של כל קבוצת חוזים בהתבסס על יחידות הכיסוי שסופקו בתקופה על מנת לשקף את שירותי חוזי הביטוח שסופקו בתקופה. שירותי חוזי הביטוח מורכבים מכיסוי ביטוחי, שירותי החזר השקעה (investment-return service - עבור חוזי ביטוח ללא מאפייני השתתפות ישירה) או שירותי ניהול השקעה (investment-related service - עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה).
- ב. שינויים בתיאום הסיכון משקפים סכומים של סיכונים שחלפו במהלך התקופה בניכוי סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.
- ג. תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות כוללות את עלויות התביעות הצפויות עצמן, את העלויות הישירות ליישוב תביעות, את העלויות העקיפות ליישוב תביעות ואת יתר העלויות השוטפות העומדות בהגדרה של תזרימי מזומנים המתייחסים במישרין לקיום חוזה.
- ד. סכומים אחרים, במידה שקיימים, כגון תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו, מלבד אלה המתייחסות לשירות עתידי, מוכרים באופן מיידי ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו, מלבד אלה המתייחסות לשירות עתידי, מהווים חלק מתקבולי הפרמיה החזויים, ועל כן יוקצו לכל תקופה של כיסוי באופן זהה להקצאת תקבולי הפרמיה החזויים (על בסיס חלוף הזמן או על בסיס העיתוי החוזי של הוצאות שירותי ביטוח שהתהוו).
- ה. הפסדים הנובעים מחוזים מכבידים מוכרים באופן מיידי ברווח או הפסד. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הפסדים שהוכרו בתקופות קודמות מבוטלים בתקופות עוקבות בהתאם לבסיס ההקצאה שנקבע בתקן ומוכרים בסעיף תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו כנגד הכנסות ביטוח במסגרת הסעיפים: תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו והשינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו. הפסדים הנובעים ממכירה של עסק חדש מכביד וכן משינוי אומדן שקשורים לשירות עתידי בגין קבוצות מכבידות נכללים בסעיף הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, השינוי ברכיב ההפסד מוכר בסעיף הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים.
- ו. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוקצים באופן שיטתי על בסיס חלוף הזמן (על בסיס שיטת הקצאה המשקפת את חלוף הזמן ונקבעת באופן סיסטמטי) על פני תקופת הכיסוי של קבוצה של חוזים ומוכרים כהוצאה משירותי ביטוח. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, יוכרו הכנסות משירותי ביטוח באותו סכום.
- ז. הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרים באופן דומה לרווח משירותי ביטוח בגין חוזי ביטוח מונפקים, בהתאמות הנדרשות כגון ריבית על פקדונות מבטחי משנה.
- ח. הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר עקב קבלה של שירותים בתקופה כולל גם עלות נטו הנובעת מרכישת כיסוי ביטוח משנה המתייחסת לאירועים שהתרחשו לפני הרכישה של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים. עלות נטו בגין כיסוי למפרע כאמור, מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד.
- ט. השבות של הוצאות בגין שירותי ביטוח צפויים שהתהוו במהלך התקופה מורכבים מהשבות של תביעות והוצאות אחרות שהחברה צופה לקבל ממבטחי המשנה בקרות אירועי ביטוח שהתהוו במהלך התקופה בניכוי סכומים ממבטח המשנה שהחברה מצפה לקבל ושאיןם תלויים בתביעות בגין חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה מסוימות) (ceding commissions).
- י. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הוצאות מביטוח משנה הינם סכומי הפרמיות הצפויים שישלמו בתמורה לקבלת שירותים בתקופה.
- יא. 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. שינויים אלו אינם מתייחסים לשירות עתידי ולא יתאימו את מרווח השירות החוזי.

באור 23 : - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

ביטוח חיים והיסכון ארוך טווח	ביטוח	איילון	ביטוח כללי		סה"כ	סה"כ
			ווישור	סה"כ		
טווח	בריאות	ביטוח	ביטוח	כללי	אחר	סה"כ
אלפי ש"ח						
1,024,565	11,701	-	-	-	-	1,036,266
-	-	-	-	-	193	193
27,390	53,778	343,805	52,158	395,963	135,307	612,438
27,390	53,778	343,805	52,158	395,963	135,500	612,631
1,051,955	65,479	343,805	52,158	395,963	135,500	1,648,897
717,368	-	-	-	-	-	717,368
20,915	-	-	-	-	-	20,915
23,713	46,983	112,337	53,172	165,509	-	236,205
(1,865)	37,271	136,921	4,159	141,080	-	176,486
482	1,297	-	-	-	-	1,779
760,613	85,551	249,258	57,331	306,589	-	1,152,753
5,538	26,781	27,053	23,458	50,511	-	82,830
2,773	28,628	46,642	(1,922)	44,720	-	76,121
(161)	267	-	-	-	-	106
-	(287)	(1,125)	-	(1,125)	-	(1,412)
8,150	55,389	72,570	21,536	94,106	-	157,645
(256,498)	-	-	-	-	-	(256,498)
42,994	35,317	167,117	16,363	183,480	135,500	397,291

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:**רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה****רווחים מהשקעות אחרות, נטו :**

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו**סך הכל רווחים מהשקעות, נטו****הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:**

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

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה

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

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

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח**הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:**

ריבית שנצברה

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

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

הפסד מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה**גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה****סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו**

באור 23 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	אחר	סה"כ	ביטוח כללי		ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
			ביטוח כללי	ווישור ביטוח אלפי ש"ח		
648,759	-	-	-	-	7,251	641,508
4,454	185	4,269	4,269	-	-	-
425,421	58,443	291,372	28,612	262,760	49,039	26,567
<u>429,875</u>	<u>58,628</u>	<u>295,641</u>	<u>32,881</u>	<u>262,760</u>	<u>49,039</u>	<u>26,567</u>
<u>1,078,634</u>	<u>58,628</u>	<u>295,641</u>	<u>32,881</u>	<u>262,760</u>	<u>56,290</u>	<u>668,075</u>
496,903	-	-	-	-	-	496,903
9,542	-	-	-	-	-	9,542
191,268	-	125,526	47,973	77,553	42,844	22,898
226,956	-	143,795	(5,718)	149,513	68,436	14,725
1,672	-	-	-	-	325	1,347
<u>926,341</u>	<u>-</u>	<u>269,321</u>	<u>42,255</u>	<u>227,066</u>	<u>111,605</u>	<u>545,415</u>
63,911	-	42,305	25,042	17,263	20,224	1,382
100,271	-	59,831	(2,351)	62,182	37,154	3,286
1,354	-	-	-	-	160	1,194
(961)	-	(737)	-	(737)	(224)	-
<u>164,575</u>	<u>-</u>	<u>101,399</u>	<u>22,691</u>	<u>78,708</u>	<u>57,314</u>	<u>5,862</u>
<u>(122,221)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(122,221)</u>
<u>194,647</u>	<u>58,628</u>	<u>127,719</u>	<u>13,317</u>	<u>114,402</u>	<u>1,999</u>	<u>6,301</u>

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

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

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההונגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה

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

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

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

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

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

הפסד מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מריב התשואה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

(א) במודל ה-GMM, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-CSM בהתאם לעקום הריבית הנומינלי למועד ההכרה לראשונה. כמו כן, הריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת התקופה.

(ב) במודל ה-PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA הנכללים ב-LIC בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת התקופה. סעיף זה כולל את השפעת החלפת העקום הריאלי ביחס לתחילת התקופה וכן את השפעת האינפלציה בפועל בתקופה במודלים של ה-GMM וה-PAA.

באור 23 : - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

ב. מידע על סעיפי רווחים מהשקעות לפי סוגי נכסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
אלפי ש"ח			
1,052	-	193	-
26,185	3,588	23,864	2,802
-	-	-	-
52,520	6,689	149,144	26,709
82,331	73,059	96,813	86,149
15,353	-	13,802	-
50,650	27,064	41,992	19,401
1,165	773	1,513	1,046
46,514	283,286	93,550	564,272
71,123	242,650	21,885	157,520
(8,972)	1,122	80,450	168,265
11,762	-	10,818	-
348,631	638,231	533,831	1,026,164
18,896	4,322	16,230	3,771
61,872	6,206	69,245	6,331
80,768	10,528	85,475	10,102
-	-	145	-
(576)	-	(7,013)	-
80,192	10,528	78,607	10,102
428,823	648,759	612,438	1,036,266
429,875	648,759	612,631	1,036,266

1. **הכנסות ריבית שחשבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה**

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

2. **רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו**
רווחים (הפסדים) נטו בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים:

מזומנים ושווי מזומנים

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

אג"ח ממשלתיות

אג"ח קונצרניות

אג"ח מיועדות

הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)

מכשירי חוב אחרים

מניות

השקעות במכשירי הון אחרים

מכשירים נגזרים

אחר

סך הכל

אחר:

הכנסות מנדלי"ן להשקעה:

שערוך נדלי"ן להשקעה, לרבות רווחי (הפסדי) הון

הכנסות מהשכרה בגין נדלי"ן להשקעה

סך הכל הכנסות מנדלי"ן להשקעה

דיבידנדים על השקעות במכשירי הון הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח

כולל אחר

הפסדים נטו בגין הפרשי שער על השקעות במכשירי חוב שלא נמדדות

בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים אחרים

סך הכל

סך הכל רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד

לשנה שהתסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
באלפי ש"ח	
6,427	12,258
604	666
7,031	12,924

דמי ניהול בגין חוזי השקעה

דמי ניהול אחרים מפעילויות שאינן ביטוחיות

סה"כ הכנסות מדמי ניהול

באור 25 - הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הפנייה לבאור	
2024	2025		
באלפי ש"ח			
הוצאות תפעוליות (א):			
2,886,290	2,934,666		עלות תביעות (ב)
(6,516)	(11,484)		ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
411,353	453,309		עמלות רכישה לסוכנים
431,914	492,377		שכר עבודה ונלוות (ראה גם באור 19 בדבר הטבות לעובדים ובאור 27 בדבר תשלום מבוסס מניות)
129,982	150,080		עמלות שוטפות אחרות
94,374	107,658		פחת והפחתות
61,586	59,842		אחזקת משרדים ותקשורת
37,014	53,801		שיווק ופרסום
46,149	46,479		ייעוץ משפטי ומקצועי
86,060	87,148		אחר
(118,506)	(126,914)		בניכוי הוצאות עקיפות ליישוב תביעות שסווגו בסעיף עלות תביעות
4,059,700	4,246,962		סך הכל הוצאות תפעוליות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (א):			
-	(10,024)	13	הפסד מירידת ערך בגין נכסים בלתי מוחשיים, מוניטין ורכוש קבוע
1,944	7,931		אחר
1,944	(2,093)		סך הכל הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
4,061,644	4,244,869		סך הכל
(693,959)	(752,323)	18ב'	סכומים המיוחסים לתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו במהלך התקופה
565,538	614,086	18ב'	הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח
(889)	(7,097)	14	תנועה בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
(129,310)	(145,334)		סך הכל התאמות בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
3,932,334	4,099,535		סך הכל הוצאות, נטו (ג) *
3,845,434	3,953,076		* מיוצג על ידי:
84,956	148,552		הוצאות משירותי ביטוח
1,944	(2,093)		הוצאות תפעוליות אחרות
3,932,334	4,099,535		הוצאות אחרות, נטו
			סך הכל הוצאות, נטו

- א. הוצאות (הכנסות) אחרות הנובעות מהפעילות העסקית העיקרית של הקבוצה ואשר אינטגרלית לפעילות הקבוצה.
- ב. עלות התביעות כוללת את סכומי התביעות ואת העלויות הישירות ליישוב תביעות שהתהוו בתקופה, וכן אומדן של העלויות העקיפות ליישוב תביעות שצפויות לקבוצה. בעת התהוות העלויות העקיפות ליישוב תביעות בפועל, הן מוכרות במסגרת יתר סעיפי ההוצאות הרלוונטיים בבאור זה, לפי מהותם. כמו כן, מכיוון שהתהוות העלויות העקיפות ליישוב תביעות בפועל אינה מוכרת כהוצאה בדוחות הכספיים אלא כקישור בהתחייבות בגין תביעות שהתהוו, שורת 'סכומים המיוחסים ליישוב תביעות' מאפסת את ההוצאות כאמור. יתר ההוצאות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח מוכרות במסגרת יתר סעיפי ההוצאות הרלוונטיים בבאור זה, לפי מהותם.
- ג. ההוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך 168,016 אלפי ש"ח (בשנת 2024 בסך של 156,675 אלפי ש"ח).

באור 26 - הוצאות מימון אחרות

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
13,035	12,530
9,038	4,949
38,778	41,952
3,400	4,103
2,519	520
66,770	64,054

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

- הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:
- אגרות חוב
- התחייבויות לבנקים
- הלוואות וכתבי התחייבות
- התחייבויות חכירה
- עמלות והוצאות/הכנסות מימון אחרות

סך הכל הוצאות מימון

באור 27 : תשלום מבוסס מניות

1. תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים בחברה ובחברות הקבוצה

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

הענקה בשנת 2022

ביום 23 בינואר 2022, אישר דירקטוריון החברה את הקצאתן של אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש למניות החברה מכוח התכנית, ל-30 עובדים ונושאי משרה בווישור ביטוח, מתוכם 4 שמכהנים גם כנושאי משרה בחברה. ביום 25 בינואר 2022, אישר דירקטוריון ווישור ביטוח את הקצאת האופציות כאמור. ביום 8 באוגוסט 2022 התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממנימוש האופציות וביום 9 באוגוסט 2022 הושלמה הקצאתן של האופציות. במסגרת ההצעה הפרטית כפי שהיתה במועד ההענקה, החברה 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 שנהיים 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%) מכמות האופציות שהוענקו לכל ניצע תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש לאחר חלוף ארבע שנים ממועד ההענקה ועד תום תקופת המימוש. כמו כן, המימוש כפוף לתר התנאים שנקבעו בכתבי הענקה (כגון הבשלה במקרה של סיום התקשרות, אירועים בהם תבוצע התאמה של האופציות ועוד). כל אחד מהאופציות ימומשו למניה אחת של החברה, 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 ממנימוש האופציות (cash less).

השווי ההוגן במועד הענקה של סך האופציות שהוקצו היה 4,527 אלפי ש"ח, מתוכו סך של 3,392 אלפי ש"ח לנושאי משרה בחברה ובווישור ביטוח. 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 החברה 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) הדיבידנדים 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. קיטון בהוצאות השכר (עקב עזיבת עובדים) שנרשמו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-42 אלפי ש"ח, מתוכם קיטון בסך של כ-75 אלפי ש"ח לנושאי משרה בחברה ובווישור ביטוח (בשנת 2024 נרשמו הוצאות שכר בסך של כ-565 אלפי ש"ח וכ-701 אלפי ש"ח בהתאמה).

בהתאם למצבת העובדים הקיימת בחברה ובווישור ביטוח ליום הדוח בגין הענקה זו, יתרת ההוצאה שצפויה להירשם בדוחותיה הכספיים בשנת 2026 עד למועד תום תקופת ההבשלה הינה כ-17 אלפי ש"ח.

דירקטוריון החברה ודירקטוריון ווישור ביטוח אישרו במקור הקצאה של 4,566,580 אופציות, אך בשל סיום יחסי עובד-מעביד של אחד הניצעים במקור, בטרם קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממנימוש האופציות, תוקנה כמות הניצעים וכן כמות האופציות אשר הוקצו לניצעים. בהתאם, לאחר קבלת אישור הבורסה כאמור, ביום 9 באוגוסט 2022 הקצאה החברה 4,509,787 אופציות (לא סחירות), שהיוו 4% מהון המניות המונפק של החברה בדילול מלא באותו מועד. כאמור לעיל, מנגנון המימוש הינו נטו; במועד המימוש לכל ניצע יוקצו מניות בגובה ההטבה הכלכלית (במידה ותהיה) הנובעת ממנימוש האופציות (cash less).

מספר האופציות ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 1,620,588 (ליום 31 בדצמבר 2024 3,871,248). הקיטון נובע מאופציות שמומשו ופקעו במהלך התקופה.

מספר האופציות שמומשו בשנת 2025 – 1,835,812. מספר האופציות שפקעו בגין עובדים שעזבו בשנת 2025 הינו 414,848.

באור 27 : תשלום מבוסס מניות (המשך)

2. תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים בחברה ובחברות בשליטה (המשך)

הענקה בשנת 2025

במים 24 ו- 27 בנובמבר 2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בהתאמה, הקצאת אופציות נוספת לנושאי משרה בכירים בחברה ובחברות הבנות שלה. לפי החלטות אלו, החברה תקצה כ- 314,409 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש ל- 314,409 מניות רגילות של החברה בנות 0.0025 ש"ח ערך נקוב כל אחת, ל- 8 ניצעים, הנמצאים ביחסי עובד-מעסיק עם החברה ו/או חברות בשליטה, ובכלל זה 4 נושאי משרה המועסקים על-ידי החברה במקביל להעסקתם על-ידי ווישור ביטוח, בגין חלק משרתם היחסי בחברה, ו- 3 מנהלים בכירים בחברת הבת של החברה בהודו. אף אחד מהניצעים לא היה ולא הפך לבעל ענין מכוח ההקצאה, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. ההחלטה על ההקצאה ואישור תגמול הוני נעשתה בהתאם לתוכנית האופציות התקפה של החברה (אישורה בשנת 2021) וכפופה למדיניות תגמול של החברה. האופציות הוקצו לניצעים ללא תמורה, כחלק מהתגמול לו הם זכאים, בהתאם להחלטת ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה.

ביום 30 בנובמבר פורסם דוח הצעה פרטית שאינה חריגה ואינה מהותית בהתאם להחלטות הני"ל. במסגרת ההצעה הפרטית כפי שהייתה במועד ההענקה, החברה התחייבה להקצות לניצעים עד 314,409 אופציות (לא סחירות), במסלול רווח הון תחת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והתקנות שהותקנו מכוחו. כל אופציה תהא ניתנת למימוש למניה רגילה של החברה ותבשלנה בהתקיים שני תנאים מצטברים: (1) חלוף מועדי ההבשלה; ו- (2) התקיימות תנאי הביצוע. מועדי ההבשלה הינם כדלקמן: שליש (33%) מכמות האופציות שהוענקו לכל ניצע תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש לאחר חלוף שנתיים ממועד ההענקה ועד תום תקופת המימוש, כהגדרתה להלן ("המנה הראשונה"); שליש (33%) מכמות האופציות שהוענקו לכל ניצע תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש לאחר חלוף שלוש שנים ממועד ההענקה ועד תום תקופת המימוש ("המנה השנייה"); שליש (34%) מכמות האופציות שהוענקו לכל ניצע תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש לאחר חלוף ארבע שנים ממועד ההענקה ועד תום תקופת המימוש ("המנה השלישית"). הבשלת האופציות כפופה גם לתנאי ביצוע כפי שנקבע בתנאי ההצעה וכמפורט בדוח ההצעה.

מועד הפקיעה של האופציות: בחלוף שנתיים ממועד ההבשלה הרלוונטי של כל מנה. קרי חלוף 4 (ארבע) שנים ממועד ההענקה לגבי המנה הראשונה, חלוף 5 (חמש) שנים ממועד ההענקה לגבי המנה השנייה, וחלוף 6 (שש) שנים ממועד ההענקה לגבי המנה השלישית ("תקופת המימוש"). מחיר המימוש: מחיר המימוש של כל אופציה נקבע לפי ממוצע מחיר הסגירה של מניית החברה בבורסה בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה בתוספת פרמיה בשיעור של 2% למנה השנייה ו- 2% נוספים למנה השלישית, והוא ישולם באמצעות מנגנון מימוש נטו (Cashless), כאמור להלן. ממוצע מחיר הסגירה של מניית החברה בבורסה בשלושים (30) הימים שקדמו ליום 27 בנובמבר 2025 הינו 10.634 ש"ח. לכן ובהתאם לתוספת הפרמיה כאמור, מחיר המימוש יהיה 10.634 ש"ח לכל אופציה במנה הראשונה, 10.847 ש"ח לכל אופציה במנה השנייה ו- 11.059 ש"ח לכל אופציה במנה השלישית. כמו כן, המימוש כפוף ליתר התנאים שנקבעו בכתבי הענקה (כגון הבשלה במקרה של סיום התקשרות, אירועים בהם תבוצע התאמה של האופציות ועוד). כל אחד מהאופציות ימומשו למניה אחת של החברה, במחיר מימוש של 10.634 ש"ח (מנה 1), 10.847 ש"ח (מנה 2) ו- 11.059 ש"ח (מנה 3), לכל אופציה. מנגנון מימוש נטו (Cashless): מחיר המימוש של האופציות לא ישולם בפועל לחברה, אלא יילקח בחשבון בעת חישוב כמות ניירות הערך להן זכאי בפועל הניצע ממימוש האופציות. ניירות הערך המוקצים במימוש ישקפו את מרכיב ההטבה הגלום באופציות. כמו כן, המימוש כפוף ליתר התנאים שנקבעו בכתבי הענקה (כגון הבשלה במקרה של סיום התקשרות, אירועים בהם תבוצע התאמה של האופציות ועוד).

השווי ההוגן במועד הענקה של סך האופציות שהוקצו היה 1,891 אלפי ש"ח, מתוכו סך של 1,247 אלפי ש"ח לנושאי משרה בחברה, שמכאן גם בווישור ביטוח. 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)	11.39
מחיר מימוש (בש"ח) (1)	מנה 1- 10,634, מנה 2- 10,847, מנה 3- 11.059
מקדם מימוש	2.8
תנודתיות צפויה של מחיר המניה (2)	מנה 1- 59.06%, מנה 2- 57.65%, מנה 3- 57.65%
אורך חיי האופציות (בשנים)	6 שנים
שיעור הריבית חסרת הסיכון	מנה 1- 3.68%, מנה 2- 3.70%, מנה 3- 3.73%
שיעור הדיבידנד הצפוי (3)	0%

- (1) שווי המניה מתבסס על מחיר הסגירה של מניית החברה למועד ההענקה.
- (2) התנודתיות נאמדה בהתבסס על נתוני חברות דומות, וחושבה כממוצע שבועי של סטיות התקן השנתיות, על פי תקופת מסחר בהתאם לאורך החיים החוזי של האופציות.
- (3) הדיבידנדים 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. הוצאת השכר שנרשמה בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ- 64 אלפי ש"ח, מתוכה סך של כ- 42 אלפי ש"ח לנושאי משרה בחברה. בהתאם למצבת העובדים הקיימת בחברה ובחברות הבנות שלה ליום הדוח בגין הענקה זו, יתרת ההוצאה שצפויה להירשם בדוחותיה הכספיים בשנים 2026 עד למועד תום תקופת ההבשלה הינה כ- 1,827 אלפי ש"ח.

ביום 16 בדצמבר 2025 התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש האופציות וביום 26 בדצמבר 2025 הושלמה הקצאתן של האופציות.

בהתאם, לאחר קבלת אישור הבורסה כאמור, ביום 26 בדצמבר 2025 הקצתה החברה 314,409 אופציות (לא סחירות), שהיו 0.22% מהון המניות המונפק של החברה בדילול מלא באותו מועד. כאמור לעיל, מנגנון המימוש הינו נטו; במועד המימוש לכל ניצע יוקצו מניות בגובה ההטבה הכלכלית (במידה ותהיה) הנובעת ממימוש האופציות (cash less).

באור 27 : תשלום מבוסס מניות (המשך)

3. תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח ובחברות בת שלה

ביום 24 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון איילון ביטוח, בהמשך להמלצת ואישור ועדת התגמול של איילון ביטוח, תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח ובחברות בשליטתה (להלן: "התכנית"). בהתאם להוראות התוכנית, דירקטוריון איילון ביטוח יהיה מוסמך, לפי שיקול דעתו, להחליט על הענקת מעט לעת של אופציות לנושאי משרה ועובדים באיילון ביטוח ובחברות בשליטת איילון ביטוח, ובכלל זאת יהיה מוסמך לקבוע, בכפוף לכל דין, את זהות הניצעים, כמות האופציות שתוקצנה, ותנאי האופציות. תכלית התכנית לבסס תמריץ ארוך טווח לנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח ובחברות בשליטתה. 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 ביום 26 באוקטובר 2025, הקצאת אופציות למנכ"ל איילון ביטוח ולנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח, למנכ"ל ווישור ביטוח ולנושאי משרה ומנהלים בווישור ביטוח ולמנכ"ל נאמנים ונכונים, חברות בת בשליטת איילון ביטוח, וזאת בהתאם להוראות התכנית, כאשר הקצאת אופציות למנכ"ל איילון ביטוח ול-4 מנהלים בווישור ביטוח אשר לבעלת השליטה, גלובלטק, יש או עשוי להיות עניין אישי בהקצאה להם, הוכפפה גם לאישור האסיפה הכללית של איילון ביטוח.

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 ובחברות בשליטתה כאמור לעיל (להלן ביחד: "הניצעים"), של 586,750 אופציות הניתנות למימוש ל-586,750 מניות רגילות של איילון ביטוח בנות 1.00 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן: "האופציות", "המניות", "מניות המימוש", "ההצעה" ו-"דוח ההצעה", לפי העניין). הקצאת האופציות לניצעים נעשתה בהתאם להוראות מסלול רווח הון כאמור בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "סעיף 102"). האופציות שהוקצו לניצעים ומניות המימוש שתנבענה מהן הופקדו בנאמנות אצל נאמן, אשר יחזיק בהן בנאמנות במשך התקופות הקבועות בסעיף 102 הנ"ל. מתוך סה"כ האופציות כאמור, הוצעו לניצעים שהינם נושאי משרה בווישור ביטוח 145,700 אופציות, הניתנות למימוש ל-145,700 מניות רגילות של איילון ביטוח, בנות 1.00 ש"ח ערך נקוב כל אחת (מתוכן 40,000 אופציות הוצעו למנכ"ל ווישור ביטוח).

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 תבשלה בשלוש מנות שוות, של שליש מהאופציות המוענקות לכל ניצע בכל מנה, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנתיים ממועד החלטת הדירקטוריון, המנה השנייה תבשיל לאחר 3 שנים ממועד החלטת דירקטוריון איילון ביטוח והמנה השלישית תבשיל לאחר 4 שנים ממועד החלטת דירקטוריון איילון ביטוח. הבשלת האופציות כפופה גם לתנאי ביצוע כפי שנקבע בתנאי ההצעה וכמפורט בדוח ההצעה. מחיר מימוש האופציות הינו 66.473 ש"ח (למחיר המימוש במנה השנייה יתווספו 2% ולמחיר המימוש מנה השלישית יתווספו 4% על מחיר המימוש הנ"ל).

ביום 2 בנובמבר 2025 התקבל אישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") לרישום למסחר בבורסה של 499,000 מניות בנות 1 ש"ח ע"נ כל אחת שתנבענה ממימוש האופציות לנושאי המשרה ולמנהלים באיילון ביטוח ובחברות הבנות 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 לחברה יש או עשוי להיות עניין אישי בהקצאה להם (בשל היותם מועסקים גם בחברה בחלקיות משרה). 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 ואיילון ביטוח ול-4 מנהלים בווישור ביטוח וביום 10 בדצמבר 2025 נרשמה ההקצאה בהתאם. יצוין כי כמות האופציות שהקצאתן למנכ"ל איילון ביטוח ואשרה באסיפה הכללית עמדה על 48,000 אופציות לא סחירות, ברם כמות האופציות שהוקצתה בפועל נקטמה על-פי חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016.

בהתאם לתחשיב כלכלי שנערך על-ידי איילון ביטוח, השווי ההוגן של מלוא האופציות שמשוייכות לניצעים שהם נושאי משרה בווישור ביטוח, על פי ההצעה, הינו כ- 5,035 אלפי ש"ח (כולל הניצעים שנדרש בגינם אישור אסיפה כללית של איילון ביטוח). מתוך סכום זה כ- 1,110 אלפי ש"ח מיוחסים למנכ"ל ווישור ביטוח, ווישור ביטוח מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בקרן הון. ההוצאה שנרשמה בווישור ביטוח בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ- 325 אלפי ש"ח.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקת 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 *
סך שווי האופציות שהוקצו באלפי ש"ח	13,855 *

(*) בהתייחס למנכ"ל איילון ביטוח 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 וסך שווי האופציות שהוקצו 3,497 אלפי ש"ח.

הקבוצה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בקרן הון. ההוצאה שנרשמה באיילון ביטוח בשנת הדוח הסתכמה לסך של כ- 1,137 אלפי ש"ח. מספר האופציות ליום 31 בדצמבר 2025 מכוח הענקת זו הינו 565,450.

לאחר תקופת הדוח, בימים 24 ו-29 במרץ 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון איילון ביטוח הקצאת אופציות ל-2 נושאי משרה ומנהל באיילון ביטוח, בהתאם לתכנית הקצאת האופציות לנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח הנ"ל, בכפוף לאישור הבורסה את הרישום למסחר של מניות איילון ביטוח, שתנבענה ממימוש האופציות. מניות המימוש תהווה, לאחר הקצאתן ובהנחת מימוש כל האופציות, כ- 0.246% מהונה המונפק והנפרע של איילון ביטוח ותקנינה כ- 0.246% מזכויות ההצבעה בה.

באור 28 : רווח (הפסד) בסיסי למניה

הרווח הבסיסי למניה התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות מחולק בממוצע המשווקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור כמפורט להלן :

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
163,089	265,649	רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות

לשנה שהסתיימה ביום		<u>ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (בסיסי)</u>
31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפים		
111,493,044	131,208,484	יתרה ליום 1 בינואר
2,746,778	424,168	השפעת מניות שהונפקו במהלך השנה
114,239,822	131,632,652	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה

לשנה שהסתיימה ביום		<u>ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל)</u>
31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפים		
114,239,822	131,632,652	יתרה ליום 1 בינואר
-	3,719,814	השפעת מניות שהונפקו במהלך השנה
114,239,822	135,352,466	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח מדולל למניה

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל)

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפים		
163,089	265,649	רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה
-	22	השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות
163,089	265,671	רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות (מדולל)

לשנה שהסתיימה ביום		<u>ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל)</u>
31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפים		
114,240	131,633	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה
-	3,720	השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות
114,240	135,353	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח מדולל למניה

מכשירים פיננסיים - באור 29 :

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 פיננסיים 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 פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות ושל אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על-ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על-ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיעור משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

בהתבסס על מודל השערך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, ייתכנו שינויים בסיווג הרמות של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש.

אג"ח מיועדות

אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ (להלן – "אג"ח ח"ץ") הינן אגרות חוב שאינן סחירות ואינן ניתנות להעברה, אשר מונפקות (ונפרעות) מכוח סדרת הסכמים שנחתמו בין חברות הביטוח לבין מדינת ישראל, ומוקצות לפי שיעור מסוים מההתחייבויות הביטוחיות בגין חוץ ביטוח הכלולים רכיב חיסכון המבטיח תשואה למבוטח.

אילונו ביטוח מחשבת את השווי ההוגן בהתאם לגישה העקיפה לפיה חישוב השווי ההוגן מבוסס על העלות המופחתת של אג"ח ח"ץ בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח ח"ץ לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות המשמש בדוחות הכספיים – ראו באור 3ב' (1). חישוב זה דומה לאופן החישוב המבוצע במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ מבוססים על תזרימי המזומנים החזויים בגין התחייבויות הביטוח ולפיכך כולל הנחות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה כגון שיעור ביטולים, שיעור לקיחת גמלה, גיל פרישה וכיוצ"ב. ראו באור 3ב' (א1).

להלן שיעורי הריבית הממוצעים עבור נכסי חוב שאינם סחירים הכלולים בכל קבוצת דירוג (*):

31 בדצמבר		
2024	2025	
אחוזים		
3.78	3.35	AA ומעלה
5.18	4.56	A
4.73	9.38	BBB
8.06	-	נמוך מ-BBB
8.82	8.42	לא מדורג

המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

השקעה במניות שאינן סחירות

השווי ההוגן של מניות שלגביהן לא קיים מחיר שוק מצוטט, נקבע על ידי מודל היוון תזרימי מזומנים. ההערכה מצריכה מהקבוצה להניח הנחות מסוימות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה הנכללים במודל.

התחייבויות פיננסיות
שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ליום	
31 בדצמבר	
2024	2025
אחוזים	
6.50	6.74
5.61	6.93
6.03	5.63

הלוואות
כתבי התחייבויות נדחים
אגרות חוב

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה
א.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים (ההתחייבויות) המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
343,764	-	343,764	-
2,011,736	-	-	2,011,736
1,876,633	10,532	-	1,866,101
2,752,643	658,631	48,121	2,045,891
6,984,776	669,163	391,885	5,923,728
נכסים פיננסיים:			
מכשירי חוב שאינם סחירים			
מכשירי חוב סחירים			
מכשירי הון			
השקעות אחרות			
סך הכל נכסים פיננסיים			
התחייבויות פיננסיות:			
מכשירים נגזרים			
סך הכל התחייבויות פיננסיות			

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, לא היו מעברים בין רמות.

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
349,161	-	349,161	-
1,345,679	-	-	1,345,679
1,189,285	11,120	-	1,178,165
2,199,976	678,223	21,287	1,500,466
5,084,101	689,343	370,448	4,024,310
נכסים פיננסיים:			
מכשירי חוב שאינם סחירים			
מכשירי חוב סחירים			
מכשירי הון			
השקעות אחרות			
סך הכל נכסים פיננסיים			
התחייבויות פיננסיות:			
מכשירים נגזרים			
סך הכל התחייבויות פיננסיות			

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

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

א.2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן		
דרך רווח והפסד		
סה"כ	מניות	השקעות פיננסיות אחרות
אלפי ש"ח		
689,343	678,223	11,120
16,750	18,345	(1,595)
(64,318)	(64,293)	(25)
60,247	56,155	4,092
(32,859)	(29,799)	(3,060)
669,163	658,631	10,532
21,310	21,024	286

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

סך רווחים שהוכרו:

ברווח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון
אלפי ש"ח		
631,303	623,403	7,900
56,951	54,675	2,276
(51,112)	(51,112)	-
61,083	59,676	1,407
(8,882)	(8,419)	(463)
689,343	678,223	11,120
57,423	55,223	2,200

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

סך רווחים שהוכרו:

ברווח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

יתרה

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

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

א.3. נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3

קרנות השקעה – השווי ההוגן של קרנות השקעה מתבסס על-פי הערך הנכסי הנקי (NAV) אשר מדווח מהקרנות (מדי תקופה, לרוב אחת לרבעון). כאשר הדיווח הכספי הוא בתאריך שונה מתאריך הדוח על המצב הכספי, כפי שקורה ברוב קרנות ההשקעה (לרוב בעיכוב של רבעון) מבוצעת התאמה להשקעות והחלוקות העוקבות.

בתקופת הדוח התקבלה הודעה מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה כספק המשערך החדש, וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. לאחר תאריך המאזן, במהלך חודש ינואר 2026, החלה איילון ביטוח לשערך את נכסי החוב הלא סחירים באמצעות הספק החדש. בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים ששימשו במודל, ייתכנו שינויים בסיווג הרמות של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש.

באור 29 : - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
540,438	-	540,438	-
264,541	264,541	-	-
4,402,322	-	-	4,402,322
277,465	17,857	-	259,608
873,484	501,596	29,352	342,536
<u>6,358,250</u>	<u>783,994</u>	<u>569,790</u>	<u>5,004,466</u>
נכסים פיננסיים:			
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות			
אג"ח מיועדות			
מכשירי חוב סחירים			
מכשירי הון			
השקעות אחרות			
סך הכל נכסים פיננסיים			
התחייבויות פיננסיות:			
מכשירים נגזרים			
2,268	-	309	1,959
<u>2,268</u>	<u>-</u>	<u>309</u>	<u>1,959</u>
סך הכל התחייבויות פיננסיות			

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, לא היו מעברים בין רמות.

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
636,489	-	636,489	-
266,677	266,677	-	-
3,536,636	-	-	3,536,636
200,855	11,439	-	189,416
842,345	516,989	22,086	303,270
<u>5,483,002</u>	<u>795,105</u>	<u>658,575</u>	<u>4,029,322</u>
נכסים פיננסיים:			
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות			
אג"ח מיועדות			
מכשירי חוב סחירים			
מכשירי הון			
השקעות אחרות			
סך הכל נכסים פיננסיים			
התחייבויות פיננסיות:			
מכשירים נגזרים			
1,816	-	127	1,689
<u>1,816</u>	<u>-</u>	<u>127</u>	<u>1,689</u>
סך הכל התחייבויות פיננסיות			

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

באור 29: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

ב. 2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ליום 31 בדצמבר, 2025

נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון אלפי ש"ח	אג"ח מיועדות
795,105	516,989	11,439	266,677
29,401	15,623	(23)	13,801
(60,556)	(49,391)	(10)	(11,155)
67,625	43,869	6,451	17,305
(47,581)	(25,494)	-	(22,087)
783,994	501,596	17,857	264,541
30,202	16,517	248	13,437

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(מבוקר)
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :
ברווח והפסד (*)
תקבולים מריבית או דיבידנד
רכישות
מכירות
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
סך הרווחים לשנה שנכללו ברווח
והפסד בגין נכסים והתחייבויות
המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר
2025

ליום 31 בדצמבר, 2024

נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון אלפי ש"ח	אג"ח מיועדות
749,532	482,392	5,880	261,260
69,517	50,631	3,533	15,353
(46,508)	(35,561)	-	(10,947)
56,570	42,623	2,258	11,689
(34,006)	(23,096)	(232)	(10,678)
795,105	516,989	11,439	266,677
67,175	48,728	3,259	15,188

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :
ברווח והפסד (*)
תקבולים מריבית או דיבידנד
רכישות
מכירות
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
סך הרווחים לשנה שנכללו ברווח
והפסד בגין נכסים והתחייבויות
המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024

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

ב. 3. נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3

קרנות השקעה – השווי ההוגן של קרנות השקעה מתבסס על-פי הערך הנכסי הנקי (NAV) אשר מדווח מהקרנות (מדי תקופה, לרוב אחת לרבעון). כאשר הדיווח הכספי הוא בתאריך שונה מתאריך המאזן, כפי שקורה ברוב קרנות ההשקעה (לרוב בעיכוב של רבעון) מבוצעת התאמה להשקעות והחלוקות העוקבות.

באור 29 : - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד בחלוקה לפי רמות

2024				2025			
שווי הוגן				שווי הוגן			
סך הכל שווי הוגן	רמה 2	רמה 1	ערך בספרים אלפי ש"ח	סך הכל שווי הוגן	רמה 2	רמה 1	ערך בספרים
24,641	24,641	-	25,374	15,457	15,457	-	15,608
25,245	25,245	-	25,245	29,800	29,800	-	29,800
49,886	49,886	-	50,619	45,257	45,257	-	45,408
נכסים פיננסיים:							
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:							
מכשירי חוב שאינם סחירים:							
פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים							
הלוואות							
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים							
התחייבויות פיננסיות:							
הלוואות מתאגידים בנקאיים							
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים							
אגרות חוב							
466,298	466,298	-	455,151	446,256	446,256	-	435,000
98,466	98,466	-	104,537	81,609	81,609	-	84,994
291,113	-	291,113	292,271	377,871	-	377,871	367,719
855,877	564,764	291,113	851,959	905,736	527,865	377,871	887,713

באור 30 :

ניהול סיכונים

כללי

הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות העיקריים הבאים: ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, ביטוח בריאות וביטוח כללי. פעילויות הקבוצה בתחומי הביטוח השונים ובתחום שוק ההון והשירותים הפיננסיים חושפות אותה לסיכונים הבאים:

- סיכוני חיתום (המורכב מסיכוני ביטוח; סיכוני ביטולים; וכן סיכוני הוצאות), 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. בתחום ביטוח חיים ובריאות, הסיכונים נובעים מאי-ודאות לגבי תשלום תביעות עתידיות בהתבסס על הנחות אקטואריות כגון שיעורי תמותה ואריכות חיים, שיעורי תחלואה ונכות, הוצאות, התנהגות מבטחים, ביטולים או פדיונות. בנוסף, סיכוני ביטוח כללי נובעים בעיקר מאי-ודאות בתמחור הסיכונים, במודלים להערכת התחייבויות בגין תביעות שהתהוו ובחשיפה לאירועי קטסטרופה.

סיכונים פיננסיים

סיכונים פיננסיים נובעים מחשיפה של הקבוצה לשינויים בתנאי השווקים הפיננסיים, לסיכוני נזילות ואשראי. תנודתיות בשווקים, שינויים בריבית ובשערי מטבע, או חדלות פירעון של צדדים נגדיים עשויים להשפיע על שווי נכסים, על תשואות השקעה ועל יכולת הקבוצה 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 דירוג האשראי של מדינת ישראל, ראה באור 11 לעיל.

- 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 הנכסים הפיננסיים ועל יכולת הקבוצה לגייס מקורות מימון בתנאים סבירים.

סיכונים תפעוליים

סיכונים תפעוליים נובעים מכשלים או ליקויים בתהליכים פנימיים, במערכות מידע או משגיאות אנוש. אירועים כאלה עלולים לגרום להפסדים כספיים, פגיעה בנתונים או בעיכוב תהליכים. הקבוצה נשענת באופן מהותי על מערכות מידע מורכבות, המצויות בתהליך מתמשך של התאמתן להוראות רגולציה משתנות והבטחת תאימות למוצרים המשווקים. תקלה במערכות מידע, חוסר התאמה לדרישות רגולטוריות או אי-תאימות בין מערכות המחשוב לבין תנאי המוצרים והתהליכים עלולים לחשוף את הקבוצה לטעויות תפעוליות, שיבושים בממשקי מידע ואי-עמידה בהוראות הדין.

סיכונים עסקיים

סיכונים עסקיים מתייחסים לפגיעה אפשרית ברווחיות הקבוצה כתוצאה משינויים בסביבה העסקית, לרבות עלייה בעוצמת התחרות בתחומים בהם היא פועלת. התחרות עשויה להתגבר עקב כניסת מתחרים חדשים, התפתחות ערוצי הפצה נוספים לרבות ערוצים דיגיטליים, או החרפת התחרות בין שחקנים קיימים. בנוסף, ענף ביטוח חיים חשוף לביטולי פוליסות ופדיונות, כאשר יכולת הקבוצה לשמר את תיק הלקוחות תלויה גם ביכולתה להציע תשואות ותנאים אטרקטיביים ביחס למתחרים. שינויים בהעדפות הציבור, לרבות מעבר למוצרים תחליפיים. התפתחות פתרונות פיננסיים חלופיים או ירידה בביקוש למוצרי ביטוח, עשויים להשפיע על הביקוש למוצרי הקבוצה ועל רווחיותה.

סיכון אבטחת מידע וסייבר

הקבוצה חשופה לסיכוני סייבר ואבטחת מידע העלולים לגרום להפסד כספי, פגיעה במוניטין, פגיעה בפרטיות המבטחים והעמיתים, וכן סיכונים נוספים הנובעים מאירועי סייבר או כשלי אבטחת מידע. אירועים אלה עשויים לכלול שימוש לא מורשה בזיהות, הפרעה לפעילות באמצעות פגיעה ברשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות מידע, גניבה של נכסים דיגיטליים, חחדרת קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכות או חשיפת מידע רגיש, וכן דליפות מידע כתוצאה מכשלי אבטחה פנימיים או חיצוניים.

סיכוני AI

סיכוני בינה מלאכותית נובעים, בין השאר, משימוש במודלים אוטומטיים לקבלת החלטות עסקיות ותפעוליות, העלולים לכלול הטיות, מידע שגוי, כשלים או שימוש לא תקין בנתונים. בנוסף, השימוש בטכנולוגיות AI עשוי ליצור סיכונים נוספים כגון פגיעה בפרטיות, יצירת תוכן מזויף (Deep Fake) גניבת מידע – חשיפה או דליפה של סודות עסקיים ונתונים רגישים, הטמנת קוד זדוני בתגובות ה-AI והגברת חשיפה לסיכוני סייבר. הטמנת מערכות מבוססות AI בתהליכי הקבוצה עשויה להגדיל את החשיפה לסיכונים אלה.

סיכוני מאקרו

סיכוני מאקרו מתייחסים להשפעות כלכליות ופיננסיות רחבות כגון האטה בצמיחה, אינפלציה, מתיחות גיאופוליטית ומצב המשק המקומי. בנוסף, ירידה ברמת התעסוקה ומיתון עלולים להשפיע על פעילות החברה, באמצעות ירידה בהפקדות לחיסכון ארוך טווח ומשיכת חסכונות פנסיוניים, גידול בחובות אבודים וצמצום כסויים ביטוחיים. שינויים אלה עשויים גם להוביל לעלייה במספר מקרי הביטוח והתביעות ולהחרפת התחרות בתחומי הפעילות. לפרטים נוספים בנוגע להשפעות המלחמה על הסביבה הכלכלית, ראו ביאור 1ב'.

סיכוני קיימות (ESG) לרבות סיכוני שינוי אקלים

סיכוני קיימות, לרבות סיכוני שינוי אקלים, הולכים ונעשים משמעותיים יותר הן בתחום ההשקעות והן בתחום הביטוח. סיכונים אלה עשויים להשפיע על תיקי ההשקעות ועל ההתחייבויות הביטוחיות של החברה. סיכוני אקלים כוללים סיכונים פיזיים הנובעים מהתגברות אירועי מזג אוויר קיצוניים (כגון שיטפונות, שריפות) ומהשינויים ההדרגתיים בתופעות אקלים (כגון עליית פני הים), וכן סיכוני מעבר הנובעים מהסתגלות למודלים עסקיים דלי-פחמן, שינויי רגולציה ומיסוי פחמן. בנוסף, קיימים סיכונים סביבתיים רחבים העלולים להשפיע על פעילות הקבוצה באופן ישיר (פגיעה בנכסים) או עקיף (השפעה על לווים, מבטחי משנה או מוניטין). סיכונים אלו מתאפיינים ברמת אי ודאות גבוהה, לרבות מחסור במידע היסטורי מספק, ועשויים להתממש בטווחי זמן ארוכים.

סיכונים משפטיים

סיכונים משפטיים נובעים מחשיפה לתביעות, מחלוקות חוזיות או שינויים בחקיקה, העלולים לגרום להוצאות משפטיות או לפגיעה במוניטין בשל העדר עיגון משפטי באופן נאות של זכויות והגנות הקבוצה במערכת יחסיה עם צדדים שלישיים. בנוסף, הקבוצה חשופה להחלטות שיפוטיות שעשויות להוות תקדים מחייב בתחום הביטוח, לשנות את היקף חבויותיה ולגרום לעלויות שלא נצפו בעת ההתקשרות בפוליסות או בהערכות קודמות. קיימת גם חשיפה לתביעות ייצוגיות אשר מטבען עשויות להיות בסכומים מהותיים. כמו כן, הסיכון המשפטי עלול לנבוע עקב חוות דעת משפטיות לקויות או אי-עדכון הסכמים בהתאם לשינויים רגולטוריים באופן שחושף את הקבוצה לתביעות וטענות צדדים שלישיים שהם צד להסכם או נפגעים ממנו.

סיכוני רגולציה וציות

סיכוני רגולציה וציות נובעים מהחשיפה של הקבוצה להפרת הוראות דין כפועל יוצא מפיקוחם של גופי רגולציה שונים. אי-עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרום להטלת סנקציות משפטיות או רגולטוריות, להפסד פיננסי מהותי לרבות הטלת קנסות, שלילת רישיונות, לנזק תדמיתי, אשר הקבוצה עלולה לספוג כתוצאה מכך שאינה מקיימת את הוראות הדין. בנוסף, קיימת חשיפה להכרעות רגולטוריות ביחס לתלונות מבטוחים, העלולות להוות תקדים רחב.

סיכון מוניטין

סיכון מוניטין מתייחס לפגיעה אפשרית בשמה הטוב של הקבוצה 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 לגרום ירידה בהכנסות, עלויות משפטיות גבוהות ואף להשפיע על הרווחיות והאיתנות הפיננסית של הקבוצה.

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

הנהלת החברות בקבוצה פועלת באופן שוטף להבטחת חשיפה מבוקרת לסיכונים תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על איתנות פיננסית והיעדים העסקיים של החברה. ניהול הסיכונים נתפס כתהליך אסטרטגי המוכוון על ידי הדירקטוריון והנהלת הקבוצה, שמטרתו לזהות ולמפות אירועים העלולים להשפיע על חוסנה הפיננסי של הקבוצה, להעריך את החשיפות באמצעות כלים כמותיים ואיכותיים, ולהפעיל אסטרטגיות ובקורות 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 ותקורות 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 הבקורות.

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

מסגרת ניהול הסיכונים בקבוצה מבוססת על מודל של שלושה קווי הגנה:

- 1) הגורמים העסקיים – אחראים לזיהוי, הערכה, ניטור, הפחתה, בקרה ודיווח על הסיכונים המובנים במוצרים, בפעילויות (לרבות פעילויות המוצאות למיקור חוץ), בתהליכים ובמערכות הנתונות לאחריותם. אחריות זו כוללת, בין השאר, הגדרת תהליכים, נהלים פנימיים, בקורות וקבלת החלטות. הגורמים העסקיים נעזרים ביחידות תומכות כגון אקטואריה, אגף פיננסים, אגף משפטי, ביטוח משנה ומערכות מידע.
- 2) מחלקת ניהול סיכונים באיילון ביטוח, משלימה ומאגרת את פעילות ניהול הסיכונים של הקו הראשון, אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול הסיכונים באיילון ביטוח, פיתוח כלים ושיטות להערכת הסיכונים והערכת הסיכון הכולל אליו היא חשופה. המחלקה פועלת 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, האגף מאגד את זיהוי והערכת הסיכונים של הגורמים העסקיים ומסייע בחיזוק יכולותיהם לניהול ובקרה.
- 3) הביקורת הפנימית – מבקרת באמצעים בלתי תלויים ומאגדת את התהליכים הפנימיים, הבקורות והמערכות המשמשים לניהול הסיכונים, ועוקבת אחר תיקון הליקויים שזוהו על ידה.

יישום תהליך ניהול הסיכונים מרוכז על ידי מחלקת ניהול סיכונים, הפועלת בשיתוף פעולה עם יחידות תומכות כגון אקטואריה, השקעות, ביטוח משנה, חשבונות ויחידות הבקרה השונות הפרושות ביחידות העסקיות. המחלקה אחראית להטמעת המדיניות, ליישום מתודולוגיות הערכת סיכונים ולבקרה על תהליכי ניהול הסיכונים בקבוצה, תוך שיתוף פעולה עם הגורמים העסקיים והפונקציות התומכות.

הדירקטוריונים בקבוצה מפקחים על תהליכי ניהול הסיכונים באמצעות ועדות ייעודיות לניהול סיכונים ומאשרים 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 בקבוצה מתבצע בהתאם למסמכי מדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריונים, ומיושם על ידי המנהלים העסקיים בשיתוף אגף האקטואריה, מחלקת ניהול סיכונים ומחלקת ביטוח משנה ככל רלוונטי. 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 למדיניות השיירים. בנוסף, מדיניות השיירים מתייחסת לניהול סיכונים קטסטרופה, הכוללת קביעת מגבלות חשיפה מרביות ורכישת כיסויים מתאימים, במטרה להגביל את ההפסד המרבי המוערך על בסיס מודלים ותרחישי קיצון. הקבוצה מבצעת מחקרים אקטואריים, ניתוחי רווחיות ובדיקות רגישות לגורמי סיכון עיקריים, והערכות חשיפה מובאות באופן תקופתי בפני ההנהלה והדירקטוריון.

עבור ביטוח חיים וענפי בריאות לזמן ארוך - ניהול הסיכונים מתמקד בהערכת סיכונים תמותה, תוחלת חיים, תחלואה, ביטולים ופדיונות והשפעתם על עתודות הביטוח ועל כושר הפירעון. החברה מבצעת מחקרים תקופתיים ומבחני רגישות, לרבות תרחישי קיצון כגון מגפה או אירועי מלחמה, ומיישמת התאמות בתמחור וברזרבות בהתאם לממצאים. תהליך פיתוח מוצרים חדשים כולל בחינה מקיפה של הסיכונים הכרוכים במוצר, השפעתם על ההון והערכת רווחיות, בשיתוף מנהל הסיכונים והאקטואר הממונה.

עבור ביטוח כללי וענפי בריאות לזמן קצר - 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 בקורות חיתום, בשיתוף הגורמים המוסמכים.

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

1. ניהול סיכונים ביטוחיים (המשך)

השימוש בביטוח משנה מהווה מרכיב מרכזי במדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה. מטרתו היא להפחית חשיפה להפסדים משמעותיים, לשמור על יציבות פיננסית ולעמוד בדרישות ההון הרגולטוריות. מבטחות הקבוצה מתקשרות עם מבטחי משנה בהסכמים שונים בהתאם לאופי הסיכונים ולתיאבון הסיכון שנקבע. ביטוח משנה מאפשר למבטחות הקבוצה לפזר סיכונים, להגן מפני אירועי קטסטרופה ולהבטיח יכולת מתמשכת לקבלת עסקים חדשים תוך שמירה על גבולות סיכון.

מבטחות הקבוצה 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 והסכמי Surplus, המיועדים לחלוקת סיכונים באופן יחסי. במסגרת ביטוח משנה לא פרופורציונלי נכללים הסכמי Excess of Loss והסכמי Stop Loss, המיועדים להגן על מבטחות הקבוצה מפני הפסדים חריגים הנובעים מתביעה בודדת או מסך תביעות החורג מרף שנקבע. בנוסף, החברה עושה שימוש בביטוח משנה פקולטטיבי (Facultative) עבור פוליסות ייחודיות או גדולות במיוחד, וכן בכיסויים ייעודיים לאירועי קטסטרופה.

באמצעות שימוש מושכל בביטוח משנה, מבטחות הקבוצה מצמצמות את התנודתיות בתוצאותיהן, מגבירות את יציבותן הפיננסית ומבטיחות עמידה בדרישות ההון והרגולציה. אסטרטגיית ביטוח המשנה נבחנת ומעודכנת באופן שוטף בהתאם לשינויים בשוק, בתיאבון הסיכון ובדרישות הרגולטוריות בנוסף, בכל אחד מתחומי הפעילות, מבטחות הקבוצה מבצעות חיתום המבוסס על ניסיון העבר על מנת לצמצם את הסיכון הביטוחי.

2. ניהול סיכונים פיננסיים (שוק, נזילות ואשראי)

ניהול הסיכונים הפיננסיים בקבוצה מתבצע בהתאם למסמכי מדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריונים, ומיושם באמצעות ועדות ההשקעה, ועדת האשראי, אגף ההשקעות, מחלקת ניהול סיכונים ויחידות הבקרה. 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 ותרחיש קיצון, לצד בקורות שוטפות על עמידה במגבלות שנקבעו. המידע בדבר החשיפות והמדדים מוצג באופן תקופתי בפני ועדות ההשקעה והדירקטוריונים, 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 ותרחיש 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 לוועדות ההשקעה.

סיכוני נזילות

ניהול סיכוני הנזילות מתבצע באמצעות שמירה על רמה מינימלית של נכסים סחירים ומזומנים בתיקי ההשקעות, לצד תחזיות תזרימי מזומנים ובחינת פערי נזילות. החברות בקבוצה מבצעות מבחני רגישות ותרחיש קיצון להערכת ההפסד הפוטנציאלי במצב של מימוש נכסים מיידי, ומגדירות מגבלות חשיפה לגורמי סיכון בהתאם לנתוני הנזילות בתיקים. בנוסף, קיימת תוכנית חירום לניהול נזילות, הכוללת מקורות מימון חלופיים והסדרי אשראי. תהליכי הבקרה כוללים ניטור יומי של מצב הנזילות, דיווח תקופתי לוועדות ההשקעה והצגת תרחיש להנהלה.

סיכוני אשראי

ניהול סיכוני האשראי בתיקי ההשקעות מתבצע בהתאם למסמכי מדיניות מפורטים המאשרים על ידי הדירקטוריונים, הכוללים מגבלות חשיפה לפי דירוגי אשראי, סוגי נכסים, ענפים, קבוצות לווים ולווים בודדים. טרם התקשרות בעסקאות משמעותיות, מבוצעת בחינה מקיפה של הסיכונים, לרבות חוות דעת של ניהול הסיכונים, ובמקרים מסוימים נעשה שימוש במודלי דירוג פנימיים שאושרו על ידי הדירקטוריון. עסקאות אשראי בהיקף גבוה מובאות לאישור ועדות ייעודיות בהתאם למדרג סמכויות.

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

2. ניהול סיכונים פיננסיים (שוק, נזילות ואשראי) (המשך)

הקבוצה מבצעת בקרה שוטפת על איכות החשיפות באמצעות מערכות ממוכנות המנטרות את החשיפות ברמת התיק, החברה והקבוצה, ומבצעת ניתוחים לפי דירוגים, ענפים ומדדי ריכוזיות. בנוסף, קיים גורם באגף השקעות המרכז חובות בעייתיים, המלווה בפורום ייעודי לטיפול בחובות רגשיים. תהליכי הבקרה כוללים גם בחינת עמידה באמות מידה פיננסיות (Covenants) ובחינת השפעת תרחישי קיצון על תיקי האשראי. החברה פועלת לפיזור רחב של חשיפות האשראי בין לווים, ענפים וגיאוגרפיות, תוך בחינת איתנות פיננסית ויכולת פירעון של הלווים טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חייה השקעה. דיווחים תקופתיים מועברים לוועדות ההשקעה, ועדת האשראי והדירקטוריון, ומאפשרים מעקב אחר מגמות סיכון והחלטות ניהוליות.

מעבר לניהול סיכונים האשראי בהשקעות, קיימת חשיפה מהותית לסיכונים 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. מחלקת ניהול סיכונים מבצעת בקורות רבעוניות על החשיפות, בוחנת שינויים בדירוגי האשראי ומנתח אינדיקציות לשינויים ברמת הסיכון, תוך הסתמכות על מידע ממקורות בינלאומיים. הקבוצה 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 ונערכים תרחישי קיצון להערכת ההפסד הפוטנציאלי. 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 בקבוצה מתבצע כחלק משגרת העבודה הארגונית, באחריות המנהלים העסקיים ובתמיכה מקצועית של מחלקת ניהול סיכונים באיילון ומנהל הסיכונים בווישור, תוך שיתוף פעולה עם פונקציות ייעודיות כגון ציות ואכיפה, SOX, אבטחת מידע, המשכיות עסקית, מניעת מעילות והונאות ויחידות בקרה שפועלות במסגרת קו העסקים ואחריות על הבקורות מטעמו. בחברה המדיניות בנושא סיכונים תפעוליים מאושרת בדירקטוריון ומגדירה עקרונות, תחומי אחריות ותהליכי עבודה, לרבות מנגנוני בקרה פנימיים, נהלים והנחיות רגולטוריות. מערכי הבקרה בקבוצה כוללים בקורות המוטמעות בתהליכים העסקיים, בקורות אפליקטיביות במערכות מידע, בקורות תפעוליות ביחידות העסקיות ואתגור הבקורות על ידי מחלקת ניהול סיכונים והביקורת הפנימית. בנוסף, מתבצעת הערכת סיכונים תקופתית לכלל התהליכים המהותיים, מיפוי חשיפות ובניית תוכניות הפחתה לסיכונים השיריים 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 הקבוצה נשענת על מערכות מידע קריטיות, ולכן זמינותן, אמינות הנתונים ושמידה על סודיות המידע הן תנאי יסוד לרציפות תפעולית ולעמידה בדרישות רגולציה. ניהול סיכונים אבטחת מידע וסייבר מתבצע בהתאם למדיניות המאושרת בדירקטוריון, המגדירה מתודולוגיה לניהול הסיכון, אחריות ותהליכי עבודה. המדיניות כוללת עקרונות לפיתוח מאובטח, בקורות טכנולוגיות ותהליכיות, מנגנוני זיהוי, התרעה ומניעה, וכן תוכנית הערכות למשבר סייבר. ההגנה מבוססת על שילוב שכבות: טכנולוגיות (מערכות SOC/SIEM, EDR, בקורות הרשאות, הצפנה), תהליכיות (נהלים, בקורות 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, הקבוצה מנהלת סיכונים צד-שלישי באמצעות בדיקות נאותות, סריקות נכסים דיגיטליים והטמעת דרישות חוזיות לאבטחת מידע. כחלק מההערכות, נרכש כיסוי ביטוחי ייעודי לאירועי סייבר, והקבוצה פועלת באופן דינמי לשיפור מערך ההגנה בהתאם להתפתחות האיומים.

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

3. ניהול סיכונים תפעוליים, לרבות סיכון אבטחת מידע וסייבר

מניעת מעילות והונאות, ציות ו-SOX

ניהול סיכונים מעילות והונאות מתבצע לפי חוזרי רגולציה ומדיניות מאושרת, באמצעות ממונים ייעודיים, סקרי סיכונים, בקורות תשלום והזדהות (לרבות אימותים דיגיטליים במוקדי תשלום רגילים), ומעקב אחר ממצאים ופעולות מתקנות. בתחום הדיווח הכספי, מיושמות דרישות SOX 302/404 במסגרת מודל הבקרה הפנימית COSO, לרבות הערכת סיכונים, עיצוב ובדיקת בקורות, וניתוח פערים. מערך הציות והאכיפה הפנימית פועל בהתאם למסמך מדיניות ניהול סיכון הציות ולנהלי עבודה שתכליתם להבטיח את ציות החברה להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ולמזער את החשיפה לסיכונים ציות. תהליכי העבודה של מערך הציות כוללים בעיקרם ביצוע של בדיקות ציות באמצעות כלים שונים כדוגמת סקרים, תשאולים ושאלונים, ביצוע הדרכות ובקורות, והם נעשים תוך סנכרון עם הביקורת הפנימית ומחלקת ניהול סיכונים.

מיקור חוץ

הקבוצה מנהלת סיכונים מיקור חוץ בהתאם למדיניות מאושרת בדירקטוריון ובכפוף לדרישות רגולציה. המדיניות כוללת תהליכי בחינה ואישור ספקים, בדיקות נאותות, הטמעת דרישות חוזיות לניהול סיכונים, ובקורות שוטפות על עמידה בהתחייבויות. בנוסף, מתבצעת הערכת סיכונים תקופתית לספקים קריטיים, לרבות סיכונים אבטחת מידע, המשכיות עסקית וציות, לצד מנגנוני ניטור ובקרה על איכות השירות והעמידה ב-SLA. במקרים של שירותים קריטיים, נקבעים מנגנוני גיבוי ותוכניות התאוששות כדי להבטיח רציפות תפעולית גם במצב של כשל ספק.

המשכיות עסקית והתאוששות מאסון (BCP/DRP)

בקבוצה 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 ושאבת לקחים, לצד דיווחים שוטפים להנהלה ולגופי הפיקוח בהתאם לדרישות. תפעול DRP מתואם עם תשתיות הטכנולוגיה, אבטחת מידע ויחידות עסקיות כדי להבטיח חזרה מבוטרת לשגרה והפחתת השפעה על לקוחות ותפעול.

4. ניהול סיכונים קיימות (ESG) לרבות סיכונים שינוי אקלים

החברות בקבוצה מנהלות את סיכונים הקיימות (ESG) לרבות סיכונים שינוי אקלים, כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הכוללת שלהן. סיכונים אלה עשויים להשפיע הן על תיקי ההשקעות והן על ההתחייבויות הביטוחיות של הקבוצה.

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 לסיכונים ESG. איילון ביטוח דורגה בדירוג פלטינה פלוס, הגבוה ביותר במדד מעלה ESG.

באור 30 : - ניהול סיכונים (המשך)

דרישות חוקיות

מבטחות הקבוצה פועלת במסגרת רגולטורית מחייבת המוסדרת על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ומיישמות את הוראות הדין והחוזרים החלים על פעילותן. הדרישות כוללות, בין היתר, הקמת ועדת ניהול סיכונים בדירקטוריון, מינוי מנהל סיכונים והקמת יחידה ייעודית לניהול סיכונים, הגדרת מדיניות חשיפה לסיכונים, קביעת תקרות חשיפה, והטמעת תהליכים וכלים לזיהוי, מדידה, בקרה ודיווח על סיכונים.

בנוסף, נקבעו הוראות פרטניות לניהול סוגי סיכונים ספציפיים:

- ניהול השקעות ואשראי – תקנות ההשקעה וחוזרי הממונה מחייבים שמירה על פיזור נכסים, מגבלות השקעה, נזילות מינימלית, הקמת ועדת אשראי וקביעת מדיניות להעמדת אשראי, לצד מנגנוני פיקוח ודיווח.
- חשיפה למבטחי משנה – נקבעו מגבלות חשיפה לפי דירוגי אשראי, דרישות לפיזור והגבלת ריכוזיות, ובקרה שוטפת על איתנות פיננסית של מבטחי משנה.
- סיכונים תפעוליים – הוראות לניהול סיכונים 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.

מבטחות הקבוצה כפופות גם למשטר כושר פירעון כלכלי (Solvency II), המחייב הערכת ההון הנדרש לנשיאה בסיכונים, ביצוע תרחישי קיצון ודיווח תקופתי על מצב ההון והאיתנות הפיננסית. בנוסף, פעילות מבטחות הקבוצה בתחומי השירותים הפיננסיים מוסדרת בחוק שירותים פיננסיים ובחוזרים ייעודיים, המחייבים רישוי, עמידה בדרישות הון ונזילות, והטמעת מנגנוני ניהול סיכונים בהתאם להוראות הממונה.

באור 30 : - 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 הקבוצה, 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.

באור 30 : - ניהול סיכונים (המשך)

ב. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (המשך)

קבוצות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים											סיכונים פיננסיים				אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור תחלואה	שיעור תמותה	שיעור לקיחת גמלא	אינפלציה רפואית	הוצאות	תביעות שלא שולמו	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	אשראי				
ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח:																	
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	הבטחת תשלום קצבה לפי מקדם מובטח. אפשרות בחירה בין תשלום הוני לקצבתי																רכישת אג"ח מיועדות. ניהול ALM תיק מתכלה ללא מכירות חדשות. החברה בוחנת מעת לעת את שיעורי לקיחת הגמלה בפועל.
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה כולל פוליסות לקצבה מיידי	הבטחת תשלום קצבה לפי מקדם מובטח. הכנסות החברה נגזרות מגובה דמי הניהול הנגבים ולכן היא רגישה לתשואה ולהיקף הנכסים המנוהלים.	V		V				V		V		V	VV	V			לא נמכרים מוצרי חיסכון עם מקדם מובטח ניהול ההשקעות בחברה מתבצע על ידי צוות מקצועי וועדת השקעות, תוך יישום של תהליך ניהול סיכונים נאות. קיים צוות שימור בחברה, הפועל למניעת ביטולים. החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה כנגד סיכון ביטולים מאסיבי.
פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות	כיסוי ביטוחי לסכום חד פעמי במקרה של מוות או נכות. תחרות הגוברת משפיעה על שיעורי הביטולים.	VV		VV								V					הגדרת נהלי חיתום והעברת הסיכון למבטחי משנה בעלי דירוג גבוה. הקטנת סיכוני קטסטרופות באמצעות העברה למבטח משנה קיים צוות שימור בחברה החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה כנגד סיכון ביטולים מאסיבי.
פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה	תשלום חודשי למבוטח עד לגיל פרישה הנגזר מגובה הכנסתו במצב של אובדן כושר עבודה ממחלה או תאונה.	V	VV												V		היקף חשיפה נמוך בתיק והגבלת מכירות חדשות. ביצוע מחקרים באופן תדיר ומעקב אחר התפתחות שיעור ומשך התביעות.

ב. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (המשך)

קבוצות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים											סיכונים פיננסיים					אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור תחלואה	שיעור תמותה	שיעור גמלא	שיעור לקיחת	אינפלציה רפואית	הוצאות	תביעות שלא שולמו	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	אשראי			
ביטוח בריאות:																		
סיעודי פרט	כיסוי ללא הגבלת גיל לכניסה למצב סיעודי	V	V					V					VV	V			אין מכירות חדשות והתיק הקיים מתכלה לאורך זמן. ביצוע מחקרים ומעקב אחר התפתחות שיעור ומשך התביעות. העברת סיכון למבטחי משנה. ניהול ALM להפחתת סיכון הריבית והמדד.	
הוצאות רפואיות ונכויות פרט	תשלום שיפוי או פיצוי במקרים של פגיעה בבריאות המבוטח. תחרות גוברת משפיעה על שיעורי הביטולים	VV	VV					V	V				V	V			הגדרה והקפדה על נהלי חיתום והעברת הסיכון למבטחי משנה בעלי דירוג גבוה. קיימת תקרת כיסוי והשתתפות עצמית למבוטח. בחינת התוצאות בפועל אל מול המודלים האקטואריים ועדכונים בהתאם. בפוליסות אחרי 2016 קיימת אפשרות לעדכון הפרמיה אחת לשנתיים בכפוף לאישור הפיקוח. קיים צוות שימור בחברה. ניהול ALM להפחתת סיכון הריבית והמדד.	
הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי.	תשלום שיפוי או פיצוי במקרים של פגיעה בבריאות המבוטח. ריכוזיות בתיק הביטוחי סיכון תביעות לאור אי-חיתום פרטני ומודעות גבוהה.		V											V			בחינת התוצאות בפועל והתאמת הפרמיה בחידוש או לאורך חיי הפוליסה ככל שמתאפשר. משך עסקאות קצר יחסית. העברת סיכון למבטחי משנה.	
בריאות- אחר	פיצוי כספי במקרה של תאונה או מחלה קשה. עליה במודעות לכיסוי	V	V											V	V		התאמת פרמיה למגמות הנצפות והעברת הסיכון למבטחי משנה.	

ב. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (המשך)

קבוצות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים										סיכונים פיננסיים				אמצעים להפחתת הסיכונים
		שיעור הביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות)	שיעור תחלואה	שיעור תמותה	שיעור לקיחת גמלא	אינפלציה רפואית	הוצאות	תביעות שלא שולמו	קטסטרופה	ריבית	הצמדה למדד	מטבע חוץ	מחיר מניות	אשראי		
ביטוח כללי:																
רכב חובה	פער בין הערכת התביעות וההוצאות בקביעת הפרמיה לבין התשלומים בפועל. זמן ארוך מהאירוע עד התשלום.							V	VV				V	VV		הגדרה והקפדה על נהלי חיתום בחינת התוצאות בפועל אל מול המודלים האקטואריים ועדכוןם בהתאם. ניהול ALM להפחתת סיכון הריבית והמדד
רכב רכוש	פער בין הערכת התביעות וההוצאות בקביעת הפרמיה לבין התשלומים בפועל.								V	V				V		הגדרה והקפדה על נהלי חיתום בחינת התוצאות בפועל אל מול המודלים האקטואריים ועדכוןם בהתאם.
אחר (כולל בעיקר ביטוחי חבויות)	פער בין הערכת התביעות וההוצאות בקביעת הפרמיה לבין התשלומים בפועל. זמן ארוך מהאירוע עד התשלום בכיסוי חבויות בביטוח רכוש ודירות קיימת חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל עצימות גבוהה ושכיחות נמוכה, כגון אסון טבע, מלחמה או אירוע טרור, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה.												V	VV	VV	הגדרה והקפדה על נהלי חיתום בחינת התוצאות בפועל אל מול המודלים האקטואריים ועדכוןם בהתאם. הקטנת הסיכון באמצעות שימוש בביטוח משנה, הן לסיכונים סטנדרטיים והן כהגנה מפני ארועי קטסטרופה. ניהול ALM להפחתת סיכון הריבית והמדד

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוח רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכונים שוק

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינויים במשתנים עיקריים הנובעים מסיכונים חיתומיים ומסיכונים שוק על הרווח או הפסד (לאחר מס), על ההון (לאחר מס) ועל מרווח השירות החוזי במועד הדוח על המצב הכספי, בהנחה כי היה מתרחש שינוי במשתנה הסיכון הרלוונטי במועד הדוח על המצב הכספי 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 סיכונים שוק – הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים וחוזי ביטוח משנה שבתחולת IFRS 17, מכשירים פיננסיים (בישראל ובחו"ל) ועבור סיכון מטבע חוץ גם מנכסים והתחייבויות אחרים (כגון נדל"ן להשקעה) באופן המסביר את הקשר בין הרגישויות לשינויים בחשיפות לסיכון הנובעות מחוזי ביטוח לבין אלה הנובעים ממכשירים פיננסיים ואחרים המוחזקים על ידי הישות.

ניתוח הרגישות הינו ביחס לחוזי הביטוח, למכשירים הפיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות (באם רלוונטי) בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בתמותה הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. למתאם בין המשתנים ישנה השפעה משמעותית בקביעת ההשפעות הסופיות, אך על מנת להדגים את ההשפעה הנובעת משינויים של כל משתנה בנפרד, נדרש לבחון רגישות לשינויים לכל משתנה באופן פרטני.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. לגבי סיכון ריבית, סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן או בתזרימי המזומנים הנובע מהנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות. לאור האמור, החברה חשופה לסיכון שיעור הריבית רק בין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה ובגין מכשירים פיננסיים. יתר הנכסים וההתחייבויות שאין להם סיכון ריבית ישיר (כגון השקעות במניות, רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה, עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות, נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים כדוגמת חייבים ויתרות חובה) לא נכללות בניתוח הרגישות להלן.

יצוין גם כי במקרים מסוימים הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים

מידע הרגישות ישתנה גם בהתאם להנחות הכלכליות הנוכחיות, בעיקר בשל ההשפעה של שינויים בתשואה הפנימית ובערך הזמן של האופציות. כאשר קיימות אופציות, הן הסיבה העיקרית לחוסר הסימטריה של הרגישויות. לא חלו שינויים בשיטות ובהנחות ששימשו בהכנת ניתוחי הרגישות ביחס לתקופות קודמות.

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוח רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק (המשך) :

ליום 31 בדצמבר 2025							
רווח (הפסד) (לאחר מס) (*) (2ב)						היתרה החשופה לסיכון (א)	
מרווח שירות חוזי (*)		הון (לאחר מס)		שייר		שיעור השינוי (ב)	
ברוטו	שייר	ברוטו	שייר	ברוטו	שייר	באלפי ש"ח	
באלפי ש"ח							
סיכונים חיתומיים:							
מגזרי חיים ובריאות:							
שיעור תחלואה		738,573		עלייה של 5%		(12,951)	
שיעור תחלואה		738,573		ירידה של 5%		11,835	
שיעור תמותה		(3,544,995)		עלייה של 5%		(2,006)	
שיעור תמותה		(3,544,995)		ירידה של 5%		1,729	
סיכוני שוק:							
שיעור ריבית: (ג)							
חשיפה נטו לתוספת בשיעור הריבית		(1,395,401)		תוספת של 0.5 נקודות אחוז		(9,354)	
חשיפה נטו להפחתה בשיעור הריבית		(1,395,401)		הפחתה של 0.5 נקודות אחוז		42,884	
מחיר מניות:							
חשיפה נטו לעלייה במחיר המניות		(1,187,104)		עלייה של 10%		14,290	
חשיפה נטו לירידה במחיר המניות		(1,187,104)		ירידה של 10%		(15,882)	

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוח רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכונים שוק (במשך) :

ההשפעה על הרווח או הפסד כוללת את :

- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר או לשירות שוטף ;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לרכיב הפסד ;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המוכרים כהכנסות או הוצאות מימון מביטוח ברווח או הפסד ; וכן
- ההפחתה השוטפת של השינוי ב-CSM בגין הרבעון הרביעי של השנה.

(*) הרווח (הפסד) ומרווח השירות החוזי עשויים להיות מושפעים באופן לא סימטרי מגידול לעומת קטון בגין כל אחד מהמשתנים לעיל לאור העובדה כי, במקרים מסוימים, שינויים במשתנים אלו נזקפים ראשית למרווח השירות החוזי עד לאיפוסו ומעבר לכך מוכרים ישירות כהפסד בדוח רווח או הפסד.

(**) ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

(א) היתרה החשופה לסיכון עליה מבוצע ניתוח הרגישות לגבי כל אחד מהסיכונים החיתומיים וסיכונים השוק אליהם חשופה הקבוצה במועד הדיווח הינה :

1. עבור חוזי ביטוח חיים ובריאות - יתרת תזרימי המזומנים לקיום הכוללת את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי.
2. עבור חוזי ביטוח כללי - יתרה זו תכלול רק את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו הכוללת את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי.
3. עבור מכשירים פיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות - היתרה החשופה לסיכון מהווה את הסכומים המתייחסים לגבי סכום כל סוגי הנכסים וההתחייבויות עליהם מבצעת הקבוצה את ניתוח הרגישות.

(ב) לעניין שיעור השינוי באחוזים בניתוחי הרגישות :

1. עלייה או ירידה של שיעור השינוי מחושבת כשינוי ביחס לערך ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כהכפלה של אותו משנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי.
2. תוספת או הפחתה של נקודות אחוז משמעה תוספת או הפחתה לשיעור ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כחיבור או חיסור של אותו משתנה סיכון בפלוס או מינוס נקודות האחוז.
3. בחישוב מבחני הרגישות לשינוי בריבית נבנה עקום ריבית חסרת סיכון חדש, המייצג שינוי מקביל של 50 נקודות בסיס עד נקודת ה- Last Liquid Point (LLP) ולאחריו אקסטרפולציית סמית-וילסון עד לריבית ה- UFR.

(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 30 :: ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים חיתומיים

חוזי הביטוח חושפים את מבטחות הקבוצה לסיכונים חיתומיים המורכבים בעיקר מסיכון ביטוח, סיכון ביטולים (פדיונות, סילוקים והקטנות) וסיכון הוצאות.

סיכון ביטוח – הסיכון המועבר מהמבוטח לקבוצה, למעט סיכון פיננסי. סיכון ביטוח נובע מאי-הוודאות הגלומה בחוזה הביטוח לגבי התרחשות, גובה או מועד התביעות.

סיכון ביטוח כולל בין היתר את הסיכונים הבאים:

- סיכון תמותה – סיכון להפסד הנובע מכך ששיעור מקרי המוות של המבוטחים שונה מהצפוי.
 - סיכון תחלואה – סיכון להפסד הנובע מכך שניסיון הבריאות של המבוטחים שונה מהצפוי.
 - סיכון אריכות ימים – סיכון להפסד הנובע מכך שהעמית מקבל הקצבה חי זמן ארוך מהצפוי.
 - סיכון ביטולים – הסיכון שבעל הפוליסה יבטל את החוזה מוקדם יותר או מאוחר יותר ממה שצפה המנפיק בעת המחרת החוזה.
 - סיכון הוצאות – הסיכון של עליה בלתי צפויה בעלויות הנהלה המיוחסות למתן שירות לחוזה, ולא בעלויות המיוחסות לאירועים המבוטחים.
- למידע נוסף בדבר הסיכונים הביטוחיים אליהם חשופה הקבוצה ומדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה 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 מבטחות הקבוצה. 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 התממשות 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. סטיות בהנחות האקטואריות המתייחסות לשירות עתידי (כגון תמותה, תחלואה, ביטולים או הוצאות) עשויות להשפיע על מרווח השירות החוזי (CSM) ועל תיאום הסיכון (Risk Adjustment).

שינויים אלו עשויים לשנות את דפוס ההכרה ברווח לאורך תקופת הכיסוי ולהשפיע על תנודתיות תוצאות הביטוח. מבטחות הקבוצה עוקבות אחר השפעות אלו באמצעות בחינות רגישות ותרחישים, כחלק ממסגרת ניהול הסיכונים וההון הכוללת שלהן.

בביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך – קיימת חשיפה לשיעורי תמותה נמוכים מהצפוי (הארכת תוחלת חיים) אשר עלולה להביא לעלייה בתשלומי הקצבאות, או לחלופין לשיעורי תמותה גבוהים מהצפוי אשר עשויים להשפיע על רווחיות מוצרי הסיכון. כמו כן קיימים סיכונים הנובעים מתמחיל פוליסות, ביטולים, סילוקים או פדיונות מוקדמים (Lapse) לרבות נידים של מבוטחים.

בביטוח בריאות – הסיכון נובע מהתפתחות בלתי צפויה בשיעורי תחלואה, עלייה בעלויות טיפול רפואי, התארכות תקופות תביעה במצבים סיעודיים, ומגמות דמוגרפיות (כגון הזדקנות האוכלוסייה) המשפיעות על שכיחות וחומרת תביעות. בביטוח כללי (רכוש וחבויות) – הסיכון נובע מהבדלים בין ההנחות שנקבעו בעת החיתום לבין שיעור וחומרת תביעות בפועל, ממגמות בתביעות צד ג' ובביטוחי רכוש, ומהשפעת תקדימים משפטיים או רגולטוריים על גובה פיצויים.

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 30 :: ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים חיתומיים (המשך)

סיכון רזרבות (Reserve Risk) (המשך)

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, וכן תיאום 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 מבטחים מהעבר, במטרה לשקף את ההתפתחויות העתידיות.

הבדלים בין הנחות המודל לבין תוצאות בפועל עשויים להוביל להערכת חסר או יתר של התחייבויות מבטחות הקבוצה. 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 תמותה, תחלואה, ביטולים או שיעורי תביעות – אשר עשויים לגרום להבדלים בין ההערכות לבין תוצאות בפועל הן בהיקף ההתחייבויות והן בעיתוי הסילוק.

הסדר עם ביטוח לאומי לעניין פיצויים מכח חוק הביטוח לאומי

בחודש מרס 2026 התקיים מו"מ מתקדם עם המוסד לביטוח לאומי במסגרתו סיכמו הצדדים על תשלום גלובלי, כחלופה ליישוב תביעות תאונות דרכים באופן פרטי, לצורך גמר חשבון סופי ומוחלט בגין כל תאונות הדרכים שאירעו ושהתרחשו בתקופה שמיום 1 בינואר 2016 עד יום 31 בדצמבר 2022. בהתאם, תסגר החשיפה של החברה לתביעות שיבוש של המוסד לביטוח לאומי בענף רכב חובה עבור אותן שנים. להסדר לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות מבטחות הקבוצה.

ניהול חשיפה באמצעות ביטוח משנה

מבטחות הקבוצה מנהלות את חשיפתן לסיכונים ביטוחיים בעיקר באמצעות רכישת חוזי ביטוח משנה, יחסיים ("Quota Share" או "Surplus") ולא יחסיים (כגון stop loss, Excess of Loss) שמטרתם להפחית את התנודתיות בתוצאות ולצמצם חשיפה להפסדים חריגים.

הכיסויים כוללים, בין היתר, הגנה מפני אירועים בפעילות השוטפת ותביעות קטסטרופה (CAT). מבנה ההגנות מותאם לתיאבון הסיכון של מבטחות הקבוצה וכולל רמות השתתפות עצמית ומגבלות כסוי. בחלק מהמקרים קיימות חחרגות מסוימות כגון מגפה או מלחמה, ולעיתים נרכשים כיסויים ייעודיים להרחבת ההגנה בהתאם להתפתחויות עתידיות או גיאופוליטיות.

להרחבה בקשר למדיניות ניהול הסיכונים הביטוחיים של מבטחות הקבוצה, 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 חשופות מבטחות הקבוצה בארץ הינו רעידת אדמה. סיכון זה רלוונטי במיוחד בענפי רכוש ודירות, בהם נזקי טבע עלולים להשפיע על מספר רב של מבטחים בו-זמנית, אך גם בענפי ביטוח חיים ובריאות, בהם אירועי קטסטרופה עשויים להוביל לעלייה חדה בתביעות תמותה או תחלואה. בשל פוטנציאל ההפסד הגבוה, ניהול סיכון קטסטרופה מהווה מרכיב קריטי במדיניות ניהול הסיכונים של מבטחות הקבוצה, ומבוצע באמצעות הגבלת חשיפות, פיזור גיאוגרפי ורכישת כיסויי ביטוח משנה ייעודיים לאירועי קטסטרופה.

מבטחות הקבוצה מבצעות 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, מבטחות הקבוצה מבצעות תרחישי קיצון ומציגות את ההפסד המרבי ברוטו ובנטו (לאחר ביטוח משנה) לפי הוראות הממונה.

באילון ביטוח סכום החשיפה המירבית ברוטו לסיכון רעידת אדמה, המכוסים במסגרת חוזי ביטוח משנה לענפי רכוש ודירות הוא כ-481 מיליארד ש"ח. טווח מגבלת ה-Event Limit בחוזי ביטוח משנה אלה הוא מכ-1.8% עד כ-3%, בחוזה רכוש ובחווה דירות.

סכום הסיכון המצטבר הנותר לאחר צמצום הסיכון ע"י חוזי ביטוח משנה ספציפיים לאירוע קטסטרופה הינו כ-73 מיליארד ש"ח עליו רוכשת איילון ביטוח הגנה לפי MPL של 1.8%. שייר איילון ביטוח המקסימלי הינו 30 מיליון ש"ח. איילון ביטוח רכשה חוזה ביטוח משנה לא יחסי, המגן מפני אבדן חיים ונכויות מאירוע קטסטרופה. החוזה הנרכש הוא חוזה מסוג הפסד יתר המגן על צבירת השייר העצמי של החברה מפוליסות ביטוח חיים ותאונות אישיות. הכיסוי הנרכש בשנת 2025 עומד על 440 מיליון ש"ח לאחר השתתפות עצמית של 10 מיליון ש"ח. במסגרת החוזה לשנת 2025 הכיסוי בגין מלחמה אקטיבית הוחרג לחלוטין וקיים כיסוי חלקי בלבד בגין סיכויי מלחמה פאסיביים.

בווישור ביטוח 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 ובחווה 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 ווישור ביטוח המקסימלי הינו כ-4 מיליון ש"ח.

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

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.

(1) למידע על ניתוחי רגישות לסיכונים חיתומיים ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכונים שוק.

ה. סיכונים פיננסיים

1. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים 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 הקבוצה 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.

מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה מחייבת ניהול ההיקף נטו של סיכון הריבית באמצעות שמירה על תמהיל מתאים של מכשירים בריבית צמודה למדד, וכן ניהול מועדי הפירעון של נכסים פיננסיים נושאי ריבית, לצורך גיבוי ההתחייבויות מחוזי הביטוח.

סיכון מחיר מניות

חשיפת הקבוצה לסיכון מחירי מניות נובעת מהשקעותיה בניירות ערך הונניים ובקרנות השקעה קולקטיביות המשקיעות במניות. הקבוצה חשופה לשינויים במחירי מניות סחירות המאופיינים בתנודתיות פוטנציאלית גבוהה, הן בתיק הנוסטרו והן בתיקים המנוהלים עבור אחרים. לנוכח היקף החשיפה של תיק המשתתף למניות, התנודתיות במחירי המניות עשויה להשפיע באופן מהותי על היקף דמי הניהול המשתנים שתגבה הקבוצה.

בחוזי ביטוח הכוללים חיסכון משתתף ברווחים, המבוטחים הם אלה הנושאים בסיכון מחיר המניות למעט חלק איילון ביטוח בביצועי נכסי הבסיס (דמי הניהול).

ועדת ההשקעות של איילון ביטוח מקיימת דיונים על סיכון מחירי המניות ועל בחירת האלוקציה המתאימה לה. תקנות ההשקעה מחייבות את יחידות העסק להחזיק תיקי נכסים מפורזים ולהגביל ריכוזים גיאוגרפיים וענפיים.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן

הקבוצה 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 חיים (בגין חלק תיק ביטוח החיים שאינו מגובה באיגרות חוב מיועדות), בביטוח כללי ובתיק ההון אין הקבלה מלאה בין בסיס ההצמדה של הנכסים לבסיס ההצמדה של ההתחייבויות.

לקבוצה חשיפה לעלייה בשיעור האינפלציה, מכיוון שמרבית ההתחייבויות הביטוחיות מותאמות מדי חודש לשיעור האינפלציה, ואילו הנכסים העומדים מולן אינם בהכרח צמודים למדד. כמו כן, מכיוון שגביית דמי ניהול משתנים בתיק המשתתף תלויה בתשואה הריאלית שהושגה, עלייה בשיעור האינפלציה עלולה לגרום לפגיעה בהכנסות הקבוצה מדמי ניהול. בנוסף, חלק מהחוב הפיננסי של הקבוצה צמוד למדד, ועלייה בשיעור האינפלציה תגרום לגידול בהוצאות המימון.

סיכון זה הינו בעל משקל מהותי בעיקר בתיקי הנוסטרו, בהם ההתחייבויות צמודות כמעט במלואן למדד, בעוד שלא כל הנכסים צמודים למדד. ניהול הסיכון מתבצע גם באמצעות רכישת נגזרי מדד.

באור 30 :: ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

סיכון מטבע

הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכס, התחייבות או מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. לקבוצה חשיפה לשינויים בשערי חליפין של מט"ח, בעיקר בגין תיק השקעות בחו"ל, שאינו מגודר באופן מלא מפני תנודות בשערי החליפין.

הקבוצה מצמצמת את מרבית החשיפה באמצעות רכישת נגזרים שתפקידם לגדר סיכון זה.

סיכון מחירי נדל"ן ונכסים אחרים

הקבוצה חשופה לסיכון ירידה בשווי השקעות אלטרנטיביות, הכוללות השקעות ישירות בנדל"ן, קרנות נדל"ן ומכשירי השקעה נוספים. נכסים אלה עשויים להיות מושפעים משינויים בשווקי ההון בארץ ובעולם, בשיעורי הרווח, במחירי נדל"ן, במחירי סחורות ובסיכונים עסקיים ספציפיים. ירידה במחירי נדל"ן עלולה לפגוע בערכם של נכסים בהם משקיעה הקבוצה ישירות או באמצעות קרנות השקעה. בשל אופיין של השקעות אלה, הן פחות תנודתיות מהשקעות סחירות ומגיבות בפער עיתוי מסוים לאירועי שוק.

ניהול הסיכון מתבצע באמצעות הערכות שווי תקופתיות, פיזור השקעות בין סוגי נכסים וגיאוגרפיות שונות, קביעת מגבלות חשיפה בהתאם למדיניות ההשקעות, ובחינה שוטפת של תנאי השוק והשפעתם על שווי הנכסים.

סיכון מרווח אשראי

הקבוצה 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 הקבוצה 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 בביסיס 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 בביסיס 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
- ב. בביטוח חיים שאינו תלויי תשואה – חלק מתיק ביטוח החיים הינו בגין פוליסות מבוטחות תשואה המגובות באגרות חוב מיועדות (ח"ץ) המונפקות על ידי מדינת ישראל לכל אורך תקופת הפוליסה. לפיכך קיים לאיילון ביטוח כיסוי פיננסי חופף על עיקר ההתחייבויות מבחינת ריבית והצמדה למשך חיי הפוליסות. ליום 31 בדצמבר 2025 כיסו אגרות החוב המיועדות כ-73% (בדצמבר 2024 כ-73%) מכלל ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח חיים לא משותף ברווחים, בהתייחס ליתרת הח"ץ לאחר התאמת הזכאות לתאריך הדיווח.
- ג. בגין יתר השקעות הקבוצה במגזר החיים וחיסכון ארוך טווח, במגזר הבריאות ובמגזר הכלכלי, קיימת חשיפה לשערי ריבית שישירו בעת מחזור ההשקעות אשר משך החיים שלהן עשוי להיות נמוך מאורך החיים הממוצע של ההתחייבויות הביטוחיות.
- ד. למידע על ניתוחי רגישות לסיכון הריבית ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הנמדדים לפי שווי הוגן	פריטים לא כספיים אחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד
באלפי ש"ח					
870,537	-	-	54,300	-	816,237
6,358,250	528,294	620,397	144,040	3,484,883	1,580,636
45,408	-	-	-	-	45,408
7,366,393	7,366,393	-	-	-	-
367,680	(471,081)	-	-	838,761	-
3,546,472	796,421	-	-	3,320,263	(570,212)
18,554,740	8,220,027	620,397	198,340	7,643,907	1,872,069
913,507	-	-	-	50,497	863,010
7,773	5,707	2,066	-	-	-
2,683,225	2,683,225	-	-	-	-
14,609,833	6,699,045	-	-	7,873,045	37,743
563	(2,413)	-	-	2,976	-
18,214,901	9,385,564	2,066	-	7,926,518	900,753
339,839	(1,165,537)	618,331	198,340	(282,611)	971,316
717,281	463,195	225,043	(721,432)	49,798	700,677
1,057,120	(702,342)	843,374	(523,092)	(232,813)	1,671,993

נכסים פיננסיים וביטוחיים:

מזומנים ושוי מזומנים אחרים

השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן

השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת

מזומנים ושוי מזומנים אחרים והשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה

נכסי חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח משנה

סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים**התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:**

הלוואות ואשראי

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים

התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח (*)

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות**סך הכל חשיפה מאזנית, נטו**

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סה"כ חשיפה, נטו, במונחי דלתא

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של הקבוצה 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
באלפי ש"ח					
648,545	-	58,837	-	-	707,382
1,551,357	2,797,822	93,327	548,368	492,128	5,483,002
40,723	9,896	-	-	-	50,619
-	-	-	-	5,169,417	5,169,417
-	420,266	-	-	(169,851)	250,415
(889,995)	3,416,482	-	-	1,014,775	3,541,262
1,350,630	6,644,466	152,164	548,368	6,506,469	15,202,097
827,010	53,792	-	-	-	880,802
127	-	-	1,689	1,967	3,783
-	-	-	-	983,460	983,460
23,451	6,916,592	-	-	6,658,644	13,598,687
-	1,732	-	-	(1,376)	356
850,588	6,972,116	-	1,689	7,642,695	15,467,088
500,042	(327,650)	152,164	546,679	(1,136,226)	(264,991)
939,866	(126,853)	(413,406)	700,270	(913,606)	186,271
1,439,908	(454,503)	(261,242)	1,246,949	(2,049,832)	(78,720)

נכסים פיננסיים וביטוחיים:

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן

השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת

מזומנים ושווי מזומנים אחרים והשקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה

נכסי חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח משנה

סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים**התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:**

הלוואות ואשראי

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים

התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח (*)

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות**סך הכל חשיפה מאזנית, נטו****חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא****סה"כ חשיפה, נטו, במונחי דלתא**

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

(*) לצורך גילוי זה, רכיבי המדידה של חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה סווגו בהתאם לבסיסי ההצמדה השונים, כמפורט להלן:

1. **חוזי ביטוח הנמדדים בגישת הקצאת הפרמיה (PAA)**
ההתחייבויות בגין יתרת הכיסוי (LRC), לרבות יתרות חייבים וזכאים המסווגות אליה, מסווגות כפריט לא כספי, מאחר שהן משקפות תמורה בגין שירות ביטוחי שטרם סופק.
ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (LIC) משקפים בעיקרם תזרים מזומנים בש"ח צמוד מדד. יתרות חייבים וזכאים המסווגות אליה, מהוות פריט כספי ומוקצות לפי בסיסי הצמדה הרלוונטים לפי העניין.
רכיב ה-LC מסווג כפריט כספי צמוד מדד.
2. **חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה**
בחוזים שאינם תלויי תשואה, האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים (BE) ותיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA), הן בגין רכיב שירות עבר (LIC) והן בגין רכיב שירות עתידי, (LRC) מסווגים בעיקרם כפריטים כספיים בשקלים צמודי מדד.
יתרות חייבים וזכאים המסווגות להתחייבויות אלה, מהוות פריט כספי ומוקצות לפי בסיסי הצמדה הרלוונטים לפי העניין.
רכיב מרווח השירות החוזי (CSM) – משקף רווח בגין שירות שטרם סופק ולכן מהווה במהותו פריט לא כספי.
3. **חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה**
הנכסים העומדים כנגד התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה מסווגים כפריט לא כספי כיוון שעיקר השינוי בנכסים כאמור נזקף לזכויות העמיתים/המבוטחים.
בהתאם לכך, התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה, לרבות רכיבי ה-BE וה-RA וכן גם יתרות חייבים וזכאים המסווגות להתחייבויות, מסווגות גם כפריט לא כספי.
רכיב מרווח השירות החוזי (CSM) – משקף רווח בגין שירות שטרם סופק ולכן מהווה במהותו פריט לא כספי.

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

(3) סיכון מחיר מניות

א. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר 2025						
%	בארץ			בחו"ל		
	נסחרות			נסחרות		
	במדד	במדדי	לא	בבורסות	לא	לא
מסה"כ	ת"א 125	היתר (2)	סחיר	בעולם	סחיר	סך הכל
באלפי ש"ח						
29%	67,155	1,373	5,856	5,024	-	79,408
18%	47,850	-	-	788	-	48,638
1%	1,714	-	-	-	-	1,714
13%	14,981	8,512	10,103	1,845	-	35,441
10%	25,443	3,178	-	-	-	28,621
30%	64,451	13,994	-	3,300	1,898	83,643
100%	221,594	27,057	15,959	10,957	1,898	277,465

ענף משק (3)

טכנולוגיה

בנקים

ביטוח

מסחר ושירותים

נדל"ן ובנייה

אחר (4)

סך הכל

באור 30 :: ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

(3) סיכון מחיר מניות (המשך)

א. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה) (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024						
מסה"כ	בארץ			בחו"ל		
	נסחרות במדד ת"א 125	מניית היתר (2)	לא	נסחרות במדד ת"א 125	בבורסות	לא
סך הכל	סחיר	בעולם	סחיר	סך הכל	סחיר	
באלפי ש"ח						
טכנולוגיה	29,590	2,599	-	6,725	-	38,914
בנקים	43,372	-	-	-	-	43,372
ביטוח	480	-	-	-	-	480
מסחר ושירותים	13,784	6,939	9,269	1,543	-	31,535
נדל"ן ובנייה	22,628	3,422	-	-	-	26,050
תעשייה	10,193	8,094	-	3,191	-	21,478
אנרגיה וחיפושי נפט וגז	1,153	-	-	-	-	1,153
אחר (4)	31,628	2,037	-	2,038	2,170	37,873
סך הכל	152,828	23,091	9,269	13,497	2,170	200,855

ב. למידע על ניתוחי רגישות לסיכון מחיר מניות ראו סעיף ג' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

באור 30 :: ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

(4) חוזים תלויי תשואה (כהגדרתם בהנחיות להוראות של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012)

ההתחייבויות תלויות תשואה הינן התחייבויות בגין חוזים בהם תגמולי הביטוח שלהם זכאי המוטב תלויים בתשואה שמיניות השקעות מסוימות של החברה, בניכוי דמי ניהול כמפורט להלן:

- לגבי פוליסות שהונפקו עד שנת 2004 דמי ניהול קבועים וכן דמי ניהול משתנים בשיעור 15% מהתשואה הריאלית לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים.
- בפוליסות שהונפקו משנת 2004 ואילך - דמי ניהול קבועים.

דמי הניהול המשתנים מחושבים כשיעור מהרווח הריאלי השנתי (על בסיס שנתי קלנדרי מצטבר) של תיק ההשקעות שנוקף לפוליסות הביטוח, לאחר ניכוי דמי הניהול הקבועים שנגבו מאותן פוליסות. דמי הניהול המשתנים מחושבים באופן שאינו ליניארי כיוון שניתן לגבות דמי ניהול משתנים רק מתשואה ריאלית חיובית בניכוי הפסדים ריאליים שנצברו בשנים הקודמות.

לגבי הנכסים וההתחייבויות, נטו מחוזי הביטוח ומהמכשירים הפיננסיים, בגין מוצרים אלו לא קיימת לחברות הביטוח חשיפה ישירה בגין שינויים בריבית, בשווי ההון של ההשקעות או במדד. השפעת התוצאות הכספיות על רווחי חברת הביטוח מצטמצמת לחשיפה הנגזרת מדמי הניהול המשתנים בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת למבוטחים, וזאת רק לגבי פוליסות שהוצאו עד 2004, ומן ההיקף הכולל של ההתחייבות ממנה נגזרים דמי הניהול הקבועים של המבטח לגבי כלל המוצרים תלויי התשואה. כמו כן, יש לציין כי דמי הניהול נכללים בחלק החברה בשווי ההון של פריטי הבסיס בהתאם למודל ה-VFA, ועל כן תנודתיות בדמי הניהול נוקפת ל-CSM ומוכרת ברווח או הפסד על פני תקופת השירות.

2. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון לכך שהקבוצה תיתקל בקושי לעמוד בהתחייבויות הקשורות לחוזי הביטוח וביטוח המשנה שלה ולהתחייבויות פיננסיות המסולקות באמצעות תשלום מזומן או מסירת נכס פיננסי אחר. בהקשר של אירועי קטסטרופה, קיים גם סיכון נזילות הנובע מפערי עיתוי בין תזרימי המזומנים היוצאים ברוטו לבין תקבולי ביטוח המשנה הצפויים. אף שהאופי הפחות נזיל יחסית של חוזי ביטוח מאפשר לקבוצה להשקיע בנכסים פחות נזילים אך בעלי תשואה גבוהה יותר, סיכון הנזילות נובע מהחזקת כספים המורכבים מנכסים לא נזילים ומהיווצרות אי-התאמות בפרופיל הנזילות של הנכסים וההתחייבויות.

ניהול נכסים והתחייבויות

מבטחות הקבוצה מנהלות את נכסיהן והתחייבויותיהן בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו. הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות והנכסים הביטוחיים והפיננסיים הבלתי מהוונים של מבטחות הקבוצה. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין היתרות במאזן. מבטחות הקבוצה לא כללו 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 והתחייבויות בגין חוזי השקעה, לרבות תשלומי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהם הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום, ההתחייבות מוקצה לתקופה המוקדמת ביותר שבה מבטחות הקבוצה יכולות להידרש לשלם את ההתחייבות.
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים, לרבות תקבולי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

באור 30 :: ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכוני נזילות (המשך)

א. חוזי ביטוח

(1) ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח

סך הכל	מעל 15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (1) אלפי ש"ח
									אלפי ש"ח (בסכומים לא מהוונים)
5,911,499	2,426,643	1,047,790	1,037,481	202,357	218,842	281,023	258,586	438,777	4,456,874
(357,044)	(125,281)	(93,293)	(154,262)	(27,295)	(21,400)	(19,355)	(14,059)	97,901	(261,713)
5,554,455	2,301,362	954,497	883,219	175,062	197,442	261,668	244,527	536,678	4,195,161
183,458	563	(17,355)	4,857	18,700	20,686	21,214	14,808	119,985	180,068
2,038	118	202	463	156	182	215	253	449	1,910
185,496	681	(17,153)	5,320	18,856	20,868	21,429	15,061	120,434	181,978
5,393,421	2,914,375	995,866	676,458	141,798	122,831	181,737	139,923	220,433	3,800,615
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5,393,421	2,914,375	995,866	676,458	141,798	122,831	181,737	139,923	220,433	3,800,615
89,187	(11,534)	(54,147)	41,823	15,103	15,362	12,998	3,900	65,682	92,499
2,051	179	252	503	160	182	204	237	334	1,799
91,238	(11,355)	(53,895)	42,326	15,263	15,544	13,202	4,137	66,016	94,298

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח:

ליום 31 בדצמבר 2025

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח

התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח משנה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה

ליום 31 בדצמבר 2024

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח

התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח משנה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון נזילות (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

(1) ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח (המשך)

סך הכל	מעל 15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (1)
אלפי ש"ח (בסכומים לא מהוונים)									אלפי ש"ח
2,358,525	1,314,890	45,862	145,203	76,028	88,164	142,390	204,490	341,498	1,442,642
(923,767)	(367,753)	(160,431)	(172,814)	(39,888)	(43,504)	(47,729)	(53,168)	(38,480)	(690,292)
1,434,758	947,137	(114,569)	(27,611)	36,140	44,660	94,661	151,322	303,018	752,350
(976,700)	(117,952)	(31,571)	(170,517)	(77,536)	(100,636)	(136,905)	(189,616)	(151,967)	(849,734)
1,836	334	388	714	197	212	238	263	(510)	1,373
(974,864)	(117,618)	(31,183)	(169,803)	(77,339)	(100,424)	(136,667)	(189,353)	(152,477)	(848,361)
2,125,374	1,214,503	29,853	128,744	64,751	100,680	134,994	185,241	266,608	1,266,933
(651,327)	(252,061)	(110,851)	(128,347)	(30,510)	(33,295)	(34,110)	(30,687)	(31,466)	(482,052)
1,474,047	962,442	(80,998)	397	34,241	67,385	100,884	154,554	235,142	784,881
(938,230)	(104,660)	(32,218)	(167,734)	(74,860)	(96,201)	(136,444)	(182,065)	(144,048)	(816,318)
11	10	12	23	7	7	7	-	(55)	(2)
(938,219)	(104,650)	(32,206)	(167,711)	(74,853)	(96,194)	(136,437)	(182,065)	(144,103)	(816,320)

מגזר בריאות:

ליום 31 בדצמבר 2025

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח

התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח משנה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה

ליום 31 בדצמבר 2024

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח

התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח משנה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה

ווישור גלובלטק בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון נזילות (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

(1) ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח (המשך)

סך הכל	מעל 5 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (1) אלפי ש"ח
							אלפי ש"ח (בסכומים לא מהוונים)
6,370,651	1,199,861	550,612	749,574	968,780	1,206,940	1,694,884	6,003,483
-	-	-	-	-	-	-	-
6,370,651	1,199,861	550,612	749,574	968,780	1,206,940	1,694,884	6,003,483
1,961,771	335,225	155,273	218,894	290,673	373,848	587,858	1,855,610
-	-	-	-	-	-	-	-
1,961,771	335,225	155,273	218,894	290,673	373,848	587,858	1,855,610
5,971,146	1,198,156	537,531	715,765	902,608	1,121,845	1,495,241	5,612,295
-	-	-	-	-	-	-	-
5,971,146	1,198,156	537,531	715,765	902,608	1,121,845	1,495,241	5,612,295
1,709,361	308,566	145,325	200,765	257,431	331,715	465,559	1,592,465
-	-	-	-	-	-	-	-
1,709,361	308,566	145,325	200,765	257,431	331,715	465,559	1,592,465

מגזר כללי:

ליום 31 בדצמבר 2025

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח

התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח משנה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה

ליום 31 בדצמבר 2024

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח

התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח

נכסי חוזי ביטוח משנה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה

באור 30 :: ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון נזילות (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

(2) סכומים לפי דרישה של התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		
סכומים לפי דרישה	הערך בספרים (*)	סכומים לפי דרישה	הערך בספרים (*)	
אלפי ש"ח				
190,544	313,670	163,770	284,362	פוליסות הכוללות רכיב חיטון שאינו תלוי תשואה
3,637,352	4,188,563	3,926,647	4,610,456	פוליסות הכוללות רכיב חיטון תלוי תשואה
3,827,896	4,502,233	4,090,417	4,894,818	

(*) הערך בספרים הינו יתרת ההתחייבות בדוחות הכספיים בגין קבוצת חוזי הביטוח הרלוונטית המורכבת מהערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לקיום חוזה (BE + RA) וממרווח השירות החוזי (CSM).

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון נזילות (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין התחייבויות פיננסיות (כולל תשלומי ריבית)

הערך בספרים	עד שנה (*)	1-5 שנים	5-10 שנים	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2025

519,994	57,573	533,572	72,953	664,098
367,719	164,930	115,642	124,156	404,728
25,794	9,016	14,861	13,672	37,549
7,773	546,654	-	3,559	550,213
2,683,225	2,683,225	-	-	2,683,225
3,604,505	3,461,398	664,075	214,340	4,339,813

הלוואות ואשראי, למעט אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירה
אגרות חוב
התחייבויות בגין חכירה
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (תזרימי מזומנים בברוטו)
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2024

559,688	143,649	506,408	59,988	710,045
292,271	119,271	195,225	-	314,496
28,843	8,956	17,050	17,243	43,249
3,783	322,582	-	1,747	324,329
983,460	983,460	-	-	983,460
1,868,045	1,577,918	718,683	78,978	2,375,579

הלוואות ואשראי, למעט אגרות חוב והתחייבויות בגין חכירה
אגרות חוב
התחייבויות בגין חכירה
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (תזרימי מזומנים בברוטו)
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
סך הכל התחייבויות פיננסיות

(*) סכומים לפי דרישה של התחייבויות פיננסיות

הטבלה להלן מפרטת את ההתחייבויות העומדות לפירעון לפי דרישה. התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה בטבלת ניתוח מועדי הפירעון לעיל שהינה רצועת הזמן המוקדמת ביותר המוצגת, למרות שמועדי פירעון בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר.

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
סכומים לפי דרישה	
אלפי ש"ח	
983,460	2,683,225
983,460	2,683,225

התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
סך הכל

באור 30 :- ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי

(1) חשיפה לסיכון אשראי

א. חשיפה מירבית לסיכון אשראי

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
82,427	48,751	חוזי ביטוח
3,542,394	3,546,472	חוזי ביטוח משנה
50,619	45,408	נכסים פיננסיים
147,449	107,075	אחר

הערכים בטבלה לעיל כוללים, לגבי חוזי ביטוח, במגזר אלמנטר ובריאות זמן קצר נכסי חוזי ביטוח המתייחסים לרכיב ה-LRC בלבד, וזאת עבור חוזים המצויים בפוזיציות נכס; במגזר חסכון ארוך טווח ובריאות זמן ארוך נכלל ערך הפרמיה לגבייה. לגבי נכסי חוזי ביטוח משנה, נכללה היתרה בדוח על המצב הכספי של נכסי חוזי ביטוח משנה המצויים בפוזיציות נכס. לגבי נכסים פיננסיים, נכללו הלוואות ופקדונות הנמדדים בעלות מופחתת. הסכומים שמוצגים בשורת אחר, כוללים התחייבויות בגין ערבויות פיננסיות, מסגרות אשראי לא מנוצלות וכן התחייבויות להשקעה בקרנות חוב.

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

1. ביטוח משנה

מבטחות הקבוצה מבטחות חלק מעסקיהן בביטוח משנה, שרובו נעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את המבטחים הישירים מחובתם כלפי מבטחיהם על פי פוליסות הביטוח.

מבטחות הקבוצה חשופות 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.

מבטחות הקבוצה חשופות לריכוז סיכון אשראי למבטח משנה בודד, עקב מבנה שוק ביטוח המשנה והכמות המוגבלת של מבטחי משנה בעלי דירוג מספק.

בהתאם להנחיית הממונה קובעים הדירקטוריונים במבטחות הקבוצה, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרו ו/או יתקשרו מבטחות בקבוצה, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות במבטחות הקבוצה על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד.

כמו כן, חשיפות מבטחות הקבוצה מפורזות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינ"ל גבוהים.

ווישור גלובלטק בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 30 -

ניחול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

1. ביטוח משנה (המשך)

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בחלוקה לדירוגים:

חובות בפיגור של
מבטח המשנה (ג)

תזרימי המזומנים לקיום חוזה של
חוזי ביטוח משנה (FCF) (א)

מערל שנה	בין חצי שנה לשנה	סה"כ חשיפה נטו (ב) (ד)	בניכוי : סכום כתבי אשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה	בביטוח כללי	בביטוח בריאות	בביטוח חיים	סך פרמיות ששולמו למבטחי משנה לשנת 2025 (2)	דירוג
אלפי ש"ח								
-	-	522,856	97,155	555,970	48,214	15,828	243,589	-AA
-	-	391,569	-	190,638	(29,368)	230,299	335,547	-AA
-	-	598,385	-	475,758	137,244	(14,618)	368,500	
-	-	1,512,810	97,155	1,222,366	156,090	231,509	947,635	
-	-	373,941	-	136,177	237,764	(68,624)	45,428	+A
-	-	-	-	-	-	-	88,606	+A
-	-	1,500,234	-	961,298	607,560	-	673,975	
-	-	1,874,175	-	1,097,474	845,325	(68,624)	808,008	
-	-	395	-	395	-	-	7,340	
-	-	395	-	395	-	-	7,340	
-	-	3,387,379	97,155	2,320,235	1,001,415	162,885	1,762,984	

קבוצת דירוג : (*)

AA ומעלה

Swiss Reinsurance Company Limited

Munich Reinsurance Company AG

אחרים

סך הכל

A

Lloyd's

Everest Reinsurance (Bermuda) Ltd

אחרים

סך הכל

BBB

New India Assurance Co Ltd

סך הכל

סך הכל

באור 30 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

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. גם עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, יש לכלול את סכום הנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC) (לרבות רכיב השבת הפסד).
- (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) לאחר הפחתת הפרשה לחובות מסופקים בסך של כ-21 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.
- (ד) סך כל ההפרשה לחובות מסופקים בתוספת הקטנת חלקם של מבטחי משנה בתביעות התלויות ובעתודות מסתכם בסך של 21 מיליוני ש"ח המהווים כ-0.6% מסך החשיפה ליום 31 בדצמבר 2025.
- (ה) 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.
- (ו) באילון ביטוח סך כל החשיפה של מבטחי המשנה לאירוע רעידת אדמה בהסתברות נזק של 1.8% (MPL) הינה ליום 31 בדצמבר 2025 כ-10,228 מיליוני ש"ח (ליום 31.12.2024 כ-8,123 מיליוני ש"ח), ממנה חלקו של מבטח המשנה המשמעותי ביותר בחשיפה זו הינו 1,691 מיליוני ש"ח (31.12.2024 כ-1,512 מיליוני ש"ח).
- בווישור ביטוח 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.
- (ז) 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.

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

עבור חוזים תלויי תשואה			אחר		
מזה : נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	מזה : נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	עלות מופחתת (ב)	סך הכל
				נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל- 12 חודשים	
				אלפי ש"ח	
562,740	-	3,020,692	-	3,020,692	-
562,740	-	3,020,692	-	3,020,692	-
562,740	-	3,020,692	-	3,020,692	-
682,689	-	1,306,031	-	1,306,031	-
687,733	14,186	328,307	-	328,307	13,664
121,357	-	5,997	-	5,999	-
1,491,779	14,186	1,640,335	-	1,640,337	13,664
1,491,779	14,186	1,640,335	-	1,640,337	-
29,477	-	64,354	43,092	107,446	-
39,256	10,304	47,125	-	47,125	17,242
159,362	-	300,081	2,316	302,397	-
228,095	10,304	411,560	45,408	456,968	17,242
228,095	10,304	411,560	45,408	456,968	-
381,617	-	838,165	-	838,165	-
381,617	-	838,165	-	838,165	-
381,617	-	838,165	-	838,165	-
2,664,231	24,490	5,910,752	45,408	5,956,160	30,906

קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)

אג"ח ממלכתיות: (ג)

AA ומעלה

סך הכל אג"ח

ממלכתיות

ערך בספרים

(שווי הוגן/עלות מופחתת)

אג"ח

קונצרניות: (ד)

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל אג"ח

קונצרניות

ערך בספרים

(שווי הוגן/עלות מופחתת)

מכשירי חוב

אחרים: (ה)

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל מכשירי

חוב אחרים

ערך בספרים

(שווי הוגן/עלות מופחתת)

נכסים פיננסיים

אחרים: (ו)

AA ומעלה

סך הכל נכסים

פיננסיים אחרים

ערך בספרים

(שווי הוגן/עלות מופחתת)

סך הכל ערך

בספרים נכסים

פיננסיים בארץ

ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים

באור 30 -

ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובח"ל (המשך)

(1) נכסים פיננסיים בארץ - לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

עבור חוזים תלויי תשואה				אחר	
מזה:	נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	מזה:	נכסים פיננסיים בדירוג פנימי	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)
עלות מופחתת (ב)	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	עלות מופחתת (ב)	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	סך הכל	פנימי
אלפי ש"ח					
-	2,525,441	-	2,525,441	-	2,525,441
-	2,525,441	-	2,525,441	-	2,525,441
-	2,525,441	-	2,525,441	-	2,525,441
-	943,204	-	943,204	-	943,204
25,814	351,250	-	351,250	21,174	454,064
-	2,665	-	2,665	-	35,265
25,814	1,297,119	-	1,297,119	21,174	965,419
-	-	-	-	-	2,227
-	1,297,119	-	1,297,119	21,174	967,646
-	112,581	48,044	64,537	-	22,699
29,867	79,069	-	79,069	21,153	66,216
-	29,877	-	29,877	-	24,333
-	373,381	2,575	370,806	-	156,507
29,867	594,908	50,619	544,289	21,153	269,755
-	594,908	50,619	544,289	21,153	269,755
-	702,302	-	702,302	-	83,089
-	702,302	-	702,302	-	83,089
-	702,302	-	702,302	-	83,089
55,681	5,119,770	50,619	5,069,151	42,327	1,681,268

קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)

אג"ח ממשלתיות: (ג)

AA ומעלה

סך הכל אג"ח ממשלתיות

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

אג"ח קונצרניות: (ד)

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל אג"ח קונצרניות

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

מכשירי חוב אחרים: (ה)

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל מכשירי חוב אחרים

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

נכסים פיננסיים אחרים: (ו)

AA ומעלה

סך הכל נכסים פיננסיים אחרים

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תוכר ברווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר, ולא תקטין את הערך בספרים של נכסים פיננסיים אלו במאזן.

(א) נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יש לדווח את הערך בספרים המוכר לפי שווי הוגן.

(ב) נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר או בעלות מופחתת - יש לדווח את הערך בספרים ברוטו. לעניין זה, "ערך בספרים ברוטו" הינו העלות המופחתת של נכס פיננסי בניכוי סכומים כלשהם המקוזזים בהתאם ל- IAS 32 ולפני התאמה בגין הפרשה להפסד כלשהי.

(ג) אג"ח ממשלתיות סחירות ושאינן סחירות, לרבות אג"ח מיועדות ופקדונות באוצר.

(ד) אג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות.

(ה) הלוואות, לרבות הלוואות לחברות כלולות, ומכשירי חוב אחרים סחירים ושאינם סחירים.

(ו) מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות שבגינם קיים לחברה סיכון אשראי.

באור 30 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים : (המשך)

2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובח"ל (המשך)

(2) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי בטחונות

(א) נכסים פיננסיים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה :

ליום 31 בדצמבר 2025					קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה	
אלפי ש"ח					
137,267	137,267	-	-	-	משכנתאות
6,705	-	-	250	6,455	הלוואות על פוליסות
10,304	-	-	10,304	-	הלוואות בשעבוד נדל"ן
15,447	-	-	-	15,447	הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה
27,465	894	-	18,996	7,575	בטחונות אחרים (5)
146,576	47,053	-	51,722	47,801	לא מובטחים
343,764	185,214	-	81,272	77,278	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא : דירוג A כולל A- ועד A+.

ליום 31 בדצמבר 2024					קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה	
אלפי ש"ח					
133,382	133,382	-	-	-	משכנתאות
3,852	-	-	283	3,569	הלוואות על פוליסות
10,946	-	-	10,946	-	הלוואות בשעבוד נדל"ן
34,706	-	24,333	-	10,373	הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה
41,247	2,125	-	30,365	8,757	בטחונות אחרים (5)
125,028	38,089	-	58,111	28,828	לא מובטחים
349,161	173,596	24,333	99,705	51,527	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא : דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 30 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

(2) נכסים פיננסיים בארץ – לפי סוגי בטחונות

(א) נכסים פיננסיים בארץ אחרים (שאינם בגין חוזים תלויי תשואה) :

ליום 31 בדצמבר 2025					קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה	
אלפי ש"ח					
225,738	225,738	-	-	-	משכנתאות
32	-	-	-	32	הלוואות על פוליסות
17,242	-	-	17,242	-	הלוואות בשעבוד נדל"ן
15,447	-	-	-	15,447	הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה
142,521	43,453	-	22,709	76,359	בטחונות אחרים (5)
184,866	33,207	-	37,377	114,282	לא מובטחים
585,846	302,398	-	77,328	206,120	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי - אחר

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ליום 31 בדצמבר 2024					קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה	
אלפי ש"ח					
199,566	199,566	-	-	-	משכנתאות
108	-	-	-	108	הלוואות על פוליסות
18,316	-	-	18,316	-	הלוואות בשעבוד נדל"ן
40,250	-	29,877	-	10,373	הלוואות בשעבוד מניות המקנות שליטה
161,192	48,704	-	35,762	76,726	בטחונות אחרים (5)
267,676	125,109	-	51,861	90,706	לא מובטחים
687,108	373,379	29,877	105,939	177,913	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי - אחר

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

(3) סיכונים אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ – חשיפה מירבית לסיכון אשראי

א. מכשירים חוץ מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה:

ליום 31 בדצמבר 2025

הערך בספרים	החשיפה המירבית				AA ומעלה
	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB עד A	
אלפי ש"ח					
-	-	-	-	-	-
-	35,311	12,098	-	18,697	4,516
-	78,361	78,361	-	-	-
-	113,672	90,459	-	18,697	4,516

קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)

ערביות פיננסיות שניתנו שלא מטופלות כחוזי
ביטוח
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ
מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי
תשואה

ליום 31 בדצמבר 2024

הערך בספרים	החשיפה המירבית				AA ומעלה
	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB עד A	
אלפי ש"ח					
-	-	-	-	-	-
-	68,843	20,471	-	18,697	29,675
-	82,170	82,170	-	-	-
-	151,013	102,641	-	18,697	29,675

קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)

ערביות פיננסיות שניתנו שלא מטופלות כחוזי
ביטוח
מסגרות אשראי בלתי מנוצלות
התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה
סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ
מאזניים בארץ המוחזקים כנגד חוזים תלויי
תשואה

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים : (המשך)

2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

(3) סיכונים אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ – חשיפה מירבית לסיכון אשראי

א. מכשירים חוץ מאזניים בארץ אחרים (שאינם כנגד חוזים תלויי תשואה) :

ליום 31 בדצמבר 2025

הערך בספרים	החשיפה המירבית				
	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח					
-	198	198	-	-	-
-	56,157	31,652	-	19,989	4,516
-	60,588	60,588	-	-	-
-	116,943	92,438	-	19,989	4,516

קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)

ערביות פיננסיות שניתנו שלא מטופלות כחוזי ביטוח

מסגרות אשראי בלתי מנוצלות

התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה

סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ - אחר

ליום 31 בדצמבר 2024

הערך בספרים	החשיפה המירבית				
	סך הכל	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח					
-	198	198	-	-	-
(2,150)	116,924	62,255	-	19,989	34,680
-	49,294	49,294	-	-	-
(2,150)	166,416	111,747	-	19,989	34,680

קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)

ערביות פיננסיות שניתנו שלא מטופלות כחוזי ביטוח

מסגרות אשראי בלתי מנוצלות

התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה

סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ - אחר

באור 30 : - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

(4) נכסים פיננסיים בחו"ל – לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, שווי הוגן דרך רווח כולל אחר ועלות מופחתת. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי. ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

ליום 31 בדצמבר 2025

אחר	עבור חוזים תלויי תשואה	
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)
סך הכל	אלפי ש"ח	
-	-	4,234
93,090	93,090	10,967
93,090	93,090	15,201
32,129	32,129	54,383
9,493	9,493	3,302
41,622	41,622	57,685
41,589	41,589	1,115
41,589	41,589	1,115
176,301	176,301	74,001

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (*)

אג"ח ממשלתיות: (ג)

A ומעלה

BBB

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

אג"ח קונצרניות: (ד)

BBB

נמוך מ-BBB

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

נכסים פיננסיים אחרים: (ו)

A ומעלה

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בחו"ל

באור 30 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

(4) נכסים פיננסיים בחו"ל - לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

אחר	עבור חוזים תלויי תשואה	
	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	שווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)
סך הכל	אלפי ש"ח	
2,103	2,103	5,127
15,046	15,046	9,939
17,149	17,149	15,066
17,149	17,149	15,066
45,262	45,262	74,503
10,542	10,542	9,319
55,804	55,804	83,822
55,804	55,804	83,822
9,234	9,234	8,448
9,234	9,234	8,448
9,234	9,234	8,448
82,187	82,187	107,336

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (*)

אג"ח ממשלתיות: (ג)

A ומעלה

BBB

סך הכל אג"ח ממשלתיות

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

אג"ח קונצרניות: (ד)

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל אג"ח קונצרניות

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

נכסים פיננסיים אחרים: (ו)

A ומעלה

סך הכל נכסים פיננסיים אחרים

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(א) נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יש לדווח את הערך בספרים המוכר לפי שווי הוגן.

(ב) נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר או בעלות מופחתת - יש לדווח את הערך בספרים ברוטו. לעניין זה, "ערך בספרים ברוטו" הינו העלות המופחתת של נכס פיננסי בניכוי סכומים כלשהם המקוזזים בהתאם ל-IAS 32 ולפני התאמה בגין הפרשה להפסד כלשהי.

(ג) אג"ח ממשלתיות סחירות ושאינן סחירות.

(ד) אג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות.

(ה) פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים, הלוואות, לרבות הלוואות לחברות כלולות, ומכשירי חוב אחרים סחירים ושאינם סחירים.

(ו) מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות אחרות אשר בגינם קיים לקבוצה סיכון אשראי.

באור 30 : -

ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים : (המשך)

2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

(5) סיכונים אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – חשיפה מירבית לסיכון אשראי

א. מכשירים חוץ מאזניים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה :

ליום 31 בדצמבר 2025

הערך בספרים	החשיפה המירבית		קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי
	לא מדורג	סך הכל	
-	76,314	76,314	התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה
-	76,314	76,314	

ליום 31 בדצמבר 2024

הערך בספרים	החשיפה המירבית		קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי
	לא מדורג	סך הכל	
-	105,329	105,329	התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה
-	105,329	105,329	

באור 30 : -

ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3 סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים : (המשך)

2 נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

(5) סיכונים אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – חשיפה מירבית לסיכון אשראי (המשך)

א. מכשירים חוץ מאזניים אחרים (שאינם כנגד חוזים תלויי תשואה) :

ליום 31 בדצמבר 2025

הערך בספרים	החשיפה המירבית	
	לא מדורג	סך הכל
-	39,674	39,674
-	39,674	39,674

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי

התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה

סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - אחר

ליום 31 בדצמבר 2024

הערך בספרים	החשיפה המירבית	
	לא מדורג	סך הכל
-	57,232	57,232
-	57,232	57,232

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי

התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה

סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל - אחר

באור 30 : -

ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

3. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים : (המשך)

2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובח"ל (המשך)

(5) סיכונים אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – חשיפה מירבית לסיכון אשראי (המשך)

ב. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה) :

ליום 31 בדצמבר 2025

סיכון חוץ מאזני	סיכון אשראי מאזני	
סכום באלפי ש"ח	מסה"כ %	סכום באלפי ש"ח
-	15%	319,185
-	2%	33,971
-	12%	255,451
13,462	28%	602,589
24,505	18%	376,704
17,804	13%	290,762
-	12%	260,264
55,771	100%	2,138,926
-		3,113,783
55,771		5,252,709

ענף משק

בנקים

שירותים פיננסיים

מסחר ושירותים

נדל"ן ובנייה

אנרגיה וחיפושי נפט וגז

אנשים פרטיים

אחר

סך הכל

אג"ח מדינה

סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024

סיכון חוץ מאזני	סיכון אשראי מאזני	
סכום באלפי ש"ח	מסה"כ %	סכום באלפי ש"ח
-	0%	3,096
-	12%	234,840
-	0%	1,431
-	2%	29,307
-	11%	211,101
43,633	28%	544,403
-	0%	2,364
-	0%	3,235
29,667	16%	307,550
13,624	14%	280,410
30,000	17%	330,093
116,924	100%	1,947,830
-		2,542,591
116,924		4,490,421

ענף משק

טכנולוגיה

בנקים

ביטוח

שירותים פיננסיים

מסחר ושירותים

נדל"ן ובנייה

תעשייה

השקעה ואחזקות

אנרגיה וחיפושי נפט וגז

אנשים פרטיים

אחר

סך הכל

אג"ח מדינה

סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

(2) הערכת הפסדי אשראי חזויים

נכסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה: איילון ביטוח מודדת את כל הנכסים הפיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה בשווי הוגן דרך רווח והפסד ועל כן לא מכירה בהפרשה מירידת ערך בגין נכסים אלו.

נכסים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה: איילון ביטוח מודדת את כל הנכסים הפיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה בשווי הוגן דרך רווח והפסד, כמו כן, בווישור ביטוח קיימים נכסים הנמדדים בעלות מופחתת אך הפרשה לירידת ערך בגין נכסים אלו אינה מהותית.

1. סיכונים גיאוגרפיים (ללא נכסים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה)

ליום 31 בדצמבר, 2025												
אגרות חוב	אגרות חוב	קרנות	קרנות	קרנות	נדל"ן	נכסי ביטוח	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה	נגזרים במונחי	סה"כ		
ממשלתיות	קונצרניות	מניות	השקעה	סל	נאמנות	להשקעה	משנה (*)	מאזנית	דלתא	סה"כ		
אלפי ש"ח												
ישראל	3,099,690	1,656,993	264,611	-	53,943	-	990,796	1,848	1,664,878	7,732,759	29,042	7,761,801
ארה"ב	-	20,958	10,956	196,315	24,227	3,132	-	465,400	154,676	875,664	222,246	1,097,910
בריטניה	-	4,008	-	-	-	-	-	519,984	-	523,992	-	523,992
צרפת	-	-	-	-	-	-	-	312,891	-	312,891	-	312,891
ספרד	-	-	-	-	-	-	-	130,486	-	130,486	-	130,486
שוויץ	-	-	-	-	-	-	-	714,818	-	714,818	-	714,818
אירופה	-	-	-	5,829	-	-	-	366,370	34,554	406,753	1,924	408,677
אחר	14,092	-	1,898	14,952	1,824	41,770	-	648,816	15,662	739,014	873	739,887
סה"כ	3,113,782	1,681,959	277,465	217,096	79,994	44,902	990,796	3,160,613	1,869,770	11,436,377	254,085	11,690,462

ליום 31 בדצמבר, 2024												
אגרות חוב	אגרות חוב	תעודות	קרנות	קרנות	נדל"ן	נכסי ביטוח	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה	נגזרים במונחי	סה"כ		
ממשלתיות	קונצרניות	מניות	סל	סל	נאמנות	להשקעה	משנה (*)	מאזנית	דלתא	סה"כ		
אלפי ש"ח												
ישראל	2,527,715	1,309,686	187,358	-	65,411	-	836,035	-	1,634,098	6,560,303	16,726	6,577,029
ארה"ב	2,103	29,157	13,497	163,508	20,689	3,250	-	147,949	380,153	533,744	153,591	533,744
אחר	12,772	14,080	-	8,027	417	41,594	-	52,225	129,115	-	-	129,115
סה"כ	2,542,590	1,352,923	200,855	171,535	86,517	44,844	836,035	1,834,272	7,069,571	7,239,888	170,317	7,239,888

(*) נכסי ביטוח משנה אינם כוללים יתרת CSM.

(**) השקעות אחרות כוללות השקעות בחברות כלולות, מזומנים והשקעות פיננסיות אחרות שלא נכללו בטורים האחרים בניכוי נגזרים הכוללים בסעיף התחייבויות פיננסיות.

באור 31 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2025

בעלי שליטה וחברות בבעלותם	חברות כלולות	אנשי מפתח ודירקטורים	בדבר תנאים ראו באור	
351	-	-	מכשירי חוב (*)	
-	-	1,898	31 ג' (ב'1)	מניות לא סחירות
1,537	-	7,309		זכאים ויתרות זכות
-	223	-		התחייבויות אחרות

(*) יתרת הלוואות וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעלי שליטה וחברות בבעלותם עמדה על סך של 948 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר, 2024

בעלי שליטה וחברות בבעלותם	חברות כלולות	אנשי מפתח ודירקטורים	בדבר תנאים ראו באור	
1,011	-	-	מכשירי חוב (*)	
-	-	2,170	31 ג' (ב'1)	מניות לא סחירות
1,173	-	4,188		זכאים ויתרות זכות
-	344	-		התחייבויות אחרות

(*) יתרת הלוואות וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעלי שליטה וחברות בבעלותם עמדה במהלך השנה על סך של 1636 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

בעלי שליטה וחברות בבעלותם	חברות כלולות	אנשי מפתח ודירקטורים	בדבר תנאים ראו באור	הכנסות (הוצאות)
17	-	-		הכנסות מהשקעות
-	(3,639)	-	31 ג' (14)	הוצאות בגין שירותי ביטוח-עמלות
(5,766)	-	(13,212)	31 ב' (1)	הוצאות תפעוליות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

בעלי שליטה וחברות בבעלותם	חברות כלולות	אנשי מפתח ודירקטורים	בדבר תנאים ראו באור	הכנסות (הוצאות)
78	-	-		רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
-	(4,168)	-	31 ג' (14)	הוצאות בגין שירותי ביטוח-עמלות
(5,737)	-	(13,041)	31 ב' (1)	הוצאות תפעוליות אחרות

באור 31 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

נושאי משרה בחברה עשויים לרכוש, מזמן לזמן, חוזה ביטוח וחוזי השקעה שהונפקו על-ידי הקבוצה וזאת בסכומים שאינם מהותיים לקבוצה, בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל.

ב.1 בסעיף לעיל נכללו תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) כדלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2024		2025	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
17,930	26	18,696	26
848	4	282	4
18,778		18,978	

הטבות לזמן קצר *

הטבות אחרות לזמן ארוך

סך כל

(* כולל שכר דירקטורים).

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

א. עסקאות עם בעל שליטה שמוניות בסעיף 270(4) לחוק החברות

1. התקשרות עם מר אמיל ויינשל, בעל שליטה בחברה, המשמש כיו"ר דירקטוריון החברה וכדירקטור בחברות בנות בקבוצה

מר אמיל ויינשל, מבעלי השליטה בחברה, מכהן נכון למועד הדוח, כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה, דירקטור וסגן יו"ר דירקטוריון באיילון ביטוח, וכן דירקטור / יו"ר דירקטוריון בחברות בנות נוספות של הקבוצה בישראל ובעולם.

ביום 21 ביולי 2022 פרש מר ויינשל מתפקידו כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח וביום 8 באוגוסט 2022 החל מר ויינשל לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה. בסוף שנת 2022, עם רצון החברה למקד את פיתוח הפעילות בארה"ב, העתיק מר ויינשל את מגוריו ומגורי משפחתו לארה"ב לצורך כהונתו כדירקטור / יו"ר דירקטוריון ונושא משרה בחברות הקבוצה בארה"ב.

ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 19 בספטמבר 2022 ו-29 בספטמבר 2022, בהתאמה) את תנאי כהונתו והעסקתו של מר ויינשל ואת אישור התקשרות החברה בהסכם מתן שירותים בגין שירותיו בחברות הקבוצה, שהחליף הסכם קודם עם א.א.שי אחזקות, חברה פרטית בשליטתו של מר ויינשל ("הסכם השירותים 2022").

על פי דין, תנאי כהונה והעסקה של בעל שליטה, המכהן כנושא משרה בחברה הינם בגדר עסקה כאמור בסעיף 270(4) לחוק החברות, ולפיכך טעונים אישור של האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אחת ל-3 שנים.

לפיכך, ביום 13 בנובמבר 2025, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 25 בספטמבר 2025 בהתאמה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, עדכונים מסויימים לתנאי כהונתו והעסקתו של מר אמיל ויינשל, בגין שירותיו בחברות הקבוצה, אשר יינתנו באופן אישי, לרבות באמצעות א.א.שי אחזקות בהיקף משרה של 50%, ובכלל זה כהונתו כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה וכדירקטור/יו"ר דירקטוריון (ו/או תפקידים נוספים שיהיו לו מעת לעת) ביחס לחברות הבנות והנכדות של הקבוצה בארה"ב, לתקופה של עד שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה הכללית ("אסיפה 2025").

להלן פירוט בדבר עיקרי תנאי ההתקשרות והתגמול של א.א.שי אחזקות ומר ויינשל בגין תפקידיו, כפי שאושרו על פי הסכם השירותים 2022 ועדכונים רלוונטיים לרכיבי תגמול, כפי שאושרו באסיפה 2025.

דמי הניהול: בגין שירותי כיו"ר דירקטוריון פעיל לחברה בהיקף משרה של 50%, שיוענקו אישית ובאמצעות א.א.שי אחזקות ישולמו דמי ניהול חודשיים בסך של 71.5 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדון וכנגד המצאת חשבונית מס כדון ("דמי הניהול"). החל ממועד אישור אסיפה 2025, דמי הניהול בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה על פי תנאי הסכם השירותים 2022, יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן, כאשר מדד הבסיס הרלוונטי הינו המדד הידוע נכון ליום 21 בנובמבר 2022 (מועד אישור האסיפה הכללית הקודמת כאמור), כך שדמי הניהול החודשיים יעמדו על סך של 78.75 אלפי ש"ח לפני מע"מ, לאחר העדכון כאמור.

דמי ניהול אלו יתעדכנו אחת לשנה בחודש ינואר בכל שנה קלנדרית, החל ממועד אישור האסיפה 2025.

בגין שירותיו של מר ויינשל לחברות בארה"ב, כדירקטור / יו"ר דירקטוריון בחברות בארה"ב, שמוענקים באופן אישי, לרבות באמצעות א.א.שי אחזקות, בהיקף משרה של 50%, לאחר אישור אסיפה 2025 והשלמת עסקת Hourly, זכאי מר ויינשל לתגמול חודשי מעודכן בסך של 30 אלפי דולר ארה"ב (עדכון מ-25 אלפי דולר ארה"ב שאושרו בהסכם השירותים 2022) ("גמול חודשי בארה"ב").

תנאים נלווים: מר ויינשל יהיה זכאי להחזר מלא של הוצאות סבירות שיוציא במסגרת תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה כמקובל בחברה (כגון השתתפות בהוצאות דלק באמצעות דלקן ו/או כנגד חשבוניות, הוצאות בגין טיסות עסקיות לחו"ל ובכלל זה בגין טיסות בין ישראל וארה"ב לצורך מילוי תפקידיו, השתתפות בכנסים וכדומה). כמו כן, זכאי למימון סקר מנהלים רפואי פעם בשנה.

בגין פעילותו בארה"ב יהיה זכאי לתנאים הנלווים הבאים: (1) הפרשות סוציאליות, חופשה שנתית, ימי מחלה והכל כמקובל לגבי עובדי החברות בארה"ב; (2) הסדרי ביטוח, פטור ושיפוי כמקובל בחברות בארה"ב; (3) החזר הוצאות שמוציא במסגרת תפקידו כמקובל בחברות בארה"ב וכן (4) השתתפות בהוצאות שוטפות בגין מגוריו בארה"ב בסך 10 אלפי דולר ארה"ב בחודש, כגון בגין הוצאות חינוך, הוצאות ביטוח רפואי לו ולמשפחתו, הוצאות רכב ודלק, הוצאות טלפון וכו'; (5) במהלך תקופת המגורים מחוץ לישראל, מר ויינשל ומשפחתו זכאים פעמיים בשנה לכרטיסי טיסה לישראל, שאינם במסגרת הטיסות השגרתיות הנדרשות למילוי תפקידו כיו"ר דירקטוריון ודירקטור בקבוצה, וזאת בסכומים שלא יעלו על 30 אלפי דולר ארה"ב בשנה.

מר ויינשל יהיה זכאי להחזר הוצאות בסכום של עד 18 אלפי דולר ארה"ב בגין הוצאות חד פעמיות של העתקת מקום המגורים לארה"ב, כנגד הצגת חשבוניות ובתוספת גילום מס (סכום זה שולם כבר). כמו כן, מר ויינשל זכאי לסכום דומה בגין העתקת מקום מגוריו חזרה לישראל עם סיום תפקידו.

ההתקשרות עם מר ויינשל מתחדשת כל 3 שנים, בכפוף להוראות הדין ולמדיניות התגמול של החברה ואישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה לתנאי התגמול. כל צד רשאי לסיימו בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מראש ובכתב בת 90 ימים, במהלכם ישולמו דמי הניהול החודשיים כדמי הודעה מוקדמת, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם השירותים החדש ("תקופת ההודעה המוקדמת").

מתום תקופת ההודעה המוקדמת, מר ויינשל זכאי לתקופת הסתגלות של 6 חודשים ("מענק ההסתגלות"). תשלום מענק ההסתגלות יהיה כפוף להסדרי דחיה הקבועים בהוראות הדין וכפוף למדיניות התגמול של החברה.

ההסכמים בגין שירותיו בחברות הקבוצה לרבות בארה"ב כוללים התחייבות של מר ויינשל לשמירה על סודיות ועל קנייני הרוחני של החברה ושל חברות הבנות שלה ללא הגבלת זמן וכן להימנע משידול או מתחרות בתקופת השירותים ולמשך תקופה של 12 חודשים לאחר סיום כהונתו בקבוצה.

א. עסקאות עם בעל שליטה שמוניות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

1. התקשרות עם מר אמיל ויינשל, בעל שליטה בחברה, המשמש כיו"ר דירקטוריון החברה וכדירקטור בחברות בנות בקבוצה (המשך)

באסיפה 2025 אושר כי החברה תוכל (אך אינה מחויבת), לעדכן את שיעורי היקף משרתו בחברות הקבוצה השונות בהתאם לצרכי החברה והקבוצה, ללא שינוי בהיקף התגמול הכולל של מר ויינשל, בכפוף לאישור האורגנים הרלוונטיים.

תנאי ההתקשרות המעודכנים שאושרו על ידי אסיפה 2025 תואמים את מדיניות התגמול העדכנית של החברה, בנוסח כפי שאושר באותו מועד על ידי האסיפה הכללית.

עוד יובהר כי ביום 24 ביולי 2022 מונה מר ויינשל לכהן כדירקטור וכסגן יו"ר הדירקטוריון באיילון ביטוח. תנאי כהונתו אושרו על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון באיילון ביטוח. מר ויינשל מכהן גם כחבר בוועדות סולבנסי וניהול סיכונים וכן ועדת מערכות מידע וסייבר של אילון ביטוח. בגין כהונתו זו, מר ויינשל זכאי לתשלום גמול שנתי וגמול השתתפות מאיילון ביטוח בסכומים המרביים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול") בהתאם לדרגת איילון ביטוח ובהתאם לגמול לו זכאים כלל הדירקטורים באיילון ביטוח (למעט יו"ר הדירקטוריון). כמו כן, זכאי מר ויינשל לפטור ושיפוי וכן להיכלל בפוליסת ביטוח נושאי משרה ודירקטורים באיילון ביטוח כפי שתהיה מעת לעת. לענין אישור האסיפה הכללית של איילון ביטוח מיום 7 בדצמבר 2025 להעניק כתב התחייבות לפטור ושיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה בנוסח מעודכן, שחלה גם ביחס למר אמיל ויינשל ראו באור 31(ג)11(א) להלן.

יצוין כי למעט המפורט לעיל, לא משולם תגמול נוסף בגין כהונתו של מר ויינשל כדירקטור /יו"ר דירקטוריון בחברות בנות ותפקידיו האחרים בקבוצה, שלא פורטו. כמו כן, מר ויינשל לא זכאי לתגמול משתנה ו/או תגמול הוני בגין תפקידיו בקבוצה.

סך עלות העסקתו של מר אמיל ויינשל בשנת הדוח הסתכמה לסך כולל של כ-2,769 אלפי ש"ח (בשנת 2024 הסתכמה לסך כולל של כ-2,844 אלפי ש"ח).

2. התקשרות עם ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה בחברה, המכהן כמנכ"ל החברה

מר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 29 בדצמבר 2020. בנוסף לכך, כיהן מיום 1 ביולי 2018 ועד ליום 24 בספטמבר 2024 כמנכ"ל החברה הנכדה, ווישור ביטוח. תנאי כהונתו והעסקתו הוסדרו באמצעות הסכם העסקה שנערך לראשונה בינו לבין החברה ובין ווישור ביטוח בשנת 2018.

החל מיום 24 בספטמבר 2024, עודכן תפקידו של מר צעיר הרים בווישור ביטוח, והוא מכהן כיועץ להנהלת ווישור ביטוח, וזאת בהתאם להתחייבותה של החברה במסגרת ההסכם למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח משנת 2024, לדאוג לכך שמר צעיר הרים, בהיותו "איש מפתח מהותי" בווישור ביטוח, ימשיך להעניק לווישור ביטוח שירותי ליווי, ייעוץ ותמיכה, ככל שיידרשו לה ובתיאום עמה, למשך תקופה שלא תפחת מ-24 חודשים ממועד השלמת העסקה למכירת מניות ווישור ביטוח 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 החברה בימים 19 בספטמבר 2022 ו-29 בספטמבר 2022, בהתאמה, ואושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 21 בנובמבר 2022.

עלות העסקתו הכוללת של מר ניצן צעיר הרים, בגין מכלול שירותיו לחברות בקבוצת גלובלטק, כוללת שכר חודשי בסך 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 בחברה ובווישור ביטוח. בהתאם להסכם העסקתו, אין למר צעיר הרים זכאות למענק משתנה מבוסס יעדים.

לחברה 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. 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 בחברה ובווישור ביטוח כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל קנייני הרוחני ללא הגבלת זמן, וכן תניית 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 בחברה ובחברות הבנות, בנוסח כפי שיאושר מעת לעת.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 7 בפברואר 2023 ולהחלטת דירקטוריון ווישור ביטוח מיום 28 בפברואר 2023, עלות העסקתו של מר צעיר הרים מתחלקת באופן שווה בין החברה ו-ווישור ביטוח באופן יחסי להיקף משרתו אצל כל אחת מהן.

יצוין, כי ההתקשרות עם מר ניצן צעיר הרים נכללה 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. בהתאם, במסגרת זו אושר גם חלק התגמול הרלוונטי של מר צעיר הרים בגין פעילותו בווישור ביטוח.

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

א. עסקאות עם בעל שליטה שמוניות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

3. התקשרות עם ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה בחברה, המכהן כמנכ"ל החברה (המשך)

על פי דין, תנאי כהונה והעסקה של בעל שליטה, המכהן כנושא משרה בחברה הינם בגדר עסקה כאמור בסעיף 270(4) לחוק החברות, ולפיכך טעונים אישור של האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אחת ל- 3 שנים.

בהתאם, ביום 13 בנובמבר 2025, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 25 בספטמבר 2025 בהתאמה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מחדש את תנאי כהונתו והעסקתו של מר ניצן צעיר הרים כמתואר לעיל ובכפוף לעדכון שלהלן, וזאת בגין כהונתו כמנכ"ל החברה ו/או תפקידים נוספים שיהיו לו מעת לעת ביחס לחברות הבנות של החברה בארץ ובחו"ל, לרבות כהונה כדירקטור בחברות הבנות של הקבוצה לפי העניין, ולתקופה של עד שלוש שנים ממועד 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), החברה תשלם על חשבונה את הפער הנדרש לרכישת ביטוח אובדן כושר עבודה כאמור, ממועד אישור האסיפה הכללית. עוד אושר כי בסיום תקופת ההתחייבות של החברה כלפי איילון כהונתה לעיל, החברה תוכל (אך אינה מחויבת), לעדכן את שיעורי היקף משרתו של מר צעיר הרים בחברות הקבוצה השונות, בהתאם לצרכי החברה 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 החברה, בנוסח כפי שאושר באותו מועד על ידי האסיפה הכללית.

סך עלות העסקתו של מר צעיר הרים בשנת הדוח הסתכמה לסך כולל של כ-2,996 אלפי ש"ח (בשנת 2024 הסתכמה לסך כולל של כ-2,893 אלפי ש"ח).

4. כהונה של צבי ברק כדירקטור באיילון ביטוח

מר צבי ברק מכהן כדירקטור באיילון ביטוח החל מיום 12 בדצמבר 2024. ועדת התגמול ודירקטוריון איילון ביטוח אישרו ביום 20 בנובמבר 2024 וביום 26 בנובמבר 2024, בהתאמה, למען הזהירות, בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"), החלטה בעניין גמול שנתי וגמול השתתפות בשיבות למר צבי ברק והחלטה בעניין גמול שנתי וגמול השתתפות בשיבות הדירקטוריון וועדותיו לדירקטורים שיכהנו מעת לעת באיילון ביטוח, לרבות דח"צים, דירקטורים בלתי תלויים, דירקטורים שהינם בעלי שליטה וכן דירקטורים שלבעל השליטה עשוי להיות עניין אישי בתנאי כהונתם באיילון ביטוח, אך למעט יו"ר דירקטוריון איילון ביטוח, כך שאלה יהיו זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בשיבות בגובה הסכום המירבי הקבוע בתקנות הגמול, בהתאם לדרגתה של איילון ביטוח כפי שתהיה מעת לעת. ההחלטות הנ"ל התקבלו בהתאם להוראות תקנה 1ב(א)(3) ותקנה 1א(2) לתקנות ההקלות וכן תקנה 7 לתקנות הגמול, בשים לב לכך שהשכר שישולם למר צבי ברק, אינו עולה על הגמול הנמוך ביותר המשולם לדירקטור אחר באיילון ביטוח, ואינו עולה על הסכום המרבי שניתן לשלם לדירקטור חיצוני לפי תקנות 4, 5 ו-7 לתקנות הגמול, והגמול שישולם לדירקטורים שיכהנו מעת לעת באיילון ביטוח (למעט יו"ר הדירקטוריון) הינו בהתאם לתקנות 4, 5 ו-7 לתקנות הגמול. כמו כן, הוחלט במועדים הנ"ל, על החלת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה באיילון ביטוח כפי שאושרה על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון איילון ביטוח לנושאי המשרה באיילון ביטוח ובחברות הבנות, ביחס למר צבי ברק, אגב מינויו כדירקטור באיילון ביטוח, וזאת בהתאם לתקנה 1.1 לתקנות ההקלות.

סך עלות העסקתו של צבי ברק בשנת הדוח מאיילון ביטוח הסתכמה לסך כולל של כ-238 אלפי ש"ח (בשנת 2024 הסתכמה לסך כולל של 49 אלפי ש"ח).

5. העסקת מר משה לוי, קרוב של צבי וענת ברק, מבעלי השליטה בחברה, כמנהל פיתוח עסקי ושיווק דיגיטלי בחברה

מר משה לוי, מכהן כמנהל פיתוח עסקי ושיווק דיגיטלי בחברה החל מיום 13 באוגוסט 2024, בהתאם לאישור האסיפה הכללית של החברה מאותו היום. בגין העסקתו היה זכאי מר לוי לשכר חודשי בסך של 30,000 ש"ח (ברוטו) בגין משרה מלאה ולאחר שהשלים שנת עבודה אחת, השכר החודשי עודכן לסך 35,000 ש"ח.

בנוסף לשכר חודשי, מר לוי זכאי להטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות והטבות אחרות מקובלות לעובדי החברה. תקופת העסקתו של מר לוי בחברה 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 לוי 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.

בגין כל שנת עבודה קלנדרית מלאה החל משנת 2025, ההסכם כולל אפשרות למענק שנתי משתנה, בגובה שלוש משכורות ברוטו (ללא נלוות וללא תנאים סוציאליים) וזאת בהתאם ובכפוף לעמידתו ביעדים המדידים המצטברים הבאים (1) ככל והתשואה על ההון של החברה תעלה על 15% בכל שנה קלנדרית רלוונטית, לפי הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר לאותה שנה ו-(2) יחס כושר הפירעון הכלכלי שיציגו איילון ביטוח ו- ווישור ביטוח, במסגרת דוחות הסולבנסי ליום 31 בדצמבר לכל שנה רלוונטית, אשר מצורפים לדוחות הכספיים של החברה לאותה שנה, לא יפחת מ- 100% ביחס לכל אחת מחברות הביטוח הנ"ל.

מינויו ותנאי העסקתו של מר לוי אושרו באסיפה הכללית של החברה מיום 13 באוגוסט 2024, לאחר אישור ועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה מיום 7 ביולי 2024.

באור 31 : יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

א. עסקאות עם בעל שליטה שמנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

6. מינוי מר אופיר מגנר, קרוב של צבי וענת ברק, מבעלי השליטה בחברה, כדירקטור בחברה

ביום 17 בדצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר מגנר כדירקטור בחברה, החל מיום 22 בדצמבר 2025 ועד מועד האסיפה השנתית הקרובה של החברה, וזאת בכפוף ולאחר שיתוקן תקנון החברה על ידי האסיפה הכללית של החברה, כך שמספר הדירקטורים שדירקטוריון החברה יהא רשאי למנות, באופן מידי או למועד עתידי ועד לאסיפה השנתית הבאה, יהיה בהתאם למספר הדירקטורים המקסימלי בתקנון. בהתאם, מר אופיר מגנר מכהן כדירקטור בחברה החל מיום 22 בדצמבר 2025 לאחר אישור האסיפה כאמור, מיום 21 בדצמבר 2025.

כמו כן, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה במועד הנ"ל, כי תנאי כהונתו של מר אופיר מגנר יהיו זהים לתנאי כהונתם של יתר הדירקטורים בחברה, כך שהוא יהיה זכאי לקבל גמול שנתי וגמול השתתפות לדירקטורים כמפורט להלן והחזר הוצאות נסיעה. לפרטים בדבר גמול הדירקטורים בחברה ראו באור 31 ג' (13) להלן.

ההחלטות הנ"ל התקבלו בהתאם לסעיפים 2, 1ב(א), 3(1) ו-4ב(4) לתקנות ההקלות, וכן תקנה 7 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), בשים לב לכך שהשכר שישולם למר מגנר, אינו עולה על הגמול הנמוך ביותר המשולם לדירקטור אחר בחברה, ואינו עולה על הסכום המרבי שניתן לשלם לדירקטור חיצוני לפי תקנות 4, 5 ו-7 לתקנות הגמול, והגמול שישולם לדירקטורים שיכהנו מעת לעת בחברה (למעט יו"ר הדירקטוריון) הינו בהתאם לתקנות 4, 5 ו-7 לתקנות הגמול.

כמו כן, הוחלט באותה ישיבה על החלת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה כפי שאושרה על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לנושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות, ביחס למר אופיר מגנר אגב מינויו כדירקטור בחברה, וזאת בהתאם לתקנה 1.1 לתקנות ההקלות.

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו בנוסף לתת למר מגנר כתב פטור ושיפוי בנוסח שניתן לכל נושאי המשרה והדירקטורים בחברה, מעת לעת, שיהיה בתחולה רטרואקטיבית למועד המינוי, הכל בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה את מתן הפטור והשיפוי. נכון למועד הדוח טרם התכנסה אסיפה כאמור.

7. העסקת דניאל ויינשל, קרוב של אחד מבעלי השליטה בחברה, כחשב בווישור ביטוח 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. ההסכם 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, שהינו חברות בת של איילון ביטוח. בגין כהונתו 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 ויינשל בגין תפקידו בווישור ביטוח, כמפורט להלן: עדכון שכרו של מר ויינשל מסך של 29,000 ש"ח ברוטו לחודש לסך של 32,000 ש"ח ברוטו בחודש; עדכון רכיב החזר הוצאות רכב מ-2,000 ש"ח ברוטו לחודש לסך של 3,500 ש"ח ברוטו. כמו כן, מוצע לעדכן את תנאי זכאותו של מר ויינשל למענק שנתי, כך שהמענק לא יהיה תלוי שיקול דעת, אלא תלוי במדדים אובייקטיביים חיצוניים, כדלקמן: מדי שנה קלנדרי מלאה שבמהלכה יעבוד מר ויינשל, הוא יוכל להיות זכאי לבונוס/מענק שנתי בשיעור של שלוש (3) משכורות כוללות ברוטו (ללא נלוות וללא תנאים סוציאליים) וזאת בהתאם ובכפוף לעמידתו ביעדים המדידיים המצטברים הבאים: (1) ככל והתשואה על ההון של ווישור ביטוח תעלה על 10% בכל שנה קלנדרי רלוונטית, לפי הדוחות הכספיים השנתיים של ווישור ביטוח ליום 31 בדצמבר לאותה שנה ו-2) יחס כושר הפירעון הכלכלי שתציג ווישור ביטוח, במסגרת דוחות הסולבנסיות ליום 31 בדצמבר לכל שנה רלוונטית, שמצורפים לדוחות הכספיים של ווישור ביטוח, לא יפחת מ-100%. הצעת העדכון כאמור, כפופה 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 ויינשל עומד על כ-29,000 ש"ח ברוטו לחודש).

יצוין, כי ההתקשרות עם מר דניאל ויינשל 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-640 אלפי ש"ח (בשנת 2024 בסך של כ-619 אלפי ש"ח).

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

א. עסקאות עם בעל שליטה שמנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

8. מתן כתבי שיפוי ופטור לבעלי השליטה בחברה וקרוביהם המכהנים כנושאי משרה בקבוצה

לפרטים אודות מתן כתבי התחייבות לפטור ולשיפוי לכל חברי דירקטוריון החברה ולנושאי המשרה בחברה ובחברות בנות, וביניהם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, לרבות אישור החלטות אלו ראו באור 31(ג')/11(א) להלן.

יצוין כי ביחס לכתבי הפטור בווישור ביטוח, נושא זה נכלל בהתקשרויות הנלוות שהיוו מקשה אחת עם עסקת רכישה מניות ווישור ביטוח על-ידי איילון ביטוח שהושלמה ביום 1 ביולי 2024 ואושרה באסיפה הכללית של איילון ביטוח ביום 7 במאי 2024.

9. הכללת בעלי שליטה וקרוביהם המכהנים כנושאי משרה בקבוצה בפוליסות ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה

לפרטים אודות התקשרויות בפוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וקרוביהם, אשר תחולנה על כל חברי דירקטוריון החברה ונושאי המשרה בחברה ובחברות בנות, וביניהם נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה ראו באור 31(ג')/11(ב-ג) להלן.

10. התקשרות החברה במערך הון רובד 1 נוסף עם איילון ביטוח

בהתאם להתחייבות החברה ובעלי השליטה כלפי רשות שוק ההון, כחלק מהיתר השליטה המעודכן שקיבלה קבוצת השליטה ביום 19 במאי 2022, והתחייבות מקבילה של איילון ביטוח במסגרת רישיון המבטח שניתן לה במסגרת מיזוג איילון ביטוח (טרם המיזוג) לתוך איילון ביטוח, ביום 3 בנובמבר 2022 אישר דירקטוריון החברה ובימים 24 באוקטובר 2022 ו-3 בנובמבר 2022 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון איילון ביטוח, התקשרות בין החברה ואיילון ביטוח, בכתב התחייבות נדחה הון רובד 1 נוסף באיילון בסך של 55 מיליון ש"ח (קרן) ("כתב ההתחייבות הנדחה"), המחליף ומבטל את הלוואת הבעלים שהועמדה לאיילון בסך (קרן) של 55 מיליון ש"ח, אשר הומחתה לחברה ממנהל העיזבון במועד השלמת הסכם רכישה מניות השליטה באיילון ביטוח, בהתאם לדרישת הממונה כאמור. ביום 15 בדצמבר 2022 ההתקשרות אושרה גם על ידי האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של איילון ביטוח. כתב ההתחייבות הנדחה הונפק לתקופה של 49 שנים, נושא ריבית שנתית בשיעור של 7.305% והינו צמוד למדד המחירים לצרכן. כתב ההתחייבות הנדחה כולל הוראות שונות, בין היתר לעניין תשלומים על חשבון כתב ההתחייבות הנדחה הניתנים להמרה למניות רגילות של איילון ביטוח, בנסיבות שנקבעו, וכן זכות של החברה להעברה של כתב ההתחייבות הנדחה לצד שלישי, בכפוף לשמירת תנאיו. כתב ההתחייבות הנדחה לא נרשם למסחר במועד חתימתו והצדדים עשויים לפעול בעתיד לרישומו למסחר, בכפוף להסכמה משותפת ולאישורים לפי כל דין. ביום 18 בדצמבר 2022 ניתן אישור הבורסה לרישום מניות איילון ביטוח למסחר (עד 10 מיליון מניות) במקרה של המרת כתב ההתחייבות הנדחה למניות איילון ביטוח. ביום 8 בפברואר 2023 ולאחר קבלת אישור הממונה על רשות שוק ההון והתקיימות כל התנאים המתלים, נכנסה לתוקפה התקשרות החברה עם איילון ביטוח בכתב ההתחייבות הנדחה המוכר כהון רובד 1 נוסף, המחליף ומבטל את הלוואת הבעלים כאמור.

כתב ההתחייבות הונפק ביום 9 בפברואר 2023 לתקופה של 49 שנים החל ממועד כניסתו לתוקף, כאשר היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתב ההתחייבות הנדחה תשולם בתשלום אחד ביום 7 בפברואר 2072. הריבית בגין כתב ההתחייבות תשולם לחברה פעמיים בשנה. תשלומים על חשבון כתב ההתחייבות הנדחה יהיו ניתנים להמרה למניות רגילות של איילון ביטוח בהתאם לתנאיו, ובין היתר, על פי האמור להלן:

זכות המחזיק להמרה: כל עוד עומדים לפרעון תשלומים על חשבון כתב ההתחייבות (קרן, ריבית ו/או הפרשי הצמדה) יהיה רשאי המחזיק ליתן הודעת המרה לאיילון ביטוח בגין תשלומים כאמור, באופן מלא או חלקי. המרה כפויה: במקרה של התקיימות נסיבות לביטול תשלום על חשבון ריבית על פי תנאי כתב ההתחייבות וכן במקרה של נסיבות (כמפורט להלן) למחיקת תשלום על חשבון קרן כתב ההתחייבות, יומר באופן אוטומטי מלוא סכום התשלום אשר היה אמור להיות משולם ובוטל כאמור (לרבות הפרשי הצמדה בגינו), למניות רגילות של איילון ביטוח. במקרה של דחיית תשלום על פי תנאי כתב ההתחייבות, תעמוד למחזיק זכות המרה, אך לא יחולו הוראות המרה כפויה כאמור, הכל כמפורט בתנאי כתב ההתחייבות.

הנסיבות למחיקת תשלום על חשבון קרן כתב ההתחייבות והמרתו למניות רגילות של איילון ביטוח:

(א) על פי הדוח הכספי הקודם לדוח הכספי האחרון שפורסם, ההון העצמי של איילון ביטוח נמוך מהון הנדרש ממנה לפי הוראות סולבנסי II, ואיילון ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח הכספי האחרון.

(ב) על פי הדוח הכספי האחרון שפורסם, יחס כושר הפרעון של איילון ביטוח נמוך מ-75%, ואיילון ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.

(ג) בחוות הדעת או בדוח הסקירה שצורפו לדוח הכספי האחרון שפורסם טרם מועד התשלום, הפנה רואה החשבון המבקר של איילון ביטוח את תשומת הלב לבאורים המתארים ספקות משמעותיים הקיימים בדבר המשך קיומה של איילון ביטוח כעסק חי.

במקרה של המרה למניות, שער ההמרה יהיה הגבוה מביין: (א) ממוצע מחירי הסגירה של מניית איילון ביטוח בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד קבלת הודעת המחזיק על רצונו בהמרה לפי האמור לעיל, או שקדמו לדיווח המייד של איילון ביטוח בדבר התקיימות נסיבות להמרה כפויה, לפי העניין, ו-(ב) מחיר רצפה של 9.7762 ש"ח למניה, כפוף להתאמות כמפורט בתנאי כתב ההתחייבות. על אף האמור בתנאי ההמרה הוסכם בין הצדדים שכמות מניות ההמרה שיוכל ותנבע מממיוש כתב ההתחייבות הנדחה תוגבל לעד 10 מיליון מניות בלבד.

לאיילון ביטוח זכות לפדיון מוקדם של קרן כתב ההתחייבות הנדחה, (חלקי או מלא), ושל הריבית והפרשי ההצמדה שנצברו, וזאת לא לפני עשר שנים ממועד כניסתו לתוקף של כתב ההתחייבות הנדחה ולאחר קבלת אישור הממונה לפדיון המוקדם.

התמורה בגין כתב ההתחייבות כאמור היא כ-56,303 אלפי ש"ח. מתוך הסכום האמור, סך של כ-3,298 אלפי ש"ח, המהווה רכיב המרה, משוערך בכל תקופת מאזן לפי שווי הוגן. יתרת התמורה בסך כ-53,005 אלפי ש"ח סווגה כרכיב חוב המשוערכת לפי עלות מופחתת. רכיב ההמרה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך חיצוני מוסמך, Beta Finance. לאחר המרת חלק מכתב ההתחייבות למניות איילון ביטוח, שווי יתרת כתב ההתחייבות ורכיב ההמרה ליום 31 בדצמבר 2025 עומדים על סך של 20,927 אלפי ש"ח וסך של 3,559 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

א. עסקאות עם בעל שליטה שמנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

10. התקשרות החברה במערך הון רובד 1 נוסף עם איילון ביטוח (המשך)

ביום 28 באוגוסט 2024 קיבל דירקטוריון החברה החלטה עקרונית, לקדם את מימוש זכותו לבצע "המרה לפי שיקול דעת מחזיק" של חלק מכתב ההתחייבות הנדחה האמור, ובהתאם להמיר סכום כולל של כ- 40 מיליון ש"ח מתוך סכומי הקרן, ההצמדה והריבית שיצברו על כתב ההתחייבות, בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות ועד למועד ההמרה בפועל. ביום 5 בספטמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה את המרת כתב ההתחייבות כאמור, בכפוף לכך שביצוע ההמרה והקצאת המניות בפועל לחברה יהא בהתאם להוראות ההמרה הקבועות בכתב ההתחייבות, בכפוף לכל דין ובכפוף לאישור התאגיד הבנקאי, שהעמיד לחברה הלוואה בסך 90 מיליון ש"ח אגב רכישת השליטה באיילון ביטוח וכן העמיד לה מסגרת אשראי, כמתואר בבאור 11(4) להלן, שלהבטחתה שועבד כתב ההתחייבות הנדון. בהתאם, ביום 8 בספטמבר 2024 הורתה החברה לאיילון ביטוח להמיר 40 מיליון ש"ח (כולל קרן, ריבית והפרשי הצמדה עד למועד ההודעה) מתוך תשלומים העומדים לפירעון לטובת החברה על חשבון כתב ההתחייבות הנדחה, בהתאם לזכות ההמרה על פי תנאי כתב ההתחייבות. איילון פעלה למימוש כאמור, וביום 9 בספטמבר 2024 הקצתה לחברה 2,154,089 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, באופן שלאחר השלמת ההמרה, החזיקה החברה כ- 76.13% מהון המניות של איילון ביטוח. לעניין מכירת מניות איילון ביטוח על-ידי החברה במסגרת עסקה מחוץ לבורסה מול משקיעים מסווגים, ראו באור 11(2) לעיל.

11. הסכם למכירת מניות ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, כנגד הקצאת מניות איילון ביטוח לחברה :

ביום 14 במרץ 2024 התקשרו איילון ביטוח והחברה בהסכם למכירת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של ווישור ביטוח שהוחזק על ידי החברה (100%) לאיילון ביטוח, כנגד הקצאת מניות של איילון ביטוח לחברה ("ההסכם" ו-"העסקה"), לאחר אישורה בדירקטוריון החברה ובדירקטוריון איילון ביטוח וועדת הביקורת שלה.

בהתאם לתנאי העסקה, איילון ביטוח רכשה את האחזקות בווישור ביטוח, בתמורה להקצאת מניות רגילות של איילון ביטוח לחברה, לפי יחס החלפה של 1: 3.95, המתייחס ליחס שבין שווי איילון ביטוח ושווי ווישור ביטוח, אשר משקף הקצאה של 13,960.72 מניות של איילון ביטוח לחברה, כנגד רכישת כל מניה אחת של ווישור ביטוח מהחברה ("יחס ההחלפה").

ביום 1 ביולי 2024, הושלמה העסקה, במסגרתה הקצתה איילון ביטוח לחברה 4,607,038 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של איילון ביטוח, וזאת כנגד העברת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע בפועל ומלוא זכויות ההצבעה בה (לרבות בדילול מלא) של ווישור ביטוח. בהתאם, איילון ביטוח היא בעלת השליטה הישירה והמלאה (100%) בהון המניות המונפק והנפרע של ווישור ביטוח. כחלק מאישור העסקה על ידי האסיפה הכללית באיילון ביטוח, כלל ההתקשרויות הקיימות בקשר עם פעילותה וניהולה של ווישור ביטוח, בין ווישור ביטוח לבין החברה ו/או בעלי השליטה בה ו/או עם גורמים שלמי מקבוצת השליטה יש עניין אישי באישורן, אושרו כמקשה אחת, בהתאם לתנאיהן כפי שהן בתוקף טרם השלמת העסקה, כך שההתקשרויות הנלוות תהיינה בתוקף לתקופה נוספת של עד שלוש שנים החל ממועד השלמת העסקה. לאחר השלמת העסקה ווישור ביטוח ממשיכה לפעול ולהתנהל כחברת ביטוח עצמאית בתחומי הפעילות וענפי הביטוח שיבחרו על ידיה ובהתאם לתוכניות העסקיות ולאסטרטגיה כפי שתאושרנה על-ידיה מזמן לזמן. לענין הסדר תיחום פעילות החדש, אשר כנס לתוקף ביום 1 ביולי 2024 עם השלמת העסקה, ואשר החליף ותיקן את הסדר תיחום הפעילות הקודם, ראו באור 11(א')/12(ב') להלן.

12. הסדר תיחום פעילות

א. הסדר תיחום הפעילות שהיה תקף מרכישת השליטה באיילון ביטוח ועד מכירת ווישור ביטוח לאיילון

בהמשך להתקשרות החברה בהסכם איילון כמפורט בבאור 11(2) לעיל, ביום 28 בפברואר 2022, אישר דירקטוריון החברה 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, ככוונת בעלי השליטה והחברה 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 שהחברה 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 כמפורט בסעיף קטן א' לעיל.
- פעילות בעלי השליטה המחייבת רישיון מבטח בישראל תבוצע רבאמצעות איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח בלבד.
- במקרה שהחברה תחל להיות בעלת השליטה באיילון ביטוח, החברה (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 ווישור ביטוח נשלטות (במישרים ובעקיפים) על ידי החברה ובעלי השליטה בה.

באור 31 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

א. עסקאות עם בעל שליטה שמנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

12. הסדרי תיחום פעילות (המשך)

ג. הסדר תיחום פעילות בנושא אשראי חוץ בנקאי

בהמשך לבאור 33ט' להלן, במהלך חודש אוקטובר 2025 פנתה החברה לאיילון ביטוח והודיעה לה כי בכוונתה לעסוק בתחום מתן אשראי חוץ-בנקאי לעסקים קטנים ובינוניים, לרבות פעילות של מתן הלוואות, אשראי לספקים, שירותי נכיון, ערבויות, פתרונות מימון, באופן ישיר או באמצעות חברות בשליטתה, וכי במסגרת תכניתיה האמורות, הקימה החברה את גלובלטק מימון בע"מ ("גלובלטק מימון"), חברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה, שתפעל מכוח רישיון אשראי "מורחב" מרשות שוק ההון שהיא פועלת לקבד, ללא המגבלות המוטלות על חברת מימון בבעלות חברת ביטוח.

במסגרת פנייתה לאיילון ביטוח ביקשה החברה לאשר תיחום פעילות בין פעילותה ופעילות חברות בשליטתה בתחום המימון החוץ בנקאי לבין פעילות איילון ביטוח, וזאת על מנת להבטיח הפרדה תאגידית ועסקית נאותה בין החברה לבין איילון ביטוח, לשמור על עצמאות עסקית וניהולית של כל אחת מהן, ולמנוע חשש של ניצול הזדמנויות עסקיות על-ידי החברה או בעלי השליטה שלה.

החברה הבהירה בפנייתה, כי בכוונת גלובלטק מימון לעסוק בתחומי האשראי המורשים על-פי תיחום הפעילות כמפורט בפנייה, כאשר במסגרת עיסוקה של גלובלטק מימון על-פי תיחום הפעילות, תהיינה נקודות השקה מועטות בין פעילות איילון ביטוח לבין פעילות המימון המתוכננת של גלובלטק מימון, שאין בהן כדי לפגוע בטובתה של איילון ביטוח והיא תפנה לקהל יעד שונה. עוד ציינה החברה בפנייתה, כי ככל שאיילון ביטוח תמצא לנכון, ובכפוף לאישורים הנדרשים על-פי הדין, איילון ביטוח תוכל גם להוות חלק ממקורות המימון של גלובלטק מימון ואף תוכל להשקיע בה ולרכוש עד 20% ממניותיה וכן עשויים להיות שיתופי פעולה וסינרגיות בין פעילות האשראי של גלובלטק מימון לפעילות הביטוח של איילון ביטוח, הכל בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי דין. עוד הבהירה החברה, כי אין בתיחום הפעילות כדי למנוע מאיילון ביטוח את הזכות לעסוק בהווה ובעתיד במתן אשראי וערבויות מכל סוג בהתאם לתוכניות העסקיות שלה והיא תשמור על זכותה לעשות כן, בכפוף לאישורים רגולטוריים ולכל דין. בהתאם לאמור לעיל, תיחום הפעילות שביקשה החברה לאשר הינו כדלקמן: גלובלטק מימון מתחייבת להימנע מלעסוק במימון בישראל למעט הפעילויות הבאות: מתן אשראי לעסקים עד לסכום של 40 מיליון ש"ח; מתן ערבויות לעסקים, למעט ערבויות חוק מכר; מתן אשראי וערבויות ללקוחות פרטיים, למעט משכנתה הפוכה ("תיחום הפעילות").

ועדת הביקורת ודירקטוריון איילון ביטוח בחנו ביום 26 באוקטובר 2025 וביום 28 באוקטובר 2025 בהתאמה, את הסדר תיחום הפעילות שהוצע על-ידי החברה ואישרו את תיחום הפעילות (בכפוף לאישור האסיפה הכללית של איילון ביטוח), שהתקיימה ביום 7 בדצמבר 2025.

13. המחאת זכויות בעלי שליטה בחברה במערכת הביטוחית הראשונה

ביום 12 בנובמבר 2017 המחז בעלי שליטה בחברה, אמיל ויינשל, א.א. שי אחזקות וניצן צעיר הרים לחברה את זכויותיהם במערכת ביטוחית של החברה, אשר פותחה עבורה על-ידי בית תכנה ישראל, בהתאם לאפיוני החברה (להלן בסעיף זה: "המערכת הביטוחית הראשונה"). במסגרת המחאת הזכות כאמור, הועברו לחברה באופן בלתי חוזר כל זכויותיהם במערכת הביטוחית הראשונה, ובכלל זה, זכויות לקבלת כספים בגין החזר השקעה, תמלוגים וזכויות לקבל כספים כתוצאה ממכירת המערכת הביטוחית הראשונה לצדדי ג', בתמורה לסכום של 1,500 אלפי ש"ח, שהוא הסכום בו נרכשו הזכויות במערכת הביטוחית הראשונה על-ידי מר ויינשל ומר צעיר הרים, מידי צד ג'. הסכם ההמחאה בין מר ויינשל ומר צעיר הרים לבין החברה קבע כי סכום ההמחאה אמנם יושב למוכרים, אך לא קבע מועד מפורש לכך. בהתאם, ביום 29 בספטמבר 2022 אישרה ועדת הביקורת של החברה לפרוע את יתרת הזכות של מר ויינשל ומר צעיר הרים בגין התמורה של המחאת הזכויות כאמור, בסמוך לאחר אותו מועד, לאחר שבחנה שביצוע התשלום במועד הרלוונטי הינו לטובת החברה ולא יפגע בתזרים החברה או ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה. הזכויות במערכת הביטוחית הראשונה מוסדרות בהסכם גישור מיום 3 בפברואר 2020, בו התקשרה החברה עם חברת התוכנה אשר פיתחה את המערכת. ההתקשרות האמורה אושרה על-ידי דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית ביום 29 בדצמבר 2020. למועד הדוח, לא נעשה שימוש במערכת הביטוחית הראשונה על ידי ווישור ביטוח ו/או החברה.

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

א. עסקאות עם בעל שליטה שמנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

14. הסדרת זכויות בעלי שליטה בחברה במערכת הליבה וחתימת מזכר ההבהרות הראשון והשני

בחודש נובמבר 2017 התקשרו יו.דיגיטל, מקבוצת השליטה בחברה (דרכה מחזיקים אמיל ויינשל וניצן צעיר הרים חלק מאחזקותיהם בחברה), והחברה, 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 החברה לווישור ביטוח, בין היתר, את זכויותיה במערכת הליבה, כפי שהיו לה באותה עת.

במהלך שנת 2020, לקראת השלמת השלב הראשון של הפרויקט המשותף עם NDFS, עודכן ההסכם וסוכם בו (בין היתר) כי NDFS תעביר לחברות הקבוצה (לרבות יו.דיגיטל וכל חברה תחתיה) את קוד המקור של כלל רכיבי המערכת, ובכלל זה הן את רכיבי הבסיס בתכנה והן את הפיתוחים והתוספות הייעודיים שפותחו בשלב הראשון של הפרויקט. בנוסף, ניתנו לחברות הקבוצה זכויות בלתי הדירות וללא הגבלת זמן ברכיבי הבסיס בתוכנה, לשימושים בארץ ובעולם (להלן: "התיקון להסכם NDFS"). על מנת לרכז בחברה את מכלול הזכויות בטכנולוגיות השונות (למעט הזכויות של ווישור ביטוח, וכפי שיפורט להלן, בהמשך גם של חברת WUS), בסמוך לאחר החתימה על התיקון להסכם NDFS, המחיתה יו.דיגיטל לחברה את כל זכויותיה וחובותיה בגין מערכת הליבה, וזאת ללא כל תמורה. המחאת הזכויות אושרה בדירקטוריון יו.דיגיטל ביום 5 באוקטובר 2020 ואושרה ביום 23 בפברואר 2021 בדירקטוריון החברה ובאסיפה הכללית של החברה. בנוסף, נוכח השינויים והתמורות שחלו בזכויות בקשר למערכת הליבה במהלך השנים האחרונות, הן מול בית התכנה NDFS והן בין חברות הקבוצה לבין עצמן, החברה, ווישור ביטוח ויו.דיגיטל גיבשו מסמך הבהרות, המתאר את הזכויות והחובות שבידי כל אחת מהן ביחס למערכת הליבה (ככל וישנן), נכון למועד חתימת המסמך, ואשר אלו עיקריו:

בידי ווישור ביטוח זכויות שימוש, לא מוגבלות בזמן, במערכת הליבה, לצורך פעילותה כמבטחת בישראל בלבד, כפי שהועברו לה מהחברה בשנת 2018. כמו כן, ברשות ווישור ביטוח עותק של קוד המקור, לצורך שימוש עצמי ופיתוחים עצמיים בלבד, ככל שיידרשו לה, ללא הגבלה בזמן וללא מחויבות בתשלום רישוי שנתי. ככל ו-ווישור ביטוח תבקש שירותי תחזוקה ו/או פיתוח תכנה עתידיים מהחברה (לרבות באמצעות חברת תכנה שלה בארץ ו/או בחו"ל) ביחס למערכת, היא תידרש להסדיר זאת בהסכם ייעודי מול החברה. בידי החברה מרוכזות כל הזכויות והחובות בגין המערכת, עבור כלל חברות הקבוצה, לרבות קוד המקור, וכן זכויות ה-IP ברכיבי מערכת שונים, כפי שהוגדרו בתיקון להסכם NDFS, אך למעט זכויות ווישור ביטוח במערכת, כאמור לעיל. מובהר כי כל חברה בקבוצה (למעט ווישור ביטוח), שתבקש לעשות שימוש בקוד המקור לצרכיה, תידרש לחתום על הסכם ייעודי מול החברה. יובהר כי ליו.דיגיטל אין זכויות כלשהן במערכת מכל סוג, בהתאם להמחאת הזכויות והחובות שביצעה כלפי החברה.

ביום 30 ביוני 2025 נחתם מסמך הבהרות נוסף בין החברה וחברות הבנות שלה בארה"ב, WeSure Technologies USA, Inc. ("WUS") ו-WeSure Digital Insurance Services, Inc. ("WDS"), שתכליתו להסדיר ולהבהיר את הזכויות במערכת הליבה, ביחס לחלקים במערכת הליבה שהותאמו ופותחו כחלק מלוקליזציה והתאמה שלה לפעילות סוכנויות ביטוח / MGA בארצות הברית ("פעילות סוכנויות ביטוח בארה"ב"), ("מסמך ההבהרות השני"). להלן עיקריו: WUS קיבלה מהחברה רישיון שימוש במערכת הליבה, וכן הרשאה לפתח ולעדכן את מערכת הליבה, לצורך לוקליזציה והתאמה שלה לפעילות סוכנויות ביטוח בארה"ב של הקבוצה, בלבד; הקניין הרוחני וזכויות מפתוחים, עדכונים, שדרוגים וכו' שנעשים על-ידי WUS למערכת הליבה, לצורך פעילות סוכנויות ביטוח בארה"ב ("תכנת ה-MGA") יהיו שייכים ל-WUS; הזכויות במערכת הליבה טרום הסבתה, לרבות פיתוחים, עדכונים וכו', שנעשים על-ידי החברה עבור פעילות הקבוצה בישראל ומחוצה לה יישארו של החברה; WUS תוכל להעניק לחברות בשליטתה (קיימות ועתידיות), הפעילות בתחום סוכנויות ביטוח בארה"ב בלבד, רישיונות בתוכנת ה-MGA, לרבות שירותי פיתוח ותחזוקה, בהתאם לעקרונות מסמך ההבהרות השני והסכמים פרטניים שיחתמו (רישיון לצד ג' אחר, יחייב הסכמת החברה והסדרת התחשבות כספית מתאימה מולה); תמורת רישיון השימוש כאמור ובגין שירותי פיתוח ותחזוקה של מערכת הליבה ש-WUS מקבלת מהחברה עבורה ועבור חברות הבנות שלה, WUS תשלם לחברה 1.65% מה-GWP (ה-Gross Written Premium), שמהווה בסיס לחישוב העמלות לסוכנויות על בסיס מאוחד; הסכם הרישוי במערכת הליבה שנחתם בין החברה לבין WDS, כחלק ממערך ההסכמים מול קבוצת AmTrust הוסב במלואו ל-WUS; WUS תאפשר לחברה להשתמש בפיתוחים של תכנת ה-MGA לכל פעילות אחרת (שאינה בתחום סוכנויות ביטוח בארה"ב), כפוף לתשלום דמי שימוש שיוסכמו בין הצדדים.

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

א. עסקאות עם בעל שליטה שמנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

15. הסכם השירותים שבין החברה לווישור ביטוח, והתקשרות בהסכם להבהרת השירותים בגין מערכת הליבה

בתחילת 2019 התקשרה ווישור ביטוח בהסכם שירותים בין חברתי עם החברה (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 אישרו האורגנים המוסמכים של החברה ו-ווישור ביטוח (יחד להלן: "החברות") את ההתקשרות בהסכם המקורי גם לשנים 2022-2023, אישרו את סבירות מודל ההתחשבות 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 של חברה מעניקה לרעותה; הודגש כי דמי הניהול כוללים את כל ההוצאות שמוציאה החברה בגין ווישור ביטוח, לרבות בגין שכירות שטחי משרדים ובגין שירותי פיתוח ותחזוקת טכנולוגיה שבשימוש ווישור ביטוח, לרבות מערכות הליבה; הובהר כי אם ווישור ביטוח יתמכר 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 החברה לבין ווישור ביטוח הסכם להבהרת השירותים, שמעניקה לחברה לווישור ביטוח בקשר עם מערכת הליבה הביטוחית שנמצאת בשימוש ווישור ביטוח מתחילת פעילותה כמבטחת, לאחר שאושר על-ידי דירקטוריון החברה ועל ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון ווישור ביטוח. במסגרת הסכם ההבהרה הבהירו הצדדים בכתב את היקף, תכולת וסוגי השירותים שווישור ביטוח מקבלת מהחברה ביחס למערכת הליבה, כחלק מהסכם השירותים הבין חברתי ועבור התמורה המשולמת על-פיו ("הסכם ההבהרה"). תמצית השירותים שהחברה 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 שעות בעלות של 65 דולר ארה"ב לשעה בתוספת מע"מ כדן. 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 החברה לאבטחת מידע, ניהול סיכונים סייבר והגנת הפרטיות ועוד. כמו כן, קיימת מחויבות הדדית לשמירה על סודיות לתקופה של 15 שנים ממועד ההתקשרות ומנגנונים להתמודדות עם ניגודי עניינים. בנוסף, הבהירו הצדדים בהסכם ההבהרה את זכויותיה של ווישור ביטוח ביחס למערכת הליבה. צוין כי במסגרת הרישוי של ווישור ביטוח במערכת הליבה, יש לה הזכות לבחור אם לקבל שירותי מיכון שוטפים מהחברה 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 החברה 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 החברה כמיטב היכולת ובתום לב ייעשה בכפוף להמשך תשלום התמורה השעתית על-פי ההסכם, גם בתקופה הנוספת שתוסכם בין הצדדים.

יצוין, כי ההתקשרות בהסכם הבין חברתי כאמור לעיל 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 ההסכם כאמור בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ-10,892 אלפי ש"ח (בשנת 2024 לסך של כ-11,609 אלפי ש"ח).

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

א. עסקאות עם בעל שליטה שמנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

16. ערבות החברה לתשלומי ריבית בגין כתב התחייבות נדחה באיילון ביטוח לתאגיד בנקאי
ביום 26 ביולי 2022 אישר דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון איילון ביטוח מהימים 11 באוגוסט 2022 ו-24 באוגוסט 2022 שניתן בהתאם לתקנה 51(5) לתקנות ההקלות, להעמיד ערבות של החברה בגין תשלומי ריבית שאיילון ביטוח תהיה חייבת בהם מכוח כתב ההתחייבות הנדחה בסך 130 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי, וזאת בתמורה שנתית של -0.7% מגובה הערבות. בשנת הדוח רשמה איילון ביטוח הוצאה בסך 128 אלפי ש"ח בגין הערבות כאמור לעיל (בשנת 2024 רשמה איילון ביטוח הוצאה בסך 495 אלפי ש"ח).

17. ערבות החברה לסכומי הריבית בגין כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים בווישור ביטוח
לענין זה ראו באור 15ב' (1)ב' לעיל.

18. הסכם פשרה של איילון ביטוח בהליך גישור מול אחד מבעלי השליטה, מר אמיל ויינשל וחברה בבעלותו, בגין תקופת כהונתו כמנכ"ל איילון ביטוח

בשנת 2018 הומצאו לאיילון ביטוח שומות מס לשנים 2011-2015 (להלן: "השומות"), לפיהן תשלומים ששילמה איילון ביטוח כדמי ניהול לחברות בבעלות נושאי משרה עבור שירותיהם סווגו כתשלומי שכר, וכתוצאה מכך איילון ביטוח חויבה בסכומי מס נוספים מעבר לחבות המס שחושבה על ידה. ביום 10 במרץ 2021 נחתם הסכם פשרה בין איילון ביטוח למס הכנסה (להלן: "הסכם מס הכנסה") במסגרתו נקבע מנגנון לפיו נושאי משרה לגביהם התייחסו השומות יישאו בחביות המס הנובעות מהסכם מס הכנסה. כמו כן, נקבע בהסכם מס הכנסה כי עקרונותיו יחולו בשינויים המתחייבים גם על שנת 2016. בהתאם להסכם מס הכנסה, איילון ביטוח שילמה את המס ובמקביל פנתה בדרישה לחברות ניהול בבעלות נושאי המשרה ששירותיהם סווגו כתשלומי שכר, להשיב לה את הסכומים.

בין איילון ביטוח לבין מר אמיל ויינשל שניהן כמנכ"ל איילון ביטוח בין השנים 2012-2015, ולחברת א.א. שי אחזקות וייעוץ (2010) בע"מ (להלן: "חברת הניהול"), חברה בבעלותו של מר אמיל ויינשל (להלן יחד: "קבוצת א.א. שי"), התנהלו הליכים משפטיים בנוגע למסים ותשלומי החובה החלים על הסכומים ששילמה איילון ביטוח לחברת הניהול בין השנים 2012-2016 עבור שירותי הניהול של מר אמיל ויינשל. בחודש דצמבר 2020 הגישה איילון ביטוח תביעה כנגד קבוצת א.א. שי לבית המשפט המחוזי בתל אביב וזאת עקב התנגדותו של מר ויינשל לדרישת איילון ביטוח לשאת בחביות המס הנובעות מהסכם הפשרה כאמור. בהתאם לכך, הגישה איילון ביטוח ביום 31 בדצמבר 2020 תביעה כנגד מר אמיל ויינשל וקבוצת א.א. שי. לאחר חתימת הסכם רכישת מניות השליטה בחברה על-ידי גלובלטק, שאמיל ויינשל נמנה על בעלי השליטה בה, פנו הצדדים להליך גישור במסגרתו הושג מתווה פשרה לפיו: קבוצת א.א. שי תשלם את סכום מס ההכנסה החל על הכנסתה בגין שנת 2012 בסך 1,038,155 ₪, וכן סכום נוסף לחברה בסך של 1,461,845 ₪; עקב ההסכם תזוכה איילון ביטוח על-ידי רשויות המס בסכום של 2,626,011 ₪ ש"ח נוסף לסכום ששולם על-ידי קבוצת א.א. שי לאיילון ביטוח. הסכום הכולל שעל קבוצת א.א. שי לשאת בו על-פי הסכם סווג כהלוואה מאיילון ביטוח בריבית ששיעורה פריים, והיא תיפרע ב-48 תשלומים שווים. בהמשך לכך, בימים 26 בדצמבר 2021, 28 בדצמבר 2021 ו-9 בפברואר 2022 התקבלו אישורי ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של איילון ביטוח, בהתאמה, את מתווה הפשרה, כאמור.

נכון למועד הדוח יתרת ההלוואה של א.א. שי מאיילון ביטוח עומדת על סך של 351 אלפי ש"ח. בשנת הדוח רשמה איילון ביטוח הכנסה בסך 17 אלפי ש"ח בקשר עם האמור לעיל.

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ב. עסקאות עם בעל שליטה שלא מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (לרבות עסקאות של החברה עם חברות קשורות) (המשך)

1. השקעה בחברה בשליטת דירקטור בווישור ביטוח - בחודש יוני 2021 ביצעה החברה השקעה פיננסית במניות לא סחירות של חברה המספקת שירותי כח אדם לשירותי תכנה בשליטת דירקטור בווישור ביטוח והחל משנת 2025 מכהן גם כדירקטור בגלובלטק מימון (ואשר אינו נמנה על בעלי השליטה בחברה). עד למועד אישור הדוח, החברה ביצעה מספר השקעות נוספות בחברה זו, לצורך שמירת חלקה היחסי במניות החברה. שווי ההשקעה בספרי החברה נכון למועד הדוח הינו 1,898 אלפי ₪.
2. הסכם שכירות בין החברה לאיילון ביטוח וחברה נכדה איילון ח.ל.ב נכסים והשקעות בע"מ בבניין "בית איילון" ביום 20 בפברואר 2023 אישר דירקטוריון החברה ובימים 24 ו-26 באוקטובר 2022 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון של איילון, בהתאמה, התקשרות של החברה הנכדה של החברה, איילון ח.ל.ב. נכסים והשקעות בע"מ (להלן: "איילון ח.ל.ב."), בהסכם להשכרת שטחי משרדים בשטח של 280 מ"ר בבית איילון ביטוח ברמת גן, לחברה. תקופת השכירות הינה 60 חודש שתחילתה ביום 1 באפריל 2023 וסיומה ביום 31 במרס 2028. מחיר השכירות נקבע ל-87 ש"ח למטר שכירות, לא כולל מע"מ (להלן: "הסכם השכירות"). בימים 27 ביוני 2023, 6 בדצמבר 2023, 26 בדצמבר 2023, 20 בפברואר 2024, 15 באפריל 2024 ו-17 בפברואר 2026, אישרה ועדת הביקורת של איילון תוספות להסכם השכירות הנ"ל באותם תנאים שנקבעו בהסכם השכירות הקיים (למעט תקופת השכירות אשר החלה סמוך לאחר מועד אישורה של כל אחת מהתוספות להסכם השכירות, ותסתיים במועד סיום הסכם השכירות הקיים), כאשר לעניין קומות מסוימות יכללו התשלומים גם כיסוי עלויות בגין ארנונה, חשמל, דמי ניהול, מסי עירייה ועלויות נוספות (מיזוג, ניקיון, נגישות, בטחון, תחזוקה, שתיה ופרודוקטים אחרים), כך שסך שטח המשרדים שמשכירה איילון ח.ל.ב לחברה בהתאם להסכם השכירות ולתוספות להסכם השכירות הינו 1,013.23 מ"ר.
- הכנסות איילון ביטוח בגין העסקה כאמור בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ-1,096 אלפי ש"ח (בשנת 2024 לסך של 1,023 אלפי ש"ח).
3. הסכם לרכישת חשמל מדליה אנרגיות כח בע"מ - בימים 26 ו-28 בדצמבר 2022 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון איילון ביטוח את התקשרות חברות בנות שלה: איילון ח.ל.ב. נכסים והשקעות בע"מ וזיסו חברה לבנין ופיתוח בע"מ בהסכם משותף עם דליה אנרגיות כח בע"מ ("דליה") שהינה בעלת רישיון מספק למכירת חשמל ללקוחות פרטיים, לצורך רכישת מלוא תצרוכת החשמל הדרושה למבנים שבבעלות החברות הבנות בהנחה בשיעור מקובל מתעריף התע"ז. דליה הינה חברה שמר צבי וענת ברק, שנמנים על קבוצת השליטה בחברה, הינם בעלי עניין בה. תקופת ההסכם הינה 15 שנים ולחברות הנ"ל זכות לסיים את ההתקשרות בכל עת במהלך תקופת ההסכם.
4. התקשרות בין ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, הכוללת טיפול בענייני שכר לעובדי החברה - ביום 1 בינואר 2025 התקשרו איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח בהסכם, במסגרתו תספק איילון ביטוח שירותי ניהול משאבי אנוש לווישור ביטוח. השירותים כוללים את ניהול תהליכי השכר וניהול המשאב האנושי של ווישור ביטוח, ובין היתר הפקת תלושי שכר, דיווח לרשויות וביצוע תשלומים בקשר עם השכר, וזאת חלק שירות הפקת תלושי שכר שקיבלה ווישור ביטוח מצד ג' במסגרת הסכם התקשרות בין ווישור ביטוח לבין אותו ספק צד ג', וניתן במקשה אחת לווישור ביטוח עבודה ועבור עובדי החברה, בעלת המניות הישירה שלה לשעבר, בהתחשב בכך שרוב עובדי החברה הינם בחלק ממשרתם גם עובדי ווישור ביטוח ותלושי השכר שלהם מופקים על-ידי ווישור ביטוח. בהתאם לכך, ובהעדר אפשרות תפעולית להפרדת הטיפול בתלושים ודיווחי השכר בין החברות, ומאחר ולחברה עובדים בודדים בלבד והתשלום בגין הטיפול בתלושי השכר שלהם הינו זניח ביותר בסך שנתי של אלפי ש"ח בודדים, אישרה ועדת הביקורת של איילון ביטוח ביום 26 בינואר 2025 התקשרות למתן שירותים בתחום השכר כאמור לעיל בלבד, (שעיקרם הפקת תלושי שכר ודיווח לרשויות המס) עבור החברה וסיווגה את ההתקשרות כעסקה זניחה.
5. 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 החברה, בהסכם למתן שירותי שיווק ותפעול פנסיוני עבור עובדי החברות המשותפים ומספר עובדים של החברה וזאת מטעמי נוחות תפעולית ובאופן משלים להעברת השירותים בתחום השכר לניהול איילון ביטוח כמפורט בס"ק 4 לעיל. בהתאם לכך, הועבר לנאמנים תפעול הפנסיוני ביחס לעובדי החברה ו-ווישור ביטוח, שחלקם עובדים המשותפים לחברה ו-ווישור ביטוח, עבורם מנוהלים תהליכי השכר באיילון ביטוח כמקשה אחת. בהתאם להסכם ההתקשרות בין נאמנים לווישור ביטוח והחברה, התמורה החודשית עבור השירותים הנ"ל מסתכמת בכ-4 אלפי ש"ח בחודש (מתוכם בגין עובדי החברה 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.

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ב. עסקאות עם בעל שליטה שלא מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (לרבות עסקאות של החברה עם חברות קשורות) (המשך)

6. חידוש פוליסת הסייבר של החברה במסגרת פוליסה קבוצתית, הכוללת את החברה וחברות הבת שלה, לרבות איילון ביטוח וחברות הבת שלה - ביום 11 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה וביום 12 בנובמבר 2025 אישרה ועדת הביקורת של איילון ביטוח את חידוש פוליסת הסייבר של איילון ביטוח, במסגרת פוליסה קבוצתית הכוללת את החברה וחברות הבת שלה, לרבות איילון וחברות הבת שלה, אשר נרכשה ממבטחים בחו"ל. סכום הפרמיות ששולם על-ידי החברה הינו סכום לא מהותי ואף עומד ברף הזניחות שנקבע באמות המידה לעסקאות עם בעלי עניין, ונקבע בהתאם למנגנון אלוקציה פרמיות בין החברות כפי שאושר על-ידי ועדת הביקורת של איילון ביטוח ו- ווישור ביטוח. בהתאם לכך, אישרה ועדת הביקורת של איילון ביטוח את ההתקשרות הנ"ל וסיווגה את ההתקשרות כעסקה זניחה.

7. הלוואות לחברה הנכדה למימון המשך פעילותה העסקית והמשך פיתוח עסקיה בארה"ב - החברה העמידה לחברה הנכדה WeSure Digital הלוואות המירות למניות, כאשר נכון ליום 30 ביוני 2025, עמדה יתרת הלוואות הבלתי מסולקת (קרן וריבית צבורה) על סך של כ- 1.7 מיליון דולר ארה"ב.

ביום 5 ביולי 2025, החברה הסבה את מלוא הזכויות והחובות שלה בגין יתרת הלוואות ההמירות לחברה הבת, WUS (כולל הזכות להמרה למניות של WeSure Digital שהיתה קיימת בהסכמי הלוואה המקוריים). במקביל, נפתחה בין החברה ל-WUS יתרת חוב באותו הסכום, והצדדים הסכימו כי החברה רשאית להמיר את מלוא חלק מיתרת החוב למניות WUS או להותירה כחוב שיוחזר על דרך של הלוואה רגילה בתנאים דומים או בשילוב האופציות. ביום 15 ביולי 2025 הודיעה החברה ל-WUS כי היא מבקשת להמיר סכום של כ- 876 אלפי דולר ארה"ב למניות, ו-WUS הקצתה לה בתמורה 56 מניות. עוד הודיעה החברה ל-WUS כי יתרת החוב הבלתי מסולקת שנותרה, בסך של כ- 834 אלפי דולר תישאר כהלוואה, והיא מוותרת על זכות ההמרה שלה למניות בגין סכום זה. לאחר השלמת עסקת Hourly, אישר דירקטוריון WUS כי התמיכה הפיננסית בפעילות חברות הבנות של WUS תיעשה בדרך של השקעה בהון המניות.

8. התקשרות איילון ביטוח עם Wesure Insurtech Services India Private Limited ("ווישור הודו"), חברה בשליטת החברה, לקבלת שירותים בתחום ה-IT - ביום 26 באוקטובר 2025 אישרה ועדת הביקורת של איילון ביטוח התקשרות שלה עם ווישור הודו, חברה בשליטת החברה, לביצוע פיילוט שיכלול קבלת שירותי ביצוע של מספר פרויקטים מוגדרים וחדשים בתחום ה-IT, שתעניק ווישור הודו לאיילון, הכלולים בתכניות העבודה הקיימת של איילון ביטוח, וזאת במטרה לפעול לצמצום עלויות, התייעלות והתמודדות עם אתגרי השוק בתחום שירותי ה-IT להם נדרשת איילון ביטוח ולהרחבת היכולות הטכנולוגיות שלה, ועל מנת לבחון התכנות לשיתוף פעולה נוסף עם ווישור הודו בעתיד. הסכום הכולל תמורת כל הפרוייקטים הכלולים בפיילוט הנ"ל מסתכם בכ- 1,200 אלפי ש"ח לתקופת הפיילוט שלא צפויה לעלות על שנה, כאשר מדובר בסכום זניח העומד ברף הזניחות שנקבע באמות המידה לאישור עסקאות עם בעלי עניין שאישרה ועדת הביקורת של איילון ביטוח, ולמען הזהירות, העסקה סווגה כעסקה זניחה עובר לאישורה על-ידי ועדת הביקורת של איילון ביטוח.

9. התקשרות של נכונים עם חברת הבת של החברה, קוויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ ("קוויטי")

במסגרת התקשרות מיום 29 באפריל 2024 בין נכונים לפוליביט סוכנות לביטוח (2011) בע"מ ("פוליביט") בעסקה לרכישת פעילות הביטוח של פוליביט על-ידי נכונים, לרבות זכויותיה והתחייבויותיה של פוליביט החל ממועד השלמת העסקה מכח הסכמים שונים ששימשו את פוליביט לצורך פעילות הביטוח הנרכשת, נכללה על-ידי נכונים, בין היתר ההתקשרות לשימוש בתוכנת "קוואלה" (תוכנה המשמשת לצידוט מחירי ביטוח), שבאותו מועד היתה בבעלותה של פוליביט. לאחר השלמת העסקה הנ"ל, נמכרו בין היתר זכויות ה-IP בתוכנת "קוואלה" לגלובלטק, אשר רכשה גם את הפעילות העסקית, שמתנהלת היום בקוויטי. ההתקשרות בין נכונים לבין קוויטי לשימוש בתוכנת "קוואלה" בתמורה לסך שנתי של כ- 106 אלפי ש"ח, כולל מע"מ, אשר נעשתה כאמור כחלק מפעולות ההערכות להשלמת עסקת רכישת פוליביט על-ידי נכונים, סווגה למען הזהירות כעסקה זניחה על-ידי ועדת הביקורת של איילון ביטוח.

10. העמדת מסגרת אשראי בין חברתית בסך 50 מיליון ש"ח לחברה הבת גלובלטק מימון לצורך תחילת פעילותה העסקית

לאחר תקופת הדוח, ביום 23 בפברואר 2026, נחתם בין החברה לבין גלובלטק מימון הסכם מסגרת אשראי בין-חברתית בסך של עד 50 מיליון ש"ח שתעמיד החברה לגלובלטק מימון לצורך תחילת פעילותה העסקית. לעניין השקעה בסך 5 מיליון ש"ח שביצעה החברה בגלובלטק מימון ראו באור 33 להלן.

באור 31 -

יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ב. עסקאות עם בעל שליטה שלא מנויות בסעיף 4(270) לחוק החברות (לרבות עסקאות של החברה עם חברות קשורות) (המשך)

11. ביטוח כושר עבודה איילון ביטוח - עובדי איילון ביטוח אשר ברשותם הסדר פנסיוני בביטוח מנהלים ו/או קופת גמל, ובכללם גם נושאי משרה באיילון ביטוח ואנשי מפתח ניהוליים, מבוטחים בביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי באיילון ביטוח.

12. 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 הפדיון המוקדם הרגיל ועד לפירעון כתב ההתחייבות. נוסח כתב ההתחייבות נערך בהתאם לעקרונות בדיון 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 ש"ח 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 מיליוני ש"ח בווישור ביטוח, שתוכר כהון ראשוני של ווישור ביטוח בהתאם לדרישות יחס כושר הפירעון שלה, כנגד הנפקת מניות לאיילון ביטוח.

13. התחייבות איילון ביטוח לשמש כמבטחת בביטוח חיים במסגרת מכרז לביטוח רכבי עובדי המדינה בה זכתה ווישור ביטוח - החל משנת 2022 התקשרה איילון ביטוח עם ווישור ביטוח בהסכם, התחייבות איילון ביטוח לשמש כמבטחת ביטוח חיים קבוצתי לעובדי המדינה ובניית זוגם אשר רכביהם יבוטחו על-ידי ווישור ביטוח בביטוח רכב וזאת מתוקף זכייתה של ווישור ביטוח במכרז לביטוח רכבי עובדי המדינה (רכבי שירות ורכבים פרטיים של העובדים) בשנים 2022-2026 לווישור ביטוח רישיון ביטוח אלמנטרי בלבד ולבקשתה, תבטח החברה את המבוטחים בביטוח רכב, כאמור, גם בביטוח חיים.

התנאים המסחריים שנקבעו במו"מ בין הצדדים נסמכים על הפרמיה הנדרשת מהמבוטח כפי שנקבע במסמכי המכרז בתוספת עלויות תפעול ורווח כמקובל בשוק.

14. 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, בפקוח 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.

15. התקשרות איילון ביטוח בהסכם למתן שירותי ניהול ולתפעול ההשקעות של תיק הנוסטרו הסחיר של ווישור ביטוח כמערך משותף של גופים מוסדיים הכלולים בקבוצת משקיעים אחת - החל מיום 1 ביולי 2025 מקבלת ווישור ביטוח שירותי השקעות לתיק הנוסטרו שלה מאיילון ביטוח במסגרת ניהול מערך משותף לגופים מוסדיים בקבוצת משקיעים כמפורט בחוזר רשות שוק ההון "ניהול נכסי השקעה", כאשר מנהל ההשקעות של איילון ביטוח - מר תמיר הרשקוביץ, משמש גם כמנהל ההשקעות של ווישור ביטוח, זאת בכפוף לשמירת שיקול הדעת של ועדת השקעות (נוסטרו) של ווישור ביטוח והדירקטוריון שלה, והכל בהתאם להסכם שנחתם בין החברות. התמורה משלמת ווישור ביטוח לחברה עבור קבלת שירותי ניהול ההשקעות הינה בשיעור מתוך הנכסים המנוהלים ונקבעה בהתאם לתמורה ששילמה קודם לכן ווישור ביטוח לחברת ניהול השקעות.

16. התקשרות חברת הבת WeSure Technologies USA, Inc. ("WUS") בעסקת Hourly - ביום 16 ביולי 2025 דיווחה החברה כי חברת WeSure Technologies USA, Inc. (בשמה הקודם WeSure USA Holdings, Ltd.) ("WUS"), חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, הפעילה בארה"ב ("WUS"), התקשרה עם חברת Hourly, Inc. ("Hourly"), האמריקאית, בהסכם לרכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של Hourly (בדילול מלא), באמצעות מיזוג משולש הופכי, שיבוצע על דרך של החלפת מניות בין בעלי מניות Hourly לבין WUS ("המיזוג", "ההסכם", "העסקה" / "עסקת Hourly", בהתאמה). לעניין השפעת האיחוד לראשונה ולעניין הקצאת עלות הרכישה (PPA) - ראו באור 6 לעיל.

באור 31 -

יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ב. עסקאות עם בעל שליטה שלא מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (לרבות עסקאות של החברה עם חברות קשורות) (המשך)

16. התקשרות חברת הבת WeSure Technologies USA, Inc. ("WUS") בעסקת Hourly (המשך)

Hourly הינה חברה אמריקאית פרטית, המתמקדת במתן פתרונות טכנולוגיים לשירותי שכר וכ"א לעסקים קטנים ובינוניים (SMBs), המעסיקים עובדים שעתיים. Hourly פיתחה פלטפורמה דיגיטלית מתקדמת, המשלבת שירותי שכר (Payroll) ושירותי ביטוח תגמולי עובדים (Workers' Compensation Insurance) במטרה לייעל תהליכים אלו עבור לקוחותיה. Hourly מחזיקה בחברת Hourly LLC (100%) אשר הינה חברה פרטית, בעלת רישיונות סוכנות חיתום בביטוח, המשווקת ביטוח תגמולי עובדים לעסקים קטנים.

העסקה כללה גם מרכיב השקעה בסך של 10 מיליון דולר ארה"ב במזומן בהון המניות של WUS, על ידי החברה ועל ידי קרנות השקעה, שהן בעלות מניות ב- Glilot Early, Hourly: S Capital Opportunity Fund II, L.P.; Growth Fund I, L.P.; J Venture Fund Q, LP; J Venture Fund A, LP; MS&AD Ventures LLC; Sienna Venture Capital GP S.A.R.L on behalf of Sienna Venture Capital – Startup Nation; Vintage Growth Fund III, L.P. ("הקרנות המשקיעות"). במסגרת ההשקעה כאמור, סוכם כי יוקצו מניות בכורה (Preferred A Stocks) לחברה ולקרנות המשקיעות וכן יוקצו להן אופציות לרכישת מניות בכורה, בתוקף ל- 10 שנים (כפוף לתנאי כתבי האופציות). סכום ההשקעה עודכן עם הצטרפותה של AmTrust לעסקה, כמפורט להלן.

הסכמי ההשקעה כוללים, בין היתר, הסדרת זכויות משקיעים, הסכם הצבעה, זכות סירוב ראשונה, זכות הצטרפות למכירה וכתבי אופציה לרכישת מניות בכורה (כמפורט לעיל). במסגרת השלמת העסקה הסכמים אלו עודכנו ונחתמו על ידי הצדדים.

ביום 26 באוגוסט 2025 נחתם מזכר הבנות לא מחייב ("מזכר ההבנות") בין החברה לבין Technology Insurance Company, Inc ("TIC"), חברת בת מקבוצת הביטוח האמריקאית AmTrust, שעוסקת באפשרות לצרף את קבוצת AmTrust לעסקת Hourly: בעתאם למזכר ההבנות, בתמורה לקבלת 22.5% מהון המניות של WUS (בדילול מלא לאחר השלמת עסקת Hourly) סוכם כי TIC תשקיע סך של 3.5 מיליון דולר ארה"ב במזומן ב- WUS, ותעביר ל- WUS את מלוא זכויותיה של קבוצת AmTrust בחברת ניהול שכר (Payroll) שהייתה חברה בת בבעלותה המלאה, הפועלת בשוק האמריקאי, Media Data Solutions ("MDS"). כמו כן היא תעביר ל- WUS את חלקה בהון המניות המונפק והנפרע של סוכנות הביטוח המשותפת ל- AmTrust ולחברה, (30%) ("WUD") WeSure Digital Insurance Company Inc מהון המניות המונפק והנפרע של (WUD).

לאחר שהצדדים הגיעו להסכמות המבוססות על מזכר ההבנות, נחתם מכתב צד בין קבוצת AmTrust, החברה ו- WUS, המעגן את הסכמות הצדדים וכן עודכנו בהתאם הסכמי ההשקעה הרלוונטים במסגרת עסקת Hourly. כמו כן, בוצעו שינויים בהון של WUS כהיערכות לעסקה.

ביום 27 בספטמבר 2025 דיווחה החברה על השלמת עסקת Hourly, לרבות הצטרפותה של TIC לעסקה כאמור. לאחר השלמת העסקה, WUS מחזיקה במלוא הון המניות של שתי חברות ניהול שכר (Hourly ו- MDS), שפועלות באזורים שונים בארה"ב וכן בבעלותה המלאה שתי סוכנויות חיתום לביטוח (באחזקה ישירה ועקיפה) – Hourly LLC וכן WUD. כחלק מהשלמת רכיב ההשקעות בעסקה, הוזרם ל- WUS סך של 13.5 מיליון דולר ארה"ב במזומן, כ- 5 מיליון דולר ארה"ב על ידי החברה, 5 מיליון דולר ארה"ב על ידי הקרנות המשקיעות הנמנות על קבוצת משקיעי Hourly, ו- 3.5 מיליון דולר ארה"ב על ידי קבוצת AmTrust, כנגד הקצאת מניות בכורה והענקת כתבי אופציה.

לאחר השלמת עסקת Hourly והצטרפות TIC, שיעורי האחזקה המעודכנים בהון המניות המונפק והנפרע בדילול מלא של WUS הינם: כ- 39.5% מוחזק על ידי החברה, כ- 22.5% מוחזק על ידי קבוצת AmTrust וכ- 38% מוחזק על ידי כל יתר בעלי המניות של Hourly טרם המיזוג. לחברה יש את הזכות למנות את מרבית הדירקטורים ב- WUS והיא בעלת המניות הגדולה ביותר, ולפיכך היא נותרת בעלת השליטה בחברה זו.

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ב. עסקאות עם בעל שליטה שלא מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (לרבות עסקאות של החברה עם חברות קשורות) (המשך)

17. התקשרויות של החברה עם נושאי משרה, בעלי שליטה וקרוביהם בעסקאות קמעונאיות שוטפות זניחות ביותר

במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה וחברות מאוחדות וקשורות 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, מתן אשראי וערבויות, 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 בתקנה 41(א)(3) (1) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, הרי שהן אינן מתוארות בדוחות אלה.

לעניין זה יצוין כי בהתאם לכללים ולקווים המנחים לסיווג עסקה כזניחה בהתאם לנוהל שאימצה החברה, 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 לפי אמות 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) ¹, 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). 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 באיילון ביטוח החלים על כל ההתקשרויות הקמעונאיות שלה, וכן מבצעים והנחות לעובדים תיחשבה כעסקאות זניחות ביותר, המבוצעות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, כל זאת בהתקיים התנאים שנקבעו בנוהל איילון ביטוח ובכפוף לאישור במדרג הסמכות שנקבע בנוהל.

18. עסקאות "קמעונאיות" שוטפות זניחות של מכירת פוליסות ומוצרי ביטוח על ידי איילון ביטוח וחברות הבנות שלה – ועדות הביקורת של החברה אמצה נוהל של איילון ביטוח, במסגרתו אושרו אמות המידה לניטור ואישור עסקאות זניחות כי, העסקאות המפורטות להלן תחשבה כעסקאות במהלך עסקים רגיל ובתנאי שוק, כל זאת בהתקיים התנאים שנקבעו בנוהל איילון ביטוח ובכפוף לאישור במדרג הסמכות שנקבע בנוהל: (א) עסקאות בתנאים שאושרו לעובדי איילון ביטוח וזהים לעובדים שאינם צדדים קשורים; (ב) עסקאות המבוצעות באמצעות סוכני ביטוח, כולל חברות הבת של איילון ביטוח, נכונים סוכנות לביטוח בע"מ ואיילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ, לרבות אם העסקאות אושרו על ידי המחוז בטווח ההנחות שנקבע מראש ביחס לכלל לקוחות איילון ביטוח (היינו, עסקאות המבוצעות אך ורק במדרג ההנחות והתנאים הקבועים לסוכני איילון ביטוח ביחס למכירת פוליסות לכלל לקוחות איילון ביטוח (גם אם אינם צדדים קשורים) או בטווח רווחיות כפי שיקבע על ידי סימולטור וכלל לקוחות איילון ביטוח כאמור (בין אם הם צדדים קשורים ובין אם לאו); (ג) עסקאות / פעולות שנעשות על ידי הלקוח באופן עצמאי באמצעות אתר האינטרנט של איילון ביטוח; (ד) עסקאות במסגרת קולקטיב (המדובר בעסקאות בתנאים "סגורים" לכל לקוח הזכאי להיות מבוסס דרך הקולקטיב). נוסף, אישרה ועדת הביקורת כי פוליסות ביטוח בתחום ביטוח כללי עסקי לגביהן נקבע מחיר הפרמיה באופן אוטומטי על בסיס רשימת פרמטרים סגורה ומוכתבת מראש המוזנת במערכות החברה, ואשר מחיר הפוליסה ושיעורי ההנחה של הפרמיה הניתנים נקבעים לגביהן בהתחשב במענים מובנים וללא שיקול דעת מטה החברה ואשר סכום הפרמיה שלהן אינו עולה על סך שהוגדר באמות המידה לסיווג עסקאות, שאושרו על ידי ועדת הביקורת תחשבה כעסקאות שהינן בתנאי שוק וכעסקאות זניחות.

19. עסקת מסגרת לרכישת מוצרי ביטוח 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 למושאי המשרה ולעובדי קבוצת גלובלטק ובכללם בעלי השליטה וקרוביהם, העסקה אושרה בדירקטוריון ובאסיפה הכללית של החברה ביום 29 בדצמבר 2020 ומאושרת מעת לעת. למיטב ידיעת החברה, 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 2020-2025. עסקת המסגרת, אושרה מחדש במהלך שנת 2024 לתקופה של 5 שנים על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון ווישור ביטוח.

¹ 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 - ההתחייבויות נשוא האירוע חלקי סך ההתחייבויות על-פי דוחותיה הכספיים האחרונים של החברה או ביחס לנכסים המנוחלים עבור אחריים, 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.

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ג. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים):

1. מר יוחנן דנינו, דירקטור וממלא מקום יו"ר הדירקטוריון בחברה

מר דנינו מכהן נכון למועד הדוח, כדירקטור וממלא מקום יו"ר הדירקטוריון בחברה. החל מחודש אפריל 2025 הינו חבר בועדת הביקורת והתגמול של החברה.

יצוין כי מתחילת פעילות החברה ועד אוגוסט 2022, כיהן מר דנינו כיו"ר דירקטוריון ונשיא החברה.

מאוגוסט 2022 ועד ליום 27 בספטמבר 2025 כיהן מר דנינו, בנוסף לכהונתו כדירקטור בחברה, כיו"ר דירקטוריון חברת הבת בארה"ב, WUS.

ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה עדכון לתנאי כהונתו והעסקתו של מר דנינו, לאור השינוי בתפקידיו בקבוצה. העדכון התייחס למתן שירותיו לחברה ולחברות הבנות בארץ ובחו"ל, לרבות שירותי ייעוץ וליווי שוטפים במגוון תחומים, בנוסף לכהונתו כדירקטור בחברה ובחברות הבנות, כך שעבור כלל שירותיו כאמור, רטרואקטיבית מיום 8 באוגוסט 2022 היה זכאי מר דנינו לתמורה חודשית בסך 30,750 ש"ח, בתוספת מע"מ.

בימים ה- 13 וה- 17 במרץ 2025 בהתאמה אישורו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה (בהתאמה), תיקון לתנאי כהונתו ועסקתו של מר יוחנן דנינו, כך שהחל מיום 1 באפריל 2025, בגין כל תפקידיו בקבוצה, הוא זכאי לגמול הדירקטורים המאושר ליתר הדירקטורים בחברה בהתאם לתקנות הגמול, החזר הוצאות נסיעה והסדרי ביטוח, פטור ושיפוי בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה וכפי שיאושרו מעת לעת.

יצוין כי כהונתו ב- WUS הסתיימה עם השלמת עסקת Hourly, שכן הרכב דירקטוריון החברה בארה"ב עודכן כחלק מהעסקה. בעניין עסקה זו ראו באור 31(ב) לעיל.

2. פרופ' דן עמירם, דירקטור ויו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח

פרופ' דן עמירם מכהן כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה, החל מיום 23 בפברואר 2022. בגין כהונתו כדירקטור בחברה משולם לו גמול דירקטורים שמשלמת החברה כמפורט בסעיף 31(ג') (13) להלן, ובכלל זה הוא זכאי להחזר הוצאות נסיעה, לביטוח אחריות נושאי משרה ולקבלת כתב פטור ושיפוי בגין פעילות החברה וחברות הבנות.

ביום 1 באוגוסט 2022, בסמוך לפרישתו של מר אמיל ויינשל מתפקידו כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח, מונה פרופ' עמירם לכהן גם כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח, לאחר אישור רשות שוק ההון למינוי.

לאור זאת, ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של החברה עדכון לתנאי כהונתו והעסקתו של פרופ' עמירם, בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון 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 זכאי, בנוסף לגמול הדירקטורים בגין שירותיו בחברה, גם לתמורה חודשית בסך של 38 אלפי ש"ח מווישור ביטוח, כנגד הצגת חשבונית אישית. בנוסף, הוא זכאי להחזר מלא של הוצאות סבירות שיוציא במסגרת תפקידו כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח, החזר הוצאות למילוי תפקידו, משרד וחניה.

בכפוף להוראות הדין ולמדיניות התגמול של החברה ושל ווישור ביטוח, ובכפוף למדיניות שנקבעה על-ידי דירקטוריון ווישור ביטוח ביחס למשך כהונה מירבי של יו"ר דירקטוריון מבטח, ההסכם יוכל להתחדש לתקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת. 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 וכיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח.

פרופ' עמירם התחייב לשמור על סודיות ועל קנייני הרוחני של ווישור ביטוח ללא הגבלת זמן, וכן להימנע מתחרות בתקופת ההסכם ובמשך 6 חודשים לאחר סיומו. פרופ' עמירם זכאי להסדרי הפטור, השיפוי והביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בווישור ביטוח.

יצוין, כי ההתקשרות עם מר עמירם בגין שירותיו בווישור ביטוח 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.

עוד יצוין כי חלק התגמול הרלוונטי של מר עמירם בגין פעילותו בווישור ביטוח אושר כחלק מההתקשרויות הנלוות במסגרת אישור עסקת איילון.

החל מחודש דצמבר 2025 מכהן מר עמירם גם כחבר ועדת האשראי בגלובלסק מימון, מטעם החברה. עלות העסקתו של דן עמירם בקבוצה בשנת 2025 הסתכמה לסך כולל של כ-745 אלפי ש"ח (בשנת 2024 לסך כולל של כ-771 אלפי ש"ח).

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ג. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים ובעלי עניין) (המשך)

3. מר שי פוגל, דירקטור בחברה, דירקטור וסגן יו"ר דירקטוריון ב-WUS ותפקידים נוספים בקבוצה בארה"ב

כחלק מקידום הפעילות בארה"ב, מר שי פוגל החל לכהן כנושא משרה בחברה הנכדה WDS, כדירקטור וסגן יו"ר דירקטוריון בה, החל מיום 1 בינואר 2025. במסגרת הסכם העסקה עמו הוא יתן שירותים לקבוצה בארה"ב בהיקף משרה של 60% תמורת תגמול שנתי של 180 אלפי דולר ארה"ב. כמו כן, בגין פעילותו בארה"ב זכאי מר פוגל לתנאים הנלווים הבאים: (1) הפרשות סוציאליות, חופשה שנתית, ימי מחלה והכל כמקובל לגבי עובדי החברות בארה"ב; (2) הסדרי ביטוח, פטור ושיפוי כמקובל בחברות הקבוצה בארה"ב; (3) החזר הוצאות שמוציא במסגרת תפקידו כמקובל בחברות בארה"ב. בנוסף נקבע כי מר פוגל יהיה זכאי לתגמול הוני במסגרת תוכנית האופציות שתהיה לחברות הקבוצה בארה"ב ("החברה המעניקה"), בהתאם לתנאי התוכנית כפי שיעודכנו מעת לעת. התנאים הפרטניים של האופציות טרם גובשו, ויהיו כפופים לאישורים הרגולטוריים הנדרשים. אף על פי כן נקבע כי בסיס הערכת השווי של החברה המעניקה בארה"ב, לצורך חישוב מספר האופציות, יהיה 12.6 מיליון דולר נכון ל-1 בינואר 2025, בתוספת כל השקעה הונית שתבוצע בהמשך, עד מועד החישוב.

עוד נקבע כי אם הסכם ההעסקה של מר פוגל בארה"ב יסתיים במהלך 24 החודשים הראשונים מתחילת העסקתו, החברה המעניקה תוכל לרכוש את האופציות במחיר הערך הנקוב בהתאם להסכם. לאחר 24 חודשים, אם מניות החברה המעניקה לא תהיה נסחרות בציבור, החברה המעניקה תהיה זכאית לרכוש את כל האופציות/המניות שהבשילו במחיר השוק ההוגן, כפי שייקבע על ידי יועץ מקצועי חיצוני.

בעקבות השלמת עסקת Hourly, והשינויים המבניים בחברות הקבוצה בארה"ב, מונה מר שי פוגל כדירקטור ו/או סגן יו"ר דירקטוריון ב-WUS ו-Hourly, והובהר כי זכאותו לתגמול הוני כאמור, תוכל להיות בגין תכנית האופציות שתאושר בחברת WUS, תוך שמירה על אותם עקרונות.

בנוסף יצוין כי בגין שירותי ייעוץ, שמר פוגל נתן בעבר לחברת Hourly, ללא קשר לכהונתו בחברות הקבוצה, היתה קיימת לו זכאות לקבל אופציות שיהיו ניתנות להמרה למניות חברת Hourly (טרם המיזוג) בשווי זניח (פחות מ- 0.5% בדילול מלא).

הואיל והחברה טרם השלימה את הטיפול בנושא האופציות שהיו קיימות ב-Hourly טרם השלמת עסקת Hourly, כך שכל האופציות לצדדים שלישיים נותרו בחברת Hourly ללא שינוי, מובהר כי האופן שבו יטופל הנושא על ידי החברה, ייושם גם ביחס לאופציות להן זכאי מר פוגל כאמור.

ביום 17 בדצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר פוגל כדירקטור בחברה, החל מיום 22 בדצמבר 2025 ועד מועד האסיפה השנתית הקרובה של החברה, כאמור בבאור 31(א)6 לעיל. בהתאם, מר שי פוגל החל לכהן כדירקטור בחברה החל מיום 22 בדצמבר 2025.

כמו כן, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה במועד הנ"ל, כי תנאי כהונתו של מר שי פוגל יהיו זהים לתנאי כהונתם של יתר הדירקטורים בחברה, כך שהוא יהיה זכאי לקבל גמול שנתי וגמול השתתפות לדירקטורים כמפורט להלן והחזר הוצאות נסיעה, ולהסדרי ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פטור ושיפוי בנוסח שניתן לכל נושאי המשרה והדירקטורים בחברה, מעת לעת. יובהר כי לצורך הנוחות התפעולית, גמול הדירקטורים של מר פוגל בגין כהונתו כדירקטור בחברה, ישולם גם הוא באמצעות החברה WUS, ותתבצע התחשבות מלאה מול החברה, תוך 7 ימים ממועד התשלום. לפרטים בדבר גמול הדירקטורים בחברה ראו באור 31(ג)13 להלן.

סך עלות העסקתו של מר פוגל הסתכמה לסך כולל של כ- 706 אלפי ש"ח בשנת 2025.

4. מר דיוויד זקס, דירקטור בחברה, והיועץ המשפטי של קבוצת AmTrust

בהמשך להסכמים האסטרטגיים עם קבוצת AmTrust, לרבות הפיכתה לבעלת עניין בחברה, ביום 8 באוקטובר 2025 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר דיוויד זקס המכהן כנושא משרה והיועץ המשפטי של קבוצת AmTrust כדירקטור בחברה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית.

תנאי כהונתו של מר זקס זהים לתנאי כהונתם של יתר הדירקטורים בחברה, כך שהוא זכאי לקבל גמול שנתי וגמול השתתפות לדירקטורים והחזר הוצאות נסיעה, וכן זכאי להיכלל בהסדרי ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פטור ושיפוי בנוסח כפי שניתן לכל נושאי המשרה והדירקטורים בחברה, מעת לעת. לפרטים בדבר גמול הדירקטורים בחברה ראו באור 31(ג)13 להלן.

ביום 13 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של מר זקס כדירקטור בחברה החל ממועד אישור האסיפה ועד לאסיפה הכללית השנתית הבאה.

5. מר שחר בן משה, דירקטור בחברה, ומנהל כספים בקיסריה

מר שחר בן משה, המכהן כמנהל הכספים של חברת קיסריה, בבעלות צבי וענת ברק, מכהן כדירקטור בחברה החל משנת 2022. תנאי כהונתו של מר בן משה זהים לתנאי כהונתם של יתר הדירקטורים בחברה, כך שהוא זכאי לקבל גמול שנתי וגמול השתתפות לדירקטורים והחזר הוצאות נסיעה, וכן זכאי להיכלל בהסדרי ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פטור ושיפוי בנוסח כפי שניתן לכל נושאי המשרה והדירקטורים בחברה, מעת לעת. בהתאם לבקשת מר בן משה גמול הדירקטורים שלו משולם לחברת קיסריה. לפרטים בדבר גמול הדירקטורים בחברה ראו באור 31(ג)13 להלן.

סך עלות העסקתו של מר שחר בן משה בשנת 2025 הסתכמה לסך כולל של כ- 150 אלפי ש"ח (בשנת 2024 הסתכמה לסך כולל של 170 אלפי ש"ח).

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ג. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים ובעלי עניין) (המשך)

6. מר אורי ארדה, חבר ועדת השקעות נוסטרו (כיהן בנוסף כדירקטור בחברה עד ליום 13 בנובמבר 2024)

מר ארדה מכהן כדירקטור בגלובלטק. תנאי כהונתו זהים לתנאי כהונתם של יתר הדירקטורים בחברה, כך שהוא זכאי לקבל גמול שנתי וגמול השתתפות לדירקטורים והחזר הוצאות נסיעה, וכן זכאי להיכלל בהסדרי ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פטור ושיפוי בנוסח כפי שניתן לכל נושאי המשרה והדירקטורים בחברה, מעת לעת. לפרטים בדבר גמול הדירקטורים בחברה ראו באור 31ג(י)(13) להלן.

ביום 7 בנובמבר 2022 אישר דירקטוריון איילון ביטוח את מינוי מר אורי ארדה, לכהן כדירקטור באיילון ביטוח.

ביום 23 באוגוסט 2022 וביום 7 בנובמבר 2022, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון איילון ביטוח, בהתאמה, את תנאי הכהונה של מר אורי ארדה כדירקטור באיילון ביטוח, ולרבות את הכללתו בפוליסה ביטוח אחריות נושאי משרה, כפי שתהיה מזמן לזמן. כן אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון איילון ביטוח במועדים הנ"ל הענקת כתב פטור ושיפוי למר אורי ארדה בנוסח המקובל באיילון ביטוח ביחס לדירקטורים ולנושאי משרה אחרים וכפי שיאושר בידי האסיפה הכללית וזאת לתקופה של 3 שנים מיום ההענקת. ביום 13 בנובמבר 2024 סיים מר אורי ארדה את כהונתו כדירקטור באיילון ביטוח, אך ממשיך לכהן כחבר ועדת השקעות נוסטרו באיילון ביטוח. סך עלות העסקתו של מר אורי ארדה בשנת 2025 הסתכמה לסך כולל של כ-386 אלפי ש"ח (בשנת 2024 הסתכמה לסך כולל של 451 אלפי ש"ח).

7. מר אביגדור קפלן, יו"ר דירקטוריון איילון ביטוח

ד"ר אביגדור קפלן מכהן כיו"ר דירקטוריון איילון ביטוח החל מיום 8 בנובמבר 2021 בהיקף משרה כולל של 80% וכחבר בוועדות דירקטוריון הבאות באיילון ביטוח: ועדת סולבנסי וניהול סיכונים וועדת מערכות מידע וסייבר. בנוסף, מכהן ד"ר קפלן כחבר בוועדת השקעות נוסטרו. כן מכהן ד"ר קפלן כדירקטור בחברות קשורות לחברה, לרבות, ווישור ביטוח החל מיום 12 בנובמבר 2024.

ביום 10 בפברואר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות איילון ביטוח, לאחר שהתקבל אישורם של ועדת התגמול (ביום 29 בדצמבר 2024) ודירקטוריון איילון ביטוח (ביום 31 בדצמבר 2024), עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של ד"ר קפלן כפי שאושרו על-ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של איילון ביטוח ביום 10 בינואר 2022, כך שמשכורתו החודשית שעמדה על סך של 108,000 ש"ח (צמוד למדד), הועלתה ב-30,000 ש"ח ותעמוד על סך (ברוטו) של 138,000 ש"ח לחודש (צמוד למדד) וההפרשות לפיצויי פיטורין, ימי חופשה והבראה יותאמו לסכום המשכורת המעודכן, וכי בהתאם לכך, תבוטל תקרת העלות השנתית שנקבעה במסגרת תנאי העסקתו של ד"ר קפלן ושהועמדה על סך של 1.5 מיליון ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 בנובמבר 2021. יציין, כי ההפרשות הפנסיוניות והפרשה לקרן השתלמות, כמו גם יתר תנאי העסקתו המפורטים להלן, של ד"ר קפלן יותרו ללא שינוי (היינו המשכורת להפרשות הינה בהתאם לסכום לפני העדכון כמפורט לעיל). עדכון תנאי כהונתו והעסקתו נכנסו לתוקף ממועד אישור האסיפה הכללית כאמור.

להלן פירוט על אודות יתר תנאי העסקתו של ד"ר קפלן:

בגין כל 12 חודשי כהונה על-פי ההסכם, יהא ד"ר קפלן זכאי ל-18 ימי חופשה בפועל (ובאופן יחסי ביחס לתקופת כהונה קצרה יותר מ-12 חודשים); ד"ר קפלן יהיה זכאי לחופשת מחלה החל מהיום הראשון בו יעדר מהעבודה. צבירת ימי המחלה תהיה בהתאם לדין עד ל-90 ימים.

איילון ביטוח תישא בהוצאות הסבירות שיוציא ד"ר קפלן לצורך מילוי תפקידיו לרבות אחזקה ושימוש בטלפון סלולארי, אירוח בתפקיד, נסיעות בתפקיד בארץ, חניה במשרדי החברה, השתתפות בכנסים, ספרות מקצועית, מנוי לשני עיתונים כלכליים יומיים, בדיקות רפואיות תקופתיות, הוצאות נסיעה בתפקיד לחו"ל והוצאות אש"ל לנסיעות אלה, והכל על-פי אסמכתאות מקובל בקבוצת איילון; ד"ר קפלן ייכלל בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וביטוחי אחריות מקצועית, וכן יקבל כתב פטור ושיפוי/כתב שיפוי, כמקובל מזמן לזמן עבור נושאי המשרה בקבוצת איילון; ההסכם אינו קצוב בזמן, וכל צד יוכל להביא לסיומו בהודעה מראש של 90 ימים מראש. ד"ר קפלן יהא זכאי לדמי הודעה מוקדמת בגין תקופה זו אם החברה תוותר על שירותיו.

סך עלות העסקתו של מר קפלן באיילון ביטוח בשנת 2025 הסתכמה לסך של כ-2,434 אלפי ש"ח (בשנת 2024 הסתכמה לסך של 1,825 אלפי ש"ח).

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ג. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים):

8. מר שרון רייך, מנכ"ל איילון ביטוח
מר רייך מכהן כמנכ"ל איילון ביטוח החל מיום 1 בפברואר 2022. בנוסף, מכהן מר רייך כדירקטור בחברות בנות של איילון ביטוח ומוחזקות על ידה, לרבות, החל מיום 12 בנובמבר 2024 גם בווישור ביטוח. תנאי התגמול של מר רייך הינם כמפורט להלן: השכר החודשי של מר רייך החל מיום 1 בפברואר 2022 ועד ליום 1 בינואר 2023 היה 158,345 ש"ח ברוטו, בתוספת תנאים נלווים (ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, הפרשות סוציאליות כמקובל באיילון ביטוח, רכב חברה וחניה). החל מיום 1 בינואר 2023 מחושבת המשכורת החודשית של מר רייך על פי 35 פעמים מהמשכורת הנמוכה ביותר באיילון ביטוח בהתאם לחוק שכר בכירים, והחל מהמועד האמור המשכורת החודשית כפי שעודכנה כאמור, צמודה למדד ומעודכנת אחת לשנה במקרה של מדד חיובי. סכום המשכורת החודשית ברוטו של מר רייך כיום הינו בסך של 232,211 ש"ח. נוסף על כך, מר רייך זכאי לבונוס שנתי בסך של 500,000 ש"ח אשר ישולם ככל שמר רייך יעמוד במלוא היעדים שייקבעו על-ידי דירקטוריון איילון ביטוח. הסכם ההעסקה, הינו לתקופה בלתי קצובה. למר רייך ולאיילון ביטוח ניתנה הזכות לסיים את יחסי "עובד-מעסיק" בהודעה מוקדמת ובכתב של 90 יום לצד שכנגד. לאחר סיום תקופה זו, יהא זכאי מר רייך לתקופת הסתגלות בת 6 חודשים בה ישולמו לו שכר בונוס ונלווים כמפורט לעיל.

בנוסף, ביום 10 בדצמבר 2025 הוקצו למר רייך 26,700 אופציות לא סחירות במסגרת תכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח ובחברות בת שלה, וזאת בהמשך לאישור האסיפה הכללית של איילון ביטוח להקצאה מיום 7 בדצמבר 2025, ולאישור ועדת התגמול ודירקטוריון איילון ביטוח מהימים 26 באוקטובר 2025 ו- 28 באוקטובר 2025 בהתאמה. יצוין כי כמות האופציות שהקצאתן למנכ"ל אושרה באסיפה הכללית של איילון ביטוח עמדה על 48,000 אופציות לא סחירות, ברם כמות האופציות שהוקצתה בפועל נקטמה על פי חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016. לפרטים נוספים בעניין תכנית האופציות לנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח ובחברות בת שלה ראו באור 27 לעיל.

עלות העסקתו של מר שרון רייך באיילון ביטוח בשנת 2025 הסתכמה לסך כולל של כ-4,417 אלפי ש"ח (בשנת 2024 לסך כולל של כ-3,612 ש"ח).

9. עמית אורון, מנכ"ל ווישור ביטוח

מר עמית אורון מכהן כמנכ"ל ווישור ביטוח, בהיקף של משרה מלאה, החל מיום 24 בספטמבר 2024. קודם למועד מינויו האמור, שימש כמשנה למנכ"ל ומנהל פיתוח עסקי בווישור ביטוח.
תנאי העסקתו של מר אורון, מוסדרים בהסכם העסקה אישי שאינו קצוב בזמן שנערך בינו ובין ווישור ביטוח 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 ווישור ביטוח 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 ווישור ביטוח, ועל-פי כל דין. מר אורון זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בווישור ביטוח וכפי שיאושרו מעת לעת.

הסכם העסקתו של מר אורון כוללת התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינה הרוחני של ווישור 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 ש"ח ברוטו; והחל מיום 1 בינואר 2026, המשכורת החודשית הכוללת עודכנה לסך של 100,000 ש"ח (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 ובחברות בנות שלה, כמפורט בבאור 27 לעיל.

עלות העסקתו של מר עמית אורון בקבוצה בשנת 2025 הסתכמה לסך כולל של כ-2,506 אלפי ש"ח (בשנת 2024 הסתכמה לסך כולל של כ-2,193 אלפי ש"ח).

10. איתן איכנבאום משנה למנכ"ל ו-CFO בחברה (בחלקיות משרה בווישור ביטוח)

תנאי כהונתו והעסקתו של מר איכנבאום, המכהן כמשנה למנכ"ל, מנהל חטיבת הפיננסים ו-CFO בחברה ובווישור ביטוח, מוסדרים בהסכם העסקה שנכנס לתוקף החל מיום 1 ביוני 2025 ואינו קצוב בזמן. החברה ו-ווישור ביטוח נושאות בעלויות העסקתו הכוללת של מר איכנבאום באופן יחסי להיקף משרתו בכל אחת מהן (85% בחברה ו-15% בווישור ביטוח). כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת בת 90 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם.

בהתאם להסכם עמו, עלות העסקתו כוללת שכר חודשי, וכן הטבות נלוות המקובלות לנושאי משרה בחברה. ההסכם כולל אפשרות של הענקת מענק משתנה, ככל שתקבע מראש תוכנית לתשלום בונוס שנתי לנושאי משרה בחברה, וככל שיעמוד ביעדים שנקבעו לו מראש הכוללים יעדי חברה ויעדים אישיים כפי שיקבעו מדי שנה, ועל פי מדיניות התגמול של החברה, לרבות על דרך של תגמול הוני בכפוף למדיניות התגמול של החברה ו-ווישור ביטוח, לפי העניין, ועל-פי כל דין. מר איכנבאום זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה ובווישור ביטוח, כפי שיאושרו מעת לעת. הסכם העסקתו של מר איכנבאום בקבוצה כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל הקניין הרוחני ללא הגבלת זמן, וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד.

בגין כהונתו של מר איכנבאום כמנהל בווישור ביטוח ובהתאם לחלקיות המשרה שלו בווישור ביטוח, ביום 10 בדצמבר 2025 הוקצו למר איתן איכנבאום 6,000 אופציות לא סחירות למניות איילון ביטוח, במסגרת תכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח ובחברות בת שלה. זאת, בהמשך לאישור האסיפה הכללית של איילון ביטוח להקצאה מיום 7 בדצמבר 2025. כמו כן, בגין כהונתו של מר איכנבאום כמנהל בחברה, הוקצו לו ביום 29 בדצמבר 2025, 107,903 אופציות לא סחירות למניות של החברה מכח תכנית האופציות של החברה, בגין ובהתאם לחלקיות המשרה שלו בחברה, הכל כמפורט בבאור 27 לעיל.

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ג. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים):

11. התחייבות לשיפוי, פטור וביטוח נושאי משרה ודירקטורים

א. הסדרי פטור ושיפוי

בחברה: ביום 23 בפברואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן כתבי התחייבות לפטור ולשיפוי לכל חברי הדירקטוריון ולנושאי המשרה בחברה כפי שיהיו מעת לעת ("נושאי המשרה"):

כתבי פטור ושיפוי: החברה התחייבה, בכפוף להוראות הדין, לפטור את מקבל הפטור מאחריות כלפיה, בשל נזק שנגרם לה במישרין ו/או בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה בתוקף היותו נושא משרה בה, בין שההפרה ארעה 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; החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור) יש בה עניין אישי.

בנוסף, החברה התחייבה, בכפוף להוראות הדין, לשפות את נושאי המשרה בשל כל חבות או הוצאה המפורטת בכתב הפטור והשיפוי, שתוטל עליו עקב פעולותיו בתוקף היותו נושא משרה בחברה ו/או בתוקף היותו נושא משרה בחברה בת של החברה ו/או חברה קשורה של החברה כפי שהוגדר בכתב הפטור והשיפוי והפטור ו/או תאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין ככל שישנה ו/או תהיה חברה כאמור מעת לעת. החבות כאמור תהיה קשורה במישרין או בעקיפין לאחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בכתב הפטור והשיפוי, ובלבד שסכום השיפוי לתשלום כאמור, בצירוף כל סכומי השיפוי שתשלם החברה במצטבר לכל הזכאים לשיפוי על-פי כתבי השיפוי שיוענקו להם, לא יעלו על סך השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה שקדמו לתשלום סכום השיפוי, כשהוא מותאם מעת לעת לפי שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ממועד הדוחות הכספיים האחרונים; או סך של 10 מיליון ש"ח, לפי הסכום הגבוה מבין השניים, לכל נושאי המשרה בחברה, במצטבר, בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי. ההתחייבות לשיפוי תחול בשל כל חבות או הוצאה בת שיפוי על פי דין, כמפורט בכתב השיפוי.

ביום 26 באוקטובר 2025 וביום 28 באוקטובר 2025, אישרו מחדש ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, בהתאמה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה, הענקת של כתב התחייבות לפטור ושיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה אשר יכהנו בה מעת לעת, לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה וקרוביהם ודירקטורים שלבעל השליטה עשוי להיות עניין אישי בתנאי כהונתם בחברה, כך שהחל ממועד אישור האסיפה הכללית, נוסח כתב הפטור והשיפוי יהיה בנוסח שצורף לדוח הזימון של האסיפה הכללית של החברה, וכולל מספר שינויים בתוספת לכתב השיפוי ביחס לסוגי אירועים אשר הדירקטוריון יכול לצפותם כאירועים אשר בגינם יחולו הוראות כתב השיפוי, זאת בשם לב לפעילות החברה וחברות בשליטתה ולאור המקובל במערכת הפיננסים ובשים לב לרגולציה החלה על החברה והקבוצה. עדכון כאמור יחול ביחס להתחייבות לשיפוי של כלל נושאי המשרה כפי שיהיו מעת לעת בחברה. ביום 13 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההחלטה. תוקף כתב הפטור והשיפוי עבור דירקטורים ונושאי משרה מקרב בעלי השליטה, יהיה למשך 3 שנים ממועד אישור האסיפה הכללית כאמור.

באילון ביטוח: ביום 15 בדצמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של אילון ביטוח הענקת כתבי פטור ושיפוי מעודכנים לכלל נושאי המשרה באילון ביטוח, המכהנים ו/או שיהנו מעת לעת, הן בשל אירועים עתידיים והן אירועי עבר, כמפורט בכתב הפטור והשיפוי, לרבות לדירקטורים שהינם בעלי השליטה ודירקטורים שלבעל השליטה יש ענין אישי בתנאי כהונתם. בהתאם לכתבי הפטור והשיפוי המעודכנים הנ"ל, סכום השיפוי שתשלם אילון ביטוח במצטבר לכל הזכאים לשיפוי על-פי כל כתבי השיפוי שתוציא אילון ביטוח, בגין חבות שתוטל עליהם או הוצאה שהינן ברות שיפוי בהתאם לכתבי הפטור והשיפוי האחרונים, לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בתוספת לכתב הפטור והשיפוי, לא יעלה על 25% מסך ההון המיוחס לבעלי המניות של אילון ביטוח, כפי שיהיה על-פי הדוחות הכספיים האחרונים הידועים במועד תשלום השיפוי, בפועל, לפני התשלום בגין השיפוי, בתוספת סכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה אילון ביטוח. תוקף מתן הפטור והשיפוי עבור דירקטורים ונושאי משרה מקרב בעלי השליטה הוא 3 שנים ממועד אישור האסיפה, כאמור.

ביום 7 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של אילון ביטוח מחדש, לאחר אישור ועדת תגמול ביום 26 באוקטובר 2025 ודירקטוריון אילון ביטוח ביום 28 באוקטובר 2025 הענקת כתב ההתחייבות לפטור ושיפוי לדירקטורים ולנושאי המשרה באילון ביטוח, לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה באילון ביטוח (ובחברה) או קרוביהם או שלבעל השליטה באילון ביטוח עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי במתן ההתחייבות לפטור ושיפוי להם (להלן: "נושאי משרה מקרב בעלי השליטה"), שמכהנים, כיהנו או יכהנו באילון ביטוח או בחברות הבנות שלה, בנוסח מתוקן, הכולל מספר שינויים בתוספת לכתב השיפוי ביחס לסוגי אירועים אשר הדירקטוריון יכול לצפותם כאירועים אשר בגינם יחולו הוראות כתב השיפוי, זאת בשם לב לפעילות החברה באילון ביטוח וחברות בשליטתה ולאור המקובל במערכת הפיננסים ובשים לב לרגולציה החלה על אילון ביטוח. עדכון כאמור יחול ביחס להתחייבות לשיפוי של כלל נושאי המשרה כפי שיהיו מעת לעת באילון ביטוח. תוקף ההחלטה כאמור עבור דירקטורים ונושאי משרה מקרב בעלי השליטה, יהיה למשך שלוש שנים ממועד אישור האסיפה הכללית של אילון ביטוח, כאמור.

באור 31 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ג. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים):

11. התחייבות לשיפוי, פטור וביטוח נושאי משרה ודירקטורים (המשך)

בווישור ביטוח - ביום 27 במרץ 2019 אישרה האסיפה הכללית של ווישור ביטוח (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון ווישור ביטוח באותו יום), כתב שיפוי ופטור לנושאי המשרה של ווישור ביטוח, לרבות בעלי השליטה בקבוצה, המכהנים כנושאי משרה בווישור ביטוח ו/או שכיחנו בה כנושאי משרה.

ביום 15 באוגוסט 2021 אישרה האסיפה הכללית של ווישור ביטוח, בהמשך להמלצת ועדת הביקורת ודירקטוריון ווישור ביטוח מיום 22 ביולי 2021 לעדכן את כתבי השיפוי שמוענקים לדירקטורים ונושאי משרה שלה, כך שגובה השיפוי המירבי (לכל כתב שיפוי ובמצטבר) לעניין שיפוי כאמור בסעיף 260(א1) לחוק החברות, יוגבל לסך השווה ל-25% (במקום 10%) מהונה העצמי של ווישור ביטוח לפי דוחותיה הכספיים האחרונים שקדמו לתשלום סכום השיפוי, כשהוא מותאם מעת לעת לפי שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ממועד הדוחות הכספיים האחרונים; או לסך של 10 מיליון ש"ח (כפי שהיה במקור), לפי הסכום הגבוה מבין השניים, לכל נושאי המשרה בווישור ביטוח במצטבר, וזאת בנוסף לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בו התקשרה ווישור ביטוח, בהתאם למנגנונים הקבועים בכתב השיפוי. האישורים התקבלו לאחר שווישור ביטוח וגלובלטק אישרו את עדכון מדיניות התגמול בהתאם. יצוין, כי נושא זה נכלל במסגרת התקשרויות הנלוות שהיוו מקשה אחת עם עסקת מכירת מניות ווישור ביטוח לאיילון ביטוח שהושלמה ביום 1 ביולי 2024 ואושרה באסיפה הכללית של איילון ביטוח ביום 7 במאי 2024.

ב. פוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה 2024-2025

ביום 16 ביולי 2024 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בהתאמה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה ו/או בתאגידים בשליטתה (למעט איילון וחברות הבנות שבשליטתה, המכוסים בפוליסה נפרדת כמתואר להלן), לתקופה המתחילה ביום 15 ביולי 2024 או במועד סמוך, ולמשך 15 חודשים, בהיקף כיסוי ביטוחי של 20 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ולתקופת ביטוח שנתית, בפרמיה שנקבעה בהתאם לתנאי שוק.

הפוליסה חלה על כל נושאי המשרה והדירקטורים שיכחנו בחברה ובחברות מוחזקות על-ידיה מזמן לזמן, ובכלל זה גם על נושאי משרה ודירקטורים המכהנים בחברה ו/או בחברות מוחזקות על ידיה, ואשר נמנים על בעלי השליטה בחברה או שיש לבעלי השליטה ענין אישי בתנאי כהונתם. לענין זה יובהר כי חברות מוחזקות על פי תנאי הפוליסה לא יכללו את איילון ביטוח וחברות המוחזקות על ידי איילון ביטוח מעת לעת, ובכלל זה את ווישור ביטוח, שכן אלו בוטחו בפוליסה נפרדת, כמפורט להלן. ההתקשרות אושרה בהתאם לתקנה 1.ב.1 לתקנות ההקלות, לאחר שועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו, בין היתר, כי הפוליסה עומדת במדיניות התגמול של החברה, הינה בתנאי שוק וכי אין בה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה וכי ההתקשרות הינה לטובת החברה.

בימים 11 ביולי 2024 ו-14 ביולי 2024 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון של איילון ביטוח, בהתאמה פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית של איילון ביטוח וחברות הבנות שלה. הפוליסה היתה בהיקף כיסוי ביטוחי כולל של 50 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ולתקופת ביטוח שנתית, בפרמיה שנקבעה בהתאם לתנאי שוק, לתקופה מיום 16 ביולי 2024 ולמשך 15 חודשים. במסגרת האישורים, אושר כי הפוליסה תחול על כל נושאי המשרה והדירקטורים שיכחנו באיילון ביטוח ובחברות המוחזקות על ידיה מזמן לזמן, ובכלל זה גם על נושאי משרה ודירקטורים המכהנים באיילון ביטוח ו/או בחברות מוחזקות, ובכלל זה בווישור ביטוח, לרבות דירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעלי השליטה או שיש לבעלי השליטה ענין אישי בתנאי כהונתם. ההתקשרות אושרה בהתאם לתקנה 1.ב.1 לתקנות ההקלות, לאחר שועדת התגמול וכן הדירקטוריון של איילון ביטוח אישרו, בין היתר, כי הפוליסה כאמור עומדת בתנאי מדיניות התגמול של איילון ביטוח, הינה בתנאי שוק וכי אין בה להשפיע באופן מהותי על רווחיות איילון ביטוח, רכוש או התחייבויותיה וכי ההתקשרות כאמור הינה לטובת איילון ביטוח.

ג. פוליסת דירקטורים ונושאי משרה 2025-2026 (המשך)

ביום 25 בספטמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת והתגמול של החברה, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, לתקופה המתחילה ביום 16 באוקטובר 2025 ולמשך 17 חודשים, בהיקף כיסוי ביטוחי של 20 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת ביטוח שנתית, בתמורה לפרמיה שנקבעה בהתאם לתנאי שוק. הפוליסה תחול על דירקטורים ונושאי משרה כפי שיכחנו בחברה ובחברות מוחזקות על-ידיה מזמן לזמן (למעט באיילון וחברות המוחזקות על ידיה כמפורט להלן, כולל דירקטורים ונושאי משרה שנמנים על בעלי השליטה בחברה ו/או על קרוביה ו/או שיש לבעלי השליטה ענין אישי בתגמול שלהם. ההתקשרות אושרה בהתאם לתקנות ההקלות, לאחר שועדת התגמול וכן הדירקטוריון של החברה אישרו, בין היתר, כי הפוליסה כאמור עומדת בתנאי מדיניות התגמול של החברה, הינה בתנאי שוק וכי אין בה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה וכי ההתקשרות כאמור הינה לטובת החברה.

ביום 28 בספטמבר 2025 וביום 30 בספטמבר 2025 אישרו ועדת תגמול ודירקטוריון של איילון ביטוח, בהתאמה, את התקשרות איילון ביטוח בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, לתקופה המתחילה ביום 16 באוקטובר 2025 ולמשך 17 חודשים, בהיקף כיסוי ביטוחי של 55 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת ביטוח שנתית, בתמורה לפרמיה שנקבעה בהתאם לתנאי שוק, אשר תחול על דירקטורים ונושאי משרה כפי שיכחנו באיילון ביטוח ובחברות מוחזקות על-ידיה מעת לעת. במסגרת האישורים, אושר כי הפוליסה תחול על כל נושאי המשרה והדירקטורים שיכחנו באיילון ביטוח ובחברות המוחזקות על ידיה מעת לעת, ובכלל זה גם על נושאי משרה ודירקטורים המכהנים באיילון ביטוח ו/או בחברות מוחזקות על ידיה, ובכלל זה בווישור ביטוח, לרבות דירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעלי השליטה או שיש לבעלי השליטה ענין אישי בתנאי כהונתם. ההתקשרות אושרה בהתאם לתקנה 1.ב.1 לתקנות ההקלות, לאחר שועדת התגמול וכן הדירקטוריון של איילון ביטוח אישרו, בין היתר, כי הפוליסה כאמור עומדת בתנאי מדיניות התגמול של איילון ביטוח, הינה בתנאי שוק וכי אין בה להשפיע באופן מהותי על רווחיות איילון ביטוח, רכוש או התחייבויותיה וכי ההתקשרות כאמור הינה לטובת איילון ביטוח.

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

ג. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים):

12. מדיניות תגמול

נושאי המשרה, בעלי תפקידים מרכזיים ועובדים אחרים בחברה, לרבות אלו המכהנים הן בחברה והן בווישור ביטוח ("נושאי משרה משותפים") כפופים למדיניות התגמול בחברה, ולעניין נושאי המשרה והעובדים המשותפים גם בהתאם למדיניות התגמול שאומצה בווישור ביטוח שאושרה בהתאם להוראות הדין והרגולציה הרלבנטיות לחברות האמורות, ובכלל כן הוראות חוק התגמול וחוזרי רשות שוק ההון בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים, כפי שיתעדכנו מעת לעת, ולאור הוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016. יצוין, כי החברות הבנות שהיון גופים מוסדיים פועלות לעדכון מדיניות התגמול, בהתאם לחוזרים, המתפרסמים בנושא זה, מעת לעת.

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 בטרם תחלו, 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 לתמרוץ 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, נקבעו תנאי סף לתשלום מענק משתנה שנתי לבעל תפקיד מרכזי. כמו כן, נקבעו עקרונות ותקרות לתנאי סיום העסקה של בעל תפקיד מרכזי (לרבות תשלום בגין התחייבות לאי תחרות), וכן כללים להשבה ואו הפחתה של רכיב משתנה במקרים מסוימים.

אישור מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה של החברה - ביום 13 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה ו-וועדת התגמול שלה ביום 26 באוקטובר 2025 וביום 28 באוקטובר 2025 בהתאמה, מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה בחברה. מדיניות התגמול נקבעה בהתאם להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי- התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג, התשע"ו-2016, החל על תגמול המשולם בתאגיד פיננסי ועל אופן דרכי אישורו). מדיניות התגמול נכנסה לתוקפה ביום אישור האסיפה הכללית כאמור.

אישור מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה של איילון ביטוח - ביום 9 ביולי 2025, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של איילון ביטוח לאחר אישור דירקטוריון איילון ביטוח וועדת התגמול של איילון ביטוח מדיניות תגמול לנושאי משרה ועובדים מרכזיים באיילון ביטוח (להלן: "מדיניות התגמול"). מדיניות התגמול נקבעה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 9-6-2019 וכן בהתאם להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי- התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג, התשע"ו-2016), החל על תגמול המשולם בתאגיד פיננסי ועל אופן דרכי אישורו. מדיניות התגמול כפי שאושרה נכנסה לתוקפה ביום אישור האסיפה הנ"ל.

מדיניות תגמול לנושאי משרה של ווישור ביטוח - לווישור ביטוח קיימת מדיניות תגמול מאושרת בתוקף החל מחודש נובמבר 2019. המדיניות עודכנה בהתאם לעדכונים שחלו במדיניות התגמול של החברה, בשינויים המתחייבים, ונוסחה העדכני הוא מחודש מאי 2025.

מדיניות התגמול המעודכנת של החברה צורפה לנוסח זימון האסיפה הכללית של החברה מיום 13 בנובמבר 2025. מדיניות התגמול המלאה של המבטחות בקבוצה מפורסמת באתר האינטרנט שלהן.

13. גמול דירקטורים

כלל הדירקטורים בחברה, למעט בעל השליטה אמיל ויינשל (המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה), זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בגין כהונתם בחברה, בסכומים שבתווך שבין הסכומים הקבועים לבין הסכומים המרביים הנקובים בתוספת השנייה, בתוספת השלישית ובתוספת הרביעית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), בהתאם לדרגת ההון של החברה כפי שתהיה מעת לעת.

נכון למועד הדוח, סכום הגמול השנתי שאושר עומד על 104,680 ש"ח לשנה (ובאופן יחסי לחלק משנה) והגמול לשיבה פרונטלית עומד על 4,025 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.

ד. עסקאות אחרות עם צדדים קשורים

14. רכישת מניות בסוכנויות אלון אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ וגיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ לעניין רכישת מניות של הסוכנויות אלון אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ וגיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ ראו באור 10ב' לעיל. איילון ביטוח שילמה עמלות לסוכנויות אלון אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ וגיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ ובשנת 2025 בסך כולל של כ-3,639 אלפי ש"ח (בשנת 2024 בסך כולל של כ-4,168 אלפי ש"ח; בשנת 2023 בסך כולל של כ-2,994 אלפי ש"ח).

15. לעניין השקעה של נאמנים בביט-אונליין ואישור עקרוני למכירת מלוא החזקות נאמנים בביט-אונליין לחברה ראו באור 10ג' לעיל.

להלן פירוט בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד חברות הקבוצה והליכים כאמור אשר הסתיימו במהלך תקופת הדוח.

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

במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בתובענות ובבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, אשר בהן, להערכת ההנהלה של החברה הרבלנטית בקבוצה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברות הרבלנטיות בקבוצה תתקבלנה והתובענות או הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות, לפי העניין, תידחנה, או במקום בו לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכוי התובענה או הבקשות לאישור התובענה כייצוגית, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת הנהלת החברה הרלוונטית בקבוצה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה הרבלנטית בקבוצה או הפרשה בגובה נכונותה לפשרה, לפי העניין.

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 19-22 להלן, ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין בקשות אלו.

א. תובענות ייצוגיות

א.1. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות והליכים כאמור בערעור כנגד חברות הקבוצה

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
1.	10/2013 מחוזי-ת"א	שני תובעים, האחת קיבלה תגמולי ביטוח בגין נזק לרכב ואילו התובע השני קיבל תגמולי ביטוח במסגרת פוליסות תאונות אישיות נ' איילון ביטוח.	לטענת התובעים, איילון ביטוח לכאורה מפרה את חובתה לשלם את תגמולי הביטוח בצירוף הפרשי הצמדה וריבית ממועד קרות מקרה הביטוח. ולחילופין מפרה את חובתה לתשלום ריבית מתום 30 יום מיום מסירת התביעה לאיילון ביטוח.	2 קבוצות: הראשונה, כל מי שקיבל במהלך שבע השנים שקדמו להגשת התביעה תגמולי ביטוח ללא שצורפה לתגמולים ריבית כדין. השנייה, כל מי שקיבל במהלך 7 השנים שקדמו להגשת התביעה תגמולי ביטוח ללא שצורפו לתגמולים הפרשי הצמדה כדין.	ביום 30 באוגוסט 2015 בית המשפט אישר את הבקשה לאישור התביעה כייצוגית בגין רכיב הריבית החל מחלוף 30 יום ממסירת התביעה לתשלום תגמולי ביטוח וזאת ביחס לתקופה של 3 שנים לפני הגשת התביעה ועד למועד מתן ההחלטה האמורה, ולמעט ביחס לתגמולי ביטוח ששולמו על-פי פסק דין. התביעה לא אושרה ביחס לרכיב ההצמדה. ביום 28 בפברואר 2021 ניתן פסק דין חלקי אשר קיבל את התביעה הייצוגית. ביחס לכל זכאי אשר 3 שנים לפני הגשת התביעה קיבל תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין מיום מסירת התביעה, אף אם היא לא נתמכה במסמכים כלשהם. ביום 18 במאי 2021 הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון בצירוף בקשה לעיכוב ביצוע. ביום 10 בנובמבר 2022 התקבלה אצל איילון ביטוח החלטת בית המשפט העליון אשר דוחה את בקשת הרשות לערער מטעמים דיוניים וקובעת כי ההליך בבית המשפט המחוזי יימשך עד תומו ולאחר סיומו בפסק דין סופי שמורה לחברות הביטוח הזכות לערער על פסה"ד. בית המשפט מינה מומחה לבחינת סכום הריבית שלא שולם וקביעת מתווה לבדיקה. המומחה החל בבדיקותיו. הצדדים מנהלים הליך גישור ולפיכך עוכבה בדיקת המומחה ונתנה לצדדים ארכה למיצוי הליך הגישור. הושגה הסכמה על עקרונות לפשרה בגישור.	סכום התביעה שהוערך לכל חברי הקבוצה כ-503 מיליון ש"ח. מתוכם מיוחס לאיילון ביטוח כ-77 מיליון ש"ח.
2.	05/2015 מחוזי-לוד	מבוטח בביטוח רכב נ' איילון ביטוח וחברות ביטוח אחרות.	מבוטח בביטוח רכב נ' איילון ביטוח נמנעת מלשלם למבוטחייה כמו גם לצדדים שלישיים את רכיב המע"מ החל על עלות הנזקים במקרים בהם הנזקים הנטענים לא תוקנו בפועל.	כל מבוטח ו/או מוטב ו/או צד ג בכל סוג ביטוח שהוא אשר במועד הגשת הבקשה לא תיקן את הנזק שבתע בגינו ואשר קיבל מהחברה תגמולי ביטוח ו/או שיפוי בגין הנזק, מבלי שתגמולים אלה כללו את רכיב המע"מ.	הצדדים הגישו לבית המשפט הסכם פשרה וההסכם אושר על-ידי בית המשפט ביום 29 במאי 2022. מונה מומחה לבחינת היקף החשיפה והוא התחיל בבדיקותיו וטרם פרסם את ממצאיו הסופיים. הבדיקה נמצאת בשלבי סיום ובמקביל הצדדים מנהלים משא ומתן על הסכום הכולל.	סך הנזק הנתבע מאיילון ביטוח הוא כ-70 מיליוני ש"ח.
3.	2/2020 מחוזי-לוד	מבוטחים בפוליסת ביטוח תאונות אישיות של תלמידים נ' איילון ביטוח וחברת ביטוח נוספת.	לטענת התובעים, הנתבעות לא קיימו את חובתן להמצאת הפוליסות וכתוצאה מכך ציבור המבוטחים לא היה מודע לזכויותיו.	כל תלמיד בבית ספר או בגן במדינת ישראל אשר בוטח החל משנת 1992 ועד היום בפוליסת ביטוח תאונות אישיות על-ידי הנתבעות ולא קיבלו העתק של הפוליסה לביטוח תאונות אישיות.	לאחר שהוגשו מלוא כתבי הטענות, בית המשפט המליץ לצדדים לפנות לגישור. התקיימו מספר ישיבות גישור וניתנה הצעת מגשרת שלא התקבלה על-ידי הצדדים. בדיון אשר התקיים ביום 24 במאי, 2024 הציע בית המשפט מתווה להסדר. הצדדים הגישו לבית משפט בקשה לאישור הסדר פשרה, הכולל פרוסום לגבי הביטוח, וממתינים להחלטת בית המשפט. לאחרונה הודיעה היועצת המשפטית לממשלה על אי התנגדות להסדר.	הנזק המיוחס לאיילון ביטוח נאמד בסך של 212 מיליון ש"ח ופיצוי בגין פגיעה באוטונומיה בסך של 1,507 מיליון ש"ח. מתוכו מיוחס לאיילון ביטוח 196 מיליון ש"ח.

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות והליכים כאמור בערעור כנגד חברות הקבוצה (המשך)

מס'	וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
4.	4/2020	מבוטח בביטוח רכב רכוש וחובה נ' איילון ביטוח וחברות ביטוח נוספות.	נטען כי בעקבות החלטות הממשלה בשל מגפת הקורונה, תושבי המדינה חדלו לעשות שימוש ברכבים ולכל הפחות צמצמו משמעותית את השימוש בהם. הדבר הביא להפחתה מהותית בסיכון לו חשבות חברות הביטוח. נדרשת השבה של חלק מהפרמיות ששולמו בביטוחי רכב חובה ורכב רכוש.	כל מי שהיה מבוטח אצל איילון ביטוח בביטוח חובה ו/או מקיף ו/או צד ג' במהלך התקופה מיום 8 במרס 2020 ועד להסרה מוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו עקס וירוס הקורונה או בחלק מהתקופה.	הוגשה בקשת אישור מתוקנת, בעקבות מחיקת בקשת אישור קודמת שעסקה גם היא בנושא. לאחר שהצעת השופטת לפנות לגישור לא התקבלה על-ידי החברות המשיבות. הצדדים הגיעו להסדר דיוני תוך ויתור על דיוני הוכחות וחקירות, הוגשו סיכומים והתקיימו דיונים להשלמות טיעונים. ביום 24 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין במסגרתו נקבע כי המבקשים לא הניחו תשתית עובדתית ומשפטית לגביה יש אפשרות שהתובענה תוכרע לטובת הקבוצה, כי בית המשפט לא מצא לנכון להתערב בהסכמות החוזיות שבין המבוטחים למבטחים וכי בפני המבוטחים עמדה האפשרות להפסיק את הביטוח או לרכוש פוליסת ביטוח תלויות נסועה. בהינתן האמור, נקבע בפסק הדין כי בית המשפט לא ראה לנכון לאשר ניהול התובענה הנדונה כייצוגית ובקשת האישור נדחתה. כן חויבו המבקשים במסגרת פסק הדין בהוצאות המשיבות ושכ"ט עו"ד. ביום 11 בנובמבר 2025, הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון, במסגרתו התבקש בית המשפט לבטל את פסק הדין ולאשר את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	הנוק הקבוצתי המיוחס לאיילון ביטוח הוא 95 מיליון ש"ח, מתוכו 40 מיליון ש"ח בביטוח חובה ו-55 מיליון ש"ח בביטוח רכב רכוש.
5.	07/2021 מחוזי תל אביב	מבוטח בביטוח חיים נ' איילון ביטוח וחברות נוספות.	נטען כי בעת תשלום הגמלא החדושת החברות מפחיתות מהתשואה החדושת שנצברת ריבית תעריפית בשיעור של 2.5% במונחים שנתיים (או בשיעור אחר) וזאת ללא כל עיגון בתנאי הפוליסה ובניגוד לדין. לפיכך סכום הגמלה החדושת המשולמת למבוטחים נמוך מהסכום שאותו הם זכאים לקבל.	מבוטחים שרכשו מאיילון ביטוח פוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חסכון, שהונפקה בין השנים 1991-2004 ואשר נוכחה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה על סמך הוראה בפוליסה לפיה סכום הגמלא החדושת ישנתה "מדי חודש בחודשו על-פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על-פיה חושב סכום הגמלא החדושת וההוראות המתאימות לעניין זה בתכנית הביטוח" ו/או הוראה דומה.	איילון ביטוח הגישה תגובה לבקשת האישור. בית המשפט הודיע כי בכוונתו לפנות לממונה על רשות שוק הון לצורך קבלת עמדתו. החברות הנתבעות הגישו בקשה למחיקת תגובת התובעים לתגובת הנתבעות לבקשת האישור ולחילופין למחיקת חוות דעת שהגישו התובעים יחד עם תשובתם. בקשת המחיקה נדחתה ובית המשפט הורה לצדדים לנסות להגיע להסכמה לגבי השאלות שיופנו לממונה. הצדדים לא הגיעו להסכמות והגישו לבית המשפט פירוט שאלות לממונה מטעם כל צד בנפרד. השאלות טרם עברו לממונה מאחר שהצדדים מנהלים הליך גישור.	הנוק הכולל שנגרם לחברי הקבוצה שכוללת מבוטחים של כל החברות הנתבעות, הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנקב סכום מדויק.
6.	01/2022 מחוזי מרכז	מבוטחים בביטוח דירה נ' איילון ביטוח וחברת הפניקס.	מבוטח שרכש מאיילון ביטוח פוליסת ביטוח דירה (וכן אביו, ששילם עבורה), תובעים (יחד עם תובעת נוספת שבוטחה בהפניקס) בטענה, כי בעת חידוש פוליסת הדירה, איילון ביטוח מחדשת את הפוליסה ללא הסכמת המבוטחים, ואף מייקרת את הפרמיה תוך שהיא מבטלת הטבות קודמות, וזאת בניגוד לדין. התובעים דורשים כי ביהמ"ש יתן סעד של צו הצהרתי, לפניו הנתבעות פעלו בניגוד לדין, וכן צו עשה שיורה לנתבעות להימנע מחידוש אוטומטי ומהרעת תנאי המבוטחים, וכן פיצוי אישי וקבוצתי.	כל הלקוחות שאיילון ביטוח האריכה להם את פוליסת ביטוח הדירה ללא הסכמתם, ו/או כל הלקוחות שחויבו בדמי ביטוח בגין פוליסת הדירה ללא הסכמתם, לרבות אלו שהפרמיה שלהם הועלתה, במשך 7 השנים שקדמו להגשת הבקשה.	מתקיים הליך גישור ובמקביל הוארך המועד להגשת תגובה לבקשת האישור. ביום 3 באפריל, 2024 הוגשה לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה על-ידי משיבה אחרת בתיק. היועצת המשפטית לממשלה הגישה התנגדות לבקשה לאישור הסדר פשרה זה. בית המשפט אישר הסדר פשרה בקשר עם חברה אחרת הנתבעת בתיק זה. והליך הגישור בעניינה של איילון ביטוח חודש.	הנוק הקבוצתי ביחס לשתי החברות הנתבעות הוערך במעל ל-3 מיליון ש"ח.

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד חברות הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
7.	03/2022 מחוזי מרכז	מבוטחים בביטוח רכב שרכביהם היו מבוטחים על-ידי איילון ביטוח וכן רוכשי רכבים שרכשו רכבים שהיו מבוטחים בחברה נ' איילון ביטוח וספק שרידים.	נטען, כי איילון ביטוח וספק שרידים התקשרו ביניהם בהסכם פסול לכאורה, אשר במסגרתו הוסדרה פרקטיקה של שינוי סיווג כלי רכב שניזוקו בתאונה, בניגוד לדין. המנגנון החוזי האמור יצר מצב שבו רכבים שניזוקו בתאונה ועל-פי הערכת שמאי הוערכו בסמוך למקרה התאונה כ"אבדן גמור" (קרי: שיעור הנזק הגולמי שנגרם לרכב עומד על מעל 60% מערכו של הרכב) סווגו מאוחר יותר באופן מלאכותי כ-"אבדן גמור להלכה" (קרי: שיעור הנזק הגולמי לרכב עומד על לפחות 40% מערך הרכב), תוך שהמשיבות התערבו לכאורה באופן פסול ואסור בשיקול דעתו של השמאי.	התובעים מחלקים את הקבוצה ל-2 תתי קבוצות ולגבי כל אחת מהם ניתנה הערכת נזק מצרפי נפרד: "המבוטחים - כל אדם שרכבו היה מבוטח בפוליסת ביטוח שהנפיקה איילון ביטוח ורכבו עבר מקרה ביטוח שבעקבותיו נגרם לרכב נזק גולמי של 60% ומעלה, ואף על-פי כן הנזק הוגדר כ"אובדן להלכה" ונמכר לספק השרידים, וזאת החל משנת 2011 ועד למתן פסק דין בתובענה". "הרוכשים - כל אדם שרכש רכב שהיה מבוטח בפוליסת ביטוח שהנפיקה איילון ביטוח ואשר עבר מקרה ביטוח שבעקבותיו נגרם לרכב נזק גולמי של 60% ומעלה, ואף על-פי כן הוגדר כ"אובדן להלכה" ונמכר לספק השרידים ק.מ.ר, וזאת החל משנת 2011 ועד למתן פסק דין בתובענה".	איילון ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור והתובעים הגישו תגובה לבקשה זו. הצדדים הגישו לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה. אשר בעיקרו כולל התחייבות של איילון ביטוח לתשלום שנפסקו כסעד לפי סעיף 27 א לחוק תובענות ייצוגיות ו-525,000 ש"ח לקרן לניהול ולחלוקת כספים והחזר הוצאות. בהתאם להמלצת בית המשפט, הצדדים הגישו בקשה מתוקנת לאישור הסדר הפשרה, אשר כוללת גם הסדר לביצוע תשלום ישירות לחברי הקבוצה הזכאים, ותשלום היתרה לקרן לניהול חלוקת כספים שנפסקו כסעד. בית המשפט קבע שאין לדחות את הסדר הפשרה על הסף, והנחה לפרסמו להתנגדויות. המועד להגשת התנגדויות מהציבור חלף מבלי שהוגשו התנגדויות. המועד להגשת עמדת היועצת המשפטית לממשלה הוארך לבקשתה עד ליום 20 באפריל, 2026.	המבקשים לא כימתו את סכום הנזק. לצורך אגרה סכום התביעה של הקבוצה הוערך, בסכום של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח, מבלי שננקב סכום מדויק.
8.	09/2022 מחוזי ת"א	מבוטח בביטוח רפואי הכולל כיסוי לתרופות שאינן בסל הבריאות נ' איילון ביטוח. (התביעה הוגשה מלכתחילה כנגד 3 חברות ולאחר מכן פוצלה וכעת מתנהלת נגד 2 חברות).	נטען כי איילון ביטוח מסרבת לשפות בגין הוצאות רכישת קנאביס רפואי על אף שהוצאות אלו מכוסות בפוליסה.	מבוטחים בביטוח לכיסוי תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות אשר לא זכו להשבת הוצאותיהם לרכישת קנאביס רפואי.	איילון ביטוח הגישה תגובה לבקשת האישור ובהתאם להחלטת בית המשפט בדיון מקדמי שהתקיים, הגישה תשובה משלימה. הצדדים החליט לנהל הליך גישור.	סכום התביעה הקבוצתית הינו 30 מיליון ש"ח ביחס לשלושת החברות שנתבעו מלכתחילה.
9.	10/2022 מחוזי תל אביב	מבוטחים בביטוחי בריאות נגד איילון ביטוח וחברות נוספות.	נטען כי איילון ביטוח מפלה גברים וזוגות חד מיניים לרעה בכך שאינה משפה אותם בגין הוצאות הריון וטיפול בעובר/תינוק.	כל המבוטחים בביטוחי בריאות שהפוליסה שלהם כוללת כיסויים עבור שירותים הקשורים להריון, לידה וטיפול ברחם הנוולד ואשר הכיסוי נמנע מהם מהטעם שהם גברים או שנעזרו בשירותי פונדקאית וכל המבוטחים שנחשפו למדיניות המפלה של איילון ביטוח וסבלו בעקבות כך נזק.	איילון ביטוח הגישה תשובה לתובענה. בדיון שהתקיים ביום 10 באפריל 2024 המליץ בית המשפט לצדדים לשקול הליך גישור על מנת להגיע להסדר מצומצם בנוגע להוצאות שאינן בדיקות בגוף האישה ההרה. התיק נקבע להליך גישור שעדיין מתנהל.	אין הערכה כספית לנזק המיוחס לקבוצה.

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד חברות הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
10.	2/2023 מחוזי-מרכז	מבוטח בביטוח תאונות אישיות כנגד איילון ביטוח.	נטען כי איילון ביטוח מחשבת ומשלמת את תגמולי הביטוח במסגרת פוליסת תאונות אישיות שהופקה בשנת 2020 בחסר שכן לטענת המבקש יש לחשב את תגמולי הביטוח על-פי המדד הבסיסי שפורסם ביום 15 במאי 2016 בטרם הפקת פוליסת התאונות האישיות של שנת 2016 שחודשה בשנת 2020 ולא לפי מדד הבסיס של 15 במרס 2020 כפי שנקבע בפוליסת התאונות האישיות של שנת 2020.	כלל מבוטחי הפוליסה בתקופה הרלוונטית.	איילון ביטוח הגישה בקשה לסילוק התובענה על הסף נוכח סכום התביעה הנמוך וסמכות עניינית. איילון ביטוח פעלה באורח יזום, לפני משורת הדין ועל יסוד סיכום עם בעלת הפוליסה, לביצוע תשלומי השלמה לכלל חברי הקבוצה, בהתאם למבוקש בבקשת האישור. בדיון מקדמי מיום 21 בנובמבר, 2024 נתנה החלטה בהתאם להסכמת הצדדים לפיה הצדדים יגישו בקשת הסתלקות מתוגמלת. איילון ביטוח הודיעה לבית המשפט כי בבדיקות מחודשות שערכה, התברר כי נפלה טעות בחישוב תשלומי ההשלמה שבוצעו וכי על איילון ביטוח לבצע את תשלומי ההשלמה מחדש, ובמסגרת זו לשלם למבוטחים הרלוונטיים של הפוליסה מושא הליך זה, סכומים נוספים. המבקש הגיש תשובה להודעת החברה. הצדדים מנהלים משא ומתן בנסיון להגיע להסדר הסתלקות במסגרתו צפויה איילון ביטוח לבצע תשלומי השלמה נוספים ותשלום שכר טרחה וגמול.	סכום התביעה הוערך כסכום עולה מעל 2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנקב סכום מדויק.
11.	11/2023 מחוזי – ת"א	מבוטחים בפוליסות ביטוח חיים, בריאות, רכב, עסק ודירה נגד איילון ביטוח וחברות ביטוח נוספות.	נטען כי באירוע קיצוני כדוגמת מלחמת חרבות ברזל לא סופקו ו/או יסופקו מלוא השירותים ו/או הכיסויים הביטוחיים הכלולים בפוליסות השונות וצפויה ירידה חדה בסיכון שעתידה ליצור רווח גדול ולא מתוכנן לחברות הביטוח. ועל כן מבוקש סעד של הפחתה משמעותית בפרמיות למבוטחים בפוליסות שמרכיבי הסיכון פחתו בהן.	מבוטחים בפוליסות הביטוח השונות שלאור המלחמה ומצב החירום לא סופקו ולא יסופקו להם מלוא השירותים ו/או הכיסויים הביטוחיים עד ליום המלחמה ומצב החירום.	איילון ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור. המבקשים הגישו תגובה לתשובה. הצדדים הגיעו להסדר דיוני בדבר אופן ניהול התיק. ביום 14 בינואר, 2026 הציע בא כוח המבקשים הסדר דיוני לפיו יקבע דיון הוכחות אחד שבמסגרתו יעידו מומחי הצדדים בלבד ללא חקירות של המבקשים ומצהירי המשיבות, ולאחר מכן יוגשו סיכומים בכתב. לאחר מספר הארכות ביום 15 במרץ, 2026 הועברה לבא כוח המבקשים עמדה משותפת לפיה המשיבות מסכימות למתווה דיוני של חקירת המומחים בלבד, ללא חקירת מצהירים (מבלי שיהא בכך כדי להסכים לתוכן התצהירים).	סכום התביעה לקבוצה כנטען בבקשה הוערך בסך שמעל 2.5 מיליון ש"ח. וכהערכה ראשונית לחברי הקבוצה המגויסים בצו 8 לגבי פוליסות בהן יש חריג מלחמה על סך 10 מיליון ש"ח. סכום התביעה האישית הנטען בבקשה הועמד על סך של 167 ש"ח.

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד חברות הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
12.	1/2024 מחוזי – נצרת	מבוטחים בפוליסת ביטוח חיים קבוצתית חבר משרתי קבע והגמלאים בע"מ נגד איילון ביטוח.	נטען כי איילון ביטוח הפרה את הוראות הפוליסה הקבוצתית לחברי חבר, בכך שהחליטה לסיים את תקופת הביטוח בטרם עת על-מנת לאפשר לחברה להתחיל תקופת ביטוח נוספת, עוד בטרם הסתיימה תקופת הביטוח שנקבעה בפוליסה הקבוצתית, וזאת בהתאם לנטען, לצורך קביעה מחדש של פרמיות ביטוח, בסכום גבוה מזה שהיה קבוע על-פי הפוליסה הקבוצתית שקוצרה.	כל חברי "חבר", לרבות בני/בנות זוגם/ן, שהיו מבוטחים בפוליסה הקבוצתית, בתקופת ביטוח שמיום 1 באפריל 2012 ועד ליום 31 במרס 2024.	ביום 23 בספטמבר, 2024 ניתן פסק דין המאשר את הסתלקות המבקש מהבקשה כנגד "חבר", כך שאיילון ביטוח נותרה המשיבה היחידה בהליך. איילון ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור ולאחר מכן התנהל הליך גישור בין הצדדים. הליך גישור שנהלו הצדדים לא צלח. לפיכך הצדדים הגישו תצהירים לתמיכה התיק נקבע לסיכומים בכתב ללא חקירות על התצהירים.	סכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בסכום שמעל 2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנגקב סכום מדויק.
13.	5/2024 מחוזי – מרכז - לוד	מבוטחים שרכשו (במישרין ובעקיפין) כתבי שירות במסגרת פוליסת ביטוח מקיף או צד ג' לרכב נגד איילון ביטוח וחברות וסוכנויות ביטוח נוספות.	נטען כי איילון ביטוח הפרה את הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) תשמ"א-1981 ואת חוזרי המפקח על הביטוח, בכך שהיא או מי מטעמה, מוכרת פוליסות ביטוח מקיף לרכב בהן כלולים כתבי שירות בגין שירותים נלווים (תיקון שמשות ופנסים, גרירה וחילוף ועוד), כחלק בלתי נפרד מהפוליסות, מבלי שפורטו המחירים של כתבי השירות ומבלי שניתנת ללקוחות האפשרות לבחור בין שני ספקי שירות לפחות.	כל מי שרכש מאיילון ביטוח (במישרין או בעקיפין) כתבי שירות במסגרת פוליסת ביטוח מקיף או צד ג' לרכב, תוך, שעל-פי הנטען, איילון ביטוח או מי מטעמה הפרה את הוראות הדין ביחס להליך השיווק והמכירה של כתבי השירות – בין היתר בכך שלא הציעו מיוזמתה ללקוחות לרכוש את הפוליסות ללא כתבי השירות ו/או לא אפשרה ללקוחות לרכוש את הפוליסות ללא כתבי השירות ו/או לא אפשרה ללקוחות לבחור בין ספקי שירות שונים ו/או לא פירטה בפני הלקוחות את העלות של כל כתב שירות – במהלך 7 השנים האחרונות ועד למועד אישור התובעה כייצוגית.	איילון ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור. נעשה גילוי מסמכים בהתאם להחלטת בית המשפט. הצדדים הסכימו לנהל הליך גישור.	סכום התביעה האישית של המבקש כנגד כל המשיבות יחדיו הנטען בבקשה הועמד על סך של 1,453 ש"ח. סכום התביעה לקבוצה כנטען בבקשה הועמד על מעל ל-2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנגקב סכום מדויק.

1א. תובענות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד חברות הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
14.	7/2024 מחוזי – ת"א	מבוטח בפוליסה קבוצתית לביטוח שיניים לחברי לשכת עורכי הדין ובני משפחותיהם נגד איילון ביטוח.	נטען כי בתשלומי תגמולים בגין מקרה ביטוח על-ידי איילון ביטוח, משולם סכום הנמוך מהנדרש על-פי דין, ללא הפרשי הצמדה, בניגוד להוראות הדין, לרבות סעיף 28 (א) לחוק חוזה הביטוח, תשמ"א – 1981, המחייב הצמדה של תגמולי הביטוח למדד המחירים לצרכן מיום קרות מקרה הביטוח ועד ליום התשלום המלא בפועל. בהתאם לנטען, בפועל איילון ביטוח משלמת את תגמולי הביטוח בערכם הנומינלי ללא הצמדה.	כל מי שקיבל או יקבל מאיילון ביטוח, תגמולי ביטוח, לרבות בגין החזר עבור טיפולי שיניים, מבלי שתגמולי הביטוח הוצמדו למדד כדין מיום קרות מקרה הביטוח ועד ליום התשלום בפועל, במהלך 7 השנים האחרונות ועד למועד אישור הבקשה כתובענה ייצוגית.	איילון ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור.	סכום התביעה האישית הנטען בבקשה הינו בסך 127.26 ש"ח וסכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בסכום שמעל 2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנקב סכום מדויק.
15.	8/2024 מחוזי – ת"א	מבוטח בפוליסת ביטוח מקיף לרכב נגד איילון ביטוח.	נטען כי בתשלום תגמולי ביטוח במסגרת פוליסת ביטוח מקיף לרכב, איילון ביטוח מפחיתה סכומים שונים בשל "משתנים מפחיתים" או "משתנים מיוחדים", וזאת מבלי שמשתנים אלה הוצגו בפני המבוטחים בשלב הטרם חוזי, בניגוד לחוזרי המפקח על הביטוח. בנוסף נטען כי במקרים של "אובדן גמור", איילון ביטוח מסרבת לשלם למבוטחיה על מערכת בטיחות מתקדמת כמו מובילאיי, בניגוד לתנאי הפוליסה ולהוראות סעיף 1 לפוליסה התיקנית כמפורט בהוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), תשמ"א – 1986.	קבוצה א': כל מי שקיבל או יקבל תגמולי ביטוח מאיילון ביטוח, במסגרת פוליסת ביטוח מקיף לרכב, שנכרתה עם איילון ביטוח, לרבות באמצעות סוכנים, במקרים של "אובדן גמור" או "אובדן גמור להלכה", בסכום מופחת, בשל "משתנים מפחיתים" או "משתנים מיוחדים", וזאת מבלי שמשתנים אלה הוצגו לו בשלב הטרם חוזי, במהלך 3 השנים האחרונות ועד למועד אישור התובענה הייצוגית. קבוצה ב': כל מי שקיבל או יקבל מהחברה, תגמולי ביטוח במסגרת פוליסת ביטוח מקיף לרכב, שנכרתה עם איילון ביטוח, במקרים של "אובדן גמור" או "אובדן גמור להלכה", בסכום מופחת, בשל העדר כיסוי למערכת בטיחות מתקדמת שהותקנה ברכב, במהלך 3 השנים האחרונות ועד למועד אישור התובענה הייצוגית.	איילון ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור. הצדדים הסכימו להעביר את התיק לגישור, בפני מגשר מוסכם והליך הגישור מתנהל.	סכום התביעה האישית הנטען בבקשה הינו בסך 8,349 ש"ח וסכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בסכום שמעל 2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנקב סכום מדויק.
16.	8/2024 מחוזי ת"א	מבוטח בפוליסת מקיף לרכב נגד ווישור ביטוח.	נטען כי עניינה של התובענה הוא בתשלומים של תגמולי ביטוח במסגרת פוליסות ביטוח מקיף לרכב, מהם מופחתים סכומים שונים בגין "משתנים מפחיתים" או "משתנים מיוחדים", הגם שהמידע לגביהם לא גולה למבוטחים בשלב הטרם חוזי בניגוד לחוזר המפקח על הביטוח 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 עם ווישור ביטוח (לרבות באמצעות סוכנים), במקרים של "אובדן גמור" או "אובדן גמור להלכה", בסכום מופחת, בשל משתנים "מפחיתים" / מיוחדים, וזאת מבלי שגולה לו המידע על אודות המשתנים המפחיתים בשלב הטרם חוזי, בהתאם להוראות חוזר המפקח ובהתאם להוראות הדין, במהלך 7 השנים האחרונות (או מתחילת פעילותה של ווישור ביטוח) ועד למועד אישור התובענה הייצוגית.	איילון ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור. הצדדים פנו להליך גישור, הסכימו לעיכוב ההליך.	הנזק האישי לתובע, הנטען בבקשה, הועמד על סך של 4,539 ש"ח בצירוף הצמדה למדד וריבית. סכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בסכום שמעל 2.5 מיליון ש"ח ולא ניתן להערכה מדויקת.

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד חברות הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
17.	9/2024 מחוזי – מרכז – לוד	מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות נגד איילון ביטוח.	נטען כי איילון ביטוח משלמת את סכום הביטוח הנקוב כפיצוי שבועי, בפוליסת ביטוח בריאות הכוללת פיצוי שבועי בגין אי כושר עבודה כתוצאה מתאונה (להלן: "הפוליסה"), כפיצוי חודשי, וזאת בניגוד להוראות הפוליסה והדין וללא שנעשה גילוי כנדרש.	כל מבוטח ו/או יורשיו, אשר בשלוש שנים שקדמו למועד הגשת הבקשה ועד לאישורה כייצוגית, איילון ביטוח שילמה לו את סכום הביטוח הנקוב בפוליסה ו/או בדף פרטי הביטוח בגין כיסוי מסוג "פיצוי שבועי בגין אי כושר עבודה" כפיצוי חודשי ולא כפיצוי שבועי.	איילון ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור והוגשה תגובה לתשובה. הצדדים הסכימו להעביר את התיק להליך גישור.	הנזק האישי הנתען בבקשה הינו בסך 4,993 ש"ח, בתוספת הפרשי הצמדה. סכום התביעה הנתען עבור כלל חברי הקבוצה, מוערך בסכום שמעל 2.5 מיליון ש"ח, מבלי שננקב סכום מדויק.
18.	3/2025 מחוזי - מרכז	מבוטחת בביטוח רכב נגד ווישור ביטוח.	נטען כי בקרות מקרה ביטוח בביטוחי אחריות (רכב / דירה / עסק וכיו"ב) ווישור ביטוח משלמת תגמולי הביטוח ללא הפרשי הצמדה ו/או ריבית צמודה, בניגוד להוראות הדין ולטענתה בביטוחי רכב לרבות צד ג' ווישור מפחיתה ו/או מקזזת מתגמולי הביטוח שלא כדין סכומים בשל אי קבלת פלט איפוס/ כיול חישן 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 מבוטחי ווישור אשר מבוטחים בביטוח אחריות (רכב/דירה/ עסק וכד') לרבות צדדי ג' שקיבלו מווישור תגמולי ביטוח מבלי שצורפו להם הפרשי הצמדה ו/או ריבית צמודה כדין. תת קבוצה ב': כל מבוטחי ווישור בביטוח רכב לרבות צדדי ג' שווישור הפחיתה ו/או קיזזה מתגמולי הביטוח ששילמה בשל אי קבלת פלט/איפוס/כיול חישן רדאר. תת קבוצה ג': כל מבוטחי ווישור בביטוח רכב לרבות צדדי ג' שתיקנו את רכבם במוסך שאינו מוסך הסדר, וווישור ביטוח הפחיתה מתגמולי הביטוח ששילמה להם בשל טענה בדבר ההפרש בין עלות החלפים שנקבעה על-ידי השמאי לבין עלות החלפים שהייתה ווישור רוכשת מספקיה ו/או שלא הופחתו להם דמי השתתפות עצמית לסכום שהיה משולם בעת תיקון במוסך הסדר.	ווישור ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור.	הנזק האישי הנתען בבקשה הינו בסך של 7,851 ש"ח וסכום התביעה הנתען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך לצורכי הבקשה בסכום של מעל 2.5 מיליון ש"ח.
19.	5/2025 המחוזי מרכז- לוד	אזרח ותושב ישראל אשר לטענתו התעניין ברכישת פוליסת ביטוח רכב נגד איילון ביטוח ונגד נכונים ווישור ביטוח וכן נגד חברות ביטוח וסוכנויות ביטוח נוספות.	נטען כי המשיבות מתנות מכירת ביטוח חובה ברכישת מוצר נוסף, ביטוח מקיף, ביטוח צד ג' או מוצר אחר.	כל אדם שהתעניין באפשרות לבטח את רכבו אצל מי מהחברות, בין אם התקשר עימה בחוזה ביטוח ובין אם לאו, ואשר סירבו למכור לו ביטוח חובה בלבד ו/או התנו מכירת ביטוח חובה ברכישת ביטוח/מוצר אחר ו/או הערימו עליו קשיים ברכישת ביטוח חובה בלבד ו/או נתקל 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 החברות.	איילון ביטוח נידרשת להגיש תשובה לבקשת האישור. ווישור ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור.	הנזק האישי הכולל הנתען בבקשה הינו בסך של 459 ש"ח בסך הכל ו- 153 ש"ח לשנה. סכום התביעה הנתען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך לצורכי הבקשה בסכום של מעל 2.5 מיליון ש"ח.

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד חברות הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
20.	8/2025 המחוזי מרכז-לוד	בעלת רכב שלטענתה נפגע בתאונת דרכים על-ידי מבוטח של איילון ביטוח נגד איילון ביטוח.	נטען כי איילון ביטוח מפחיתה סכומים מתגמולי הביטוח שעליה לשלם לצדדים שלישיים במקרים של תאונת רכב, באחריות מבוטחי איילון ביטוח, בטענה משוללת יסוד כביכול, לפיה הצד השלישי מפר חובת הקטנת הנזק כלפי החברה, בכך שבחר לתקן את רכבו, במקום למכור את הרכב הניזוק במסגרת "אבדן להלכה".	כל הצדדים השלישיים המעורבים בתאונה עם מבוטחי איילון ביטוח, ולעניין הסעדים הכספיים הוגדרה תת קבוצה, הכוללת כל צד שלישי בתאונת דרכים בה היה מעורב מבוטח של החברה, בשבע השנים שקדמו להגשת התביעה ועד למועד פסק דין בתובענה, ולא קיבל מהחברה החזר מלא של הנזקים שנגרמו לו, בטענה כי היה עליו למכור את הרכב במסלול אובדן להלכה, חלף תיקונו.	איילון ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור. למבקשת זכות להגיש תשובה. קבוע לדיון ליום 13 באפריל, 2026	הנזק האישי הנטען בבקשה הינו בסך של 5,128 ש"ח.
21.	11/2025 המחוזי מרכז לוד	שלושה אזרחי ותושבי ישראל, לגבי האחת נטען כי היא בעלת חשבון אישי באתר האינטרנט של איילון ביטוח ולגבי כל השלושה נטען כי גלשו באתר האינטרנט של איילון ביטוח וביצעו בו פעולות שונות והינם בעלי חשבון בפייסבוק	נטען לפגיעה בפרטיות על ידי איילון ביטוח, איסוף מידע שלא כדין על ידה והעברתו לצדדים שלישיים. יצוין כי קדם להליך זה הליך דומה קודם שהוגש כנגד איילון ביטוח ומשיבות נוספות, ונמחק בהתאם להחלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב- יפו, תוך שמירה על זכות המבקשים להגשת הליכים נפרדים כנגד המשיבות בהליך הקודם	כל אדם אשר איילון ביטוח אגרה או עשתה שימוש במידע האישי שלו שלא כדין, לרבות העברתו לצדדים שלישיים	איילון ביטוח נדרשת להגיש תשובה לבקשת האישור.	הנזק האישי הכולל הנטען לכל משתמש הינו בסך של 5,000 ש"ח.
22	3/2026	קטין באמצעות אביו. מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות קבוצתית לעובדי מדינה	בבקשה נטען כי איילון ביטוח מתעלמת מהוראות חוק ההתיישנות ביחס להארכת תקופת ההתיישנות לקטינים ובקשר למלחמת חרבות ברזל. כן נטען בבקשה כי החברה מטעה במכתביה ובאתר איילון ביטוח בכך שהיא נמנעת מלהתייחס להארכת תקופת ההתיישנות, ביחס לקטינים ומלחמת חרבות ברזל כאמור לעיל.	כל מי שתביעתו נדחתה על ידי איילון ביטוח בטענת התיישנות, בטרם חלפה תקופת ההתיישנות המוארכת על פי סעיף 10 לחוק ההתיישנות ו/או על פי סעיף 15 לחוק ההתיישנות, תוך התעלמות מהארכת תקופת ההתיישנות לקטינים ובשל מלחמת חרבות ברזל, וכן כל מי שאיילון ביטוח לא יידעה אותו בדבר תקופת ההתיישנות הנכונה על פי דין ו/או מסרה לו מידע שגוי בדבר תקופת ההתיישנות הנכונה על פי דין, בין אם הגיש תביעה לאיילון ביטוח ובין אם נמנע מכך, וזאת במהלך שבע השנים האחרונות ממועד הגשת הבקשה ועד למועד פסק דין.	איילון ביטוח נדרשת להגיש תשובה לבקשת האישור.	הנזק האישי הנטען הינו בסך של 176.41 ש"ח.

2א. תובענות ייצוגיות כנגד חברות הקבוצה, שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך אישור הדוח

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים
1.	5/2011 מרכז-לוד	מבוטח בביטוח חיים נ' איילון ביטוח וחברות ביטוח נוספות.	התובע טוען כי איילון ביטוח לכאורה לא הייתה רשאית לגבות ממבוטחיה בפוליסות "עדיף" תשלום בגין "גורם פוליסה" או "דמי ניהול אחרים", בשל כך שגביה זו כביכול אינה מעוגנת דין או בהסכמת הצדדים ולכן על איילון ביטוח להשיבה.	כל מי שהוא ו/או היה מבוטח על-ידי איילון ביטוח ויתר החברות הנתבעות ונגבה ממנו בפוליסות משולבות חסכון בתקופה 2003-1982 סכום כלשהו כ"דמי ניהול אחרים" ו/או כ"גורם פוליסה".	ביום 20 ביוני 2023, הוגשו לבית המשפט המחוזי על-ידי התובעים בתובענה, איילון ביטוח וחברות ביטוח נוספות, הסדרי פשרה במסגרת הליך גישור. הסדר הפשרה מחייב את איילון ביטוח וחברות ביטוח נוספות להחזיר למבוטחים בפוליסות אלה שיעור של 42% מסך גביית גורם הפוליסה שנועד לרכיב החיסכון בפוליסה החל משבע שנים לפני הגשת בקשת האישור נגד איילון ביטוח ועד מועד תחילת הגבייה המופחתת, כאמור להלן. ביחס לתקופה שעד סוף 2012 יושבו הסכומים כשהם כוללים תשואות, וביחס לתקופה שהחל מתחילת 2013 ואילך שערך הסכומים ייעשה בהתאם להחלטת בית המשפט על-פי הסכמות שהעניקו לו הצדדים. איילון ביטוח תפחית את הגבייה העתידית של גורם הפוליסה לחברי הקבוצה הרלווטיים, בדרך של הקטנת גורם הפוליסה שנגבה בשיעור של 50% מסך גורם הפוליסה שהיה נגבה לולא הייתה מבוצעת הפחתה. כן נקבעו בהסדר הפשרה שיעורי גמול ושכר טרחת באי כוח התובע הייצוגי. בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 10 ביולי 2023 נעשה פרסום של ההודעה על הגשת הסדר הפשרה בעיתונות. ביום 5 במאי 2024 הגישה היועצת המשפטית לממשלה לבית משפט עמדתה ביחס להסדר הפשרה. ביום 15 באוגוסט 2024 ניתן פסק דין המאשר הסדר פשרה מעודכן. ביום 1 באפריל 2025 הגישו הנתבעות הודעה על עדכון בדבר הערכות ויישום. ביום 21 בספטמבר, 2025 ניתנה החלטת בית המשפט בנוגע לעניינים שונים הנוגעים לאופן יישום ההסכם. בעקבות החלטה זו הגישו התובעים בקשת הבהרה וביום 23 בנובמבר, 2025 הגישו הנתבעות את תשובתן לבקשה. היועצת המשפטית לממשלה הגישה תשובתה לבקשת התובעים. הצדדים מנהלים הדברו בדבר תיקונים בקשר ליישום הסכם הפשרה.
2.	10/2023 מחוזי - מרכז	מבוטח בפוליסת ביטוח רכב רכוש נגד איילון ביטוח.	נטען כי איילון ביטוח שלא כדיון, מודיעה למבוטחיה שבחרו לתקן את רכבם במוסך שאינו מוסך בהסדר עם איילון ביטוח, כי אינה משפה אותם בגין מלוא עלות התיקון במוסך זה, כפי שקבע שמאי רכב מורשה (בניכוי עלות השתתפות עצמית ועלות כינון הפוליסה) ומפחיתה סכומים שונים משווי השיפו, וזאת בטענה כי על המבוטח חלה חובת הקטנת הנזק בגינה היה עליו לאפשר לחברה לספק חלפים זולים יותר בעלותם לעומת העלות בה חוייב על-ידי המוסך (שאינו בהסדר) בו חחר המבוטח, וזאת חרף העובדה שאינה משיגה על חוות דעת השמאי.	כל מבוטח בפוליסת ביטוח רכב מקיף באיילון ביטוח, אשר בגין אירוע ביטוחי שנגרם לרכבו הגיש תביעה ו/או דרישה ו/או בקשה לקבלת תגמולי ביטוח מאיילון ביטוח על-פי הפוליסה בקשר עם תיקון רכבו במוסך שלא ניכלל ברשימת מוסכים הנמצאים בהסדר עם איילון ביטוח, על בסיס דו"ח שמאי רכב מורשה, ושאילון ביטוח ביצעה לו ניכוי מתגמולי הביטוח, בטענה שלא איפשר לה להקטין את עלות התיקון על-ידי אספקה של חלפים זולים יותר מטעמה.	ביום 24 בינואר 2025, ניתן פסק דין המאשר בקשת הסתלקות באופן שבקשת האישור כנגד איילון ביטוח נמחקת ותביעתו האישית של המבקש והמבקש החילופי נדחית, ללא צו להוצאות וללא ביצוע פעולות נוספות, לרבות ללא פרסום מודעה בקשר להסתלקות.

באור 32 : - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות (המשך)

2א. תובענות ייצוגיות כנגד חברות הקבוצה, שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך אישור הדוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים
3.	9/2024 בימ"ש לעניינים מנהליים – מרכז	הורה לילד מבוטח בפוליסת ביטוח תאונות אישיות לתלמידים נגד איילון ביטוח, עיריית כפר סבא ומשרד החינוך.	נטען כי הפוליסה לביטוח תאונות אישיות לתלמידים שהמבטחת בה הינה איילון ביטוח – אשר בהתאם לחוק חינוך חובה, תשי"ט-1949 מחוייב להיות מבוטח בה כל תלמיד באמצעות רשת החינוך המקומית שבתחום שיפוטת נמצא מוסד החינוך בו הוא לומד - הינה פוליסת ביטוח מוגבלת ומצומצמת ביותר המכילה שלל החרגות ואינה מעניקה לתלמידים כיסוי ביטוחי לפגיעות שיניים המוחרגות ממנה. החלטת משרד החינוך לבטל את הכיסוי הביטוחי של פגיעות שיניים בקרב תלמידים עקב הכללתן בסל הבריאות והכיסוי שניתן לפגיעות אלו על-ידי קופות החולים יוצרים להורים כפל תשלום עבור הטיפול בגין פגיעות השיניים בקופת החולים, זאת בשל דרישה לתשלום דמי השתתפות עצמית לקופת החולים, למרות שהם משלמים לחברה פרמית ביטוח שנתית עבור פוליסת ביטוח תאונות אישיות לתלמידים. עוד נטען בבקשה, למחדל של אי המצאת פוליסות הביטוח הנ"ל ע"י עיריית כפר סבא ומשרד החינוך להורים.	כל מי ששילם לאיילון ביטוח תשלום חובה עבור פוליסת ביטוח תאונות אישיות לתלמידים החל משנת 2016 ועד למועד אישור תובענה זו כייצוגית.	ביום 13 בפברואר 2025, ניתנה החלטת בית המשפט המורה על מחיקת איילון ביטוח מבקשת האישור והמשך ניהול בקשת האישור ביחס למשיבות האחרות, וזאת בחלק מהעילות שפורטו בבקשה האישור.
4.	3/2024 מחוזי – ת"א	מבוטח בפוליסת רכב צד שלישי ועמותת נציגי ציבור נגד איילון ביטוח, נגד ווישור חברה לביטוח בע"מ וחברות ביטוח נוספות.	נטען כי במקרים רבים איילון ביטוח, 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 אצלה.	כל מבוטח או צד שלישי אשר על-פי הנתען, זכאי לקבל מאיילון ביטוח שיפוי בגין שכר טרחת שמאי רכב, שהחברה דחתה שלא כדין את דרישתו לתשלום כאמור, כולה או חלקה.	ביום 12 במרס, 2025, ניתן פסק דין המאשר הסתלקות מהבקשה כנגד איילון ביטוח וכנגד ווישור ביטוח במסגרת הסדר הכולל עדכון ההבהרה המפורסמת באתרי האינטרנט של איילון ביטוח ושל ווישור ביטוח ועדכון הודעת התשלום למבוטח וכן תשלום שכר טרחה וגמול בסכומים שאינן מהותיים.
5.	6/2024 מחוזי - חיפה	עמותת תועלת לציבור ומבוטח שרכש כתב שירותי "ביטוח שמשות" נגד איילון ביטוח וחברות ביטוח נוספות.	נטען, בין היתר, כי במסגרת טיפול בתביעות על-פי כתב שירות "ביטוח שמשות", מתקני שמשות הפועלים מטעם החברה, אינם מבצעים כיול (calibration) למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשה הקדמית של הרכב במהלך פירוק השמשה השבורה והתקנת השמשה החדשה (החילופית), וזאת לטענתם בניגוד להוראות אגף הפיקוח של משרד התחבורה והראות יצרני הרכבים. לטענת המבקשים איילון ביטוח הינה הגורם האחראי על השירות שניתן על-פי כתב השירות והיא נמנעת מלהורות למתקנים לבצע כיול ככל הנראה משיקולים כלכליים. כן נטען בבקשה שהחברה נמנעת מלגלות למבוטחים שלפי הוראות היצרן מסוכן לנסוע ברכב שהחליפו בו שמשה קדמית מבלי שמערכת הבטיחות המותקנת על השמשה הקדמית כוילה.	א) קבוצת הצרכנים אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות / ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב-7 השנים האחרונות עובר להגשת התובענה ובתקופה שלאחר הגשת התובענה עד מתן פסק הדין, שהפעילו את כתב השירות ומערכת הבטיחות ברכבם לא נבדקה ו/או לא כוילה כחלק מתהליך החלפת השמשה הקדמית; ב) קבוצת הצרכנים אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות / ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב-7 השנים האחרונות עובר להגשת התובענה ובתקופה שלאחר הגשת התובענה עד מתן פסק הדין, שהפעילו את כתב השירות והמתקין מטעם המשיבות גבה מהם תוספת תשלום עבור בדיקה ו/או כיול של מערכת הבטיחות מהלך החלפת השמשה הקדמית; ג) קבוצת הצרכנים שבבעלותם רכב המצויד במערכת בטיחות אשר רכשה כתב שירות / ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב-7 השנים האחרונות עובר להגשת התובענה ובתקופה שלאחר הגשת התובענה עד מתן פסק הדין, ולא נמסר להם במעמד רכישת כתב השירות כי הכיסוי לא יכלול בדיקה וכיול של מערכת בטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית.	ביום 19 בפברואר 2026 ניתן פסק דינו של בית המשפט המחוזי בחיפה שאישר את הסתלקות המבקשים מהבקשה, תוך דחיית תביעותיהם האישיות ומחיקת בקשת האישור ללא צו להוצאות.

א2. תובענות ייצוגיות כנגד חברות הקבוצה, שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך אישור הדוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים
6.	12/2022 מחוזי-מרכז	מבוטח בביטוח תאונות אישיות קבוצתי כנגד איילון ביטוח.	נטען כי החברה מקזזת מהסכומים אותם שילמה בגין נכות צמיתה מתאונה את תגמולי הביטוח ששולמו כבר בגין אותו מקרה ביטוח כפיצוי לנכות זמנית (בגין אי כושר עבודה), וזאת ללא גילוי והדגשה בפוליסה כנדרש בדין.	כלל מבוטחי הפוליסה אשר בוצע בעניינם קיזוז כאמור, החל מ- 7 שנים טרם מועד הגשתה של בקשת האישור ועד למועד אישור התובענה כייצוגית.	ביום 24 בדצמבר 2025, ניתן פסק דין המאשר את הסדר הפשרה אליו הגיעו הצדדים לתובענה, הכולל הסדרה לעתיד ביחס לגילוי בעניין תנאי הפוליסה וסעד בגין העבר, לפיו לחברי הקבוצה הזכאים אשר נקבעה להם נכות צמיתה ובעקבות זאת קוזזו סכומים ששולמו להם קודם לכן בגין אובדן כושר עבודה זמני או הופסקו תגמולי ביטוח בגין אובדן כושר עבודה זמני, 3 שנים לפני הגשתה של בקשת האישור (קרי - מיום 04.12.2019 עד יום 04.12.2022) תשולם השלמת תגמולי ביטוח בשיעור של 70% מהסכום שקוזז בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד הקיזוז בפועל, ולחברי הקבוצה הזכאים אשר נקבעה להם נכות צמיתה ובעקבות זאת קוזזו סכומים ששולמו להם קודם לכן בגין אובדן כושר עבודה זמני או הופסקו תגמולי ביטוח בגין אובדן כושר עבודה זמני - 7 שנים לפני הגשתה של בקשת האישור (קרי - מיום 04.12.2015 עד יום 03.12.2019) תשולם השלמת תגמולי ביטוח בשיעור של 35% מהסכום שקוזז. אישור הסדר הפשרה ניתן, בכפוף לשינוי בענין אופן ביצוע התשלום כפי שנקבע בפסק הדין. בפסק הדין התקבלו גם טענות הצדדים לגבי העדר הצורך במינוי בודק וכי באי כוח התובע יפקחו על בדיקת הנתונים ויהיו זכאים להציג שאלות ולערך בירורים. כן אושרה בפסק הדין, המלצת הצדדים לענין שיעורי הגמול ושכר הטרחה.
7.	3/2025 שלום – תל אביב	מתעניינת בפוליסת ביטוח רכב נגד החברה ונגד נכונים סוכנות לביטוח בע"מ ("נכונים").	נטען כי המשיבות הפיצו דברי פרסומת בניגוד להוראות חוק התקשורת ו/או חוק הגנת הפרטיות.	כל הנמענים אשר קיבלו מהמשיבות ו/או מי מהן דברי פרסומת בניגוד להוראות סעיף 30 א' לחוק התקשורת, וכתוצאה מכך נטען כי ניגרם להם נזק.	ביום 26 לינואר, 2026 ניתן פסק דין לפיו המבקשת הסתלקה מבקשת האישור ותביעתה האישית נדחתה.

להלן מתוארים הליכים משפטיים ואחרים נוספים כנגד חברות בקבוצה. בהליכים אשר בהם, להערכת הנהלת איילון ביטוח, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה הרלוונטית בקבוצה תתקבלנה וההליך ידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בהליכים בהם יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה הרלוונטית בקבוצה, כולן או חלקן, יידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי אותה חברה בקבוצה. להערכת הנהלת הקבוצה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי הקבוצה.

1. נגד חברות הקבוצה הפעילות בביטוח מוגשות, מזמן לזמן, תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון (ביחס לזכויות מבוטחים על-פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על-ידי מחלקת פניות הציבור הרלוונטיות. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצות מבוטחים. כמו כן, במסגרת פניות הממונה לחברות הרלוונטיות בעקבות תלונות ו/או ביקורות מטעמו, הועלו, בין היתר, בחלקן דרישות לשינויים בפוליסות הביטוח ו/או קבלת נתונים שונים ביחס לטיפול הקבוצה בפוליסות הביטוח בעבר ו/או הנחיות אחרות. כמו כן, בסמכות הממונה לחייב את הקבוצה בהתאם לנתונים שהועברו ו/או יועברו אליו בעקבות פניותיו כאמור, בין היתר, בעיצומים כספיים.

מעת לעת קיימות חשיפות פוטנציאליות אשר בשלב זה לא ניתן להעריך או לכמתן, בגין מחלוקות מסחריות או תרואות בדבר כוונה להגיש תביעות, לרבות תובענות ייצוגיות ונגזרות בעניינים מסוימים, או הליכים משפטיים ופניות ספציפיות שיכול ויבשילו בעתיד לתביעות, לרבות לתביעות ייצוגיות או להודעות צד שלישי כנגד החברות בקבוצה וכן קיימת גם חשיפה פוטנציאלית, אשר בשלב זה לא ניתן להעריכה או לכמתה, להגשת תובענות ייצוגיות נוספות כנגד חברות הקבוצה בשל מורכבותם של מוצרי הביטוח של החברות, ביחד עם מורכבותה של הרגולציה החלה על פעילות החברות בקבוצה, העשויים להביא לכך שתעורר מחלוקת בדבר פרשנותה של הוראת דין או הסכם, או בדבר אופן היישום של הוראות דין או הסכם, או אופן יישוב התביעה על-פי ההסכם, החלים ומשפיעים על מערכת היחסים שבין החברות בקבוצה לבין הלקוח ו/או על מערכת היחסים בין החברה הרלוונטית בקבוצה לבין צדדים שלישיים לרבות מבטחי המשנה.

2. במהלך שנת 2024 התנהל דין ודברים בין איילון ביטוח למבטח משנה בקשר עם אופן יישום הסכם עבור שנים קודמות. במהלך שנת 2025 הגיעה איילון ביטוח להסדר עם מבטח המשנה אשר השפעתו על תוצאות איילון ביטוח מעבר להפרשות שבוצעו, אינה מהותית. בנוסף השפעת ההסדר בנוגע להשפעות עתידיות עם מבטח המשנה הביאה לקיטון ביתר ה- CSM בשנת הדוח. עוד יצויין, כי נכון למועד פרסום הדוח מתנהל דין ודברים עם מבטח משנה בקשר עם פרשנות סעיפים מסוימים בהסכם עבור שנים קודמות. הדיונים נמצאים בשלבים מקדמיים.

3. ביום 21 בדצמבר 2021, העביר הממונה אל איילון ביטוח הודעת דרישת מידע בעניין גביית כיסויים ביטוחיים בהתאם למגבלות לפי תקנה 45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. הטענה שביסוד דרישת ההשבה היא כי איילון ביטוח, כביכול, ניכתה מהפקדות מעסיקים, סכומים בשיעור העולה על השיעור המותר לפי הדין לטובת רכישת כיסוי ביטוח חיים וכן רכשה בעבור המבוטחים כיסויים ביטוחיים, שאינם ביטוח חיים ואינם מותרים, כביכול, לרכישה מתוך הפקדות המעביד. הדרישה כוללת גם הוראות לביצוע השבה, ככל וימצא כי איילון ביטוח פעלה שלא בהתאם לכללים הקבועים בהודעה זו (להלן: "דרישת מידע והשבה" או "הדרישה"). במסגרת דרישת המידע וההשבה נקבע, שעל איילון ביטוח להעביר לממונה מתווה מפורט של סדר הפעולות אותן תנקוט לצורך ביצוע ההשבה של הסכומים שנגבו שלא כדין ובכלל זה אבני דרך לביצוע ההשבה, ככל ונגבו שלא כדין. כמו כן ניתנה לאיילון ביטוח האפשרות להעביר הערות והשגות לדרישה, בהתאם למפורט בה. ביום 23 בינואר 2022 הגישה איילון ביטוח השגות לרשות שוק ההון בנושאים הדורשים מסמך, לרבות בקשה לדחיית מועדי הדיווח. טרם התקבלה התייחסות סופית לפניה זו.

ביום 27 בנובמבר 2025 העבירה רשות שוק ההון לאיילון ביטוח מכתב נוסף, הכולל דרישת מידע והשבה ודרישה להגשת דוחות המפרטים נתונים ביחס לרכישת כיסויים ביטוחיים בפוליסות הרלבנטיות ומתווה מסודר. איילון ביטוח העבירה לרשות שוק ההון ביום 3 במרץ, 2026 מענה ראשוני מטעמה. ההפרשה בדוחות הכספיים המאוחדים נרשמה בהתאם להערכת הנהלת איילון ביטוח ובהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים.

4. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי חברות הקבוצה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחווי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים.

חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר ביחס למוצרי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת החברה. היותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על-ידי מעסיקים ומבוטחים, פיצולם ושיוכם לרכיבי הפוליסות השונים, ניהול השקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט.

שינויים אלה מיושמים על-ידי מערכות מיכניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיוניים ארוכי טווח, עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת נוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר.

לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, המנגנון הדיני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקת הקבוצה הוא עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה חשופה לתביעות וטענות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה, ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים באיילון ביטוח, בווישור ביטוח לרבות סוכנויות בקבוצה וכיוצ"ב, טענות הקשורות בשירותים הניתנים על-ידי חברות בקבוצה וכן מזמן לזמן מתקיימים נסיבות והמעלים חשש לטענות מסוג האמור.

טבלה מסכמת :

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות שאושרו כתביעות ייצוגיות, כפי שצוינו על-ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על-ידי חברות הקבוצה 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.

31 בדצמבר, 2025			
הסכום	כמות	תובענות	הסכום
הנתבע	תביעות	אלפי	ש"ח
		תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית (*) :	
146,734	2	צוין סכום המתייחס לחברה	
-	1	לא צוין סכום התביעה (**)	
		בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות :	
514,852	3	צוין סכום המתייחס לקבוצה	
43,020	3	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	
-	16	לא צוין סכום התביעה (**)	
704,606	25	סך הכל	

(*) במניין התובענות שאושרו כתביעה ייצוגית, נכללו גם הליכים בהם אישור התובענה הינו במסגרת הסכם פשרה שאושר בשלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

(**) לרבות הליכים כנגד הקבוצה (לבדה או ביחד עם חברות נוספות) בהם לא צוין סכום מדויק והוערך מעל 2.5 מיליון ש"ח.

סכום ההפרשה הכולל תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות שאושרו והליכים משפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט לעיל ושקיים צורך בהפרשה בגינם, למעט הליכים שהסתיימו, מסתכם בכ-66 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 בסכום בסך של כ-88 מיליון ש"ח).

ד. ערבויות

1. בנקים בישראל העמידו עבור איילון ביטוח ערבויות בנקאיות לצדדים שלישיים בסך של כ-7.1 מיליון ש"ח מתוכם סך של כ-3.8 מיליון ש"ח לטובת חברת עמידר החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ, במסגרת השכרת מקבצי דיור.
2. בנקים בישראל העמידו עבור ווישור ביטוח ערבויות בנקאיות לצדדים שלישיים בסך של כ-8.1 מיליון ש"ח לטובת ערבויות ביצוע אגב זכייה של ווישור ביטוח במכרזים במסגרת עסקי הביטוח.
3. לעניין ערבויות פיננסיות שלא מטופלות כחוזי ביטוח שניתנו על ידי איילון ביטוח ראו באור 30(ה)3(1)(ב)2(3) לעיל.

ה. התקשרויות

1. לעניין התחייבות להשקעה בקרנות השקעה שונות ומסגרות אשראי לא מנוצלות של הקבוצה ראו באור 30(ה)3(1)(ב)2(3) ו- (ה)3(1)(ב)2(5) לעיל.
2. לעניין התקשרויות של החברה והחברות הבנות עם קבוצת השליטה, חברות קשורות ובעלי עניין ראו באור 31.

- א. השלמת עסקה בין איילון ביטוח ל- ל.ר.י נכסים בע"מ לרכישת שני נכסי מקרקעין - ראו באור 12ג' לעיל.
- ב. פדיון מוקדם מלא של אג"ח (סדרה ד') של איילון ביטוח והנפקת כתב התחייבות של איילון ביטוח לתאגיד בנקאי - ראו באור 15ב'(1)/(2) לעיל.
- ג. סיום שירותי הייעוץ של מר יוחנן דנינו ועדכון תנאי הכהונה שלו כדירקטור בחברה החל מ- 1 באפריל 2025 - ראו באור 31ג'(ג) לעיל.
- ד. עסקה מחוץ לבורסה מול משקיעים מסווגים ביחס למניות איילון ביטוח שבבעלות החברה - ראו באור 1ג'(2) לעיל.
- ה. פירעון מוקדם של ההלוואה שנטלה החברה מתאגיד בנקאי לצורך רכישת השליטה באיילון - החברה פרעה את מלוא האשראי שנטלה מתאגיד בנקאי לצורך רכישת איילון ביטוח בסך 90 מיליוני ש"ח, בשתי פעימות: 45 מיליוני ש"ח נפרעו במהלך חודש מרץ 2025 והיתרה של 45 מיליוני ש"ח נוספים נפרעו בחודש אוקטובר 2025. לאחר ביצוע הפירעון המלא, למועד אישור הדוח לא קיימות לחברה התחייבויות שעבודים או מגבלות כלשהן מכוח ההלוואה זו.
- ו. מינוי מר איתן איכנבאום כמשנה למנכ"ל ו-CFO, במקום המנהל היוצא מר זיו כהן - ביום 30 ביוני 2025, סיים מר זיו כהן את תפקידו בחברה. ביום 6 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה את תנאי כהונתו והעסקתו של מר איתן איכנבאום כמשנה למנכ"ל ו-CFO בחברה אשר נכנס לתפקידו ביום 1 ביוני 2025. ראו גם באור 31ג'(ג) לעיל.
- ז. כניסת איילון ביטוח לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל - ביום 26 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון איילון ביטוח את כניסת איילון ביטוח לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל, והסמיך את הנהלת איילון ביטוח לבצע את כל הפעולות הנדרשות לצורך כך, ובכלל זאת לקדם את הקמתה של חברת בת שתעסוק בניהול קופות גמל, לפנות לרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון לצורך קבלת רישיון, היתרים ואישורים רגולטוריים נוספים הנדרשים לניהול קופות גמל וכן לנהל מו"מ עם צד ג' שיספק את שירותי התפעול לחברה המנהלת במיקור חוץ. איילון ביטוח נמצאת בשלבים מתקדמים של הערכות להתחלת פעילות חברת ניהול קופות גמל, בכפוף לקבלת רישיון לחברה מנהלת קופות גמל מאת רשות שוק ההון והשלמת הערכות תפעוליות הנדרשת לצורך התחלת הפעילות. האמור הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, ואין ודאות כי החברה תכנס בפועל לתחום הפעילות הנ"ל, או באשר לעיתוי הכניסה לתחום הפעילות, שכן הוצאתה לפועל של התכנית להקמת פעילות ניהול קופות גמל תלויה, בין היתר, בקבלת אישורים רגולטוריים, התקשרות עם גוף מתפעל והשלמת הערכות החברה לביצוע הפעילות. בהתאם, המידע האמור עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה משנצפה.
- ח. הקמת פעילות אשראי חוץ בנקאי בחברה בת של החברה - ביום 6 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה להורות להנהלת החברה לבחון צעדים אופרטיביים לקידום הקמת פעילות אשראי חוץ בנקאי בקבוצה. כחלק מהיערכות זו הקימה החברה חברת בת (גלובלטק מימון בע"מ) ("גלובלטק מימון"), לפעילות בתחום המימון וערבויות לעסקים קטנים ובינוניים והחלה בביצוע הפעולות הנדרשות לצורך כך. במסגרת זו ביצעה החברה השקעה ראשונית בסך 5 מיליון ש"ח בגלובלטק מימון לצורך תחילת פעילותה. בנוסף, החברה החלה לפעול מול רשות שוק ההון על מנת שגלובלטק מימון תקבל קבלת רישיון אשראי מורחב, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ("החוק"), ולצורך קבלת היתר שליטה בנותן שירותים פיננסיים לבעלי השליטה בחברה, מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים מר צבי ברק וגב' ענת ברק ("קבוצת השליטה"), והכל כפוף לקבלת אישורי האורגנים הרלוונטיים בחברות הקבוצה ואישורים רגולטוריים. עד לקבלת הרישיון, גלובלטק מימון פועלת בהתאם לדיון. החברה אף פנתה לאיילון ביטוח על מנת לייצר מולה הסדר תיחום פעילות בתחום אשראי חוץ בנקאי, כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של איילון ביטוח ביום 7 בדצמבר 2025. לפרטים ראו באור 31ג'(א) לעיל.
- לאחר תקופת הדוח, ביום 23 בפברואר 2026, נחתם בין החברה לבין גלובלטק מימון הסכם מסגרת אשראי בין-חברתית בסך של עד 50 מיליון ש"ח שתעמיד החברה לגלובלטק מימון לצורך תחילת פעילותה העסקית. עוד יצוין כי החברה ערבה לפעילות גלובלטק מימון, אגב התקשרותה בהסכם מסגרת למתן ערבויות באמצעות בס"ח.
- ביום 26 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח, קיבלה גלובלטק מימון רישיון למתן אשראי מורחב, מטעם המפקח על נותני שירותים פיננסיים ברשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, המאפשר לה לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי כהגדרתו בסעיף 11 לחוק, למעט פעילות של מתן אשראי אגב פעילות מאגד, כהגדרתו בסעיף 7(ב) לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א - 1981 וכן רישיון למתן ערבות להתחייבות של אחר, בהתאם לאמור בפסקה 4 להגדרה "מתן אשראי" בחוק. הרישיון ניתן בכפוף למגבלות ותנאים המפורטים בו ומהווים חלק בלתי נפרד מהרישיון.
- כמו כן קיבלה קבוצת השליטה, היתר שליטה בנותן שירותים פיננסיים, המאפשר לה להחזיק באמצעי שליטה ולשלוט בגלובלטק מימון, והכל בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר השליטה.
- ט. הלוואות לחברה הנכדה למימון המשך פעילותה העסקית והמשך פיתוח עסקיה בארה"ב - ראו באור 31ג'(ב) לעיל.
- י. התקשרות חברת הבת WeSure Technologies USA, Inc. ("WUS") בעסקת Hourly - ביום 16 ביולי 2025 דיווחה החברה כי חברת WeSure Technologies USA, Inc. (בשמה הקודם WeSure USA Holdings, Ltd.), חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, הפעילה בארה"ב ("WUS"), התקשרה עם חברת Hourly, Inc. ("Hourly") האמריקאית, בהסכם לרכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של Hourly (בדילול מלא), באמצעות מיזוג משולש הופכי, שיבוצע על דרך של החלפת מניות בין בעלי מניות Hourly לבין WUS ("המיזוג", "ההסכם", "העסקה" / "עסקת Hourly", בהתאמה). העסקה כללה גם מרכיב השקעה בהון המניות של WUS. ביום 27 בספטמבר 2025 דיווחה החברה על השלמת עסקת Hourly, לרבות הצטרפותה של TIC, מקבוצת AmTrust, שהינה גם בעלת ענין בחברה נכון למועד הדוח, לעסקה כאמור. לפרטים ראו באור 31ג'(ב) לעיל.

יא. חתימה על מזכר הבנות לא מחייב לרכישת חברת ביטוח בארה"ב - ביום 4 באוגוסט 2025, התקשרה החברה במזכר הבנות לא מחייב עם USIC Holdings, LLC, שעניינו בין היתר אפשרות לרכישת חברת הביטוח האמריקאית שבבעלותה U.S. Insurance Company of America הפעילה במספר מדינות בארה"ב, בתחום ביטוח רכוש וחבויות לבתי עסק קטנים ובינוניים, וצירופה לקבוצת ווישור גלובלטק ("מזכר ההבנות" ו-"העסקה", בהתאמה). USIC Holdings, LLC וכל החברות תחתיה יקראו יחד: "קבוצת USICOA". בכפוף לחתימה על הסכם מחייב בין הצדדים ("ההסכם העיקרי") והשלמת כל התנאים המתלים שיוגדרו בו, במועד השלמת העסקה כפי שיוגדר בהסכם העיקרי, ובתמורה למחיר הרכישה כהגדרתו להלן, ירכשו ויועברו מלוא הזכויות בקבוצת USICOA לבעלות החברה ו/או לחברת בת אחרת בשליטת החברה (שפעילה בארה"ב). נכון למועד הדיווח, טרם נקבעה זהות הרוכשת מתוך חברות קבוצת ווישור גלובלטק. מחיר הרכישה של מלוא הזכויות כאמור, שנקבע על בסיס ההון של קבוצת USICOA, אשר יותאם ליתרת ההון העצמי שלה בתום הרבעון בו תושלם העסקה, בתוספת 1 מיליון דולר ארה"ב, מוערך בכ-7 מיליון דולר ארה"ב נכון למועד הדיווח ("מחיר הרכישה"). על פי מזכר ההבנות, 2 מיליון דולר ארה"ב ממחיר הרכישה, ככל שתושלם, יופקדו בנאמנות בחשבון צובר ריבית, הן לצורך וידוא נאותות מצגי קבוצת USICOA והן לצורך התאמת מחיר הרכישה, בהתאם להתפתחות התביעות התלויות של המבטחת, למשך כשנתיים ממועד השלמת העסקה ("תקופת הבדיקה"). בתום תקופת הבדיקה (במידה והצדדים לא יסכימו על סכום ההתאמה למחיר העסקה), יעשה חישוב אקטוארי על ידי אקטוארים חיצוניים של יתרת הרזרבות נכון לתום תקופת הבדיקה, ועודף או חוסר ביתרת הרזרבות כאמור בהשוואה ליתרת הרזרבות נכון למועד השלמת העסקה יביאו להתאמת מחיר הרכישה בהתאם. החתימה על מזכר ההבנות אינה מחייבת בשלב זה את הצדדים ונועדה לצרכי ניהול מו"מ בתום לב לתקופה מוסכמת. השלמת העסקה כפופה להשלמת בדיקות נאותות כמקובל על ידי החברה ולשביעות רצונה, והגעה להסכם מפורט, שיהיה מבוסס על ההסכמות שגובשו במזכר ההבנות. נכון ליום פרסום הדוח החברה בתהליך בדיקת הנאותות וטרם נחתם הסכם מפורט ומחייב בין הצדדים.

בנוסף, השלמת העסקה תהא כפופה להתקיימות תנאים מתלים כמקובל בהסכמים מעין אלו וזאת בין היתר, אישור האורגנים הרלוונטיים, קבלת כל האישורים, ההיתרים והרישיונות הנדרשים על-פי הוראות הדין ו/או הוראה רגולטורית להשלמת העסקה, ובכלל זה קבלת היתר שליטה במבטחת מהרשויות, קבלת אישורים נדרשים מצדדים שלישיים ומתן הודעות לצדדים שלישיים.

המידע כאמור לעיל מבוסס על מידע שמצוי בידי החברה ועל הערכות הקיימות של החברה נכון למועד זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שאינם בשליטתה המלאה של החברה, לרבות אי הבשלת המשא ומתן לכדי הסכם מחייב, אי חתימה על ההסכם העיקרי ו/או אי קבלת אישורים רגולטוריים (ככל שנדרשים) ואישורים אחרים, וכן ייתכנו שינויים בתנאי העסקה ובהסכם העיקרי לעומת הוראות מזכר ההבנות.

יב. עדכון מדיניות תגמול לנושאי משרה ועובדים מרכזיים באיילון ביטוח – ראו באור 31ג(ג)(12) לעיל.

יג. זכיית איילון ביטוח במכרז ביטוח תאונות אישיות תלמידים-ביום 23 ביולי 2025, התקבלה הודעה מהחברה למשק וכלכלה של השלטון המקומי בע"מ לפיה איילון ביטוח נבחרה כזוכה במכרז ביטוח תאונות אישיות תלמידים (להלן: "המכרז"). בהתאם לתנאי המכרז, איילון ביטוח תבטח בביטוח תאונות אישיות את כלל התלמידים במדינת ישראל (כ-2.6 מיליון תלמידים). הפרמיה השנתית המוערכת הינה בסך של כ-183 מיליון ש"ח. המכרז הינו לתקופה של עד שלוש שנים, כאשר לצדדים שמורה הזכות לסיימה בהודעה מראש בכל שנה, בהתאם לקבוע בתנאי המכרז. יובהר, כי האמור לעיל בעניין היקף הפרמיה השנתית לאיילון ביטוח הצפוי מהזכייה מהווה מידע צופה פני עתיד (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968), המבוסס על מידע הקיים באיילון ביטוח והנחות כאמור לעיל, נכון למועד פרסום הדוח.

יד. אישור תוכנית אופציות של איילון ביטוח וחברות הבנות של איילון והענקת מכוחה – ראו באור 27 לעיל.

טו. פירעון מוקדם מצד איילון של כתבי התחייבות מתאגידים בנקאיים, והנפקת כתב התחייבות חדש - ביום 24 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון איילון ביטוח פירעון מוקדם מלא של כתבי התחייבות מתאגידים בנקאיים בסך כולל של (קרן) 135 מיליון ש"ח יחד וכן הנפקת כתב התחייבות לתאגיד בנקאי אחר באותו הסכום. ביום 28 באוקטובר 2025, אישר דירקטוריון איילון ביטוח פירעון כתב התחייבות נדחה המהווה הון רובד 2 בסך כולל של 40 מיליון ש"ח העומד לפירעון ביום 31 בדצמבר 2025. ביום 5 בנובמבר 2025 התקבל אישור הממונה על שוק ההון על הפירעון האמור.

טז. הנפקת מניות ואופציות של איילון ביטוח למשקיעים מסווגים - ביום 27 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון איילון ביטוח הקצאה פרטית של ניירות ערך למשקיעים מסווגים שהינם צדדים שלישיים (להלן: "הניצעים") הכוללת כ-22,755 יחידות, כאשר הרכב כל יחידה הינו כדלהלן: (א) 100 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת במחיר של 66 ש"ח למניה; ו-(ב) 50 אופציות (לא סחירות) של איילון ביטוח הניתנות למימוש, כל אחת, למניה רגילה אחת בתמורה למחיר מימוש לכל אופציה של 75 ש"ח (אשר הופחת לסכום של 72 ש"ח לשקף את חלוקת הדיבידנד של איילון ביטוח, שהמועד הקובע לה חל ביום 2 בספטמבר 2025). מחיר כל יחידה עמד על 6,600 ש"ח כך שבתמורה להקצאת מלוא היחידות השקיעו הניצעים באיילון ביטוח סך של כ-150 מיליון ש"ח (ככל שמלוא האופציות המוצעות ימומשו, יתקבל בידי איילון ביטוח סכום נוסף של 81.9 מיליון ש"ח). ביום 1 בספטמבר 2025, פרסמה איילון ביטוח דוח הצעה פרטית מהותית (להלן: "ההצעה הפרטית") בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000, בקשר עם ההקצאה הפרטית הנ"ל. ביום 3 בספטמבר 2025, התקבל אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישומן למסחר של המניות המוקצות ושל מניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציות כאמור לעיל והושלמה העסקה באופן שניירות הערך המוקצים נרשמו בספרי איילון ביטוח כנגד קבלת התמורה עבורם. ניירות הערך שהוצעו במסגרת ההצעה הפרטית, הוקצו לניצעים במסגרת עסקאות השקעה נפרדות. לענין זה ראו באור 31ג(3) לעיל.

יז. הנפקת ניירות ערך של החברה – אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) והקצאה פרטית על דרך הרחבת סדרה - בחודש ספטמבר 2025 הנפיקה החברה 169,641,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') ו-6,446,358 כתבי אופציה (סדרה 1). התמורה המיידית ברוטו שהתקבלה על-ידי החברה במסגרת ההנפקה כאמור הסתכמה לסך כולל של כ-166 מיליון ש"ח. עוד יצוין כי בחודש אוקטובר 2025 הנפיקה החברה 30,000,000 אגרות חוב (סדרה א') ו-1,140,000 כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה, במסגרת הקצאה פרטית למשקיע מוסדי, בדרך של הרחבת סדרה. התמורה המיידית ברוטו שהתקבלה על-ידי החברה במסגרת ההקצאה הפרטית כאמור הסתכמה לסך כולל של כ-29.4 מיליון ש"ח. להרחבה ראו באור 15ב(1)ד' לעיל.

יח. התקשרויות בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה – ראו באור 31ג(ג)(11) לעיל.

יט. עדכון רישיון מבטח של ווישור ביטוח וכניסה לענף ביטוח נסיעות לחו"ל - ביום 3 בספטמבר 2025 קיבלה ווישור ביטוח רישיון מבטח ישראלי עדכני, שיאפשר לה לפעול בענף ביטוח נסיעות לחו"ל. תחום זה מהווה כניסה לתחום פעילות חדש, בתחום הבריאות תחת ענף "מחלות ואשפוז". ווישור ביטוח טרם החלה את פעילותה העסקית בתחום זה.

כ. זכיית ווישור ביטוח במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה (מכרז החשכ"ל) - ביום 18 בספטמבר 2025 קיבלה ווישור ביטוח הודעה מוועדת המכרזים המיוחדת בנושא ביטוח רכב של אגף החשב הכללי של משרד האוצר, לפיה היא נבחרה כאחת החברות הזוכות במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2026 בהמשך לזכויות קודמות שלה באותו מכרז לשנים 2022-2025 (להלן: "המכרז"), "הזכייה" ו-"הודעת הזכייה", בהתאמה). בהודעת הזכייה נמסר, כי על-פי נתוני המבוטחים שהתקבלו מחברות הביטוח הזוכות לשנת 2025, מספר המבוטחים בביטוח מקיף וחובה בקשר עם רכבי יצרנים שבהם זכתה ווישור ביטוח מוערך בכ-32,663 מבוטחים ובכ-6,164 מבוטחי צד ג'. עם זאת, צויין בהודעת הזכייה, כי נתונים אלו מבוססים על אומדן בלבד לפי נתוני 2025 ואין עורך המכרז מחוייב להיקף מבוטחים או היקף כספי כלשהו. להערכת ווישור ביטוח, אומדן הפרמיה השנתית לווישור ביטוח לשנת 2026 בגין הזכייה, על בסיס אומדן היקף המבוטחים לשנת 2025 שפורט בהודעת הזכייה - ככל שיהיה דומה גם בשנת 2026 - יעמוד על כ-200 מיליוני ש"ח. לווישור ביטוח רישיון ביטוח אלמנטרי בלבד ולבקשה, תבטח איילון ביטוח את המבוטחים בביטוח רכב, כאמור, גם בביטוח חיים ונכות קבוצתי. התנאים המסחריים שנקבעו במו"מ בין הצדדים נסמכים על הפרמיה הנדרשת מהמבוטח כפי שנקבע במסמכי המכרז בתוספת עלויות תפעול ורווח כמקובל בשוק. הביטוח צפוי להיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2026.

כא. התחייבויות לפטור ושיפוי נושאי משרה ודירקטורים בחברות הקבוצה - ראו באור 31ג(א)(7) לעיל.

כב. אישור תיקון תקנון החברה - ביום 21 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקון לתכנון החברה בנוסח המסומן, שצורף לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 30 בנובמבר 2025.

- כג. אישור מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי משרה של החברה - ראו באור 31(ג) לעיל.
- כד. אישור מחדש של תנאי כהונה והעסקה של מנכ"ל החברה, מר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה בחברה - ראו באור 31(א) לעיל.
- כה. אישור עדכון של תנאי כהונה והעסקה של יו"ר החברה, מר אמיל ויינשל, מבעלי השליטה בחברה - ראו באור 31(א) לעיל.
- כו. הענקת תגמול הוני מכוח תוכנית האופציות של החברה - ראו באור 27 לעיל.
- כז. חלוקת דיבידנד בחברה ובאילון ביטוח - לעניין חלוקת דיבידנד של החברה לבעלי מניותה וכן חלוקת דיבידנד של אילון ביטוח לבעלי מניותה שהתבצעו במהלך השנה - ראו באור 1(1) לעיל.
- כח. הצעה פרטית מהותית למשקיעים מסווגים - 17 בדצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה הצעה פרטית של 11,673,000 מניות רגילות של החברה, בננות 0.0025 ע.נ. ש"ח כל אחת לארבעה משקיעים מסווגים, תמורת סכום כולל של 150 מיליון ש"ח. המניות המוצעות היוו במעמד ההצעה כ- 8.86% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בפועל בחברה בדילול מלא. הניצעים: מגדל סל מניות ישראל, מנורה מבטחים סל מניות סחירות בישראל, קרנות חצבים בע"מ, ש. שסטוביץ בע"מ. על פי פרטי ההצעה, תנאי המניות המוצעות: מחיר כל מניה רגילה של החברה על-פיו מוצעות המניות המוצעות הוא 12.85 ש"ח. סך הכל יוקצו 11,673,000 מניות רגילות המהוות 8.14% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה לאחר ההקצאה, וכ- 7.65% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה לאחר ההקצאה בדילול מלא.
- כט. הארכת תשקיף מדף של החברה - ביום 5 בפברואר 2026, הודיעה החברה כי רשות ניירות ערך החליטה להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה מיום 12 בפברואר 2024 עד לתאריך 12 בפברואר 2027.
- ל. הארכת תשקיף מדף של אילון ביטוח - ביום 22 בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, אישרה רשות ניירות ערך להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך של אילון ביטוח על פי תשקיף המדף של אילון ביטוח עד ליום 30 בינואר 2027.
- לא. רכישת מלוא אחזקות המיעוט בקוויט טכנולוגיות בע"מ - ביום 31 בדצמבר 2025 מימשה החברה אופציית רכש (CALL) שניתנה לה במסגרת הסכם המייסדים, לרכישת מלוא אחזקות המיעוט של השותף בקוויט טכנולוגיות בע"מ ("קוויטי"), חברת בת של החברה, המהוות 40% מהון המניות המונפק והנפרע של קוויט. מימוש האופציה בוצע בתמורה למחיקת ההלוואה הכספית שהעמידה החברה לשותף לצורך ההשקעה הראשונית בקוויט. החל ממועד זה מחזיקה החברה ב-100% מהון המניות של קוויט, וזאת לעומת החזקה של 60% מהון המניות עובר למועד המימוש.
- לב. לענין השקעות של אילון ביטוח בהון של ווישור ביטוח (במניות ובכתב התחייבות נדחה הון רובד 2 - ראו באור 15ב' לעיל.
- לג. לאחר תקופת הדוח, בימים 24 ו-29 במרץ 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון אילון ביטוח הקצאת אופציות ל-2 נושאי משרה ומנהל באילון ביטוח, בהתאם לתוכנית הקצאת האופציות לנושאי משרה ומנהלים באילון ביטוח הנ"ל, בכפוף לאישור הבורסה את הרישום למסחר של מניות אילון ביטוח, שתנענה ממימוש האופציות. מניות המימוש תהווה, לאחר הקצאתן ובהנחת מימוש כל האופציות, כ- 0.246% מהונה המונפק והנפרע של אילון ביטוח ותקנינה כ- 0.246% מזכויות ההצבעה בה.



דוח סולו

ווישור גלובלטק בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה עצמה

ליום 31 בדצמבר, 2025

דוח מיוחד לפי תקנה 9'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה עצמה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה עצמה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2025 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מוחזקות כהגדרתן בבאור 1 בדוחות המאוחדים.

ווישור גלובלטק בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה עצמה ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
4-5	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970
6 - 7	דוחות על המצב הכספי
8	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
9 - 10	דוחות על תזרימי המזומנים
11 - 19	באורים

לכבוד
בעלי המניות של ווישור גלובלטק בע"מ

א.ג.ג.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של ווישור גלובלטק בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרנו את המידע הכספי מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ- 92,578 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025, ואשר חלק החברה ברווחי אותן חברות הסתכם לסך של כ-10,201 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. 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, לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים, הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

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

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, 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 בדוח הכספי הנפרד, 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, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה 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 המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
30 במרץ, 2026

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			<u>נכסים שוטפים</u>
76,907	368,801	2	מזומנים ושווי מזומנים
402	7		חייבים ויתרות חובה
1,563	1,862	א'6	יתרות שוטפות עם חברות מוחזקות
78,872	370,670		סה"כ נכסים שוטפים
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
2,262	1,898		השקעות פיננסיות
914,976	1,128,356		נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו לרבות מוניטין
205	173		רכוש קבוע
7,992	8,122		נכסים בלתי מוחשיים
925,435	1,138,549		סה"כ נכסים לא שוטפים
1,004,307	1,509,219		

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
21,690	22,066	ר'16(3-1)	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים
7,475	7,758	א'4	זכאים ויתרות זכות
-	84		צדדים קשורים
1,365	1,677		התחייבויות בשל הטבות לעובדים
406	479	ב'6	יתרות שוטפות עם חברות מוחזקות
30,936	32,064		סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
89,813	-	ר'16(3)	הלוואה מתאגיד בנקאי
-	183,745	ר'16(4)	אגרות חוב
67,034	45,639	ר'16(3-1)	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים
1,040	910		התחייבויות בשל הטבות לעובדים
157,887	230,294		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>			
473,443	624,027		הון מניות
-	9,466		תקבולים על חשבון מניות
45,661	112,727		קרנות הון
296,380	500,641		יתרת רווח
815,484	1,246,861		סה"כ הון
1,004,307	1,509,219		

יוסי מולקנדוב	איתן איכנבאום	ניצן צעיר הרים	אמיל ויינשל
מנהל כספים	משנה למנכ"ל ו - CFO	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 30 במרץ 2026

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
9,922	9,230	ב'6	הכנסות מדמי ניהול
9,492	5,868		הכנסות מהשקעות
348	991		הכנסות אחרות
19,762	16,089		סה"כ הכנסות
16,887	19,448		הוצאות הנהלה וכלליות
14,798	11,307		הוצאות מימון
31,685	30,755		סה"כ הוצאות
(11,923)	(14,666)		
175,012	280,312		רווח מחברות מוחזקות
163,089	265,646		רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	5	מסים על ההכנסה
163,089	265,646		רווח המיוחס לבעלי המניות של החברה
			רווח כולל אחר :
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח והפסד :</u>
103	(3,665)		רווח (הפסד) כולל אחר
6,584	3,275		רווח כולל המיוחס לחברות מוחזקות (לאחר השפעת המס)
6,687	(390)		סה"כ רווח כולל אחר
169,776	265,256		סה"כ רווח כולל המיוחס לבעלי המניות של החברה

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

163,089	265,646

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת :

התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה האם :

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

הפסדים (רווחים) מהשקעות פיננסיות

הוצאות שכר בגין תשלום מבוסס מניות

רווחי חברות מוחזקות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

2,288	2,929
9,796	1,003
(328)	364
664	(1,804)
(175,012)	(280,312)
94	182
(162,498)	(277,638)

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות :

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

3,019	95
(3,462)	(452)
(443)	(357)

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה :

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל מחברה מוחזקת

(14,318)	(6,667)
4,759	7,306
45,679	105,509
36,120	106,148
36,268	93,799

מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>		
(21)	-	רכישת רכוש קבוע
(3,257)	(3,026)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(147)	-	השקעות בנכסים פיננסיים
(14,987)	36,555	השקעה נטו בחברות מוחזקות
(18,412)	33,529	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>		
(81)	-	התחייבות לרכישה של המיעוט
36,700	148,759	הנפקת הון בניכוי הוצאות הנפקה
-	9,466	תקבולים על חשבון מניות
	183,420	תמורה מהנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה)
-	(65,014)	דיבידנד ששולם
53	-	מימוש כתבי אופציה
(21,558)	(112,065)	פרעון הלוואות מבנקים ואחרים
15,114	164,566	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות מימון
(11,780)	(1,887)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
32,970	291,894	<u>עליה במזומנים ושווי מזומנים</u>
43,937	76,907	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
76,907	368,801	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

1. כללי

1. ווישור גלובלטק בע"מ ("החברה" או "גלובלטק") התאגדה ונרשמה בישראל ביום 7 בדצמבר 2016 כחברה פרטית בשם הארט דיגיטל בע"מ. ביום 6 בינואר 2021 שינתה את שמה לווישור גלובלטק בע"מ. כתובת משרדה הרשום של החברה היא אבא הלל סילבר 12 רמת גן (בית איילון ביטוח). בחודש מרץ 2021, נרשמו למסחר ניירות הערך של גלובלטק בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") והיא הפכה לחברה ציבורית.

נכון למועד פרסום הדוח, פעילותה העסקית של החברה מתמקדת בייזום והרחבת תחומי הפעילות העסקית-פיננסית והביטוחית לצד אפיון, פיתוח, רישוי ושיווק של טכנולוגיות חדשות לפלטפורמות דיגיטליות בענף הביטוח והפיננסים בארץ ובעולם. בתחום הפיננסים החברה פועלת בישראל בעיקר באמצעות חברות בנות, שתיים מהן בעלות רישיון מבטח בישראל ובמקביל יוזמת פעילויות פיננסיות נוספות, לרבות כניסה בשנת הדוח לתחום ניהול כ"א ושירותי שכר עובדים (Payroll) בארה"ב באמצעות חברה, שנרכשה ואוחזת לראשונה בשנת הדוח (ראו עסקת Hourly להלן) וכן התרחבות לתחום האשראי וערבויות חוץ בנקאי לעסקים בישראל באמצעות חברה חדשה שהוקמה למטרה זאת, ואף קיבלה רישיון מרשות שוק ההון לאחר תום תקופת הדוח, כמתואר להלן.

חברות הקבוצה המבטחות בישראל ("המבטחות בקבוצה"):

(א) איילון חברה לביטוח בע"מ ("איילון ביטוח"), הפועלת במגזר הביטוח הכללי (בענפי ביטוחי פרט ועסקים), וכן בתחומי בריאות (קצרי וארוכי טווח), ביטוחי חיים וחיסכון ארוך טווח. כמו כן, יצויין כי איילון ביטוח מצויה בתהליכי כניסה לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל (נכון למועד אישור הדוח, איילון טרם החלה בפעילותה העסקית בתחום זה), כמפורט בביאור 33' לדוחות הכספיים המאוחדים.

רכישת מניות השליטה בקבוצת איילון ביטוח על ידי החברה הושלמה ביום 30 ביוני 2022.

(ב) ווישור חברה לביטוח בע"מ ("ווישור ביטוח"), חברה נכדה המוחזקת במלואה על ידי איילון ביטוח החל מ- 1 ביולי 2024 (אחרי שהושלמה מכירתה מהחברה לאיילון ביטוח כמפורט בביאור 36' (9) להלן), ומתמחה במגזר הביטוח הכללי בעיקר באמצעות כלים דיגיטליים. בחודש ספטמבר 2025, הורחב רישיונה גם לענף ביטוח נסיעות לחו"ל בתחום הבריאות, אך היא טרם החלה בפעילותה העסקית בתחום זה נכון למועד אישור הדוח.

החברה מפתחת, מאפיינת ומשווקת טכנולוגיות חדשניות לפלטפורמות דיגיטליות בענף הביטוח והפיננסים, בין היתר באמצעות חברות בנות, לרבות חברת פיתוח בבעלות מלאה בהודו. אחרי השלמת עסקת Hourly, כמפורט בהרחבה בביאור 33' לדוחות הכספיים המאוחדים, לקבוצה גם זרוע פיתוח טכנולוגי בקולומביה שבדרום אמריקה. הפעילות הטכנולוגית מהווה נדבך אסטרטגי התומך בליבת העסקים של הקבוצה, מייעל את פעילותה העסקית והביטוחית, ומאפשר לה יתרון תחרותי בשווקים שבהם היא פועלת.

החברה עוסקת גם בהכוונה ובניהול חברות הקבוצה, וכן בייזום והרחבת הפעילות העסקית והביטוחית בשווקים בינלאומיים באמצעות חברות בנות נוספות, בשלב זה בארצות הברית, כמפורט להלן.

2. לעניין התקשרות חברת הבת WESURE TECHNOLOGIES USA, INC. (לשעבר WESURE USA HOLDINGS LTD) בעסקת HOURLY על דרך של מיזוג משולש הפכי והצטרפות AMTRUST לעסקה, ראו באור 31' (ב) 16 לדוחות הכספיים המאוחדים.

3. לעניין הנפקה לציבור של ניירות ערך של החברה – אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) וכן לעניין הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) של החברה בדרך של הרחבת סדרה, ראו באור 15' (1) (ד) לדוחות הכספיים המאוחדים.

4. לעניין מכירת מניות איילון ביטוח על ידי החברה, הענקת כתב אופציה לא סחירים לרכישת מניות איילון ביטוח מהחברה למשקיעים מוסדיים ומימושן – ראו באור 31' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

5. לעניין הקצאה פרטית של מניות החברה למשקיעים מסווגים – ראו באור 31' (5) לדוחות הכספיים המאוחדים.

2. יתרת המזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
14,786	2,579	מזומנים למשיכה מיידית
62,121	366,222	פקדונות לזמן קצר
76,907	368,801	מזומנים ושווי מזומנים

3. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים

א. פירוט ההשקעות המהותיות בקבוצות הנכסים הפיננסיים בהתאם ל- IAS 39 - יתרות לא צמודות:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,170	1,898	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
92	-	מניות
2,262	1,898	נכסי חוב לא סחירים
-	-	חייבים-נמדדים בעלות מופחתת:
1,563	1,862	צדדים קשורים
402	7	יתרות שוטפות עם חברות מוחזקות (ראו 6א'(1)(א))
1,965	1,869	חייבים ויתרות חובה אחרים
4,227	3,767	סה"כ

ב. תנאי הצמדה של הנכסים הפיננסיים לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם לתקן IAS 39:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה לו	
1,898	-	1,898	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד חייבים-נמדדים בעלות מופחתת
1,869	1,869	-	
<u>3,767</u>	<u>1,869</u>	<u>1,898</u>	

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה לו	
2,262	92	2,170	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד חייבים-נמדדים בעלות מופחתת
1,965	1,965	-	
<u>4,227</u>	<u>2,057</u>	<u>2,170</u>	

4. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות

א. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
6,142	5,864
610	713
<u>723</u>	<u>1,181</u>
<u>7,475</u>	<u>7,758</u>

הוצאות לשלם
מוסדות
ספקים ואחרים

ב. סיכון נזילות

הטבלה להלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהווים (כולל תשלומים בגין ריבית):

31 בדצמבר, 2025

עד שנה	שנה עד	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
אלפי ש"ח						
24,737	24,181	9,443	8,914	8,386	-	75,661
7,417	7,210	7,210	23,813	39,696	124,156	209,502
4,158	-	-	-	-	-	4,158
36,312	31,391	16,653	32,727	48,082	124,156	289,321

הלוואה מתאגידים לא בנקאיים
אגרות חוב זכאים

31 בדצמבר, 2024

עד שנה	שנה עד	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
אלפי ש"ח						
7,639	7,650	97,650	-	-	-	112,939
24,999	24,447	23,896	9,512	8,961	8,409	100,224
2,511	-	-	-	-	-	2,511
35,149	32,097	121,546	9,512	8,961	8,409	215,674

הלוואה מתאגיד בנקאי
הלוואה מתאגידים לא בנקאיים
זכאים

4. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות (המשך)

ג. תנאי הצמדה של התחייבויות פיננסיות לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IAS 39

31 בדצמבר		התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת-ללא הצמדה התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת-צמוד למדד סה"כ התחייבויות פיננסיות
2024	2025	
אלפי ש"ח		
137,039	223,031	
41,498	28,419	
178,537	251,450	

ד. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	שינויים אחרים	תזרים מזומנים	יתרה ליום 1 בינואר 2025	
-	187	(90,000)	89,813	הלוואה מתאגיד בנקאי
67,705	1,046	(22,065)	88,724	הלוואה מתאגידים שאינם בנקאיים
183,745	325	183,420	-	אגרות חוב
251,450	1,558	71,355	178,537	סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	שינויים אחרים	תזרים מזומנים	יתרה ליום 1 בינואר 2024	
89,813	75	-	89,738	הלוואה מתאגיד בנקאי
88,724	(17,230)	(21,558)	127,512	הלוואה מתאגידים שאינם בנקאיים
-	(13)	-	13	התחייבות בגין חכירה
178,537	(17,168)	(21,558)	217,263	סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון

5. גילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים

מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

לפרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה ראו באור 20 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. שומות מס המיוחסות לחברה

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדה. השומה של החברה לשנת המס 2018 נחשבת כסופית מכוח ההתיישנות מסעיף 145 לפקודה.

ג. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים המיוחסים לחברה האם

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ- 20 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 החברה לא הכירה בנכסי מסים נדחים, בגין הפסדים מועברים לצרכי מס.

6. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

יתרות ועסקאות עם חברות מוחזקות

א. יתרות עם חברות מוחזקות

(1) ההרכב:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,563	1,862
33,433	32,617
2,307	3,559
(406)	(479)

חייבים ויתרות חובה (ראו סעיף 6א' להלן)
הלוואות וחובות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) (ראו ד' להלן)
אופציית המרת כתב התחייבות נדחה (ראו באור 31(ג)(א)(10) לדוחות הכספיים המאוחדים)
זכאים ויתרות זכות (ראו סעיף 6ב' להלן)

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
292	468
-	281
1,271	1,113
1,563	1,862

א. חייבים ויתרות חובה

איילון חברה לביטוח בע"מ-חברה בת
גלובלטק מימון בע"מ
ווישור חברה לביטוח בע"מ-חברה נכדה

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	69
321	321
85	89
406	479

ב. זכאים ויתרות זכות

איילון ח.ל.ב נכסים והשקעות בע"מ
חברה בת – Wesure Insurtech Services (India) Private Limited
WeSure Digital Insurance Services Inc - חברה נכדה

6. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

יתרות ועסקאות עם חברות מוחזקות (המשך)

א. יתרות עם חברות מוחזקות (המשך)

- (2) החברה ערבה לבנק בגין ריבית כתבי התחייבות שגייסה איילון חברה לביטוח בע"מ. סך הערבות ליום המאזן עומדת על סך של 52,438 אלפי ש"ח. עלות הערבות לאיילון הינה 0.7% מסכום הריבית שתהיה. לפרטים נוספים ראו באור 31(א)16 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- (3) החברה ערבה לבנק בגין ריבית כתבי התחייבות שגייסה ווישור חברה לביטוח בע"מ. סך הערבות ליום המאזן עומדת על סך של 14,224 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו באור 15(ב)1 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
9,922	9,230	הכנסות מדמי ניהול (ראו ג'16 להלן)
7,791	2,812	הכנסות מהשקעות (ראו ג'16(2) להלן)
348	991	הכנסות אחרות (ראו ג'16(3-7) להלן)
1,621	1,470	הוצאות הנהלה וכלליות-השתתפות ווישור ביטוח בהוצאות החברה
(813)	(898)	הוצאות הנהלה וכלליות-השתתפות החברה בהוצאות ווישור ביטוח
(597)	(511)	הוצאות הנהלה וכלליות-דמי ניהול לחברה הבת WeSure Insurtech Services- (India) Private Limited

ג. התקשרויות

1. לעניין הסכם השירותים שבין החברה לווישור ביטוח, והתקשרות בהסכם להבהרת השירותים בגין מערכת הליבה ראו באור 31(א)13 לדוחות הכספיים המאוחדים. לעניין הסדרת זכויות במערכת הליבה ומזכרי ההבהרות בעניין זה ראו באור 31(א)14 לדוחות הכספיים המאוחדים.
2. לעניין התקשרות החברה עם איילון ביטוח בכתב התחייבות נדחה בסך של 55 מיליון ש"ח (קרן) המהווה הון רובד 1 נוסף ראו באורים 31(א)10 לדוחות הכספיים המאוחדים. לעניין המרת סכום כולל של כ-40 מיליון ש"ח מתוך סכומי הקרן, ההצמדה והריבית שנצברו על כתב ההתחייבות, בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות ועד למועד ההמרה בפועל, ראו באור 31(ג)10(א) לדוחות הכספיים המאוחדים.
3. לעניין הלוואה שנתנה החברה ל- WeSure Technologies USA Ltd ראו סעיף ד'26(2) להלן.
4. לעניין שטר הון שהנפיקה קוויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ לחברה ראו סעיף ד'26(3) להלן.
5. לעניין ערבות שנתנה החברה לסכומי הריבית בגין כתב התחייבות נדחה באיילון ראו באור 15(ב)1(א)1 לדוחות הכספיים המאוחדים.
6. לעניין ערבות שנתנה החברה לסכומי הריבית בגין כתבי התחייבות נדחה בווישור ביטוח ראו באור 15(ב)1(א)1 לדוחות הכספיים המאוחדים.
7. לחברה הכנסות מדמי ניהול, ריבית, תמלוגים ושירותי תוכנה מחברות בקבוצה.
8. לענין עסקת Hourly, במסגרתה בוצע בין היתר מיזוג משולש הפכי בחברת WeSure Technologies USA Ltd ראו באור 31(ב)16 לדוחות הכספיים המאוחדים.
9. לעניין הסכם למכירת מניות ווישור ביטוח לאיילון ביטוח כנגד הקצאת מניות איילון ביטוח לחברה ראו באור 31(א)11 לדוחות הכספיים המאוחדים.
10. לעניין הסכם פשרה מול מע"מ ראו באור 20(ג)3 לדוחות הכספיים המאוחדים.

להתקשרויות נוספות עם חברות מוחזקות ראו באור 31 לדוחות הכספיים המאוחדים.

6. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

יתרות ועסקאות עם חברות מוחזקות (המשך)
ד. הלוואות

החברה נתנה הלוואות לחברות מוחזקות כדלקמן:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
20,321	20,927
21	2,846
138	285
10,646	-
-	5,000
31,126	29,058

איילון חברה לביטוח בע"מ (1)
weSure Technologies USA, Inc. (2)
קוויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ (3)
WeSure Digital Insurance Services Inc (2)
גלובלטק מימון בע"מ (4)

- (1) בדבר כתב ההתחייבות הנדחה אשר מוכר כהון רובד 1 ראו פרטים נוספים בבאור אופציית המרת כתב התחייבות נדחה (ראו באור 31(ג)(א)(8) לדוחות הכספיים המאוחדים)
- (2) לעניין הלוואות לחברות הקבוצה בארה"ב לצורך מימון פעילותן ראו באור 33ט' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- (3) ביום 12 באוגוסט 2024 הנפיקה קוויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ (להלן - "קוויטי") שטר הון בסך 285 אלף ש"ח לחברה. שטר ההון אינו נושא ריבית. שטר ההון הונפק לתקופה של 5 שנים לפחות. זכות הפירעון של שטר הון זה הינה על פי החלטת דירקטוריון קוויטי בלבד.
- (4) ביום 27 באוקטובר הנפיקה גלובלטק מימון בע"מ שטר הון לחברה בסך של 5 מיליון ש"ח. שטר ההון אינו צמוד ואינו נושא ריבית. זכות הפירעון של שטר הון זה הינה על פי החלטת דירקטוריון גלובלטק מימון בלבד.
- לאחר תקופת הדוח, ביום 23 בפברואר 2026, נחתם בין החברה לבין גלובלטק מימון הסכם מסגרת אשראי בין-חברתית בסך של עד 50 מיליון ש"ח שתעמיד החברה לגלובלטק מימון לצורך תחילת פעילותה העסקית. לעניין השקעה בסך 5 מיליון ש"ח שביצעה החברה בגלובלטק מימון.

ה. דרישות הון

לעניין דרישות ההון מחברות הביטוח המאוחדות ראו באור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ו. הלוואות ואגרות חוב

הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים (ראו גם באור 15ב'(1)(ג)):

1. ביום 30 ביוני 2022 העמידה רחמני השקעות לחברה הלוואה בסך של 62,500 אלפי ש"ח ששימשה את החברה לתשלום חלק מתמורת מניות איילון. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ואינה נושאת ריבית. ההלוואה תיפרע ב-5 תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו בכל 1 בספטמבר בשנים 2023-2027.
2. ביום 30 ביוני 2022 התקשרה החברה בהסכם המחאת זכויות והלוואה, לפיה המחאת רחמני השקעות לחברה באופן בלתי חוזר את מלוא זכויותיה בהתאם להסכם ההלוואה מיום 31 במאי 2016 (על עדכוניו) מול איילון וזאת כנגד נטילת הלוואה בסך 55,000 אלפי ש"ח לצורך מימון המחאת הזכויות כאמור. הלוואה זו נושאת ריבית שנתית בשיעור פריים ותיפרע ב-7 תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו בכל 1 בספטמבר בשנים 2024-2030.

הלוואות מתאגיד בנקאי:

3. ביום 30 ביוני 2022 קיבלה החברה הלוואה מבנק בסך של 90,000 אלפי ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים + 2.5% העומדת לפרעון בתשלום אחד ביום 30 ביוני 2027. הריבית משולמת מדי שנה בכל 30 ביוני בשנים 2023-2027. ביום 4 במרץ 2025, נתקבלה החלטה על-ידי דירקטוריון החברה בדבר פירעון מוקדם של מחצית מקרן ההלוואה (45 מיליון ש"ח). בחודש אוקטובר 2025 הודיעה החברה לתאגיד הבנקאי על כוונתה לפרוע את יתרת ההלוואה הנוותרת, אף היא בסך 45 מיליון ש"ח. לאחר ביצוע הפירעון המלא, לא קיימות לחברה התחייבויות שעבודים או מגבלות כלשהן מכוח הלוואה זו.

אגרות חוב

4. לעניין הנפקת אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) בתקופת הדוח ולעניין הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) של החברה בדרך של הרחבת סדרה ראו באור 15ב'(1)(ד) לדוחות הכספיים המאוחדים.

7. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

- א. החל מיום 1 בינואר 2025, הקבוצה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה עבור הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברה בת ולחברה נכדה, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS ACCOUNTING STANDARDS) באופן מלא. למידע נוסף ראו באור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ב. לעניין חלוקת דיבידנדים שביצעה החברה בתקופת הדוח, ראו באור 21' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ג. לענין חלוקת דיבידנדים שביצעה איילון ביטוח בתקופת הדוח, ראו באור 21'(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ד. לעניין הקמת פעילות אשראי חוץ בנקאי בקבוצה באמצעות חברה בת חדשה גלובלטק מימון בע"מ לרבות קבלת רישיון מרשות שוק ההון, היתר לבעלי השליטה לשלוט בגלובלטק מימון, והסדר תיחום פעילות מול איילון ביטוח לפעילות אשראי, ראו באור 6'ד(4) לדוח זה ובאור 33'ט' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ה. לעניין הבהרת בעלות בזכויות במערכת הליבה ביחס לפעילות סוכנויות ביטוח בארה"ב, ראו באור 31'ג(א) 14 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ו. לעניין חתימה על מזכר הבנות לא מחייב לרכישת חברת ביטוח USICOA בארה"ב, ראו באור 33'יב' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ז. לעניין התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ראו באור 33'ט' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ח. לעניין חלוקת תגמול הוני מכוח תוכנית האופציות של החברה ראו באור 27 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ט. לעניין הארכת תשקיף מדף של החברה - ראו באור 33'ל' לדוחות הכספיים המאוחדים.



פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 19 :

דוח בדבר מצבת ההתחייבויות לפי מועדי פירעון, מצורף בדרך של הפניה לדיווח אלקטרוני (טופס ת126) המוגש בסמוך לאחר פרסום דוח זה.

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים

רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	סה"כ 2025	
אלפי ש"ח					
1,198,046	1,211,868	1,241,288	1,237,469	4,888,671	הכנסות משירותי ביטוח
987,149	941,491	1,011,425	1,013,011	3,953,076	הוצאות משירותי ביטוח
210,897	270,377	229,863	224,458	935,595	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
328,535	331,925	341,407	344,381	1,346,248	הוצאות מביטוח משנה
193,922	174,473	200,141	205,570	774,106	הכנסות מביטוח משנה
(134,613)	(157,452)	(141,266)	(138,811)	(572,142)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
76,284	112,925	88,597	85,647	363,453	רווח משירותי ביטוח
37,044	420,496	278,896	299,830	1,036,266	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
-	-	-	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
1,339	1,055	357	(2,558)	193	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
53,295	231,141	163,550	164,452	612,438	רווחים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
54,634	232,196	163,907	161,894	612,631	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
91,678	652,692	442,803	461,724	1,648,897	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
67,924	508,700	324,182	251,947	1,152,753	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
5,118	75,508	63,226	13,793	157,645	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
9,442	(101,382)	(70,134)	(94,424)	(256,498)	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
38,314	118,118	111,713	129,146	397,291	רווח מהשקעות ומימון, נטו
114,598	231,043	200,310	214,793	760,744	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,143	2,827	3,222	4,732	12,924	הכנסות מדמי ניהול
7,759	6,655	5,402	7,369	27,185	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
29,514	27,797	30,752	60,489	148,552	הוצאות תפעוליות אחרות
968	1,073	987	(5,121)	(2,093)	הכנסות אחרות, נטו
16,509	14,726	15,611	17,208	64,054	הוצאות מימון אחרות
850	862	838	1,084	3,634	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
80,295	199,937	164,396	145,160	589,788	רווח לפני מסים על הכנסה
30,510	61,883	50,903	54,052	197,348	מסים על הכנסה
49,785	138,054	113,493	91,108	392,440	רווח לתקופה
35,076	95,884	76,471	58,218	265,649	מיוחס ל:
					בעלי המניות של החברה

14,709	42,170	37,022	32,890	126,791	זכויות שאינן מקנות שליטה
49,785	138,054	113,493	91,108	392,440	רווח לתקופה
-					

רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	סה"כ 2025	
אלפי ש"ח					
-	-	-	4,872	4,872	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
-	-	-	1,784	1,784	הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו
-	-	-	-	-	רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
-	-	-	6,656	6,656	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
-	-	-	1,548	1,548	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
-	-	-	5,108	5,108	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממש
(110)	77	(1,660)	(1,972)	(3,665)	פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
(110)	77	(1,660)	(1,972)	(3,665)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
(110)	77	(1,660)	(1,972)	(3,665)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממש
(110)	77	(1,660)	3,136	1,443	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממש
49,675	138,131	111,833	94,244	393,883	סך הכל הרווח הכולל לתקופה
34,966	95,961	74,811	59,518	265,256	מיוחס ל:
14,709	42,170	37,022	34,726	128,627	בעלי המניות של החברה
49,675	138,131	111,833	94,244	393,883	זכויות שאינן מקנות שליטה

תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות הערך

להלן מתואר אופן השימוש בתמורת ההנפקה שעשתה החברה בניירות ערך שהונפקו מכוח תשקיף בשנת הדוח ולאחריה, עד לתאריך הדוח, תוך התייחסות ליעדי התמורה אשר תוארו בדוח הצעת המדף:

בחודש ספטמבר 2025 הנפיקה החברה 169,641,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') ו-6,446,358 כתבי אופציה (סדרה 1). התמורה המיידית ברוטו שהתקבלה על-ידי החברה במסגרת ההנפקה כאמור הסתכמה לסך כולל של כ-166 מיליון ש"ח.

עוד יצוין כי בחודש אוקטובר 2025 הנפיקה החברה 30,000,000 אגרות חוב (סדרה א') ו-1,140,000 כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה, במסגרת הקצאה פרטית למשקיע מוסדי, בדרך של הרחבת סדרה. התמורה המיידית ברוטו שהתקבלה על-ידי החברה במסגרת ההקצאה הפרטית כאמור הסתכמה לסך כולל של כ-29.4 מיליון ש"ח.

לעניין הנפקה פרטית של 11,673,000 מניות, שבוצעה בדצמבר 2025 למשקיעים מסווגים ראה להלן תקנה 20.

תמורת ההנפקות שביצעה החברה בשנת 2025 שימשה את החברה, בין היתר, לצורך מחזור חוב, השקעות ופעילותה השוטפת של החברה וחברות הבנות בארץ ובחו"ל.

תקנה 11: השקעות בחברות בנות

להלן רשימת ההשקעות של החברה בחברות הבנות המהותיות שלה ליום 31 בדצמבר 2025:

שם החברה המוחזקת	סוג נייר הערך (מניה)	כמות נייר הערך (מספר המניות)	סה"כ ערך נקוב	ערך הכספי של החברה (באלפי ש"ח) לתאריך הדוח על המצב (לא כולל הלוואות ושטרי הון)	שיעור ההחזקה (ב-%) לתאריך הדוח על המצב הכספי, בהון המניות המונפק, בכוח ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	פירוט בדבר יתרות הלוואות ושטרי הון בדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)
Wesure Technologies USA, Inc (הערה 1)	מניה רגילה 0.0001 דולר אמריקאי ערך נקוב	392,208,223	39,220.8 (ערך נקוב דולר אמריקאי)	51,534	140.41%	2,846
	מניה Preferred 0.0001 דולר אמריקאי ערך נקוב	22,834,241	2,283.4 (ערך נקוב דולר אמריקאי)	-	-	-
Wesure Insurtech Services (India) Private Limited ("ווישור הודי")	מניה רגילה 0.0001 רופי	100,000	10 רופי הודי	1,469	100%	-
איילון חברה לביטוח בע"מ (הערה 2)	מניה רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	17,446,766	17,446,766 (ערך נקוב בש"ח)	1,047,087	64.06%	20,927
קיויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ (הערה 3)	מניה רגילה 0.1 ש"ח ערך נקוב	225	22.5 ש"ח	(223)	100%	285
גלובלטק מימון בע"מ (הערה 4)	מניה רגילה 0.1 ש"ח ערך נקוב	1,000	100 ש"ח	(565)	100%	5,000

¹ יצוין כי בהנחת דילול מלא, כאשר יושלם הטיפול באופציות של בעלי המניות של Hourly (טרם המיזוג), שיעור האחזקה יהיה 39.5%

להלן רשימת ההשקעות של איילון ביטוח בחברות הבנות והכלולות המהותיות שלה ליום 31 בדצמבר 2025 :

שם החברה המוחזקת	סוג נייר הערך (מניה)	כמות נייר הערך (מספר המניות)	סה"כ ערך נקוב	ערכן בדוח הכספי של החברה (באלפי ש"ח) לתאריך הדוח על המצב (לא כולל הלוואות ושטרי הון)	שיעור ההחזקה (ב-%) לתאריך הדוח על המצב הכספי, בהון המניות המונפק, בכוח ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	פירוט בדבר יתרות הלוואות ושטרי הון בדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)
וישור חברה לביטוח בע"מ	רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	358	358	129,151	100%	19,126
איילון ניהול סיכונים רפואיים בע"מ (הערה 5)	רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	100,000	100,000	(7,205)	100%	7,487
איילון פיננסים והשקעות בע"מ	רגילה 1 ש"ח ע.ג.	600	600	-	60%	4,342
איילון קנדה בע"מ	רגילה 1 ש"ח ע.ג.	160	160	(47)	80%	-
איל צבי בע"מ	רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	1,002	1,002	5,396	100%	-
נכונים סוכנות לביטוח בע"מ (הערה 6)	רגילה 0.001 ש"ח ערך נקוב	2,106	2.1	(11,220)	100%	31,036
	נדחית 0.001 ש"ח ערך נקוב	1	0.001			
איילון מימון בע"מ (הערה 7)	רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	100	100	(47,820)	100%	67,887
איילון ח.ל.ב נכסים והשקעות בע"מ (הערה 8)	רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	10,000	10,000	698,081	100%	656,664
איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ (הערה 9)	רווחים 0.0001 ש"ח ערך נקוב	3	0.0003	(14,620)	100%	44,413
	מיוחדת 0.0001 ש"ח ערך נקוב	97	0.0097			
איילון חסכון לטווח ארוך בע"מ	רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	1,100	11	3,940	100%	-
מ. עירן בניה ואחזקות 2001 בע"מ (הערה 10)	רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	39,000	39,000	57,101	50%	24,437
אלון-אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ	רגילה 0.01 ש"ח ערך נקוב	4,114	41	12,812	33%	-
גיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ	רגילה 0.01 ש"ח ערך נקוב	600	6	2,551	32.4% במישרין ובעקיפין	-
אקסלרטור האינשורטק הישראלי בע"מ	רגילה א' 0.01 ש"ח ערך נקוב	850,000	8,500	83	85%	-

להלן רשימת ההשקעות של איילון ח.ל.ב נכסים והשקעות בע"מ בחברות בנות וכלולות המהותיות שלה ליום 31 בדצמבר 2025 :

שם החברה המוחזקת	סוג נייר הערך (מניה)	כמות נייר הערך (מספר המניות)	סה"כ ערך נקוב בש"ח	ערכן בדוח הכספי של החברה (באלפי ש"ח) לתאריך הדוח על המצב הכספי סולו (לא כולל הלוואות ושטרי הון)	שיעור ההחזקה (ב-%) לתאריך הדוח על המצב הכספי, בהון המניית המונפק, בכוח ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	פירוט בדבר יתרות הלוואות ושטרי הון בדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)
זיסו חברה לבנין ופיתוח בע"מ (הערה 11)	רגילה 0.001 ערך נקוב	26,999	27	116,390	100%	133,941
	הנהלה 0.001 ערך נקוב	1	0.001			
מ. עירן בניה והחזקות בע"מ (2001)	רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	39,000	39,000	84,882	50%	-
	רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	100	100			

להלן רשימת ההשקעות של איילון ניהול סיכונים רפואיים בע"מ בחברות בנות וכלולות מהותיות שלה ליום 31 בדצמבר 2025 :

שם החברה המוחזקת	סוג נייר הערך (מניה)	כמות נייר הערך (מספר המניות)	סה"כ ערך נקוב בש"ח	ערכן בדוח הכספי של החברה (באלפי ש"ח) לתאריך הדוח על המצב הכספי סולו (לא כולל הלוואות ושטרי הון)	שיעור ההחזקה (ב-%) לתאריך הדוח על המצב הכספי, בהון המניית המונפק, בכוח ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	פירוט בדבר יתרות הלוואות ושטרי הון בדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)
קבע סוכנות לביטוח בע"מ	בכורה 0.01 ש"ח ערך נקוב	101	0.01	(45)	100%	-

להלן רשימת ההשקעות של איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ בחברות בנות וכלולות מהותיות שלה ליום 31 בדצמבר 2025 :

שם החברה המוחזקת	סוג נייר הערך (מניה)	כמות נייר הערך (מספר המניות)	סה"כ ערך נקוב בש"ח	ערכן בדוח הכספי של החברה (באלפי ש"ח) לתאריך הדוח על המצב הכספי סולו (לא כולל הלוואות ושטרי הון)	שיעור ההחזקה (ב-%) לתאריך הדוח על המצב הכספי, בהון המניית המונפק, בכוח ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	פירוט בדבר יתרות הלוואות ושטרי הון בדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)
איילון פיננסים והשקעות בע"מ	רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	400	400	-	40%	-
ביט אוניליין סוכנות לביטוח בע"מ (2019)	רגילה 1 ש"ח ערך נקוב	1,550	1,550	-	15.5%	-
שותפות בית לסוכן	-	-	-	589	27.5%	-

להלן רשימת ההשקעות של WeSure USA Technologies, Inc בחברות הבנות והכלולות המהותיות שלה ליום 31 בדצמבר 2025:

שם החברה המוחזקת	סוג נייר הערך (מניה)	כמות נייר הערך (מספר המניות)	סה"כ ערך נקוב	ערכן בדוח הכספי של החברה (באלפי ש"ח) לתאריך הדוח על המצב הכספי (לא כולל הלוואות ושטרי הון)	שיעור ההחזקה (ב-%) לתאריך הדוח על המצב הכספי, בהון המניות המונפק, בכוח ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	פירוט בדבר יתרות הלוואות ושטרי הון בדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)
WeSure Digital Insurance Services Inc ("WUD")	רגילה 0.01\$	719	7.19\$	4,287	100%	-
Hourly, Inc	רגילה 0.01\$	100	1\$	86,901	100%	-
Media Data Solutions LLC	זכויות בהון	-	-	12,195	100%	-

הערות לתקנה 11

1. כחלק מהיערכות לעסקת Hourly (כמפורט בסעיף 2.5 לפרק א' לדוח התקופתי, בסמוך לפני סגירת העסקה, בוצעו שינויים בהון הרשום של חברת הבת WeSure USA Technologies, Inc. ("WUS"), כך שלאחר השלמת השינויים (פיצול, איחוד ורישום מניות בכורה), ההון הרשום של WUS מורכב מ-1.45 מיליארד מניות רגילות 0.0001 דולר ארה"ב ע.ג. וכן 150 מיליון מניות Preferred 0.0001 דולר ארה"ב ע.ג..
- בחוודש יולי 2025 החברה הסבה את מלוא הזכויות והחובות שלה בגין יתרת הלוואות המירות, שהיא העמידה לחברה הנכדה WeSure Digital אל החברה הבת, WUS (כולל הזכות להמרה למניות של WUD), ו-WUS הפכה לחייבת מול החברה בגין אותה יתרה. יתרת ההלוואות שטרם נפרעו/הומרו למניות, לתאריך הדוח, של WUS מול החברה, עומדת על סך של כ-2.84 מיליון ש"ח. ההלוואות הדולריות נושאות ריבית בשיעור של 4.5% לשנה, ואינן ניתנות להמרה למניות. עוד יצוין כי ביום 30 בספטמבר 2025 הומרה יתרת ההלוואות שטרם נפרעה בין WeSure Digital לבין WUS, נכון לאותו מועד, להון מניות של החברה הנכדה.
- יובהר כי בהתאם להחלטת דירקטוריון WUS, לאחר השלמת עסקת Hourly, כל המימון הנדרש לחברות הבת תחתיה (המוחזקות ב-100%) יעשה בדרך של השקעה הונית כנגד הקצאת מניות / זכויות.
- לפרטים נוספים ראו באור 31ג'(ב)(16) לדוחות הכספיים המאוחדים.
2. לעניין התקשרות איילון ביטוח עם החברה בכתב התחייבות נדחה הון רובד 1 נוסף ("כתב התחייבות נדחה"), המחליף ומבטל את הלוואות הבעלים בסך (קרן) של 55 מיליון ש"ח, אשר הומחתה לחברה במועד השלמת הסכם רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח ומימוש זכות החברה להמרה חלקית למניות של כתב ההתחייבות הנדחה ראו באור 31ג'(א)(10) לדוחות הכספיים המאוחדים.
3. החברה הבת קוויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ ("קוויטי") הנפיקה לחברה שטרי הון שאינם נושאים ריבית והצמדה בסך של 285 אלפי ש"ח. שטרי ההון הונפקו לתקופה של 5 שנים לפחות. זכות הפירעון של שטר הון זה הינה על פי החלטת דירקטוריון קוויטי בלבד. מיום הקמת קוויטי ועד 31 בדצמבר 2025 החזיקה החברה ב-60% מהון המניות של קוויטי, והשותף החזיק ב-40% הנותרים. ביום 31 בדצמבר 2025 מימשה החברה את אופציית רכש (CALL) שניתנה לה במסגרת הסכם המייסדים, לרכישת מלוא אחזקות המיעוט בתמורה למחיקת ההלוואה הכספית שהועמדה לשותף לצורך ההשקעה הראשונית. ממועד זה מחזיקה החברה 100% מהון המניות של קוויטי.
4. החברה הבת גלובלטק מימון בע"מ ("גלובלטק מימון") הנפיקה לחברה שטר הון המיר למניות גלובלטק מימון, שאינו נושא ריבית והצמדה, בסך של 5 מיליון ש"ח. שטר ההון הונפק לתקופה של 5 שנים לפחות. זכות הפירעון של שטר הון זה הינה על פי החלטת דירקטוריון גלובלטק מימון בלבד, ובכפוף לאישורים רגולטוריים. בנוסף לאחר תקופת הדוח העמידה החברה הלוואה (על דרך של משיכה לשיעורין) בסך מסגרת של עד 50 מיליון ש"ח, הנושאת ריבית שנתית בגובה הפריים, ממועד משיכת המנה הרלוונטית ועד לפירעונה של כל מנה.
5. איילון ביטוח העמידה לחברה הנכדה, איילון ניהול סיכונים רפואיים בע"מ, הלוואה שיתרתה ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת על סך של 7 מיליון ש"ח ונושאת ריבית לפי סעיף 3 לפקודת מס הכנסה.
6. בשנת הדוח, הנפיקה החברה הנכדה נכונים שטרי הון צמיתים בסך כולל של כ-3,600 אלפי ש"ח, לאיילון ביטוח לצורך מימון רכישת פעילות סוכנות לביטוח. יתרת הלוואות ושטרי הון לנכונים סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "נכונים") כוללת שטרי הון צמיתים שיתרתם ליום 31 בדצמבר 2025 כ-31 מיליון ש"ח. שטרי ההון הונפקו לתקופה של לפחות 5 שנים ואינם נושאים ריבית והצמדה, וההחלטה על פירעונם הינה בידי נכונים.
7. החברה הנכדה איילון מימון בע"מ הנפיקה לאיילון ביטוח שטרי הון צמיתים אשר אינם נושאים ריבית, אינם צמודים למדד והינם ללא תאריך פרעון. בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, פרעה איילון מימון בע"מ, שטרי הון בסך של כ-18,034 אלפי ש"ח.
8. יתרת ההלוואות מאיילון ביטוח ושטרי ההון לאיילון ח.ל.ב. נכסים והשקעות בע"מ (להלן: "ח.ל.ב."), כוללת הלוואה שניתנה בשנת 2022 אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר 2025 כ-378 מיליון ש"ח אשר נושאת ריבית שנתית בשיעור של 4.5%, ואשר תפרע ב-20 תשלומים שנתיים שווים. לח.ל.ב. זכות לפירעון מוקדם בכל עת ללא עמלת פירעון מוקדם. בנוסף, היתרה

הכוללת שטרי הון לא צמודים וללא ריבית שעומדים לפירעון לא לפני חמש שנים ממועד הנפקתם בסכום כולל של כ-279 מיליון ש"ח.

בחודשים ינואר ופברואר 2025, אישר דירקטוריון ח.ל.ב. הנפקת שטרי הון צמיתים לאיילון ביטוח בסך של 140.2 מיליון ש"ח לצורך מימון מלא של כל עלויות התקשרות ח.ל.ב. עם ל.ר.י נכסים בע"מ (להלן: "ל.ר.י") מיום 22 בדצמבר 2024, לרכישת זכויות ל.ר.י במקרקעין בבית איילון ביטוח ברח' אבא הלל סילבר 12, רמת גן ורכישת זכויות ל.ר.י במקרקעין הידועים כתתי חלקות 1 ו-2 בחלקה 1 בגוש 8938 (לשעבר גוש 6942 חלקה 110) המצוי בפינת רחוב הנגב 2 ודרך מנחם בגין בתל אביב, לפרטים נוספים בדבר הרכישה ראו באור 12ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

9. החברה הנכדה, איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ, הנפיקה לחברה הבת, איילון ביטוח, שטרי הון צמיתים שאינם נושאים ריבית והצמדה והינם ללא תאריך פירעון. הזכות לפרוע את שטרי ההון מוקנית לאיילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ בלבד.

10. החברה הנכדה, מ.עירן בניה ואחזקות 2001 בע"מ, הנפיקה לחברה הבת, איילון ביטוח, שטרי הון שאינם נושאים ריבית, אינם צמודים למדד והינם ללא תאריך פירעון.

11. זיסו חברה לבניין ופיתוח בע"מ (חברה בת של ח.ל.ב.) הנפיקה לח.ל.ב. אגרת חוב צמודה למדד ונושאת ריבית לפי סעיף 3"י לפקודת מס הכנסה שיתרתה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 כ-134 מיליון ש"ח.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בנות בשנת הדיווח

שם החברה	תאריך השינוי	מהות השינוי	סוג נייר הערך	עיקר תנאי העסקאות הקשורים בשינוי עלות (תמורה) (באלפי ש"ח)
קוויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ	יולי 2025	שטר הון נדחה	מניות רגילות	ראו הערות לתקנה 11(3) לעיל
גלובלטק מימון בע"מ	אוקטובר 2025	שטר הון נדחה	המיר למניות רגילות	ראו הערות לתקנה 11(4) לעיל.
WeSure Technologies USA, Inc	יולי 2025	המרת חוב למניות	מניות רגילות	ראו הערות לתקנה 11(1) לעיל
	ספטמבר 2025	השקעה במניות וקבלת כתבי אופציה	מניות בכורה וכתבי אופציה למניות בכורה	ראו באור 31ג' (ב) לדוחות הכספיים המאוחדים.
איילון חברה לביטוח בע"מ	ינואר 2025	מכירת מניות והענקת כתבי אופציה של מניות איילון ביטוח ²	מניות רגילות וכתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות רגילות	ראו באור 1ג' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 13: הרווח (ההפסד) הכולל של חברות בנות וחברות כלולות המהותיות לחברה והכנסות החברה מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח):
חברות בנות של החברה

שם החברה			רווח (הפסד) (באלפי ש"ח) בשנת 2025			תשלומים שקיבלה החברה או שהיא זכאית לקבל מהחברה הבת/הכוללה עבור שנת 2025
רווח (הפסד)	רווח כולל אחר	סה"כ רווח (הפסד) כולל	דיבידנד	ריבית והפרשי הצמדה	דמי ניהול	
289,301	3,272	292,573	105,509	3,937	-	איילון חברה לביטוח בע"מ
514	-	514	-	-	-	Wesure Insurtech Services (India) Private Limited
(8,665)	-	(8,665)	-	55	10	WeSure Technologies USA, Inc
(160)	-	(160)	-	-	-	קוויטי טכנולוגיות ופיתוחים בע"מ
(565)	-	(565)	-	-	-	גלובלטק מימון בע"מ

² לפרטים בדבר מכירת מניות איילון ביטוח למשקיעים מסווגים (מכוח מימוש כתבי האופציה) לאחר תקופת הדוח, ראו באור 1ג' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

חברות בנות וחברות כלולות של איילון ביטוח

שם החברה			רווח (הפסד) (באלפי ש"ח) בשנת 2025			תשלומים שקיבלה החברה או איילון ביטוח או שהיא זכאית לקבל מהחברה הבת/הכלולה עבור שנת 2025 או בתקופה שלאחר מכן (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)
רווח (הפסד)	רווח כולל אחר	סה"כ רווח (הפסד) כולל (1)	דיבידנד	ריבית והפרשי הצמדה	דמי ניהול	
11,330	-	11,330	-	960	9,846*	ווישור חברה לביטוח בע"מ
5,086	-	5,086	-	-	-	מ. עירן בניה ואחזקות 2001 בע"מ
2,381	-	2,381	-	-	-	איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ
86,652	-	86,652	-	17,418	-	איילון ח.ל.ב נכסים והשקעות בע"מ
1,185	-	1,185	-	-	-	איילון מימון בע"מ
12,712	-	12,712	3,894	-	-	אלון-אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ
10,795	-	10,795	810	-	-	גיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ
536	-	536	-	-	-	איל צבי בע"מ
(4,449)	-	(4,449)	-	535	-	נכונים סוכנות לביטוח בע"מ

(1) משקף את רווחי (הפסדי) התאגיד.

(*) כולל סך של 9,230 אלפי ש"ח (לפני מע"מ) בהכנסות דמי ניהול מווישור ביטוח ישירות לחברה, בהתאם להסכם בין חברתי, כמתואר בבאור ג'31(א)(15) לדוחות הכספיים המאוחדים.

חברות בנות וחברות כלולות של איילון ח.ל.ב נכסים והשקעות בע"מ

שם החברה			רווח (הפסד) (באלפי ש"ח) בשנת 2025			תשלומים שקיבלה ח.ל.ב או שהיא זכאית לקבל מהחברה הבת/הכלולה עבור שנת 2025 או בתקופה שלאחר מכן (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)
רווח (הפסד)	רווח (הפסד) כולל אחר	סה"כ רווח (הפסד) כולל (1)	דיבידנד	ריבית והפרשי הצמדה	דמי ניהול	
11,651	-	11,651	-	6,449	-	זיסו חברה לבנין ופיתוח בע"מ
5,086	-	5,086	-	-	-	מ. עירן בניה והחזקות (2001) בע"מ

(1) משקף את רווחי (הפסדי) התאגיד.

חברות בנות של WeSure Technologies USA, Inc

שם החברה			רווח (הפסד) (באלפי ש"ח) בשנת 2025			תשלומים שקיבלה WUS או שהיא זכאית לקבל מהחברה הבת/הכלולה עבור שנת 2025 או בתקופה שלאחר מכן (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)
רווח (הפסד)	רווח (הפסד) כולל אחר	סה"כ רווח (הפסד) כולל (1)	דיבידנד	ריבית והפרשי הצמדה	דמי ניהול	
WeSure Digital Insurance Services Inc	(6,567)	-	(6,567)	-	-	16
Hourly, Inc	(6,378)	-	(6,378)	-	-	-
Media Data Solutions LLC	(72)	-	(72)	-	-	-

(1) משקף את רווחי (הפסדי) התאגיד.

תקנה 20: מסחר בבורסה

בתקופת הדיווח, נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") ניירות ערך שהנפיקה החברה כדלקמן:

תאריך	סוג נייר ערך	כמות	פירוט
24 בדצמבר 2025	מניות רגילות	11,673,000	הצעה פרטית למשקיעים מסווגים, על-פי דוח הצעה פרטית מיום 18 בדצמבר 2025.
26 באוקטובר 2025	אגרות חוב (סדרה א')	30,000,000 ש"ח ערך נקוב	הצעה פרטית של אגרות חוב (בדרך של הרחבת סדרה) וכתבי אופציה למשקיעים מסווגים, על-פי דוח הצעה פרטית משלים מיום 23 באוקטובר 2025.
	כתבי אופציה (סדרה 1)	1,140,000	
18 בספטמבר 2025	אגרות חוב (סדרה א')	169,641,000 ש"ח ערך נקוב	הצעה לציבור של אגרות חוב וכתבי אופציה, על-פי דוח הצעת מדף מיום 17 בספטמבר 2025.
	כתבי אופציה (סדרה 1)	6,446,358	
מהלך שנת 2025 ³	מניות רגילות	491,512	מימוש אופציות (לא רשומות) למניות על-ידי עובדי החברה והקבוצה.

בשנת הדיווח לא חלה הפסקת מסחר בניירות ערך של החברה בבורסה.

³ לאחר תקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח, נרשמו למסחר 120,086 מניות רגילות של החברה כתוצאה ממימוש אופציות (לא רשומות) על-ידי עובדי החברה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו בתקופת הדוח לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה (לרבות בעלי שליטה), ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בחברה בשליטתה (התגמולים מובאים להלן במונחי עלות והינם על בסיס שנתי, באלפי ש"ח, ביחס לכהונה בכלל חברות הקבוצה), הסכומים אינם כוללים מס שכר ומע"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 בחברה או בחברה בשליטתה, שניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בחברה בשליטתה																					
אמיל ויינשל	יו"ר דירקטוריון החברה, סגן יו"ר הדירקטוריון ודירקטור באיילון ביטוח, יו"ר דירקטוריון מנכ"ל ונשיא ב-WUS ודירקטור בחברות בארה"ב, דירקטור בווישור הודו.	100%	(ראו הערה 2)	1,640	-	-	1,089	-	-	-	-	-	-	2,729							
ניצן צעיר הרים	מנכ"ל החברה; יועץ להנהלת ווישור ביטוח, דירקטור בחברות בקבוצה	100%	(ראו הערה 3)	2,710	-	-	-	-	-	32	-	-	-	2,742							
שרון רייך	מנכ"ל איילון ביטוח	100%	-	3,427	578	88	-	-	-	-	-	-	-	4,093							
עמית אורון	מנכ"ל ווישור ביטוח מיום 24 בספטמבר 2024 (כיהן לפני כמשנה למנכ"ל וכמנהל פיתוח עסקי)	100%	-	1,555	506	74	-	-	-	-	-	-	-	2,135							
דוד לוי	סמנכ"ל בכיר, מנהל אגף ביטוח כללי-עיסקי באיילון ביטוח	100%	-	1,585	499	50	-	-	-	-	-	-	-	2,134							
כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בתאגיד שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בתאגיד עצמו, אם לא נמנה בפסקה בטבלה לעיל																					
איתן איכנבאום	משנה למנכ"ל ו-CFO (ראו הערה 4)	85%	-	627	233	22	-	-	-	-	-	-	-	882							
דירקטורים ובעלי ענין																					
	דירקטורים גמול (ראו הערה 5)		-	-	-	-	7,155														

- (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).
- (3) לפירוט בדבר אחזקותיו של מר ניצן צעיר הרים ראו דיווח מיידי מיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-003585).
- (4) תחילת העסקתו בחברה ביום 1 ליוני 2025 ועל כן התגמולים המתוארים בטבלה לעיל מחושבים ביחס לתקופת העסקתו. כמו כן, הסכומים לעיל כוללים את החלק המיוחס לחברה בלבד.
- (5) מתיחס לגמול הדירקטורים ששולם בחברה ובמבטחות בקבוצה (לא כולל תשלום ליו"ר החברה, שהינו בעל שליטה בחברה).

יו"ר הדירקטוריון – מר אמיל ויינשל

לענין תנאי כהונתו והעסקתו בקבוצה ראו באור 31ג'(א)(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

מנכ"ל החברה – מר ניצן צעיר הרים

לענין תנאי כהונתו והעסקתו בקבוצה ראו באור 31ג'(א)(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

מנכ"ל איילון ביטוח – מר שרון רייך

לענין תנאי כהונתו והעסקתו באיילון ביטוח ראו באור 31ג'(ג)(8) לדוחות הכספיים המאוחדים.

מנכ"ל ווישור ביטוח – מר עמית אורון

לענין תנאי כהונה והעסקה בווישור ביטוח - ראו כמפורט בבאור 31ג'(ג)(9) לדוחות הכספיים המאוחדים.

סמנכ"ל בכיר, מנהל אגף ביטוח כללי עסקי באיילון ביטוח – מר דוד לוי

תנאי כהונתו והעסקתו של מר דוד לוי, המכהן כסמנכ"ל בכיר ומנהל אגף ביטוח כללי עסקי באיילון ביטוח מוסדרים בהסכם העסקה, בתחולה מיום 27 באפריל 2022. בהתאם לתנאי העסקתו מר לוי זכאי למענק שנתי ככל שתיקבע מראש תכנית תשלום בונס שנתי למנהלים באיילון ביטוח. נוסף על כך, מר לוי זכאי לבונס אישי, ככל שיעמוד ביעדים שנקבעו לו מראש. סכום הבונס האישי, יופחת מסכום המענק השנתי ככל שיאושר על-ידי הדירקטוריון למנהלים באיילון ביטוח. עם סיום כל שנת עבודה מלאה באיילון ביטוח, יהיה המנהל זכאי לבונס שנתי נוסף בגובה של שתי משכורות חודשיות. כל אחד מהצדדים יוכל להביא לסיום ההתקשרות על-פי הסכם זה, בהודעה מוקדמת בת 90 יום שתימסר בכתב. במקרה של סיום העסקה מכל סיבה שהיא בתום 3 שנות עבודתו ועד לתום 5 שנים בפועל באיילון ביטוח תהא איילון ביטוח רשאית לאשר למנהל, בכפוף להמלצת מנכ"ל איילון ביטוח ולאישור ועדת התגמול שלה, מענק פרישה בגובה של 3 משכורות, ללא תנאים סוציאליים נלווים. במקרה של סיום העסקה מכל סיבה שהיא בתום 5 שנות עבודתו באיילון ביטוח, ללא כל אישור נוסף, יהיה המנהל זכאי למענק פרישה בגובה של 3 משכורות, ללא תנאים סוציאליים נלווים. בנוסף, ביום 6 בנובמבר 2025 הוקצו למר לוי 27,000 אופציות לא סחירות במסגרת תכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח ובחברות בת שלה. לפרטים נוספים בעניין תכנית האופציות לנושאי משרה ומנהלים באיילון ביטוח ובחברות בת שלה ראו באור 27(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

משנה למנכ"ל ו-CFO בחברה ובוישור ביטוח – מר איתן איכנבאום

תנאי כהונתו והעסקתו של מר איכנבאום, המכהן כמשנה למנכ"ל ו-CFO בחברה ובוישור ביטוח, מוסדרים בהסכם העסקה שנכנס לתוקף החל מיום 1 ביוני 2025 ואינו קצוב בזמן.

החברה ווישור ביטוח נושאות בעלויות העסקתו של מר איכנבאום באופן יחסי להיקף משרתו בכל אחת מהן כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת בת 90 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם. בהתאם להסכם עמו, עלות העסקתו כוללת שכר חודשי, וכן הטבות נלוות המקובלות לנושאי משרה בחברה. ההסכם כולל אפשרות של הענקת מענק משתנה, ככל שתקבע מראש תוכנית לתשלום בונס שנתי לנושאי משרה בחברה, וככל שיעמוד ביעדים שנקבעו לו מראש הכוללים יעדי חברה ויעדים אישיים כפי שיקבעו מדי שנה, ועל פי מדיניות התגמול של החברה, לרבות על דרך של תגמול הוני בכפוף למדיניות התגמול של החברה ווישור ביטוח, לפי העניין, ועל-פי כל דין. מר איכנבאום זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה ובוישור ביטוח, כפי שיאושרו מעת לעת. הסכם העסקתו של מר איכנבאום בקבוצה כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל הקניין

הרוחני ללא הגבלת זמן, וכן תנית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד.
 לפרטים נוספים לעניין תנאי כהונתו ראו באור 31ג'(ג)(10) לדוחות הכספיים המאוחדים.

גמול לדירקטורים

הדירקטורים בחברה, למעט בעל השליטה אמיל ויינשל (המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה)⁴ זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בגין כהונתם בחברה, בסכומים שבטווח שבין הסכומים הקבועים לבין הסכומים המרביים הנקובים בתוספת השנייה, בתוספת השלישית ובתוספת הרביעית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), בהתאם לדרגת ההון של החברה כפי שתהיה מעת לעת. נכון למועד הדוח, סכום הגמול השנתי עומד על 104,682 ש"ח לשנה (ובאופן יחסי לחלק משנה) והגמול לשיבה פרונטלית עומד על 4,025 ש"ח לשיבה, לדירקטור בעל מומחיות. הסכומים צמודים למדד, ומתעדכנים מידי שנה בהתאם לתקנות הגמול, ובתוספת מע"מ. נכון למועד הדוח, הסכומים המעודכנים הינם 111,269 ש"ח לשנה (ובאופן יחסי לחלק משנה) ו- 4,278 ש"ח לשיבה, 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).

כמו כן, הדירקטורים יהיו זכאים להחזר מלא של הוצאות נסיעה בגין השתתפות בישיבות הדירקטוריון וועדותיו, ולהשתתפות בהסדרי ביטוח פטור ושיפוי. לפרטים בדבר הסדרי הביטוח, השיפוי והפטור כאמור ראו באורים 31ג'(ג)(11)(א)-(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים.

בגין שנת 2025 שולם על ידי החברה גמול דירקטורים לחברי דירקטוריון שאינם מנויים על בעלי השליטה בקבוצה, בגין השתתפות בישיבות דירקטוריון וועדות דירקטוריון וגמול שנתי של החברה סך של כ- 1,252 אלפי ש"ח.

- לפרטים אודות הסכם מתן השירותים שנחתם בין החברה לבין מר דן עמירם, המכהן כדירקטור בחברה, בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח, ראו באור 31ג'(ג)(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- לפרטים אודות הסכם העסקה של מר שי פוגל, בגין כהונתו בחברות בארה"ב ראו באור 31ג'(ג)(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

⁴ יצוין כי בהתאם להחלטות ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 13 ו-15 במרץ 2025, בהתאמה, החל מחודש אפריל 2025, מר יוחנן דנינו, המכהן כדירקטור בחברה נכון למועד פרסום הדוח (ואשר כיהן כממלא מקום יו"ר הדירקטוריון, יו"ר דירקטוריון WUS ונשיא הקבוצה עד לחודש נובמבר 2025), זכאי לגמול הדירקטורים המאושר ליתר הדירקטורים בחברה בהתאם לתקנות הגמול בלבד. לפרטים בדבר תנאי כהונתו והעסקתו עד לחודש אפריל 2025, ראו באור 31ג'(ג)(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 21א: השליטה בחברה

למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הם מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגברת ענת ברק, שמחזיקים במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם ב- 61.93% (ובדילול מלא 58.07%) מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה ("בעלי השליטה")⁵. ליום פרסום הדוח אחזקות בעלי השליטה בחברה הינן 61.88% (ובדילול מלא ב- 58.12%).

להלן פירוט מבנה האחזקות של בעלי השליטה בחברה למועד הדוח: (א) כ-30.69% ממניותיה של החברה (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 ויינשל, 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 באופן ישיר 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 19 במאי 2022 קיבלו מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגב' ענת ברק היתר שליטה מהממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה"), המאפשר להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלוט בחברה וכן במבטחים הנשלטים על-ידיה: איילון ביטוח ו- ווישור ביטוח; הכל בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר השליטה על נספחיו, וכל עוד מתקיימים תנאים אלו ("היתר השליטה").

במסגרת העסקה למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, כאחד התנאים המתלים לעסקה, פנו בעלי השליטה לרשות שוק ההון בבקשה לעדכן את היתר השליטה, כך שתתאפשר השלמת העסקה והשינוי המבני בקבוצה, בו איילון ביטוח תהפוך לחברת האם של ווישור ביטוח לאחר השלמת העסקה (במקום החברה 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 של הממונה לפעולות מסוימות.

בנוסף, בהתאם לדרישת הממונה, היתר השליטה כלל גם נספח התחייבות של קבוצת השליטה ושל החברה לביצוע פעולות בקשר להלוואת הבעלים שהייתה קיימת באיילון ביטוח בסך 55 מיליון ש"ח ("הלוואת הבעלים"), הכלולה בהסכם מכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח. כמו כן, הייתה 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 שניתן להמרה למניות איילון ("כתב ההתחייבות ההמיר"), 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 הומחנה לחברה במועד השלמת הסכם רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח ממנהל העיזבון, וזאת על מנת להסדיר את דרישת הממונה בהיתר השליטה בקשר להלוואת הבעלים.

לעניין המרת 40 מיליון ש"ח מתוך כתב ההתחייבות ההמיר ל- 2,154,089 מניות רגילות של מניות איילון ביטוח על ידי החברה, ולעניין מכירת 1,487,000 מניות רגילות של איילון ביטוח על ידי החברה, והענקת 743,500 כתבי

⁵ יצוין, כי אחזקות בעלי השליטה כוללות, מטעמי זהירות, גם אחזקות במישרין של מר דניאל ויינשל, אחיו של אמיל ויינשל, המחזיק ב- 0.05% מהון מניות החברה נכון למועד הדוח, שכן החברה רואה אותו כמי שמחזיק במניות החברה יחד עם מר אמיל ויינשל, 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).

אופציה לא סחירים למשקיעים מסווגים למשקיעים מסווגים, ראו באור ג'1(א)(10) וכן באור ג'1(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

בין חברי קבוצת השליטה נחתמו הסכמי הצבעה, אגב עסקת קיסריה והתיקון הראשון לעסקה זו בחודש במרץ 2022, כמפורט להלן. עם השלמת העסקה למכירת ווישור ביטוח לאיילון ביטוח ביום 1 ביולי 2024, הסכמי ההצבעה עודכנו, ובהתאם תוקן תקנון החברה לאחר אישורו על ידי האסיפה הכללית של החברה שהתקיימה ביום 13 באוגוסט 2024 (לפרטים ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 8 ביולי 2024 - אסמכתא: 2024-01-070302).

הסכם הצבעה בחברה - יו. דיגיטל וקיסריה חתמו ביניהן על הסכם הצבעה בחברה, שלמיטב ידיעת החברה אלו עיקריו ("הסכם ההצבעה בחברה"):

1. ההסכם יעמוד בתוקפו עד למועד בו מי מהן (או נעבר מורשה שלהן) תחדל מלהיות בעלת מניות בחברה או עם סיומו בהסכמה הדדית ביניהן.

במסגרת הסכם ההצבעה בחברה, יו. דיגיטל וקיסריה התחייבו לפעול לכך שמספר חברי דירקטוריון החברה לא יפחת מ-7 חברים ולא יעלה על 9 חברים. כל עוד יו. דיגיטל נכללת בין בעלי השליטה בחברה, היא תהיה רשאית להציע למנות דירקטורים במספר המהווה מחצית ממספר הדירקטורים +1. קיסריה תהיה רשאית להציע למנות לדירקטוריון החברה שני דירקטורים, כל עוד היא מחזיקה למעלה מ-20% מהון המניות המונפק של החברה. ככל ששיעור החזקתה בהון המניות המונפק של החברה יהיה גבוה מ-10% ונמוך מ-20%, היא תהיה רשאית להציע למנות לדירקטוריון החברה דירקטור אחד. יתר הדירקטורים בחברה אשר לא הוקנתה זכות למי מהצדדים למנותם (דירקטורים חיצוניים, דירקטורים בלתי תלויים וכדומה), יוצעו למינוי בהתאם להחלטה שתתקבל כאמור להלן. כל עוד הסכם ההצבעה באיילון ביטוח, כמפורט להלן, טרם נכנס לתוקפו, קיסריה תהיה רשאית לקבוע את זהותו של אחד הדירקטורים שתמנה החברה לדירקטוריון של איילון ביטוח.

2. בכל אסיפה כללית של החברה יצביעו יו. דיגיטל וקיסריה ("הצדדים") באופן זהה כחטיבה אחת בכל הון הצדדים כפי שיהיה במועד האסיפה, בכל נושא שיעלה על סדר היום באסיפה. לצורך הצבעה כחטיבה אחת, יכנסו הצדדים אסיפה מקדימה בה יחליטו על אופן הצבעתם המשותפת באסיפה ("האסיפה המקדימה").

ההחלטות באסיפה המקדימה תתקבלנה ברוב קולות, כאשר הקול המכריע יהיה של יו. דיגיטל, גם אם מספר המניות של קיסריה רב יותר, למעט בהחלטות בנושאים הבאים בלבד, אשר לגביהם תידרש הסכמה של שני הצדדים, כל עוד קיסריה מחזיקה בלפחות 5% מהון מניות החברה:

(א) החלטה על פירוק החברה;

(ב) פשרה או הסדר עם נושי החברה או בעלי מניותיה לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"); או

(ג) אישור עסקאות של איזו מחברות הקבוצה עם בעלי עניין בחברה או עם גופים הקשורים להם או שלבעל עניין בחברה יש בהן עניין אישי (לרבות שינויים לעסקאות קיימות), למעט עסקאות בסכומים זניחים ובמהלך העסקים הרגיל.

3. כל העברת מניות החברה על-ידי יו. דיגיטל, בעסקה מחוץ לבורסה, תהיה כפופה לזכות ההצטרפות (Tag-Along) של קיסריה. יו. דיגיטל התחייבה כי עד למועד כניסתו לתוקף של הסעיף, לא יפחתו אחזקותיה בחברה משיעור של 20%.

במסגרת העדכון שבוצע להסכמי ההצבעה בחודש יולי 2024, נקבע כדלקמן:

הצדדים מסכימים כי במקרה בו יהיה לחברה בעל מניות אחר (שאינו צד קשור לאחד הצדדים להסכם זה), ששיעור אחזקתו במניות החברה יגיע ל- 12% או יותר בדילול מלא ("בעל המניות האחר") וש אחד הצדדים להסכם זה התחייב מראש ובכתב כלפי אותו בעל מניות אחר, ללא התנגדות הצד השני, לתמוך במועמדות של דירקטור שזהותו תוצע על ידי בעל המניות האחר לדירקטוריון החברה ("הנסיבות להגדלת הדירקטוריון"), יחולו, בכפוף לתנאים המתלים (כמובנם בהסכם), ההוראות שאלו עיקרן:

- מספר חברי דירקטוריון החברה לא יפחת מ-7 חברים ולא יעלה על 13 חברים (כולל דירקטורים בלתי תלויים ודירקטורים חיצוניים).
- לקיסריה תהיה הזכות להציע למנות שלושה דירקטורים מטעמה (מבלי לגרוע מזכותה של יו דיגיטל להציע למנות דירקטורים במספר המהווה מחצית ממספר הדירקטורים +1).
- דירקטור שזהותו תוצע על ידי בעל המניות האחר לא יכלול במניין הדירקטורים שכל אחד מהצדדים להסכם רשאי להציע למנות.
- יחולו הנסיבות להגדלת הדירקטוריון יו דיגיטל וקיסריה מתחייבות לתמוך הדדית במינוי לדירקטוריון של דירקטור שזהותו תוצע על ידי בעל המניות האחר ושאינו צד קשור לצדדים להסכם, כל עוד בעל המניות האחר מחזיק בלפחות 10% בדילול מלא ממניות החברה, בכפוף לאמור ובכפוף לכל דין. על אף האמור, במקרה בו מונה לדירקטוריון החברה דירקטור כאמור, ולאחר מכן שיעור אחזקתו של בעל המניות האחר בחברה ירד מתחת ל- 10% בדילול מלא, הצדדים מתחייבים לתמוך הדדית בסיום כהונתו של הדירקטור שזהותו הוצעה כאמור על ידי בעל המניות האחר, ולא יחול במקרה זה מנגנון ההצבעה המוסכם (כמפורט בסעיף 2 לעיל).
- הוראות אלו ייכנסו לתוקף באופן אוטומטי, עם התקיימות הנסיבות להגדלת דירקטוריון החברה, בכפוף ולאחר קבלת כל האישורים וההיתרים הנדרשים על פי דין.

הסכם הצבעה באיילון ביטוח - החברה וקיסריה חתמו ביניהן על הסכם הצבעה באיילון ביטוח, שלמיטב ידיעת החברה אלו עיקריו (לאחר התיקון כאמור) ("הסכם הצבעה איילון"):

1. הסכם ההצבעה יעמוד בתוקפו עד למועד בו מי מהן (או נעבר מורשה שלהן) תחדל מלהיות בעלת מניות ישירה באיילון ביטוח או עם סיומו בהסכמה הדדית.
2. במסגרת הסכם ההצבעה באיילון ביטוח, החברה וקיסריה התחייבו לפעול לכך שמספר חברי דירקטוריון איילון ביטוח לא יפחת מ-7 חברים ולא יעלה על 13 חברים. כל עוד החברה נכללת בין בעלי השליטה באיילון ביטוח היא תהיה רשאית להציע למנות דירקטורים במספר המהווה מחצית ממספר הדירקטורים +1. קיסריה תהיה רשאית להציע למנות לדירקטוריון איילון ביטוח שני דירקטורים, כל עוד היא מחזיקה באופן ישיר (שלא באמצעות החברה) למעלה מ-20% מהון המניות המונפק של איילון ביטוח, וככל ששיעור החזקתה הישיר בהון המניות המונפק של איילון ביטוח יהיה גבוה מ-10% ונמוך מ-20%, היא תהיה רשאית להציע למנות לדירקטוריון איילון ביטוח דירקטור אחד. יתר הדירקטורים באיילון ביטוח אשר לא הוקנתה זכות למי מהצדדים למנותם (דירקטורים חיצוניים, דירקטורים בלתי תלויים וכדומה), יוצעו למינוי בהתאם להחלטה שתתקבל כאמור להלן:

בכל אסיפה כללית של איילון ביטוח יצביעו החברה וקיסריה ("הצדדים") באופן זהה כחטיבה אחת בכל הון הצדדים כפי שיהיה במועד האסיפה, בכל נושא שיעלה על סדר היום באסיפה. לצורך הצבעה כחטיבה אחת, יכנסו הצדדים אסיפה מקדימה בה יחליטו על אופן הצבעתם המשותפת באסיפה ("האסיפה המקדימה").

ההחלטות באסיפה המקדימה תתקבלנה ברוב קולות, כאשר הקול המכריע יהיה של החברה, למעט בהחלטות בנושאים הבאים בלבד, אשר לגביהם תידרש הסכמה של שני הצדדים. הדרישה להסכמת צד תחול כל עוד ברשותו לפחות 5% מהון מניות איילון ביטוח:

- (א) החלטה על פירוק איילון ביטוח;
- (ב) פשרה או הסדר עם נושי איילון ביטוח או בעלי מניותיה לפי סעיף 350 לחוק החברות; או
- (ג) אישור עסקאות של איזו מחברות הקבוצה עם בעלי עניין באיילון ביטוח או עם גופים הקשורים להם או שלבעל עניין באיילון ביטוח יש בהן עניין אישי (לרבות שינויים לעסקאות קיימות), למעט עסקאות בסכומים זניחים ובמהלך העסקים הרגיל.

3. החל מהמועד בו קיסריה תהיה בעלת מניות ישירה באיילון ביטוח (ככל שתהיה) וכל עוד הסכם ההצבעה באיילון בתוקף, כל העברת מניות של איילון ביטוח בעסקה מחוץ לבורסה על-ידי החברה תהיה כפופה לזכות הצטרפות (Tag-Along) של קיסריה. החברה התחייבה כי עד למועד כניסתו לתוקף של סעיף זה, לא יפחתו אחזקותיה בחברה משיעור של 32%.

יצוין כי אגב התיקון להסכם קיסריה, קיסריה חתמה על ערבות לטובת החברה בקשר להמחאת הלוואת הבעלים ובקשר להלוואת המוכר לחברה, כמפורט בבאור 15'ב(1)(ג) (1) לדוחות הכספיים המאוחדים. החברה התחייבה כלפי קיסריה כי במידה וקיסריה תפרע את חובה של החברה בשל חילוט הערבות, כולה או חלקה, קיסריה תהיה זכאית, כסעד יחיד, למניות בחברה ו/או למניות איילון ביטוח המוחזקות על-ידי החברה (לשיקול דעתה המלא של קיסריה) בשווי הסכום שחולט מתוך הערבות, וזאת תוך 7 ימים ממועד קבלת הודעה בכתב מקיסריה שתפרט את הרכב המניות שיוקצו בחברה ו/או שיועברו באיילון ביטוח כאמור, ובלבד שכמות המניות שיוקצו בחברה ו/או שיועברו באיילון ביטוח תחושב לפי הסכום שחולט ושולם על-ידי קיסריה כשהוא מחולק במחיר המניה של איילון ביטוח או של החברה, לפי העניין, כמפורט להלן:

מחיר המניה של איילון ביטוח לצרכי סעיף זה יהיה 37.8 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, כאשר מדד הבסיס הקובע יהיה המדד שפורסם ביום 15 ביוני 2022; מחיר המניה של החברה לצרכי סעיף זה יהיה 6.3 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, כאשר מדד הבסיס הקובע יהיה המדד שפורסם ביום 15 ביוני 2022.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש עניין אישי בהן

להלן יובאו פרטים, לפי מיטב ידיעת החברה, אודות עסקאות עם בעלי שליטה בחברה או שלבעלי השליטה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה התקשרה בהן בשנת 2025 או במועד מאוחר לסוף שנת 2025 ועד למועד הדוח או שהן עודן בתוקף במועד הדוח:

עסקאות על-פי סעיף 270(4) לחוק החברות: לפירוט ראו באור 31'ג(א)-(1)-(9)-(12)-(15) ו-18) לדוחות הכספיים המאוחדים.

עסקאות יו.דיגיטל ו/או איילון ביטוח ו/או ווישור ביטוח עם בעלי שליטה בחברה או שלבעלי שליטה בחברה יש בהן עניין אישי: מלבד המפורט לעיל בדבר עסקאות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות, ראו באורים 31'ג(ב)-(3), (8), (9), (18)-(19), 31'ג(2), (3), (6), (10)-(13) לדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 24: החזקות בעלי ענין ונושאי משרה בכירה בחברה

לרשימת בעלי העניין ונושאי משרה בכירה, אשר למיטב ידיעת החברה, מחזיקים ליום 31 בדצמבר 2025, ישירות ובאמצעות חברה לרישומים, במניות ובניירות הערך האחרים של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-003585), המצורף בזאת על דרך ההפניה.⁶

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך ההמירים של החברה ראו באור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

שם בעל התעודה	מספר זיהוי	כתובת	סה"כ מניות
החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	515736817	אחוזות בית 2, תל אביב- יפו	143,493,082

תקנה 25א: מען רשום

המען הרשום של החברה : אבא הלל 12, רמת גן (בית איילון ביטוח)

מספר הטלפון והפקס של החברה : טל': 09-9780000, פקס: 09-9791868

כתובת הדואר האלקטרוני של החברה : morand@we-sure.co.il

⁶ לאחר מועד הדוח, בימים 29 בינואר 2026 ו-1 בפברואר 2026, חל שינוי בהחזקותיו של נושא משרה בכירה בחברה בעקבות מימוש אופציות וכן חל שינוי בהחזקותיו של דירקטור בחברה בעקבות מכירת מניות של החברה המוחזקות על ידיו. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 29 בינואר 2026 ו-1 בפברואר 2026 (אסמכתאות: 2026-01-010935 ו-2026-01-011347, בהתאמה), אשר האמור בהם מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 26: הדירקטורים של החברה

שם	אמיל ויינשל	יוחנן דנינו	דן עמירם	שחר חיים בן משה
תפקיד	יו"ר הדירקטוריון	דירקטור	דירקטור	דירקטור
ת"ז	014650287	56162142	034044313	043486273
תאריך לידה	30.11.1971	12.12.1959	06.07.1977	1.9.1981
מען	הזית 13, מושב גן חיים	מבצע עובדה 23, מודיעין-מכבים רעות	שדרות יצחק רגר 59, באר שבע	תחכמוני 8, פרדס חנה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
מועד תחילת הכהונה	29.09.2017	01.01.2019	23.02.2021	28.12.2022
חברות בועדות דירקטוריון	לא	ביקורת ותגמול	לא	לא
דירקטור חיצוני / דירקטור בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
קרבת משפחה לבעל עניין בחברה	לא	כן – אחיו של בעל מניות מיעוט בחברה	לא	לא
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בבעל עניין בחברה	א.א. שי אחזקות ויעוץ - דירקטור י. דיגיטל בע"מ - דירקטור איילון ביטוח - דירקטור וסגן יו"ר WeSure Technologies USA, Inc. (לשעבר נקראה WeSure USA holdings Ltd – יו"ר, מנכ"ל ונשיא) WeSure Digital Insurance Services Inc – דירקטור Hourly inc. - דירקטור Wesure (india) insurance - services private limited דירקטור Nantong Chemical Aimin Co LTD - דירקטור	לא	יו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח	מנהל כספים בקיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ
השכלה	רו"ח מוסמך, תואר ראשון בחשבונאות ומשפטים – Rhodes University; תואר MBA במנהל עסקים עם התמחות במימון – אוניברסיטת ת"א	בוגר במשפטים – אוניברסיטת תל אביב; מוסמך במדעי המדינה – אוניברסיטת חיפה; עורך דין.	ד"ר במנהל עסקים מטעם אוניברסיטת צפון קרולינה; תואר שני בכלכלה, ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת בן גוריון; רו"ח מוסמך.	רו"ח מוסמך; תואר בכלכלה – המכללה האקדמית רופין

פרטים נוספים על התאגיד

שם	אמיל ויינשל	יוחנן דנינו	דן עמירם	שחר חיים בן משה
עיסוקים עיקריים בחמש	יו"ר החברה, דירקטור וסגן יו"ר באילון ביטוח. דירקטור/ יו"ר בחברות בנות של ווישור גלובלטק בע"מ בארה"ב ובהודו. בעבר יו"ר ווישור ביטוח	כיום: יו"ר דירקטוריון טוגדר פארמה; יו"ר דירקטוריון אס אר קורד; יו"ר דירקטוריון דיפנדר טכנולוגיס; אדוויזרי בורד בחברת בלקיוב; חבר בחבר הנאמנים של המכללה למנהל; דירקטור במכללה למנהל; חבר בחבר הנאמנים במכללת קיי; בשנים קודמות: יו"ר דירקטוריון הייב 2040; אוקטובר 2015 ואילך - יו"ר עמותת ספורט - גשר לחינוך (ע"ר); 2017 ואילך - חבר באגודת הידידים במרכז הרפואי מעייני הישועה; 2018 ואילך - עמית בכיר במכון למדיניות נגד טרור, המרכז הבינתחומי הרצליה; שותף בחברת סייברד בע"מ; יו"ר דירקטוריון ווישור גלובלטק.	כיום: פרופ' בפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב; יו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח; דח"צ בדן תחבורה ציבורית; דח"צ בדן קוויטי נדל"ן; חבר ועדת אשראי בגלובלטק מימון בע"מ; בשנים קודמות: 2022-2024 - דקאן הפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב; יו"ר המכון למחקר עסקים בישראל; יולי 2018 - סגן הדקאן - הפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב; פרופ' למנהל עסקים והמופקד על הקתדרה לשוק ההון ומוסדות פיננסיים - הפקולטה לניהול	מנהל כספים בקיסריה אלקטרוניקה רפואית (2000) בע"מ ובקיסריה אלקטרוניקה רפואית בע"מ.
תאגידים בהם משמש	א.ו.ע.ר נדל"ן בע"מ- דירקטור א.א. שי ניהול בע"מ - דירקטור א.א. שי אחזקות ויעוץ - דירקטור יו. דיגיטל בע"מ- דירקטור איילון ביטוח - דירקטור וסגן יו"ר WeSure Technologies USA, Inc. (לשעבר נקראה WeSure (USA) holdings Ltd - יו"ר, מנכ"ל ונשיא WeSure Digital Insurance Services Inc - דירקטור Hourly inc. - דירקטור Wesure (india) insurance - services private limited דירקטור Nantong Chemical Aimin Co LTD - דירקטור	יו"ר דירקטוריון טוגדר פארמה בע"מ; יו"ר דירקטוריון אס אר אקורד; המכללה למנהל.	יו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח; דח"צ בדן חברה לתחבורה ציבורית בע"מ; דח"צ בדן אקוויטי נדל"ן; המכון למחקר עסקים בישראל.	דליה חברות אנרגיה בע"מ; דליה אנרגיות הרחבה בע"מ; דליה אנרגיות כוח בע"מ; דליה אנרגיות סחר בע"מ; אלה אנרגיות כוח בע"מ; אשכול תפעול אנרגיות שותף כללי בע"מ; אשכול אבשל אנרגיות; אשכול ייצור אנרגית בע"מ; אשכול אנרגיות כח בע"מ; אור אנרגיות כוח (דליה) בע"מ; אשכול דליה תקשורת בע"מ; דליה המפעיל שותף כללי בע"מ; דליה אגירה שותף כללי בע"מ

פרטים נוספים על התאגיד

שם	גיל דודקביץ	אורי יצחק ארדה	צילה דסקל	לימור עציוני
תפקיד	דירקטור חיצוני	דירקטור	דירקטורית חיצונית	דירקטורית בלתי תלויה
ת"ז	24057259	031559321	055369581	028542439
תאריך לידה	2.5.1969	20.10.1978	09.07.1958	01.05.1971
מען	אמנון ותמר 1, אבן יהודה	שלמה בן יוסף 25, תל אביב	שיר השירים 204 אלקנה	הנחל 457, מבוא ביתר
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
מועד תחילת הכהונה	1.6.2021	3.1.2022	14.2.2025	14.2.2025
חברות בוועדות דירקטוריות	ועדת תגמול, ועדת ביקורת והועדה לבחינת הדוחות הכספיים	לא	יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, יו"ר ועדת ביקורת ותגמול.	ועדת תגמול, ועדת ביקורת והועדה לבחינת הדוחות הכספיים
דירקטור חיצוני / דירקטור בלתי תלוי	כן	לא	כן	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית
קרבת משפחה לבעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בבעל עניין בחברה	אין	כן- דירקטור WeSure Digital Insurance Services	אין	אין
השכלה	בוגר בהנדסת תעשייה וניהול – הטכניון ; מוסמך במנהל עסקים University of California, Berkeley.	בוגר במשפטים וחשבונאות – אוניברסיטת תל אביב; רואה חשבון מוסמך ועורך דין.	רו"ח מוסמכת; תואר ראשון כלכלה וחשבונאות- אוניברסיטת בר אילן.	תואר ראשון במשפטים, האוניברסיטה העברית; תואר שני במשפטים, האוניברסיטה העברית; תואר שלישי במשפטים, האוניברסיטה העברית; תואר פרופסור חבר, המועצה להשכלה גבוהה.
עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל ושותף מייסד בחברת Start.io. דירקטור ב- Loud & clear	שותף ב Israel Growth Partners (IGP)- חבר ועדת נוסטרו איילון חברה לביטוח בע"מ	2016-2025 : דירקטורית בביטוח החקלאי: יו"ר ועדת מאזן, ועדת ביקורת, ועדת תגמול ועדת סולבנסיות וחברה בוועדת השקעות; 2014-2023 : דירקטורית בענף חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ; החל משנת 2024- חברה מועצה, חברה בוועדת השקעות וועדת ביקורת של האוניברסיטה הפתוחה;	בעלת משרד עורכי דין- פרופ' לימור עציוני; פרופסור חבר, ראשת החוג ללימודי מוסמך במשפטים, המרכז האקדמי פרס; דירקטורית חיצונית ויו"ר ועדת ביקורת, אאורה ישראל יזמות והשקעות בע"מ; דירקטורית, עתיד רשת מכללות טכנולוגיות בע"מ; חברה ועדת הנהלה, סלייס בע"מ (מטעם רשות שוק ההון); חברה המועצה הציבורית להנצחת זכרו של בנימין זאב הרצל; דירקטורית בלתי תלויה קרדיטו הנפקות בע"מ. פרופסור חבר, המרכז האקדמי שערי מדע ומשפט; ראש חוג תואר שני המרכז האקדמי פרס.

פרטים נוספים על התאגיד

שם	גיל דודקביץ	אורי יצחק ארדה	צילה דסקל	לימור עצינוני
תאגידים בהם משמש כדירקטור	דירקטור ב-Start.io	אי ג'י פי השקעות שותפות מוגבלת ; גרינרואד טכנולוגיות נהיגה בע"מ ; דילהאב בע"מ ; סיסאייד טכנולוגיות בע"מ ; זדארא בע"מ ; די-פנד פתרונות א.ד. בע"מ ; מטה פלואו בע"מ ; דירקטור WeSure Digital Insurance Services	האוניברסיטה הפתוחה.	אאורה השקעות בע"מ ; קרדיטו הנפקות בע"מ ; רשת מכללות עתיד בע"מ ; טוגדר פארמה בע"מ.

שם	דיויד זקס	שי פוגל	אופיר מגנר
תפקיד	דירקטור	דירקטור	דירקטור
ת"ז	S02261566802672	069103554	061261780
תאריך לידה	07.02.1967	03.03.1964	16.09.1982
מען	Highgate Terrace, Bergenfield, NJ 07621	333 Rector place New York, NY 10280	השמש 44, קיסריה
נתינות	אמריקאית	ישראלית ואמריקאית	ישראלית
מועד תחילת הכהונה	13.11.2025	22.12.2025	22.12.2025
חברות בועדות דירקטוריון	לא	לא	לא
דירקטור חיצוני / דירקטור בלתי תלוי	לא	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית
קרבת משפחה לבעל עניין בחברה	לא	לא	כן, חתן של צבי וענת ברק
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בבעל עניין בחברה	כן- סמנכ"ל בכיר ויועץ משפטי בחברת AmTrust Services, Inc	כן- סגן יו"ר בדירקטוריון WeSure Technologies USA, Inc Hourly Inc	כן- מנהל נכסי נדל"ן ובצוות השקעות בקיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ
השכלה	תואר במשפטים, NY University מוסמך מנהל עסקים, NY University Yeshiva ,B.S in Accounting University	תואר בוגר בהצטיינות מהאוניברסיטה העברית במתמטיקה ומדעי המחשב חבר באגודת האקטוארים בישראל ובארה"ב FILAA ACAS	BSc בהנדסה תעשייה וניהול, המכללה האקדמית רופין.
עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל בכיר ויועץ משפטי בחברת AmTrust Services, Inc דירקטור בחברת WUD	סמנכ"ל ונשיא- קבוצת גארד ביטוח, יועץ ביטוח, יועץ ודירקטור בקבוצת ווישור ארה"ב	מנהל נכסי נדל"ן וחלק מצוות ההשקעות בקיסרה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ
תאגידים בהם משמש כדירקטור	עם ישראל אחד, WUD, Beacon HC Limited	סגן יו"ר בדירקטוריון WeSure Technologies USA, Inc דירקטור ב-	אין.

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד

תפקיד	ניצן צעיר הרים	איתן איכנבאום	יוסף מולקנדוב	מורן דביר סופר
מנכ"ל החברה	מנכ"ל החברה	מנכ"ל CFO	מנהל כספים	יועצת משפטית ומזכירת החברה
59615617	057649162	023941800	043190933	
16.04.1965	7.4.1962	25.06.1968	23.10.1981	
29.12.2020	1.6.2025	29.12.2020	29.12.2020	
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בבעל עניין בחברה	מנכ"ל החברה, דירקטור ב-גלובלטק מימון, ב- WeSure Technologies USA, Inc, WeSure Digital Insurance Services, Inc ובווישור הודו; יועץ להנהלה בווישור ביטוח.	מנהל החטיבה הפיננסית בווישור ביטוח; דירקטור בגלובלטק מימון; דירקטור ונושא משרה ב- Hourly; דירקטור ונושא משרה ב- WeSure Technologies USA, Inc; נושא משרה ב- WeSure Digital Insurance Services, Inc; נושא משרה ב- Media Data Solution, LLC; נושא משרה ב- Hourly, LLC	מנהל כספים בווישור ביטוח	יועצת משפטית, מזכירת חברה וקצינת ציות בווישור ביטוח
השכלה	תואר ראשון בהנדסה תעשייה וניהול-טכניון; תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון- אוניברסיטת בר אילן.	בוגר חשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב; ר"ח מוסמך.	תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות ראשית בחשבונאות והתמחות משנית במימון – המסלול האקדמי המכללה למנהל.	תואר ראשון במשפטים (LLB) מטעם אוניברסיטת בר אילן.
עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות	2018 - 2024 – מנכ"ל ווישור ביטוח;	סמנכ"ל כספים וגזבר - Guard Insurance Group (USA).	2018 ואילך - מנהל כספים בווישור ביטוח ומנהל סיכונים בה עד חודש מרץ 2023.	יועצת משפטית, מזכירת חברה, ממונה על מניעת הטרדות מיניות וקצינת ציות בווישור ביטוח.
קרבת משפחה לבעל עניין בחברה או לנושא משרה בכירה	בעל שליטה בחברה	לא	לא	לא

משה לוי	חנה שרים	עמירם נוראל	עליזה שרון	
מנהל פיתוח עסקי ושיווק דיגיטלי	מנהלת טכנולוגיות ואינטגרציה ראשית	מנהל מערכות מידע	מבקרת פנים	תפקיד
039289541	059669325	025628579	052245537	ת"ז
18.2.1983	21.05.1966	24.01.1974	10.6.1954	תאריך לידה
13.8.2024	19.10.2022	23.1.2022	1.9.2021	תאריך תחילת כהונה
כן- דירקטור ב- WeSure Technologies USA, Inc	מנהלת טכנולוגיות ואינטגרציה ראשית בקבוצה	מנהל מערכות מידע בווישור ביטוח	נותנת שירותים של מבקרת פנים בווישור ביטוח ובאיילון ביטוח	תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בבעל עניין בחברה
בוגר מנהל עסקים ושיווק - Binghamton University, School of Management	לימודים על תוכניים – מכון בית יעקב למורות ירושלים - לימודי הוראה, מסלול תכנות – סיוון. קורס ניתוח מערכות מקיף – סיוון קורס ניהול פרויקטים – מיקרוסופט	תואר ראשון משולב – כלכלה וסוציולוגיה	תואר ראשון בכלכלה מורחב – אוניברסיטת חיפה; לימודים לתואר שני במנהל עסקים במסלול מימון (לא הושלם); רואת חשבון.	השכלה
מנהל שיווק גלובלי ומנהל יזמות עסקית ואסטרטגית BD. Becton Dickinson - and Co. (לשעבר קיסריה) אלקטרוניקה רפואית בע"מ.	מנהלת אגף יישומים כללי – בנק מזרחי טפחות בע"מ מנהלת אגף מערכות DATA ו- CRM - הראל חברה לביטוח בע"מ	סגן בכיר למנהל מערכות מידע בבנק יהב לעובדי המדינה בע"מ	1992 ואילך – בעלים ומנהלת משרד רואי חשבון עליזה שרון;	עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות
כן – חתנם של ה"ה ענת וצבי ברק, מבעלי השליטה בחברה.	לא	לא	לא	קרבת משפחה לבעל עניין בחברה או לנושא משרה בכירה

תקנה 26א: נושאי משרה שחדלו לכהן בתקופת הדוח

זיו כהן, מנהל חטיבה פיננסית, CFO ומשנה למנכ"ל

תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים של החברה

נכון למועד הדוח, אין לחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

תקנה 27: רואה החשבון המבקר של החברה

קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון – דרך מנחם בגין 144, תל אביב-יפו.

תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון החברה

ביום 21 בדצמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה לתקן את תקנון החברה באמצעות תיקון תקנה 88 לתקנון, כך שהדירקטוריון יהיה רשאי למנות באופן מיידי או למועד עתידי דירקטורים נוספים, אשר יכהנו עד לאסיפה השנתית הבאה, ובלבד שהמספר הכולל של חברי הדירקטוריון לא יעלה על מספר הדירקטורים המקסימלי הקבוע בתקנון, וכן באמצעות תיקונים והתאמות לא מהותיים נוספים בתקנון החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 20 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-094712) ודוח מיידי על תוצאות האסיפה הכללית מיום 21 בדצמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-101607), אשר האמור בהם מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים**תקנה 29(א): המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור אסיפה כללית:****1. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה**

- 1.1. ביום 17 במרץ 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בגין 2024 לבעלי המניות של החברה בסך של 20 מיליון ש"ח (15.24292 אגורות למניה), אשר חולק ביום 6 באפריל 2025.
- 1.2. ביום 25 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד (ביניים) לבעלי המניות של החברה בסך של 20 מיליון ש"ח (15.20834 אגורות למניה), אשר חולק ביום 14 בספטמבר 2025.
- 1.3. ביום 27 בנובמבר 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד (ביניים) לבעלי המניות של החברה בסך של 25 מיליון ש"ח (18.99332 אגורות למניה), אשר חולק ביום 17 בדצמבר 2025.

2. שינוי ההון הרשום או המונפק של החברה

לפרטים בדבר ניירות ערך של החברה אשר נרשמו למסחר בתקופת הדוח, ראו תקנה 20 לעיל.

3. שינוי תזכיר או תקנון של החברה

לפרטים בדבר שינוי תקנון החברה ראו תקנה 28 לעיל.

תקנה 29(ג): החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

1. ביום 13 בפברואר 2025, התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של החברה במסגרתה הוחלט לאשר את מינויה של רו"ח צילה דסקל כדירקטורית חיצונית בחברה ואת מינויה של פרופ' לימור עציוני כדירקטורית בלתי תלויה בחברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 9 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-003044) ודוח מיידי על תוצאות האסיפה הכללית המיוחדת מיום 13 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-010666), אשר האמור בהם מובא כאן על דרך ההפניה.

2. ביום 13 בנובמבר 2025 התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה במסגרתה הוחלט, בין היתר, לאשר את מינויו של מר דיויד זקס כדירקטור בחברה, לאשר את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר אמיל ויינשל ולאשר מחדש את תנאי כהונתו והעסקתו של מר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה בחברה, לאשר מדיניות תגמול עדכנית לנושאי משרה בחברה ולאשר את תיקון כתב הפטור והשיפוי לנושאי משרה בחברה, לרבות לבעלי שליטה וקרוביהם המכהנים לנושאי משרה בחברה ובחברות הקבוצה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 10 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-074726) ודוח מידי על תוצאות האסיפה הכללית מיום 13 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-087200), אשר האמור בהם מובא כאן על דרך ההפניה.
3. ביום 21 בדצמבר 2025, התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של החברה במסגרתה הוחלט לאשר את תיקון תקנון החברה, כמפורט בתקנה 28 לעיל.

תקנה 29א: החלטות החברה

לעניין החלטות החברה בדבר פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושאי משרה אשר היו בתוקף בתקופת הדוח - ראו באור ג'ג(11) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ווישור גלובלטק בע"מ

ניצן צעיר הרים, מנכ"ל

אמיל ויינשל, יו"ר הדירקטוריון

30 במרץ 2026



פרק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של ווישור גלובל טק בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מר ניצן צעיר הרים, מנהל כללי
2. מר איתן איכנבאום, משנה למנכ"ל ו-CFO
3. מר יוסי מולקנדוב, מנהל כספים
4. גב' מורן דביר סופר, יועמ"ש, ממונה על האכיפה ומזכירת החברה.
5. גב' עליזה שרון, מבקרת הפנים

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של בטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין היתר, בקורות ונהלים שתוכנו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את תפקידים האמורים, וזאת על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה.

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה בחינת התייחסות לארבעה רכיבים: בקורות ברמת הארגון (ELC), בקורות על תהליך עריכת דוחות כספיים, בקורות כלליות על מערכות המידע (ITGC) ובקורות על תהליכים שהינם מהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי (תהליכים אלה מבוצעים על ידי איילון חברה לביטוח בע"מ ועל ידי ווישור חברה לביטוח בע"מ (שהינה חברה בת של איילון ביטוח בע"מ), שהינן גופים מוסדיים, ולגביהם חל האמור להלן בהתייחס לגופים מוסדיים), ועל ידי חברות בנות של התאגיד, המוחזקות במישרין או בעקיפין על ידי התאגיד.

ווישור חברה לביטוח בע"מ ואיילון חברה לביטוח בע"מ, הינן גופים מוסדיים אשר חלות עליהם הוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי. בהתייחס לבקרה הפנימית בחברות הבנות כאמור, מיישם התאגיד את ההוראות הממונה שלהן:

חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", וכן חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בעניין "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים", לרבות התיקונים לחוזרים האמורים.

בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31.12.2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי

אני, ניצן צעיר הרים, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של ווישור גלובלטק בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דו"חות כספיים שנתיים), התש"ע 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

30 במרץ, 2026

ניצן צעיר הרים, מנהל כללי

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, איתן איכנבאום, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של ווישור גלובל טק בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – "הדוחות").
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העוללים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דו"חות כספיים שנתיים), התש"ע 2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו בפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

30 במרץ, 2026

איתן איכנבאום
משנה למנכ"ל ו-CFO



נספחים



**בחינת ירידת ערך של איילון חברה לביטוח בע"מ,
במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי
מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 31 בדצמבר 2025**

ווישור גלובלטק בע"מ

בחינת ירידת הערך של איילון חברה לביטוח בע"מ, במסגרת
יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך
נכסים, ליום 31 בדצמבר 2025

מרץ 2026

PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.

עזריאלי טאון, דרך מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
ת.ד. 452 תל אביב 61003
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954682

תל אביב, מרץ 2026

לכבוד

ווישור גלובלטק בע"מ

הנדון: בחינת ירידת ערך מוניטין הרשום בספרי ווישור גלובלטק בע"מ המיוחס לאיילון חברה לביטוח בע"מ

במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מס' 36, ירידת ערך נכסים, ליום 31 בדצמבר 2025

PwC Advisory Ltd. ("PwC Israel") נתבקשה על ידיכם לבצע בחינת ירידת ערך לחברת איילון חברה לביטוח בע"מ ("איילון") הנמצאת בבעלותה של ווישור גלובלטק בע"מ ("ווישור" או "החברה"). בחינת ירידת הערך בוצעה ליום 31 בדצמבר 2025 ("מועד ההערכה"), וזאת בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים ("תקן 36").*

מטרת עבודתנו הינה לסייע להנהלת ווישור ("הנהלת החברה") בבחינת ירידת הערך כאמור ("בחינת ירידת הערך") בקשר עם איילון, נכון למועד ההערכה. עבודה זו נערכה בהתאם לתנאים המפורטים במכתב ההתקשרות בינינו מיום 25 בפברואר, 2026.

עבודתנו תשמש לצורך בחינת ירידת הערך למטרות דיווח חשבונאי בלבד. לפיכך, אין להשתמש בעבודה זו לכל מטרה אחרת. יודגש כי ווישור לא תוכל לעשות שימוש בעבודה, במידע ו/או בתוצרים הנמסרים לה על-ידינו, כולם או חלקם, ללא קבלת אישורנו מראש לכך. עם זאת, מוסכם כי ווישור תהיה רשאית לצרף את תוצר עבודתנו לדיווחים על-פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 או התקנות על-פיו, ולכל דיווח אחר המוגש על-פי דיני ניירות ערך.

דוח זה כולל:

1. מכתב זה, המפרט את מטרות והיקף העבודה, ומציג את מסקנותיה;
2. דוח מפורט המתאר את מטרות העבודה והיקפה, תיאור פעילות איילון והסביבה העסקית, שיטת ההערכה והערכת השווי, ומציג את תוצאות העבודה, כולל נספחים;
3. הצהרת הגבלת אחריות.

* תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

תקן 36 קובע כי יש לבחון ירידת ערך של נכס או יחידה מניבת מזומנים על ידי השוואת הסכום בר-ההשבה ("סכום בר-השבה") של הנכס או היחידה מניבה-מזומנים לערכם בספרים ("ערך בספרים").

יחידה מניבה-מזומנים

סעיף 6 לתקן 36 מגדיר יחידה מניבה-מזומנים כ-"קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים (Inflows), שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות."

לצורך יישום בחינת ירידת הערך, זיהתה הנהלת החברה את איילון, כיחידה מניבת מזומנים כוללת, וכן את תחום הביטוח הכללי, ביטוח החיים, ביטוח הבריאות ופעילות חברת ווישור חברה לביטוח בע"מ (ווישור ביטוח), המוחזקת בשליטה מלאה על ידי איילון, כיחידות מניבות מזומנים נפרדות בהתאם לתקן 36.

הכרה ומדידה של הפסד מירידת ערך על-פי תקן 36

סעיף 104 לתקן 36 קובע כי: "יש להכיר בהפסד מירידת ערך של יחידה מניבה-מזומנים (החברה הקטנה ביותר של יחידות מניבות-מזומנים שאליה הוקצה מוניטין או נכס מטה החברה) אם, ורק אם, הסכום בר-ההשבה של היחידה (קבוצת היחידות) נמוך מהערך בספרים של היחידה (קבוצת היחידות). יש להקצות את ההפסד מירידת הערך להקטנת הערך בספרים של נכסי היחידה (קבוצת היחידות) לפי הסדר הבא:

(א) תחילה, להקטין את הערך בספרים של מוניטין כלשהו שהוקצה ליחידה מניבה-מזומנים (קבוצה של יחידות); ולאחר מכן

(ב) לשאר נכסי היחידה (קבוצה של יחידות) באופן יחסי על בסיס הערך בספרים של כל נכס ביחידה (קבוצה של יחידות)."

סעיף 105 לתקן 36 קובע כי: "לצורך הקצאת ההפסד מירידת ערך בהתאם לסעיף 104 ישות לא תקטין את הערך בספרים של נכס מתחת לגבוה מבין:

(א) שוויו ההוגן בניכוי עלויות למכירה (אם ניתן למדידה);

(ב) שווי השימוש שלו (אם ניתן לקביעה); או

(ג) אפס.

סכום ההפסד מירידת ערך שאילולא כן היה מוקצה לנכס, יוקצה באופן יחסי לשאר הנכסים ביחידה (קבוצה של יחידות)."

סכום בר-השבה

סעיף 18 לתקן 36 מגדיר סכום בר-השבה "כגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים לבין שווי השימוש בו".

סעיף 19 קובע כי "לא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של הנכס, והן את שווי השימוש שלו. אם אחד מבין סכומים אלה עולה על הערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר".

סעיף 20 קובע כי: "עשויה להיות אפשרות לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, גם אם לא קיים מחיר מצוטט בשוק פעיל עבור נכס זהה. אולם, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של המחיר שבו עסקה רגילה למכירת הנכס תתרחש בין משתתפים בשוק במועד המדידה בתנאי שוק נוכחיים. במקרה זה, הישות עשויה להשתמש בשווי השימוש של הנכס כסכום בר-ההשבה שלו".

שווי שימוש

לצורך העבודה, ביצענו הערכה של שווי השימוש של איילון כיחידה מניבת מזומנים כוללת, וכן של תחום הביטוח הכללי, ביטוח החיים וביטוח הבריאות של איילון כיחידות מניבות מזומנים נפרדות, כמו גם של ווישור ביטוח, המוחזקת בשליטת איילון, כיחידה מניבת מזומנים נפרדת.

התקן מנחה כיצד יש למדוד את שווי השימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים.

על-פי סעיף 31 לתקן 36: "אמידת שווי השימוש של נכס כוללת את השלבים הבאים:

אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי; וכן

יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה".

על-פי סעיף 33 לתקן 36: "במידת שווי השימוש הישות:

(א) תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התחום של התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. משקל רב יותר יינתן לראיות חיצוניות.

(ב) תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על-ידי ההנהלה, אך לא תכלול אומדן תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע משינויים מבניים עתידיים או מהגדלה או שיפור של ביצועי הנכס. תחזיות, המבוססות על תקציבים/תחזיות כאלה, יכסו תקופה מרבית של 5 שנים, אלא אם ניתן להצדיק תקופה ארוכה יותר.

(ג) תאמוד תחזיות תזרימי מזומנים לתקופה שמעבר לתקופה, המכוסה על-ידי התקציבים/תחזיות העדכניים ביותר, של אותן תחזיות, (Extrapolating) ידי אקסטרפולציה המבוססות על תקציבים/תחזיות, תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע או יורד לשנים שלאחר מכן, אלא אם שיעור צמיחה עולה ניתן להצדקה. שיעור צמיחה זה לא יעלה על שיעור הצמיחה הממוצע לזמן ארוך במוצרים, בענפים, במדינה או במדינות בהן פועלת הישות, או בשוק בו הנכס נמצא בשימוש, אלא אם שיעור גבוה יותר ניתן להצדקה."

סעיף 44 לתקן 36 קובע:

"תזרימי המזומנים העתידיים יאמדו לגבי הנכס במצבו הנוכחי. אומדני תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:

(א) שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו; או

(ב) שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס."

סעיף 48 לתקן 36 קובע:

"עד שלישות מתהווים תזרימי מזומנים שליליים אשר משפרים או מגדילים את רמת הביצועים של הנכס, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו את אומדן תזרימי המזומנים החיוביים החזויים לנבוע מהגידול בהטבות הכלכליות המיוחסות לתזרים המזומנים השלילי."

בחינת ירידת הערך התבססה על נתונים ומקורות מידע שסופקו על-ידי הנהלת החברה, הדוחות הבלתי מבוקרים של איילון ושל ווישור ביטוח לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, טיוטת הדוחות הכספיים לשנת 2025 של איילון ושל ווישור ביטוח, תקציב הנהלת איילון לשנת 2026, הערכות ותחזיות של הנהלת ווישור ביטוח לשנים 2026-2027, שיחות עם הנהלת איילון ועם הנהלת ווישור ביטוח, נתונים תפעוליים נוספים, מחקרי שוק, וכן מידע ציבורי הנוגע לתחומי הפעילות של איילון ושל ווישור ביטוח. הנתונים, המידע, התחזיות, ההסברים והמצגים בהם עשינו שימוש ("המידע") לא אומתו על-ידינו באופן בלתי תלוי, ואין אנו מחוויים דעה בדבר שלמותם, נכונותם או דיוקם. עם זאת, ביצענו בדיקות שונות בנוגע לסבירות הנתונים והתחזיות. בדיקות אלו כללו, בין היתר, ניתוח דוחות תפעוליים, נתונים היסטוריים ומידע פיננסי אחר. בכל מקרה, וגם ככל שביצענו בדיקות סבירות כאמור, עבודתנו לא תחשב ולא תהווה אישור לשלמותו, נכונותו או דיוקו של המידע, כפי שסופק לנו.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ווישור ו/או איילון ו/או ווישור ביטוח על-פי כללי ביקורת מקובלים, ולפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מחוויים דעה בנוגע לאמינות, לדיוק ולרלוונטיות של המידע שסופק לנו על-ידי ווישור, או מי מטעמה.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו למועד ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שווי שתעשנה במועד מאוחר יותר. על-כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים, ולפיכך אין אנו מחוויים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. היות ובמקרה זה מטרת ההערכה דורשת שווי ספציפי, נקבע שווי המייצג אומדן סביר של השווי ההוגן של הנכסים שהוערכו. למרות שאנו סבורים שהשווי שנקבע על-ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

ברצוננו לציין, כי אין לנו עניין אישי בווישור ו/או איילון ו/או ווישור ביטוח, למעט שכר הטרחה המשולם לנו בגין עבודה זו. למיטב הכרתנו, ובכל הנוגע למתן השירותים, הננו בלתי תלויים בחברה לרבות בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 30-105 מיום 22 ביולי, 2015. נציין עוד כי שכר טרחתנו אינו תלוי בתוצאות עבודה זו.

להלן נתונים נוספים, הנדרשים על פי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

השוואה להערכות שווי קודמות

הטבלה הבאה מציגה פרטים הנדרשים בהתאם לתקנה 8 ב(ד) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים התש"ל-1970), בנוגע לבחינות ירידת ערך קודמות שבוצעו על-ידי PwC Israel (אלפי ש"ח):

שווי שימוש	מועד	שיעור היוון	שיעור צמיחה	סוג בחינה
(אלפי ש"ח)				
656,578	30/09/2022	9.5%	2.0%	ירידת ערך
685,068	31/12/2023	10.0%	2.0%	סימנים לירידת ערך
1,446,659	31/12/2024	10.0%	2.0%	ירידת ערך

פרטי ההתקשרות

מזמינת העבודה הינה ווישור גלובלטק בע"מ.

מועד ההתקשרות בין PwC Israel לווישור הינו 25 בפברואר, 2026.

שכר הטרחה במסגרת ההתקשרות הינו קבוע ואינו מותנה בתוצאות העבודה.

פרטי המעריך וניסיונו המקצועי

העבודה בוצעה על-ידי צוות בראשותו של שלום סופר, ר"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers, ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.

בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות לשלום סופר, ר"ח, בטלפון 03-7954946.

בברכה,

הגבלת אחריות

עבודתנו מיועדת לשימוש הנהלת החברה בלבד ולצורך המתואר במכתב הנלווה בלבד, ואין לעשות בה כל שימוש אחר. אנו לא נישא בכל אחריות, חוזית או אחרת, כלפי אחרים, הנובעת מהשירותים או מאיזה מהתוצרים או מהייעוץ שניתן.

ללא הסכמתנו בכתב, לא תעבירו את התוצר, כהגדרתו במכתב ההתקשרות בינינו, לצד שלישי כלשהו; תפרסמו בפומבי דבר כלשהו שסיפקנו או תתייחסו בפומבי ל-PwC Israel או לשירותים; או תבטיחו או תאשרו דבר מה לאחרים בהתבסס על השירותים. בשום מקרה, בין אם ניתנה הסכמה או לא, לא נהיה אחראיים כלפי צד שלישי אליו הועברה חוות דעתנו.

למרות האמור לעיל, מוסכם כי תהיו רשאים לצרף את תוצר הערכת השווי לדיווחים על-פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 או תקנות על-פיו, ולכל דיווח אחר המוגש על-פי דיני ניירות ערך, ואנו נשתף פעולה ככל הנדרש, ומבלי לגרוע מכלליות האמור, לרבות על-ידי חתימה על מסמכים הדרושים לצורך דיווח כאמור.

במהלך עבודתנו קיבלנו מידע, כהגדרתו במכתב הנלווה לעבודה זו, מווישור ו/או מי מטעמה. האחריות למידע הנ"ל הנה על מספקי מידע זה. מסגרת עבודתנו לא כללה בדיקה ו/או אימות של המידע שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תיחשב ולא תהווה אישור לנכונותו, שלמותו או דיוקו של המידע שהועבר אלינו. בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצידה של ווישור ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

מכיוון ש-PwC Israel אינה אחראית בכל דרך כלפי צדדים שלישיים בכל הנוגע לשירותים ולתוצר, הלקוח מסכים לשפות את PwC Israel ולשחרר אותה מכל חבות, בנוגע לכל תביעה ו/או דרישה של צד שלישי הנובעת ממתן השירותים ו/או מהתוצר שסופקו מכח הסכם זה, ובנוגע לכל הנזקים, ההסדרים, ההפסדים, החבויות, העלויות וההוצאות הנלוות לכך, לרבות וללא כל מגבלה – שכר טרחה סביר של עורכי דין, ולמעט אם וככל שנקבע באופן סופי כי אלה נבעו מרשלנות חמורה של PwC Israel או מהתנהגות פסולה בזדון מצידה, בקשר לשירותים ו/או לתוצר כאמור. חובת השיפוי האמורה תחול אך ורק בנוגע לסכומים שמעל שלוש פעמים שכר הטרחה.

בשום מקרה, אלא אם כן נקבע באופן סופי ש-PwC Israel פעלה ברשלנות חמורה או בהתנהגות פסולה בזדון מצידה, לא תישא PwC Israel באחריות כלפי ווישור ו/או מי מטעמה, או כלפי מי ממנהליו, דירקטורים, עובדים, או בעלי המניות שלו, או כלפי צד שלישי אחר, בין אם בעילה נזיקית, חוזית או כל תביעה או עילה אחרת לכל סכום שהוא מעבר לשלוש פעמים שכר הטרחה ששולם לנו על-ידי ווישור במסגרת מכתב ההתקשרות, בקשר עם השירותים המסוים אליו נוגעת התביעה.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ספרי ווישור ו/או איילון ו/או ווישור ביטוח על-פי כללי ביקורת מקובלים. לפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מביעים דעה בנוגע לנכונות המידע שסופק לנו על-ידי ווישור, ו/או מי מטעמה.

עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות.

תוכן עניינים

1	1	תקציר מנהלים
7	2	תיאור הפעילות
17	3	תיאור הסביבה העסקית
21	4	שיטת ההערכה
26	5	הערכת השווי של איילון
32	6	בחינת ירידת ערך - ווישור ביטוח
33	6.1	תיאור הפעילות - ווישור ביטוח
39	6.2	הערכת השווי - ווישור ביטוח
45	6.3	סיכום בחינת ירידת הערך של ווישור ביטוח
47	7	סיכום ומסקנות
		נספחים
52	1	מקורות מידע
54	2	חישוב מחיר ההון המשוקלל
59	3	חברות השוואה
62	4	מגזרי הביטוח הכללי
69	5	ביטוח חיים וחיסכון וביטוח בריאות וסיעוד
74	6	השוואה לנתוני שוק
76	7	פרטי יצירת קשר

פרק 1

תקציר מנהלים

תקציר מנהלים

כללי

- ביום 30 ביוני, 2022 ("מועד הרכישה") רכשה ווישור גלובלטק בע"מ ("ווישור" או "החברה") את השליטה באיילון חברה לביטוח בע"מ (לשעבר איילון אחזקות בע"מ) ("איילון") על ידי רכישה של כ-67.3% מהון המניות המונפק והנפרע של איילון.
 - ביום 1 ביולי, 2024, הושלמה עסקה בין איילון לווישור לרכישת מלוא החזקת ווישור בווישור חברה לביטוח בע"מ ("ווישור ביטוח") כנגד הקצאת מניות איילון כך שלאחר העסקה, איילון תחזיק במלוא מניות ווישור ביטוח ווישור תחזיק ב-73.9% מאיילון ("השינוי המבני").
 - נכון למועד ההערכה, ווישור מחזיקה ב-64.1% באיילון ואיילון מחזיקה ב-100.0% בווישור ביטוח.
 - במהלך חודש ינואר 2026, ווישור מכרה חלקים מהחזקתה באיילון למספר משקיעים, כך שנכון למועד הדוח, ווישור מחזיקה בשיעור של 61.6% באיילון.
 - איילון נוסדה בשנת 1976 וכיום עיקר פעילותה בתחום הביטוח ושוק ההון.
- PwC Israel נתבקשה על-ידי ווישור לבצע בחינת ירידת ערך בגין החזקתה באיילון, בהתאם להוראות תקן 36, ליום 31 בדצמבר, 2025 ("מועד הערכה"). לאור השינוי המבני שהושלם ביום 1 ביולי 2024, בוצעה גם בחינת ירידת ערך לווישור ביטוח, בהתאם להוראות תקן 36, למועד הערכה.
- הנהלת ווישור זיהתה את איילון, כיחידה מניבת מזומנים כוללת, וכן את תחום הביטוח הכללי, ביטוח החיים וביטוח הבריאות של איילון, כמו גם את פעילות חברת ווישור ביטוח כיחידות מניבות מזומנים נפרדות בהתאם לתקן 36.
- בחינת ירידת ערך המוניטין התבססה על שווי השימוש של איילון כיחידה מניבת מזומנים כוללת, כסכום בר ההשבה שלה. בנוסף, לבקשת הנהלת החברה, בוצעה בדיקת ירידת ערך לתחומי ביטוח הכללי, ביטוח החיים, ביטוח הבריאות ופעילות ווישור ביטוח כיחידות מניבות מזומנים נפרדות, על בסיס סכום בר ההשבה של כל יחידה בנפרד.

תקציר מנהלים (המשך)

- הערכת שווי השימוש התבססה על נתונים ומקורות מידע, שכללו דוחות בלתי מבוקרים של איילון ושל ווישור ביטוח לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, טיטות הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 של איילון ושל ווישור ביטוח, תקציב של הנהלת איילון לשנים 2026, הערכות ותחזיות של הנהלת ווישור ביטוח לשנים 2026-2027, שיחות עם הנהלת איילון ועם הנהלת ווישור ביטוח, נתונים תפעוליים נוספים, מחקרי שוק, וכן מידע ציבורי הנוגע לתחומי הפעילות של איילון ושל ווישור ביטוח.
 - הונח כי הן פעילות איילון והן פעילות ווישור ביטוח בחזקת "עסק חי", וכי הן תמשכנה להתקיים לאחר תקופת התחזית. נקבע בהתאם, שווי השימוש של כל חברה בתום תקופת התחזית כערך הנוכחי של זרמי המזומנים לאינסוף על בסיס תזרים מייצג לתקופה ותוך הנחה כי התזרים הריאלי יצמח בשיעור של כ- 2.0% לשנה.
- מחיר ההון המשוקלל לפיו הונו זרמי המזומנים החופשיים, המבטא את רמת הסיכון העסקי באיילון, נקבע לשיעור ריאלי של כ-9.0%. וכן מחיר ההון המשוקלל לפיו הונו זרמי המזומנים החופשיים, המבטא את רמת הסיכון העסקי של ווישור ביטוח, נקבע לשיעור ריאלי של כ-9.5%.
- ככל הערכה כלכלית, אף הערכה זו אינה מתיימרת לקבוע את שווי שימוש במדויק, והיא מנסה להגיע לטווח השווי הסביר, על בסיס הנתונים והמידע המוזכרים לעיל. שינויים בנתונים או במידע אלו, או נתונים ומידע נוספים, עשויים להשפיע, כמובן, על תוצאות ההערכה.

תקציר מנהלים (המשך)

מתודולוגיה

- הערכת שווי השימוש של תחום הביטוח הכללי ושל ביטוח החיים, חיסכון ארוך הטווח והבריאות ושל פעילות ווישור ביטוח כיחידות מניבות מזומנים נפרדות, נערכו כדלקמן:
 - **הערכת שווי השימוש של תחום הביטוח הכללי של איילון** - הערכת השווי של תחום הביטוח הכללי של איילון בוצעה לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים (Discounted Cash Flows - DCF).
 - **הערכת שווי השימוש של תחום ביטוח החיים, החיסכון ארוך הטווח והבריאות של איילון** - הערכת השווי של תחום ביטוח החיים, החיסכון ארוך הטווח והבריאות של איילון מבוססת על מרווח השירות החוזי ("CSM") העתידי הצפוי להיווצר לכל תחום בנפרד ובוצעה לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים (Discounted Cash Flows - DCF).
 - **יודגש כי המתודולוגיה לקביעת שווי הוגן של תיקי ביטוח נבחנת, בחברות הביטוח בכלל ובאיילון בפרט, במסגרת יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17 "חוזי ביטוח".**
- **הערכת שווי השימוש של פעילות ווישור ביטוח** - הערכת השווי של תחום הביטוח הכללי של ווישור ביטוח בוצעה לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים (Discounted Cash Flows - DCF), תוך התחשבות ביתרת הגרעון בהון של ווישור ביטוח, אם קיימת, ובחינת אירועים נוספים המשפיעים על יתרת הגרעון בהון למועד ההערכה.

תקציר מנהלים (המשך)

תוצאות בחינת ירידת הערך

- כאמור, הנהלת ווישור זיהתה את איילון, כיחידה מניבה-מזומנים כוללת, וכן את תחום הביטוח הכללי, ביטוח החיים, ביטוח הבריאות ופעילות ווישור ביטוח כיחידות מניבות מזומנים נפרדות בהתאם לתקן 36:

ביטוח כללי כיחידה מניבת מזומנים

- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של ההשקעה באיילון המיוחסת לתחום הביטוח הכללי נכון למועד ההערכה, אל מול סכום בר ההשבה המתקבל מהערכת שווי השימוש של תחום זה של איילון (אלפי ש"ח):

ביטוח חיים וביטוח בריאות	
ערך בספרים ליום 31/12/2025	351,643
סה"כ סכום בר השבה ליום 31/12/2025	645,711
ירידת ערך	-

- בהתאם לכך, להערכתנו, נכון למועד ההערכה, כמפורט בעבודה זו ובהתאם להוראות תקן 36, שווי השימוש של תחום הביטוח החיים וביטוח הבריאות גבוה מערכו בספרים. לפיכך, אין להכיר בירידת ערך.

ביטוח כללי

ערך בספרים ליום 31/12/2025	863,661
סה"כ סכום בר השבה ליום 31/12/2025	3,123,060
ירידת ערך	-

- בהתאם לכך, להערכתנו, נכון למועד ההערכה, כמפורט בעבודה זו ובהתאם להוראות תקן 36, שווי השימוש של תחום הביטוח הכללי גבוה מערכו בספרים. לפיכך, אין להכיר בירידת ערך.

תקציר מנהלים (המשך)

ווישור ביטוח כיחידה מניבת מזומנים*

- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של ההשקעה בווישור ביטוח המיוחסת לתחום הביטוח הכללי וחלק ווישור ביטוח שלא מיוחס למגזרי פעילות, נכון למועד ההערכה, אל מול סכום בר ההשבה המתקבל מהערכת שווי השימוש של ווישור ביטוח (אלפי ש"ח):

ווישור ביטוח	
סכום בר השבה*	289,241
ערך בספרים	129,151
ירידת ערך	-

- בהתאם לכך, להערכתנו, נכון למועד ההערכה, כמפורט בעבודה זו ובהתאם להוראות תקן 36, שווי השימוש של פעילות ווישור ביטוח גבוה מערכו בספרים. לפיכך, אין להכיר בירידת ערך.

יחידה מניבת מזומנים כוללת

- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של ההשקעה באיילון בספרי ווישור וכן את סכום בר ההשבה המתקבל מהערכת שווי השימוש של איילון למועד ההערכה (אלפי ש"ח):

ערך בספרים	
אלפי ש"ח	31/12/2025
סה"כ שווי בספרים ליום 31/12/2025	1,522,759
סכום בר השבה	
אלפי ש"ח	31/12/2025
סה"כ אלמנטרי	3,123,060
סה"כ חיים ובריאות	645,711
סה"כ ווישור ביטוח*	289,241
סה"כ סכום בר השבה ליום 31/12/2025 **	4,058,011
ירידת ערך	-

- בהתאם לכך, להערכתנו, נכון למועד ההערכה, כמפורט בעבודה זו ובהתאם להוראות תקן 36, שווי השימוש של איילון גבוה מערכו בספרים. לפיכך, אין להכיר בירידת ערך.

* לבחינת ירידת הערך של חברת ווישור ביטוח בספרי איילון, ראו פרק 6.

** סכום בר ההשבה למועד ההערכה אינו כולל תוספת בגין גרעון בהון או צורך בהון נוסף, שכן בהתאם לתחזית הנהלת איילון, לאיילון יש עודף הון ליום 31 בדצמבר, 2025 מעל יעד ההון שקבע דירקטוריון איילון.

פרק 2

תיאור הפעילות

תיאור הפעילות

איילון חברה לביטוח בע"מ

כללי

- איילון חברה לביטוח בע"מ נוסדה בסוף שנת 1976 ובחודש יולי 1987, נרשמו לראשונה מניותיה של איילון למסחר בבורסה.
 - ב-3 בינואר 1996 נתקבל צו בית המשפט המחוזי המאשר את פיצול עסקי הביטוח של איילון, בדרך של העברת כל הנכסים וההתחייבויות הביטוחיות לחברת בת חדשה בבעלות מלאה. בהתאם, שונה שם חברת האם מ-"איילון חברה לביטוח בע"מ" ל-"איילון אחזקות בע"מ", וחברת הבת בבעלות מלאה, היא החברה אשר אליה הועברו עסקי הביטוח, שינתה את שמה ל-"איילון חברה לביטוח בע"מ" ("חברת הבת").
 - ביום 19 ביוני 2020, נפטר מר לוי יצחק רחמני ("המנוח"), שהיה עד למועד פטירתו המייסד ובעל השליטה באיילון.
 - ביום 30 ביוני 2022 ("מועד רכישת איילון"), הושלמה עסקת מכירת כל מניות השליטה באיילון שהיו בבעלות המנוח, המהוות כ-67.3% מההון המונפק והנפרע של איילון.
 - החל מיוני 2022, הושלמה התקשרות איילון אחזקות בע"מ בהסכם מיזוג בין איילון אחזקות בע"מ לחברת הבת וביום 10 ביולי 2022, שונה שמה של איילון אחזקות בע"מ לאיילון חברה לביטוח בע"מ (שמה של חברת הבת שמזוגה לתוכה).
- ביום 15 בדצמבר, 2022, אישרה האסיפה הכללית של איילון את התקשרותה עם ווישור, בעלת השליטה, בכתב התחייבות נדחה בסך של 55 מיליוני ש"ח ("כתב ההתחייבות הנדחה"), אשר החליף וביטל את הלואה הבעלים שהייתה באיילון והומחתה לווישור במועד רכישת איילון על ידי ווישור.
- ב-1 ביולי, 2024, הושלמה עסקה בין איילון לווישור רכישת מלוא אחזקות ווישור בווישור ביטוח תמורת הקצאת מניות איילון זאת לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים לעסקה. לאחר השלמת העסקה שיעור ההחזקה של ווישור גלובלטק באיילון עלה מכ-67.3% לכ-73.9%.
- ביום 9 בספטמבר, 2024, הומרו כ-40 מיליוני ש"ח מתוך התשלומים העומדים לפירעון על חשבון כתב ההתחייבות הנדחה למניות איילון כך שבסוף ההמרה, ווישור החזיקה באיילון בשיעור של כ-76.1%.
- במהלך חודש ינואר 2025, מכרה ווישור כ-6.0% מאחזקתה באיילון ובנוסף הנפיקה כתבי אופציה לא סחירים של מניית איילון הניתנות להמרה לשיעור של 3.0% ממניות איילון.
- באוגוסט 2025, מכרה ווישור כ-0.3% מהחזקתה באיילון. בנוסף, איילון הנפיקה לניצעים חבילה המורכבת ממניות ואופציות כך שלאחר ההנפקה דולל שיעור ההחזקה של ווישור באיילון לשיעור של 64.1%.

מקורות: הדו"ח התקופתי של איילון לשנים 2023-2024.
מרץ 2026

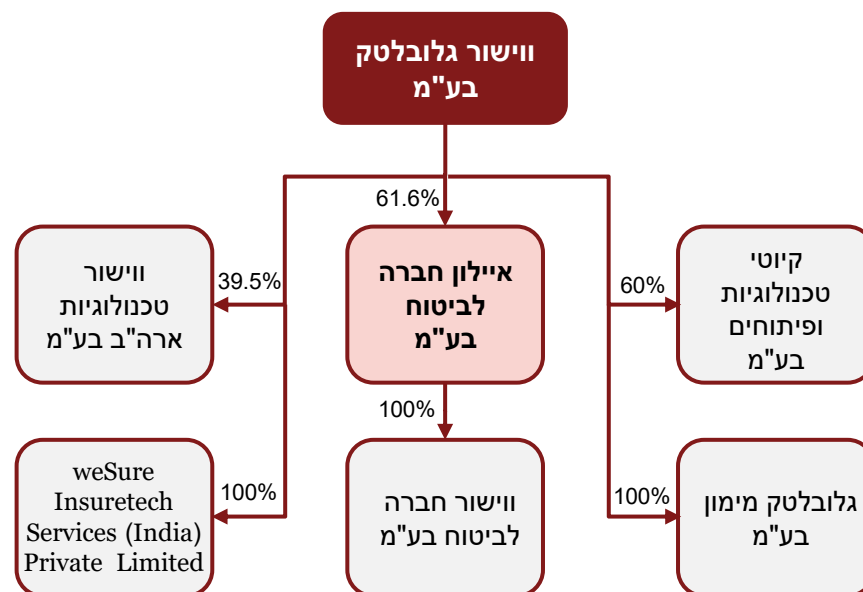
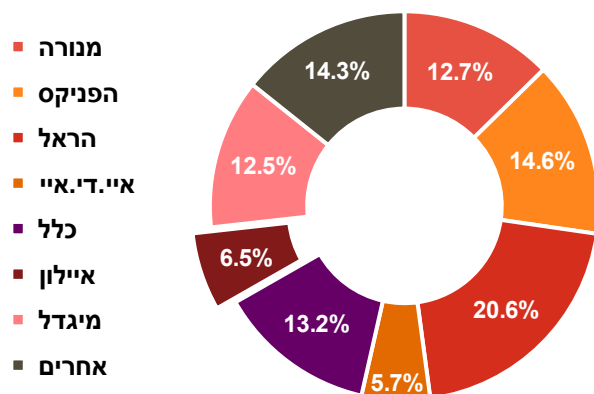
תיאור הפעילות

איילון חברה לביטוח בע"מ (המשך)

- נכון למועד ההערכה, ווישור מחזיקה ב-64.1% באיילון ואיילון מחזיקה ב-100.0% בווישור ביטוח.
 - במהלך חודש ינואר 2026, ווישור מכרה חלקים מהחזקתה באיילון למספר משקיעים, כך שנכון למועד הדוח, ווישור מחזיקה בשיעור של 61.6% באיילון.
 - התרשים הבא מציג את החזקות ווישור באיילון וווישור ביטוח נכון למועד הדוח:
- עיקר פעילותה של איילון הינו בתחום הביטוח ושוק ההון. כמו כן, לאיילון גם פעילות בתחום הנדל"ן.
- נכון לספטמבר 2025, היקף ההכנסות משירותי ביטוח של איילון חברה לביטוח נאמד בכ-3,236 מיליוני ש"ח, המשקף נתח שוק במונחי הכנסות של כ-6.5%:

פילוח השוק לפי הכנסות משירותי ביטוח בחברות הביטוח

המובילות בשוק נכון לספטמבר, 2025



תיאור הפעילות איילון חברה לביטוח בע"מ (המשך)

תחומי פעילות

תחום רכב רכוש

תחום ביטוח זה מתייחס לביטוח רשות המעניק כיסוי ביטוחי לנזקי רכוש שנגרמו לרכב המבוטח וכן כיסוי לאחריות המבוטח לנזקי רכוש שנגרמו לצד ג' מפגיעת רכב המבוטח.

רוב התביעות בתחום זה מאופיינות בפרק זמן קצר בין קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה - בדרך כלל תוך שנה.

הפוליסות הנמכרות תחת תחום זה הינן ברובן פוליסות תקניות המכסות נזק שעלול להיגרם לרכב כתוצאה מתאונה, גניבה, אש וכד', וכן נזקי רכוש שעלולים להיגרם לצד ג' באשמת המבוטח.

תחום אחר

תחום האחר כולל שני ענפים, ענף הרכוש ואחרים וענף החבויות.

ענף החבויות מיועד לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים, בין היתר: אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים, אחריות מקצועית, אחריות המוצר, וכן ענפי כלי שייט וערבויות אשר לגביהם מחושבת הפרשה בגובה עודף הכנסות על הוצאות בפועל.

- תחומי הפעילות של איילון הינם עסקי חיסכון לטווח ארוך, תחום ביטוח בריאות ותחום הביטוח הכללי, הכולל: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש, ביטוחי חבויות, ביטוח ימי, אחריות מקצועית, ביטוחי קבלנים והנדסה, וכן יתר עסקי ביטוח כללי.

תחום רכב חובה

- ענף רכב חובה מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי.
- התביעות בתחום רכב חובה מתאפיינות בחלוף זמן רב ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה ('זנב ארוך'). לפיכך, מעריכה איילון את סכום התביעות התלויות בדוחות הכספיים באמצעות יישום מודלים והערכות אקטואריים.

תיאור הפעילות איילון חברה לביטוח בע"מ (המשך)

חברות בנות וחברות כלולות

- ענף הרכוש והאחרים מתייחס לביטוח רשות המעניק כיסוי ביטוחי ליתר ענפי ביטוח כללי שאינם רכב וחבויות לרבות אובדן רכוש, מקיף דירות, בנקים למשכנתאות, מטענים בהובלה, ביטוח הנדסי, סיכונים אחרים.
- ווישור חברה לביטוח בע"מ ("ווישור ביטוח") - ווישור ביטוח הינה "חברת ביטוח היברידית" בתחומי הביטוח הכללי, הפועלת הן בערוץ הפצה ישיר והן באמצעות סוכני ביטוח ושיתופי פעולה אחרים למכירת מוצריה, והכל על תשתית טכנולוגיה מתקדמת ודיגיטלית למגוון ערוצי הפצה.
- נכונים סוכנות לביטוח בע"מ ("נכונים") - חברת בת של איילון משנת 2004 המוחזקת למועד הערכה בשיעור החזקה של 100%. עוסקת בשיווק פוליסות ביטוח עבור איילון, בעיקר בתחום הביטוח הכללי.
- איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ ("נאמנים") - חברת בת של איילון המוחזקת בשיעור החזקה של 100%. סוכנות ביטוח המתמחה בניהול הסדרים פנסיונים עבור מעסיקים ועובדיהם.
- איל צבי בע"מ - חברת בת של איילון המוחזקת בשיעור החזקה של 100%. חברת ניהול אשר מנהלת עבור איילון את מקבצי הדיור שבבעלותה אשר נרכשו מכספי הנוסטרו.

עסקי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

- מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ("ביטוח חיים וחיסכון") כולל פעילות ביטוחי חיים ופוליסות חיסכון. תחום ביטוח החיים כולל פוליסות המספקות כיסוי לאירועים ביטוחיים הנובעים מסיכונים שונים, כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה, תוכניות ביטוח לחיסכון פנסיוני לפרישה ועוד.

ביטוח בריאות

- מגזר פעילות זה מרכז את כלל פעילות החברה בביטוחי בריאות, הכולל בין היתר את ענפי הסייעוד, הוצאות רפואיות, ניתוחים והשתלות, ביטוחי שיניים, ביטוחי תאונות אישיות, ביטוחי נסיעות לחו"ל, ביטוח רפואי לעובדים זרים ועוד.

תיאור הפעילות איילון חברה לביטוח בע"מ (המשך)

- איילון ח.ל.ב. נכסים והשקעות בע"מ ("איילון ח.ל.ב.") - מוחזקת בשיעור של 100.0% על ידי איילון. איילון ח.ל.ב. מחזיקה במרבית נכסי הנדל"ן של איילון וכן מחזיקה גם במניות זיסו חברה לבניין ופיתוח בע"מ ובמחצית ממניות מ. עירן בניה ואחזקות 2001 בע"מ.
- מ. עירן בניה ואחזקות 2001 בע"מ - מוחזקת במישרין בשיעור של 50.0% על ידי איילון ו-50.0% הנוספים באמצעות איילון ח.ל.ב. חברת אחזקה ותפעול של מקבץ דיור בקריית מוצקין.
- אלון אשכנזי סוכנות לביטוח בע"מ ("סוכנות אשכנזי") - מוחזקת במישרין בשיעור של 33.0% לאחר שבחודש אוקטובר 2023 הושלמה עסקת מימוש אופציה לרכישת מניות נוספות של הסוכנות והגדלת שיעור אחזקתה של איילון. סוכנות אשכנזי מתמחה בתחום ביטוחי הבריאות לקולקטיבים ולפרט.
- גיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ ("סוכנות ורדי") - מוחזקת במישרין ובעקיפין בשיעור של 32.4% לאחר שבחודש אוקטובר 2023 הושלמה עסקת מימוש אופציה לרכישת מניות נוספות של הסוכנות והגדלת שיעור אחזקתה של איילון. סוכנות ורדי מתמחה בתחום ביטוחי הבריאות לקולקטיבים ולפרט.
- איילון מימון בע"מ ("איילון מימון") - מוחזקת בשיעור של 100.0% על ידי איילון. איילון מימון מעמידה אשראי מכספי החברה העומדים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה.

תיאור הפעילות

נתונים כספיים היסטוריים

- הטבלה הבאה מציגה את דוחות הרווח וההפסד המאוחדים והמבוקרים של איילון לשנים 2024-2022 לפי התקינה הישנה (IFRS 4) (אלפי ש"ח):

מבוקר			אלפי ש"ח
2024	2023	2022	
4,752,727	4,359,093	3,634,366	פרמיות שהורווחו ברוטו
1,670,146	1,690,582	1,374,299	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
3,082,581	2,668,511	2,260,067	פרמיות שהורווחו בשייר
981,359	702,595	(149,570)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
33,665	31,831	32,366	הכנסות מדמי ניהול
271,608	258,926	180,381	הכנסות מעמלות
-	-	27,266	הכנסות אחרות
4,369,213	3,661,863	2,350,510	סך כל ההכנסות
4,099,431	3,748,861	2,076,762	תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
1,119,158	1,290,351	888,025	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,980,273	2,458,510	1,188,737	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
738,581	700,789	632,273	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
354,334	301,316	287,649	הוצאות הנהלה וכלליות
5,351	13,122	7,494	הוצאות אחרות
68,486	60,766	38,139	הוצאות (הכנסות) מימון
4,147,025	3,534,503	2,154,292	סך הכל הוצאות
3,224	1,734	(1,616)	חלק החברה בתוצאות חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
225,412	129,094	194,602	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
81,280	44,153	27,881	מסים על הכנסה (הטבת מס)
144,132	84,941	166,721	רווח (הפסד) נקי

תיאור הפעילות

נתונים כספיים היסטוריים

- הטבלה הבאה מציגה את דוחות הרווח וההפסד המאוחדים והבלתי מבוקרים של איילון לשנת 2024 ולתשעה חודשים שנתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025, לפי התקינה החדשה (IFRS 17) (אלפי ש"ח):

בלתי מבוקר		
-30/09/2025	01/01/2025	2024
אלפי ש"ח		
הכנסות משירותי ביטוח	3,653,705	4,665,588
הוצאות משירותי ביטוח	2,944,693	3,852,126
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	709,012	813,462
הוצאות מביטוח משנה	1,001,193	1,339,819
הכנסות מביטוח משנה	568,536	813,799
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(432,657)	(526,020)
רווח משירותי ביטוח	276,355	287,442
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	736,436	648,759
רווחים מהשקעות אחרות, נטו:		
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	2,751	4,454
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	447,277	423,046
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	450,028	427,500
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	1,186,464	1,076,259
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	900,806	926,341
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	143,852	164,575
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	(162,074)	(122,221)
רווח מהשקעות ומימון, נטו	267,436	192,272
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה	543,791	479,714
הכנסות מדמי ניהול	8,192	7,031
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח	19,816	23,710
הוצאות תפעוליות אחרות	70,156	63,461
הוצאות מימון אחרות	38,717	53,526
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	2,550	3,217
רווח לפני מסים על הכנסה	465,476	396,685
מסים על הכנסה	145,602	145,733
רווח לתקופה	319,874	250,952

תיאור הפעילות

נתונים כספיים היסטוריים

- הטבלה הבאה מציגה את הדוחות על המצב הכספי המאוחדים והמבוקרים של איילון ליום ה-31 בדצמבר, 2024-2023 לפי התקנה הישנה (IFRS 4) (אלפי ש"ח):

מבוקר		אלפי ש"ח	מבוקר		אלפי ש"ח
31/12/2024	31/12/2023		31/12/2024	31/12/2023	
התחייבויות			נכסים		
9,961,684	9,239,268	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	369,126	328,246	נכסים בלתי מוחשיים
5,271,418	4,824,547	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	23,175	70,922	נכסי מיסים נדחים
103,214	83,679	התחייבויות בגין מיסים נדחים	513,200	467,327	הוצאות רכישה נדחות
66,260	63,684	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	245,736	239,143	רכוש קבוע, נטו
1,180,426	1,237,034	פקדונות מבטחי משנה	16,533	18,122	השקעה בחברות כלולות
38,109	4,703	התחייבויות בגין מיסים שוטפים	101,294	96,854	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
733,038	695,776	זכאים ויתרות זכות	844,915	824,940	נדל"ן להשקעה אחר
740,430	757,600	התחייבויות פיננסיות	4,497,864	4,481,705	נכסי ביטוח משנה
18,094,579	16,906,291	סה"כ התחייבויות	5,175	6,755	נכסי מיסים שוטפים
			448,592	460,725	חייבים ויתרות חובה
972,743	769,911	סה"כ הון	700,013	655,216	פרמיות לגבייה
			5,086,328	4,556,568	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
			12,851,951	12,206,523	סה"כ נכסים שוטפים
			השקעות פיננסיות אחרות		
			3,536,745	2,981,965	נכסי חוב סחירים
			916,717	917,120	נכסי חוב שאינם סחירים
			198,685	122,312	מניות
			842,344	763,568	אחרות
			5,494,491	4,784,965	סה"כ נכסים שוטפים
			91,537	141,742	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
			629,343	542,972	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
19,067,322	17,676,202	סה"כ הון והתחייבויות	19,067,322	17,676,202	סה"כ נכסים

תיאור הפעילות

נתונים כספיים היסטוריים

הטבלה הבאה מציגה את דוחות הרווח וההפסד המאוחדים והבלתי מבוקרים של איילון לשנת 2024 ולתשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025, לפי התקינה החדשה (IFRS 17) (אלפי ש"ח):

בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח
30/09/2025	31/12/2024		30/09/2025	31/12/2024	
		התחייבויות			נכסים
709,243	734,340	הלוואות ואשראי	346,172	83,089	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
3,833	6,090	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	596,426	625,187	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
159,236	190,923	זכאים ויתרות זכות	6,024,789	5,081,201	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
24,179	38,109	התחייבויות בגין מסים שוטפים	6,180,668	5,480,740	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
1,840,231	983,460	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	53,202	50,619	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
14,439,382	13,556,836	התחייבויות בגין חוזי ביטוח	160,515	127,905	חייבים ויתרות חובה
580	356	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	2,523	5,177	נכסי מסים שוטפים
67,826	66,250	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	328,165	250,415	נכסי חוזי ביטוח
198,623	162,284	התחייבויות בגין מסים נדחים	3,453,627	3,542,394	נכסי חוזי ביטוח משנה
17,443,133	15,738,648	סך כל ההתחייבויות	16,299	16,533	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,458,252	1,094,148	סך הכל הון	101,332	101,294	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
			994,274	844,915	נדל"ן להשקעה - אחר
			192,431	194,916	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
			46,856	51,296	רכוש קבוע אחר
			393,975	368,649	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
			5,913	4,038	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
			4,218	4,428	נכסי מסים נדחים
18,901,385	16,832,796	סך הכל התחייבויות והון	18,901,385	16,832,796	סך כל הנכסים

פרק 3

תיאור הסביבה העסקית

חברות הביטוח בישראל הסביבה העסקית

יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17

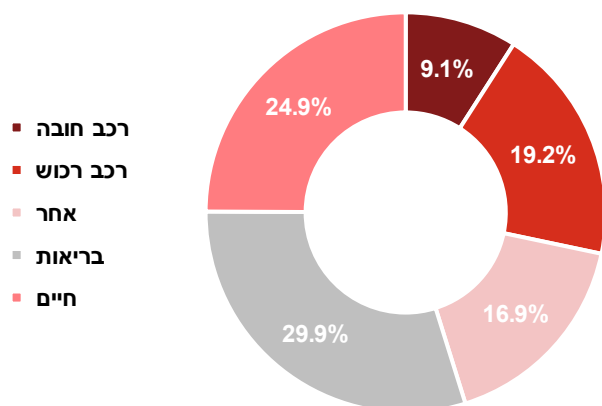
- בחודש מאי 2017 פורסם לראשונה תקן דיווח כספי בינלאומי 17 "חוזי ביטוח" כאשר תיקנים סופיים פורסמו בשנת 2020. התקן נכנס לתוקף בארץ ישראל ביום 1 בינואר 2025.

ענפי הביטוח בישראל

- במהלך שלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2025, תרם ענף הביטוח הכללי כ- 45.2% מסך ההכנסות משירותי ביטוח של חברות הביטוח בישראל.
- כמו כן, נכון לספטמבר 2025, ענף הביטוח השני בגודלו במשק הישראלי הינו ביטוח הבריאות, אשר ההכנסות משירותי ביטוח מענף זה מהוות כ-29.9% מסך ההכנסות משירותי ביטוח של חברות הביטוח בישראל.
- ענף בולט נוסף הוא ענף החיים, שתורם במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025 כ-24.9% מסך ההכנסות משירותי ביטוח של חברות הביטוח בישראל.
- נכון לספטמבר 2025, גודל שוק הביטוח בישראל נאמד בכ-49.9 מיליארדי ש"ח.

התפלגות הכנסות משירותי ביטוח של חברות הביטוח

בישראל נכון לספטמבר, 2025*:



מקורות: דוחות כספיים של חברות הביטוח בישראל לרבעון השלישי לשנת 2025.

* יצוין כי בדוחותיהן הכספיים, מרבית חברות הביטוח אינן מפלחות את פעילותן בתחום הביטוח הכללי באופן זהה מלבד תחום רכב חובה ותחום רכב רכוש. לפיכך, לא ניתן ללמוד על רווחיות תחומים נוספים מלבד תחומי ביטוח חובה ורכב רכוש.

ווישור גלובלסק בע"מ • בחינת ירידת הערך של איילון חברה לביטוח בע"מ, במסגרת יישום הוראות

תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 31 בדצמבר 2025

PwC

מרץ 2026

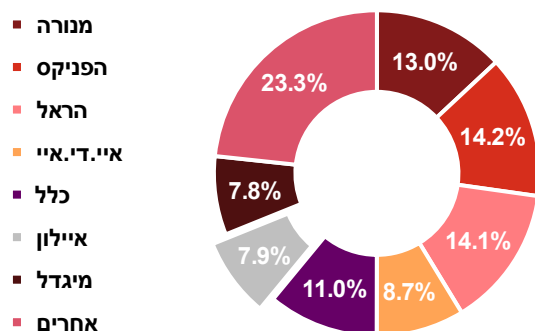
18

חברות הביטוח בישראל הסביבה העסקית (המשך)

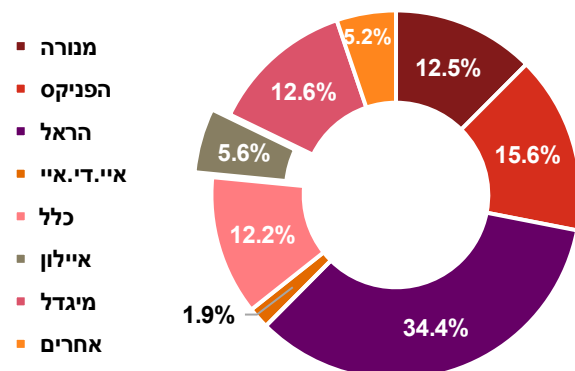
- חברות הביטוח בישראל פועלות בשני ענפים מרכזיים:

- **ענף הביטוח הכללי** – כולל מגוון ביטוחים המכסים את המבוטח מפני סיכונים שאינם סיכוני חיים. ההבחנה הקיימת בביטוחים אלו הינה בין ביטוחי רכוש וביטוחי חביות. ביטוחי רכוש נועדו לתת כיסוי ביטוחי במקרים של פריצה, שריפה, נזקי טבע ועוד. ביטוחי רכוש כוללים ביטוחי רכב, דירה, בתי עסק, כלי שיט ועוד. ביטוחי חביות מהווים מענה לחבות המבוטח במגוון מקרים: חבות צד שלישי, חבות מעבידים, אחריות ללקוח וכו'. לאחר יישום תקן 17IFRS ענף הרכוש וענף החביות מאוגדים כענף אחד תחת השם ענף אחר כך שענף הביטוח הכללי מורכב מענפי רכב חובה, רכב רכוש ואחר. ניתן להכליל את ביטוח הבריאות תחת ענף הביטוח הכללי*.

- התרשים הבא מציג את פילוח שוק הביטוח הכללי, בהתאם לנתונים שפורסמו לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025:



- התרשים הבא מציג את פילוח שוק ביטוח הבריאות, בהתאם לנתונים שפורסמו לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025:



מקורות: דוחות כספיים של חברות הביטוח בישראל לרבעון השלישי לשנת 2025.
*ישנן חברות עובות ביטוח הבריאות הוא ענף נפרד.

חברות הביטוח בישראל הסביבה העסקית (המשך)

- **ענף ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח** – מורכב מביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל. ענף זה כולל:

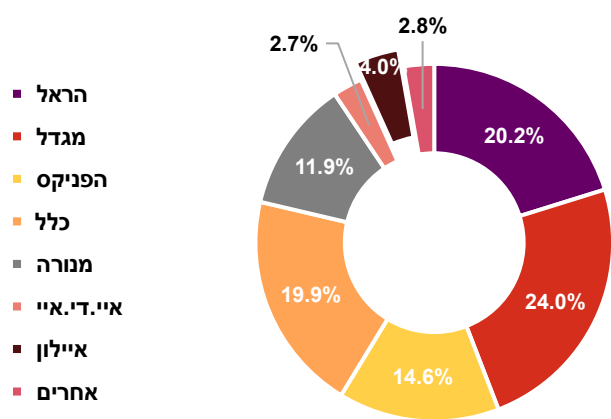
➤ **ביטוח חיים** - כולל תוכניות המאפשרות צבירת חיסכון בנוסף לביטוח למקרה מוות, ביטוח נכות, ביטוח אובדן כושר עבודה ומחלה.

➤ **קרנות פנסיה** - קרנות פנסיה מהוות שילוב בין אפיק חיסכון לטווח ארוך לבין ביטוח (נכות או שאירים). התשלומים לקרנות פנסיה מופרשים לרוב על ידי המעסיק והעובד יחדיו בקופה מיוחדת שנשמרת עד צאתו של העובד לגמלאות.

➤ **קופות גמל** - מהוות אפיק חיסכון בלבד, ללא המרכיב הביטוחי, לטווח ארוך (קופות גמל לעצמאים ולשכירים) ולטווח בינוני (קרנות השתלמות).

➤ **ענף הפיננסים** - תחום הפיננסים בחברות הביטוח כולל מספר פעילויות עיקריות, ובהן ניהול קרנות נאמנות, תעודות סל, חיתום וברוקראז'.

התרשים הבא מציג את פילוח השוק בענף ביטוח החיים, בהתאם לנתונים שפורסמו לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025:



- בישראל פועלות 20 חברות ביטוח*, שלוש מהן הן חברות ממשלתיות: קרן לביטוח נזקי טבע בחקלאות בע"מ, המבטחת נזקי טבע בחקלאות; ענבל חברה לביטוח בע"מ, המבטחת פעילות ממשלתית; ואשראי החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ, העוסקת בביטוח סיכוני סחר חוץ לטווח ארוך (מעל שנה). מתוך חברות אלו, 20 פועלות בתחום הביטוח הכללי ו-10 פועלות בתחום ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח.

מקורות: דוחות כספיים של חברות הביטוח בישראל לרבעון השלישי לשנת 2025.
* לרבות הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים ("קרנית"), נלקח מהדוח על הממונה של שוק ההון-נתונים כמותיים בתחום הביטוח.

פרק 4

שיטת ההערכה

שיטת ההערכה

סכום בר השבה

- סעיף 18 לתקן 36 מגדיר סכום בר-השבה "כגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים לבין שווי השימוש בו".
 - סעיף 19 קובע כי "לא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של הנכס, והן את שווי השימוש שלו. אם אחד מבין סכומים אלה עולה על הערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר".
 - סעיף 20 קובע כי: "עשויה להיות אפשרות לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, גם אם הנכס אינו נסחר בשוק פעיל. אולם, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של המחיר שבו עסקה רגילה למכירת הנכס תתרחש בין משתתפים בשוק במועד המדידה בתנאי שוק נוכחיים. במקרה זה, הישות עשויה להשתמש בשווי השימוש של הנכס כסכום בר-ההשבה שלו".
 - לצורך העבודה, ביצענו הערכה של שווי השימוש של איילון כיחידה מניבת מזומנים כוללת וכן של תחום הביטוח הכללי, ביטוח החיים וביטוח הבריאות של איילון, כמו גם של פעילות ווישור ביטוח, כיחידות מניבות מזומנים נפרדות ליום 31 בדצמבר, 2025.
- התקן קובע כיצד יש למדוד את שווי השימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים. שווי השימוש של הנכס או היחידה מניבת-המזומנים הוא הערך הנוכחי של זרמי המזומנים העתידיים, החזויים לנבוע מהנכס או מהיחידה מניבה-מזומנים. על-פי סעיף 31 לתקן 36: "אמידת שווי השימוש של נכס כוללת את השלבים הבאים:
- אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי; וכן
 - יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה."
 - על-פי סעיף 33 לתקן 36: "במדידת שווי השימוש הישות:
 - תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התחום של התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. משקל רב יותר יינתן לראיות חיצוניות.
 - תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על-ידי ההנהלה, אך לא תכלול אומדן תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע משינויים מבניים עתידיים או מהגדלה או שיפור של ביצועי הנכס."

שיטת ההערכה (המשך)

שיטת הוון זרמי המזומנים (Discounted Cash Flow method)

- סעיף 44 לתקן 36 קובע:
 - "תזרימי המזומנים העתידיים יאמדו לגבי הנכס במצבו הנוכחי. אומדני תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:
 - (א) שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו; או
 - (ב) שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס.
- סעיף 48 לתקן 36 קובע:
 - "עד שלישות מתהווים תזרימי מזומנים שליליים אשר משפרים או מגדילים את רמת הביצועים של הנכס, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו את אומדן תזרימי המזומנים החיוביים החזויים לנבוע מהגידול בהטבות הכלכליות המיוחסות לתזרים המזומנים השלילי".
- לצורך הערכת שווי השימוש, נבחרה שיטת הוון זרמי המזומנים (DCF method) לחישוב תחום הביטוח הכללי, ביטוח החיים וביטוח הבריאות של איילון, כמו גם של פעילות ווישור ביטוח. שיטת הוון זרמי המזומנים מבוססת על הערכת יכולתו של העסק להפיק מזומנים. בהתאם לכך, מוערך שווי העסק באמצעות הוון זרמי המזומנים, אשר צפוי כי יפיק בעתיד. זרמי המזומנים העתידיים מהוונים במחיר הון ריאלי המשקף את הסיכון הגלום בפעילות העסק, ומבטא את התשואה אשר משקיע היה מצפה לקבל מעסק בעל סיכון דומה.
- שיטת הוון זרמי המזומנים הינה השיטה המקובלת ובעלת הבסיס התיאורטי המוצק ביותר. לצורך שימוש בשיטה זו יש לבנות מודל פיננסי, אשר יחזה את המכירות, עלות המכירות, הוצאות ההנהלה והמכירה, המסים וההשקעות, וזאת לצורך גזירת תזרים המזומנים החזוי.
- יתרונה העיקרי של השיטה נובע מהתאמתה לעסק הספציפי והתייחסותה לגורמים ייחודיים בעסק נשוא ההערכה. מאפיין זה מביא לרמת דיוק גבוהה יחסית.
- חסרונותיה של השיטה טמונים בקושי לחזות את ההכנסות, ההוצאות וההשקעות העתידיות הרלבנטיות, ולקבוע את מחיר ההון המתאים.

שיטת ההערכה (המשך)

שלבי ההערכה

- שלבי ההערכה של שווי השימוש בשיטת היוון זרמי המזומנים היו:
 - ניתוח הפעילויות של איילון;
 - מגזרי הביטוח הכללי - חיזוי ההכנסות של איילון מכל מגזר, ניתוח מבנה ההוצאות וחיזוי ההוצאות הנדרשות להשגת ההכנסות שנחזו, בניית דוחות תפעוליים חזויים כולל דוחות רווח והפסד ותזרימי מזומנים, חיזוי ההשקעות הנדרשות בתקופת התחזית, חישוב השווי הכלכלי של איילון ליום 31 בדצמבר, 2025 על-ידי היוון תזרים המזומנים החופשי לתקופת התחזית ושווי הפעילות בתום תקופת התחזית, תוך שימוש במחיר הון משוקלל ריאלי המותאם לסיכון העסקי הכרוך בתחום הפעילויות המוערכות;
 - מגזרי חיים וחיסכון ובריאאות - חישוב מרווח השירות החוזי (CSM) הצפוי בשייר, בתוספת מרווח הסיכון הרלוונטי בגין כל תחום, נטו ממס והיוונו ליום 31 בדצמבר, 2025, תוך שימוש בריבית סיכון המותאמת לסיכון העסקי הגלום בתחומי פעילות אלו.
 - התחשבות ביתרת גרעון בהון של איילון מתוך נתוני דוח הסולבנסי ליום 30 ביוני, 2025, במידה וקיים ובחינת אירועים לאחר מועד הפקת דוח סולבנסי זה המשפיעים על יתרת הגרעון בהון זה למועד ההערכה.
- הערכת פעילות ווישור ביטוח:
 - ניתוח הפעילויות של ווישור ביטוח;
 - מגזרי הביטוח הכללי - חיזוי ההכנסות של ווישור ביטוח מכל מגזר, ניתוח מבנה ההוצאות וחיזוי ההוצאות הנדרשות להשגת ההכנסות שנחזו, בניית דוחות תפעוליים חזויים כולל דוחות רווח והפסד ותזרימי מזומנים, חיזוי ההשקעות הנדרשות בתקופת התחזית, חישוב השווי הכלכלי של ווישור ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2025 על-ידי היוון תזרים המזומנים החופשי לתקופת התחזית ושווי הפעילות בתום תקופת התחזית, תוך שימוש במחיר הון משוקלל ריאלי המותאם לסיכון העסקי הכרוך בתחום הפעילויות המוערכות, כל זאת בהתאם לגישת ההכנסות;
 - התחשבות ביתרת הגרעון בהון של ווישור ביטוח מתוך נתוני דוח הסולבנסי ליום 30 ביוני, 2025, ובחינת אירועים לאחר מועד הפקת דוח סולבנסי זה המשפיעים על יתרת הגרעון בהון למועד ההערכה.

שיטת ההערכה (המשך)

- מכיוון שהונח כי איילון ווישור ביטוח הן "עסק חי", וכי הן ימשיכו להתקיים גם לאחר תום תקופת התחזית, נקבע, בהתאם, השווי השאריתי כערך הנוכחי של זרמי המזומנים הנומינליים החופשיים לאינסוף, על בסיס תזרים מייצג לתקופה, ותוך הנחה כי התזרים המייצג יצמח בשיעור ריאלי של כ-2.0% לשנה, המשקף את שיעור הצמיחה ארוך הטווח של איילון ושל ווישור ביטוח. מחיר ההון הריאלי לפיו הונו זרמי המזומנים החופשיים בגין מגזרי הביטוח הכללי, המבטא את הסיכון העסקי הכרוך בפעילות של איילון, נקבע לכ-9.0%. וכן מחיר ההון הריאלי לפיו הונו זרמי המזומנים החופשיים בגין מגזרי הביטוח הכללי, המבטא את הסיכון העסקי הכרוך בפעילות של ווישור ביטוח, נקבע לכ-9.5%.

פרק 5

הערכת השווי של איילון

הערכת השווי של איילון

ביטוח כללי

- הטבלה הבאה מציגה את תחזית תזרים המזומנים החופשי והמהוון של פעילות איילון בתחום הביטוח הכללי לשנים 2026-2029 ולשנה המייצגת (אלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	2026F	2027F	2028F	2029F	שנה מייצגת
הכנסות משירותי ביטוח	2,964,327	3,106,998	3,212,397	3,299,158	3,365,141
% שיעור צמיחה	6.0%	4.8%	3.4%	2.7%	2.0%
הוצאות משירותי ביטוח	2,436,493	2,536,034	2,606,571	2,662,570	
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	527,834	570,964	605,826	636,588	
הוצאות מביטוח משנה	1,048,149	1,107,884	1,150,181	1,183,326	
הכנסות מביטוח משנה	685,249	724,436	752,357	774,395	
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(362,900)	(383,448)	(397,823)	(408,931)	
רווח משירותי ביטוח	164,933	187,516	208,003	227,657	
סך רווחים מהשקעות, נטו	239,585	255,506	263,516	270,303	
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	244,960	249,169	250,154	249,526	
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	76,009	82,935	88,789	94,612	
רווח מהשקעות ומימון, נטו	70,634	89,272	102,151	115,388	
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	235,567	276,788	310,153	343,045	349,906
רווח (הפסד) נטו, ללא רווחים מהשקעות והוצאות מימון - לא מיוחס למגזר פעילות + אחר	(56,900)	(56,900)	(56,900)	(56,900)	(56,900)
הוצאות מימון - התחייבויות פיננסיות	(23,879)	(23,879)	(23,879)	(23,879)	(23,879)
הכנסות מהשקעות	89,115	89,115	89,115	89,115	89,115
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה לאחר הוצאות מימון והכנסות מהשקעות	243,903	285,124	318,489	351,381	358,242
מס על ההכנסה	(84,746)	(99,068)	(110,662)	(122,090)	(124,474)
% שיעור מס אפקטיבי	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%
רווח/הפסד נקי ממס	159,157	186,055	207,828	229,291	233,768
ערך טרמינלי					3,406,335
תקופה להיוון	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50
מקדם היוון	0.96	0.88	0.81	0.74	0.68
תזרים מהוון	152,445	163,494	167,547	169,588	2,469,986
סה"כ תזרים מהוון					3,123,060

ווישור גלובלסק בע"מ • בחינת ירידת הערך של איילון חברה לביטוח בע"מ, במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 31 בדצמבר 2025
PwC

הערכת השווי של איילון ביטוח כללי (המשך)

שיטת הערכה

רכב חובה

- השווי ההוגן של מגזרי הביטוח הכללי חושבו באמצעות היוון תזרים המזומנים, נטו ממס, הצפוי להיות מופק ממגזרים אלו. הערכת השווי בוצעה באופן הבא:
 - בהתבסס על נתונים ותחזיות שהתקבלו מהנהלת איילון, נבנתה תחזית של זרמי המזומנים המיוחסים לכל מגזרי הביטוח הכללי לשנים 2026-2029 ("שנות התחזית") ולשנה המייצגת. פרטים אודות תזרימי המזומנים של כל מגזר כלולים בנספח 4 "מגזרי הביטוח כללי".
 - תחזית ההכנסות והוצאות עבור כל אחד ממגזרי הביטוח הכללי הינן שמרניות באופן יחסי לתחזיות שהתקבלו מהנהלת איילון.
- הכנסות משירותי ביטוח - בהתאם לתקציב איילון לשנת 2026, שנה זו צפויה להסתיים עם ירידה של 1.7% בסך ההכנסות משירותי ביטוח. ביתר שנות התחזית הונחה עלייה הדרגתית בשיעור הצמיחה משיעור של כ-0.5% בשנת 2027, ועד לשיעור של 1.5% בשנת 2029 ו-2.0% בשנה המייצגת.
- שיעור הוצאות משירותי ביטוח (Combined Ratio ברוטו) - בהתבסס על תקציב איילון וממוצע היסטורי, שיעור ההוצאות משירותי ביטוח ביחס להכנסות משירותי ביטוח צפוי לרדת בהדרגה, משיעור של כ-96.0% בשנת 2026, לשיעור של כ-92.0% בשנת 2029.
- שיעור הוצאות משירותי ביטוח בשייר מתוך הכנסות משירותי ביטוח בשייר (Combined Ratio בשייר) - בהתאם להנהלת איילון ובהתבסס על שיעורים היסטוריים, התקבל שיעור של כ-93.3% בשנת 2026, אשר יורד בהדרגה בשנות התחזית עד לכ-89.5% בשנת 2029.
- רווח מהשקעות ומימון, נטו - בהתאם לתקציב איילון, הונח שיעור רווח מהשקעות ומימון, נטו, של כ-8.9%, מתוך ההכנסות משירותי ביטוח לאורך כל שנות התחזית.

הערכת השווי של איילון ביטוח כללי (המשך)

רכב רכוש	אחר
- הכנסות משירותי ביטוח - בהתאם לתקציב איילון לשנת 2026, שנה זו צפויה להסתיים עם עלייה של 4.9% בסך ההכנסות משירותי ביטוח. ביתר שנות התחזית הונחה ירידה הדרגתית בשיעור הצמיחה, עד לשיעור של 2.5% בשנת 2029 ו-2.0% בשנה המייצגת. - שיעור הוצאות משירותי ביטוח (Combined Ratio ברוטו) - בהתבסס על תקציב איילון וממוצע היסטורי, שיעור ההוצאות משירותי ביטוח ביחס להכנסות משירותי ביטוח צפוי לרדת בהדרגה, משיעור של כ-98.0% בשנת 2026, לשיעור של כ-95.0% בשנת 2029. - שיעור הוצאות משירותי ביטוח בשייר מתוך הכנסות משירותי ביטוח בשייר (Combined Ratio בשייר) - בהתאם להנהלת איילון ובהתבסס על שיעורים היסטוריים, התקבל שיעור של כ-97.1% בשנת 2026, אשר יורד בהדרגה בשנות התחזית עד לכ-94.1% בשנת 2029. - רווח מהשקעות ומימון, נטו - בהתאם לתקציב איילון, הונח שיעור רווח מהשקעות ומימון, נטו, של כ-1.4%, מתוך ההכנסות משירותי ביטוח. בהמשך הונחה עלייה הדרגתית עד לשיעור של כ-3.3% בשנת 2029.	- הכנסות משירותי ביטוח - בהתאם לתקציב איילון לשנת 2026, שנה זו צפויה להסתיים עם עלייה של 8.2% בסך ההכנסות משירותי ביטוח. ביתר שנות התחזית הונחה ירידה הדרגתית בשיעור הצמיחה, עד לשיעור של 3.0% בשנת 2029 ו-2.0% בשנה המייצגת. - שיעור הוצאות משירותי ביטוח (Combined Ratio ברוטו) - בהתבסס על תקציב איילון, הונח שיעור הוצאות משירותי ביטוח ביחס להכנסות משירותי ביטוח של כ-73.3% לאורך כל שנות התחזית. - שיעור הוצאות משירותי ביטוח בשייר מתוך הכנסות משירותי ביטוח בשייר (Combined Ratio בשייר) - בהתאם להנהלת איילון ובהתבסס על שיעורים היסטוריים, התקבל שיעור של כ-30.2% לאורך כל שנות התחזית. - רווח מהשקעות ומימון, נטו - בהתאם לתקציב איילון, התקבל בשנת 2026 שיעור רווח מהשקעות ומימון, נטו, של כ-1.4% מתוך ההכנסות משירותי ביטוח. בהמשך הונחה עלייה הדרגתית עד לשיעור של כ-3.3% בשנת 2029.

הערכת השווי של איילון ביטוח כללי (המשך)

לא מיוחס למגזרי פעילות

- לתזרים המזומנים הכולל של הביטוח הכללי נוסף ההפסד נטו החזוי לשנות התחזית ולשנה המייצגת בגין החלק שלא מיוחס למגזרי פעילות*.
- בהתאם לתוצאות החברה בשנים 2024-2025, ההפסד נטו הנ"ל נאמד בכ- 56,900 אלפי ש"ח בשנות התחזית ובטווח הארוך.

הוצאות מימון

- לתזרים המזומנים הכולל של הביטוח הכללי נוספו הוצאות מימון שנתיות בגין ההתחייבויות הפיננסיות של איילון המוצגות בספרים בעלות מופחתת.
- שיעור הריבית הריאלית המשוקללת מתוך כלל ההתחייבויות הפיננסיות האמורות שהתקבל עומד על כ-3.7%.

הוצאות מס

- הוצאות המס נקבעו על פי שיעור המס הסטטוטורי שחל על איילון כמוסד פיננסי, של כ-34.7%.

* ההפסד נטו החזוי בכל שנה בגין החלק שלא מיוחס למגזרי פעילות אינו כולל רווחים מהשקעות והוצאות מימון.

הערכת השווי של איילון

ביטוח חיים וחסכון וביטוח בריאות וסיעוד

שיטת הערכה

הוצאות מס

- הערכת השווי של תחום ביטוח החיים והבריאות של איילון חושבה באמצעות היות תזרים מרווח השירות החוזי (CSM) הצפוי בשייר, בתוספת מרווח סיכון, נטו ממס, תוך שימוש בריבית סיכון המותאמת לסיכון העסקי הגלום בתחומי פעילות אלו.
- ההערכה התבססה על תחזית CSM ברוטו ועל נתוני ה-CSM משנה ומרווח הסיכון בגין כל מוצר, נכון למועד ההערכה, כפי שהתקבלו על ידי הנהלת איילון.
- הערכת השווי נערכה תוך חלוקת מוצרי ביטוח החיים וביטוח בריאות לשניים: מוצרי Run-Off (מוצרים אשר שיווקם הסתיים) ומוצרים קיימים.

סיכום

- הטבלה הבאה מציגה את סיכום הערכת השווי* שבוצעה בתחום החיים והחסכון והבריאות והסיעוד (באלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	חיים	בריאות	סה"כ
מוצרי Run-off	214,167	146,205	360,372
מוצרים קיימים	108,602	176,737	285,339
סה"כ	322,769	322,942	645,711

- שווי מוצרי Run-Off בתחום החיים נאמד בסך כ-214,167 אלפי ש"ח ובתחום הבריאות בסך של כ-146,205 אלפי ש"ח.
- שווי המוצרים הקיימים נאמד בתחום החיים בסך של כ-108,602 אלפי ש"ח ובתחום הבריאות בסך של כ-176,737 אלפי ש"ח.
- בהתבסס על הערכת השווי המתוארת לעיל, שווי השוק ההוגן של תחום הביטוח חיים וחסכון ובריאות וסיעוד, נכון למועד ההערכה, נאמד בכ-645,711 אלפי ש"ח.

שיעור היות

- תזרים מרווח השירות החוזי (CSM) הצפוי בשייר, בתוספת מרווח סיכון, נטו ממס, כפי שהתקבל בהתאם לנתוני איילון, מגלם שיעור היות ממוצע של כ-2.1% לתקופת התזרים. התזרימים גולגלו קדימה בשיעור היות זה והונו לאחר מכן בשיעור של 7.0%, המייצג להערכתנו את ריבית הסיכון הגלומה בתחום פעילות ביטוח החיים וביטוח הבריאות.

* וישור גלובלטק בע"מ • בחינת ירידת הערך של איילון חברה לביטוח בע"מ, במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 31 בדצמבר 2025

פרק 6

בחינת ירידת ערך - ווישור ביטוח

פרק 6.1

תיאור הפעילות - ווישור ביטוח

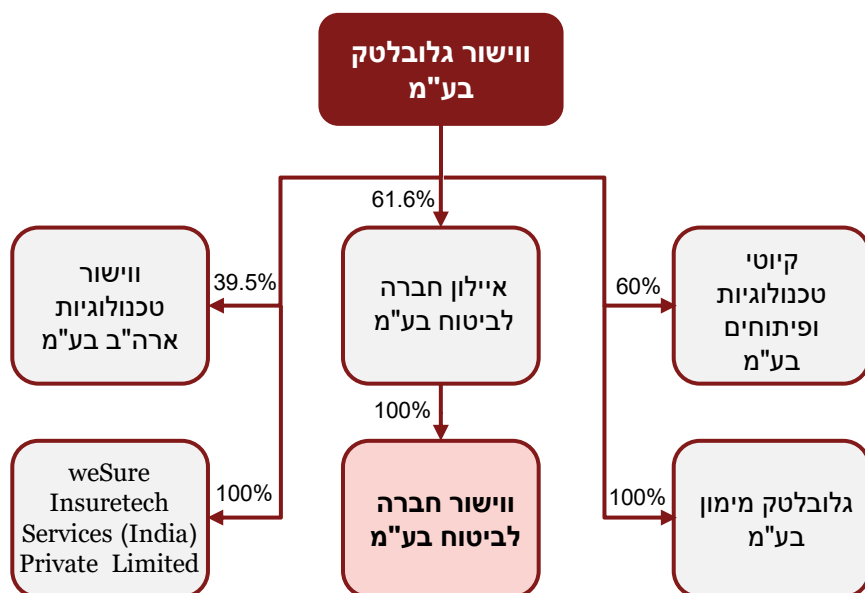
תיאור הפעילות - ווישור ביטוח

הקדמה

כללי

ב-1 ביולי, 2024, הושלמה עסקה בין איילון לווישור רכישת מלוא אחזקות ווישור בווישור ביטוח תמורת הקצאת מניות איילון זאת לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים לעסקה.

התרשים הבא מציג את החזקות ווישור באיילון וווישור ביטוח נכון למועד הדוח:



- ווישור חברה לביטוח בע"מ התאגדה ונרשמה בישראל ביום 1 בינואר, 2018, כחברה פרטית, במטרה להיות חברת ביטוח דיגיטלית בישראל הפועלת בתחומי הביטוח השונים ובכל ערוצי ההפצה.
- ביום 20 ביוני 2018, קיבלה ווישור ביטוח רישיון מבטח מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון לפעול בענפי הביטוח הכללי - ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש (עצמי וצד ג') וביטוח מקיף לדירות, שהורחב בהמשך גם לבתי עסק.
- ווישור ביטוח מבוססת על תפיסות מתקדמות של ניהול מערכי ביטוח, טכנולוגיות חדישות ותהליכי עבודה יעילים ואוטומטיים, ככל הניתן. ווישור ביטוח שואפת למודל של חברת ביטוח המבוססת דיגיטל וטכנולוגיה מתקדמת בכל שלבי העסקה, משלב הצעת מחיר לביטוח, הצטרפות לביטוח, שירות לקוחות, טיפול באירועי ביטוח ותשלום תביעות.
- כמו כן, ווישור ביטוח הינה "חברה היברידית", הפועלת הן בערוץ הפצה ישיר והן באמצעות סוכני ביטוח ושיתופי פעולה אחרים למכירת מוצריה, והכל על תשתית טכנולוגיה מתקדמת ודיגיטלית למגוון ערוצי הפצה.

מקור: דוח לרבעון השלישי 2025 של איילון, אתר דן אנד ברדסטרית ישראל.

תיאור הפעילות - ויישור ביטוח
תוצאות היסטוריות

• הטבלה הבאה מציגה את דוחות הרווח וההפסד המאוחדים והמבוקרים של ויישור ביטוח לשנים 2022-2024 לפי התקינה הישנה (IFRS 4) (אלפי ש"ח):

מבוקר			
2024	2023	2022	אלפי ש"ח
601,424	574,019	429,739	פרמיות שהורווחו ברוטו
281,425	400,714	295,035	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
319,999	173,305	134,704	פרמיות שהורווחו בשייר
35,938	24,300	(18,940)	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
27,116	39,671	33,721	הכנסות מעמלות
383,053	237,276	149,485	סך כל ההכנסות
602,801	584,290	469,714	תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח, ברוטו
332,325	453,883	363,414	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
270,476	130,407	106,300	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
81,617	72,440	58,358	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
11,784	11,077	9,336	הוצאות הנהלה וכלליות
4,537	3,219	2,585	הוצאות (הכנסות) מימון
368,414	217,143	176,579	סך הכל הוצאות
14,639	20,133	(27,094)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
6,116	8,260	(7,654)	מסים על הכנסה
8,523	11,873	(19,440)	רווח (הפסד) כולל לשנה

תיאור הפעילות - ווישור ביטוח
תוצאות היסטוריות

- הטבלה הבאה מציגה את דוחות הרווח וההפסד המאוחדים והבלתי מבוקרים של ווישר ביטוח לשנת 2024 ולתשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025, לפי התקינה החדשה (IFRS 17) (אלפי ש"ח):

בלתי מבוקר		
01/01/2025-	2024	אלפי ש"ח
30/09/2025		
417,728	602,988	הכנסות משירותי ביטוח
392,452	644,934	הוצאות משירותי ביטוח
25,276	(41,946)	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
120,733	236,766	הוצאות מביטוח משנה
96,414	283,949	הכנסות מביטוח משנה
(24,319)	47,183	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
957	5,237	רווח משירותי ביטוח
		רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
2,751	4,454	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
41,627	29,920	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
44,378	34,374	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
44,378	34,374	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
50,268	42,255	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
23,267	22,691	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
17,377	14,810	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
18,334	20,047	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
781	1,061	הוצאות תפעוליות אחרות
2,373	1,937	הוצאות מימון אחרות
15,180	17,049	רווח לפני מסים על הכנסה
5,935	6,953	מסים על הכנסה
9,245	10,096	רווח כולל לתקופה

תיאור הפעילות - ווישור ביטוח
תוצאות היסטוריות (המשך)

- הטבלה הבאה מציגה את הדוחות על המצב הכספי המאוחדים והמבוקרים של ווישור ביטוח ליום ה-31 בדצמבר, 2023-2024 לפי התקינה הישנה (IFRS 4) (אלפי ש"ח):

מבוקר		אלפי ש"ח
31/12/2024	31/12/2023	
התחייבויות		
1,345,032	1,100,873	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
6,392	2,408	התחייבויות בגין מסים נדחים
714	692	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
417,505	438,923	פקדונות מבטחי משנה
110,567	108,363	זכאים ויתרות זכות
40,000	20,117	התחייבויות פיננסיות
1,920,210	1,671,376	סה"כ התחייבויות
73,264	64,741	סה"כ הון
1,993,474	1,736,117	סה"כ הון והתחייבויות

מבוקר		אלפי ש"ח
31/12/2024	31/12/2023	
נכסים		
13,762	16,579	נכסים בלתי מוחשיים
34,503	29,795	הוצאות רכישה נדחות
811	1,379	רכוש קבוע
886,062	853,130	נכסי ביטוח משנה
2,893	843	נכסי מסים שוטפים
66,609	64,260	חייבים ויתרות חובה
30,919	26,631	פרמיות לגבייה
1,035,559	992,617	סה"כ נכסים שוטפים
השקעות פיננסיות אחרות		
798,530	610,597	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
798,530	610,597	סה"כ נכסים שוטפים
159,385	132,903	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
1,993,474	1,736,117	סה"כ נכסים

תיאור הפעילות - ווישור ביטוח
תוצאות היסטוריות (המשך)

הטבלה הבאה מציגה את דוחות הרווח וההפסד המאוחדים והבלתי מבוקרים של ווישור ביטוח לשנת 2024 ולתשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025, לפי התקינה החדשה (IFRS 17) (אלפי ש"ח):

בלתי מבוקר		אלפי ש"ח
30/09/2025	31/12/2024	
התחייבויות		
60,000	40,000	הלוואות ואשראי
29,779	69,908	זכאים ויתרות זכות
3,329	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,326,548	1,295,231	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
739	714	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
15,920	19,297	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,436,315	1,425,150	סך כל ההתחייבויות
116,739	97,494	סך כל הון
1,553,054	1,522,644	סך כל התחייבויות והון

בלתי מבוקר		אלפי ש"ח
30/09/2025	31/12/2024	
נכסים		
44,443	159,385	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
947,247	747,911	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
53,202	50,619	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
12,901	13,520	חייבים ויתרות חובה
-	2,893	נכסי מסים שוטפים
479,384	533,743	נכסי חוזי ביטוח משנה
4,660	1,287	רכוש קבוע
11,217	13,286	נכסים בלתי מוחשיים
1,553,054	1,522,644	סך כל הנכסים

פרק 6.2

הערכת השווי - ווישור ביטוח

הערכת השווי - ווישור ביטוח כללי

הונח שפעילות ווישור ביטוח בחזקת "עסק חי", וכי היא תמשיך להתקיים לאחר תקופת התחזית. נקבע בהתאם, שווי השימוש בתום תקופת התחזית כערך הנוכחי של זרמי המזומנים לאינסוף על בסיס תזרים מייצג לתקופה ותוך הנחה כי התזרים הריאלי יצמח בשיעור של כ-2.0% לשנה.

מחיר ההון המשוקלל לפיו הונו זרמי המזומנים החופשיים, המבטא את רמת הסיכון העסקי בווישור ביטוח, נקבע לשיעור ריאלי של כ-9.5%*.

ככל הערכה כלכלית, אף הערכה זו אינה מתיימרת לקבוע את שווי שימוש במדויק, והיא מנסה להגיע לטווח השווי הסביר, על בסיס הנתונים והמידע המזכרים לעיל. שינויים בנתונים או במידע אלו, או נתונים ומידע נוספים, עשויים להשפיע, כמובן, על תוצאות ההערכה.

- כחלק מבחינת ירידת הערך של איילון, נבחנה ירידת ערך המוניטין הרשום בספרי איילון המיוחס לווישור ביטוח, במסגרת הוראות תקן 36, נכון למועד הערכה.
- בחינת ירידת ערך מוניטין התבססה על שווי השימוש של ווישור ביטוח כיחידה מניבת מזומנים, כסכום בר השבה שלה.
- הערכת השווי של ווישור ביטוח בוצעה לפי שיטת היוון זרמי מזומנים (Discounted Cash Flows - DCF) תוך התחשבות ביתרת הגרעון בהון של ווישור ביטוח, ככל וקיימת, ובחינת אירועים נוספים המשפיעים על יתרת הגרעון בהון למועד הערכה.
- הערכת שווי השימוש התבססה על נתונים ומקורות מידע, שכללו דוחות בלתי מבוקרים של ווישור ביטוח לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, טיוטת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, הערכות ותחזיות של הנהלת ווישור ביטוח לשנים 2026-2027, שיחות עם הנהלת ווישור ביטוח, נתונים תפעוליים נוספים, מחקרי שוק, וכן מידע ציבורי הנוגע לתחומי הפעילות של ווישור ביטוח.

הערכת השווי - ויישור ביטוח

ביטוח כללי

- הטבלה הבאה מציגה את תחזית תזרים המזומנים החופשי והמהוון של פעילות ויישור ביטוח בתחום הביטוח הכללי לשנים 2026-2030 ולשנה המייצגת (אלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	שנה מייצגת
הכנסות משירותי ביטוח	545,589	564,808	579,955	594,888	609,379	621,567
% שיעור צמיחה	(2.8%)	3.5%	2.7%	2.6%	2.4%	2.0%
הוצאות משירותי ביטוח	479,910	497,318	510,760	523,831	536,324	
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	65,678	67,490	69,196	71,057	73,055	
הוצאות מביטוח משנה	188,606	191,977	194,432	196,982	199,617	
הכנסות מביטוח משנה	134,444	140,157	145,194	150,370	155,668	
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(54,162)	(51,820)	(49,238)	(46,611)	(43,949)	
רווח משירותי ביטוח	11,516	15,670	19,958	24,446	29,107	
סך רווחים מהשקעות, נטו	41,768	42,738	43,788	45,008	46,388	
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	67,566	68,154	68,979	70,109	71,550	
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	30,782	31,750	32,883	34,202	35,713	
רווח מהשקעות ומימון, נטו	4,984	6,334	7,692	9,101	10,551	
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	16,500	22,003	27,650	33,547	39,658	
הוצאות הנהלה וכלליות - לא מיוחס למגזר פעילות	(1,250)	(1,438)	(1,438)	(1,438)	(1,438)	(1,438)
הוצאות מימון	(3,751)	(3,751)	(3,751)	(3,751)	(3,751)	(3,751)
הכנסות מהשקעות	3,450	3,450	3,450	3,450	3,450	3,450
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה לאחר הוצאות מימון והכנסות מהשקעות	14,949	20,264	25,911	31,808	37,918	38,711
מס על ההכנסה	(5,194)	(7,041)	(9,003)	(11,052)	(13,175)	(13,451)
% מס	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%
רווח/הפסד נקי ממס	9,755	13,223	16,908	20,756	24,743	25,261
ערך טרמינלי						343,546
תקופה להיוון	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50
מקדם היוון	0.96	0.87	0.80	0.73	0.66	0.61
תזרים מהוון	9,322	11,540	13,476	15,108	16,447	223,883
סה"כ תזרים מהוון						289,776

הערכת השווי - ווישור ביטוח ביטוח כללי (המשך)

שיטת הערכה

רכב חובה

- השווי ההוגן של מגזרי הביטוח הכללי של ווישור ביטוח חושבו באמצעות היוון תזרים המזומנים, נטו ממס, הצפוי להיות מופק ממגזרים אלו. הערכת השווי בוצעה באופן הבא:
 - בהתבסס על נתונים ותחזיות שהתקבלו מהנהלת ווישור ביטוח לשנים 2026-2027, נבנתה תחזית של זרמי המזומנים המיוחסים לכל מגזרי הביטוח הכללי לשנים 2026-2030 ("שנות התחזית של ווישור ביטוח") ולשנה המייצגת. פרטים אודות תזרימי המזומנים של כל מגזר כלולים בנספח 4 "מגזרי הביטוח כללי".
 - תחזית ההכנסות והוצאות עבור כל אחד ממגזרי הביטוח הכללי הינן שמרניות באופן יחסי לתחזיות שהתקבלו מהנהלת ווישור ביטוח.
- הכנסות משירותי ביטוח - בהתאם לתקציב ווישור ביטוח לשנת 2026, שנה זו צפויה להסתיים עם ירידה של 9.8% בסך ההכנסות משירותי ביטוח. ביתר שנות התחזית הונחה עלייה הדרגתית בשיעור הצמיחה משיעור של כ-0.5% בשנת 2027, ועד לשיעור של 2.0% בשנת 2029 ובשנה המייצגת. שיעור הוצאות משירותי ביטוח (Combined Ratio ברוטו) - בהתבסס על תקציב ווישור ביטוח לשנת 2026, שיעור ההוצאות משירותי ביטוח ביחס להכנסות משירותי ביטוח צפוי לעמוד על כ-84.5% בכל שנות התחזית של ווישור ביטוח.
- שיעור הוצאות משירותי ביטוח בשייר מתוך הכנסות משירותי ביטוח בשייר (Combined Ratio בשייר) - בהתבסס על הנחות הנהלת ווישור ביטוח לשנת 2026, התקבל שיעור של כ-60.2% בשנת 2026, אשר עולה בהדרגה בשנות התחזית עד לכ-62.3% בשנת 2029.
- רווח מהשקעות ומימון, נטו - בהתאם לתקציב ווישור ביטוח, התקבל בשנת 2026 שיעור רווח מהשקעות ומימון, נטו, של כ-0.7% מתוך ההכנסות משירותי ביטוח. בהמשך הונחה עלייה הדרגתית עד לשיעור של כ-1.4% בשנת 2029.

הערכת השווי - ווישור ביטוח ביטוח כללי (המשך)

אחר

הכנסות משירותי ביטוח - בהתבסס על תקציב ווישור ביטוח לשנת 2026, שנה זו צפויה להסתיים עם עלייה של 10.0% בסך ההכנסות משירותי ביטוח. ביתר שנות התחזית הונחה ירידה הדרגתית בשיעור הצמיחה, עד לשיעור של 3.0% בשנת 2029 ו-2.0% בשנה המייצגת.

שיעור הוצאות משירותי ביטוח (Combined Ratio ברוטו) - בהתבסס על ממוצע היסטורי, שיעור ההוצאות משירותי ביטוח ביחס להכנסות משירותי ביטוח צפוי לרדת בהדרגה, משיעור של כ-97.0% בשנת 2026, לשיעור של כ-93.0% בשנת 2029.

שיעור הוצאות משירותי ביטוח בשייר מתוך הכנסות משירותי ביטוח בשייר (Combined Ratio בשייר) - בהתבסס על הנחות הנהלת ווישור ביטוח לשנת 2026 ועל ממוצע היסטורי, התקבל שיעור של כ-75.7% בשנת 2026, אשר עולה בהדרגה בשנות התחזית עד לכ-76.5% בשנת 2029.

רווח מהשקעות ומימון, נטו - בהתאם לתקציב ווישור ביטוח, הונח שיעור רווח מהשקעות ומימון, נטו של כ-4.6% מתוך הכנסות משירותי ביטוח לאורך כל שנות התחזית של ווישור ביטוח.

רכב רכוש

- הכנסות משירותי ביטוח - בהתבסס על תקציב ווישור ביטוח לשנת 2026, שנה זו צפויה להסתיים עם עלייה של 10.0% בסך ההכנסות משירותי ביטוח. ביתר שנות התחזית הונחה ירידה הדרגתית בשיעור הצמיחה, עד לשיעור של 3.0% בשנת 2029 ו-2.0% בשנה המייצגת.
- שיעור הוצאות משירותי ביטוח (Combined Ratio ברוטו) - בהתבסס על תקציב ווישור ביטוח לשנת 2026, שיעור ההוצאות משירותי ביטוח ביחס להכנסות משירותי ביטוח צפוי לרדת בהדרגה, משיעור של כ-93.0% בשנת 2026, לשיעור של כ-92.5% בשנת 2029.
- שיעור הוצאות משירותי ביטוח בשייר מתוך הכנסות משירותי ביטוח בשייר (Combined Ratio בשייר) - בהתבסס על הנחות הנהלת ווישור ביטוח לשנת 2026 ועל ממוצע היסטורי, התקבל שיעור של כ-85.4% בשנת 2026, אשר עולה בהדרגה בשנות התחזית עד לכ-87.9% בשנת 2029.
- רווח מהשקעות ומימון, נטו - בהתבסס על תקציב ווישור ביטוח ועל ממוצע היסטורי, התקבל בשנת 2026 שיעור רווח מהשקעות ומימון, נטו, של כ-1.2% מתוך ההכנסות משירותי ביטוח. בהמשך הונחה עלייה הדרגתית עד לשיעור של כ-2.1% בשנת 2029.

הערכת השווי - ווישור ביטוח ביטוח כללי (המשך)

הוצאות הנהלה וכלליות - לא מיוחס למגזרי פעילות

- לתזרים המזומנים הכולל של הביטוח הכללי של ווישור ביטוח נוספו הוצאות הנהלה וכלליות בגין החלק של ווישור ביטוח שאינו מיוחס למגזרי פעילות. סך ההוצאות בשנת 2026 ובשנת 2027 אשר אינן מיוחסות למגזרי פעילות, התקבלו מהנהלת ווישור ביטוח והסתכמו לסך של כ-1,250 אלפי ש"ח ו-1,438 אלפי ש"ח, בהתאמה. ביתר שנות התחזית, הונח כי הוצאות אלו יישארו יציבות וייאמדו על 1,438 אלפי ש"ח.

הוצאות מימון

- לתזרים המזומנים הכולל של ווישור ביטוח נוספו הוצאות מימון שנתיות בגין ההתחייבויות הפיננסיות של איילון המוצגות בספרים בעלות מופחתת.
- שיעור הריבית הריאלית המשוקללת מתוך כלל ההתחייבויות הפיננסיות האמורות שהתקבל עומד על כ-4.7%.

הכנסות מהשקעות

- לתזרים המזומנים הכולל של הביטוח הכללי נוספו ברמה שנתית הכנסות בגין השקעות פיננסיות של ווישור ביטוח שאינן מיוחסות למגזרי פעילות. הונח שיעור תשואה ריאלי על ההשקעות האמורות של 3.0%.

הוצאות מס

- הוצאות המס נקבעו על פי שיעור המס הסטטוטורי שחל על איילון כמוסד פיננסי, של כ-34.7%.

פרק 6.3

סיכום בחינת ירידת הערך של ווישור ביטוח

סיכום בחינת ירידת הערך של ווישור ביטוח

ערך בספרים

- בהתאם להנהלת איילון, הערך בספרים של ההשקעה הכוללת בווישור ביטוח, כפי שמופיעה בספרי איילון מסתכם לכ- 129,151 אלפי ש"ח.

סכום בר השבה

- הטבלה הבאה מציגה את שווי השימוש שהתקבל לווישור ביטוח:

אלפי ש"ח	31/12/2025
סה"כ סכום בר השבה - ווישור ביטוח*	289,241

בחינת ירידת הערך

- להערכתנו, נכון למועד ההערכה, הערך הפנקסני של ווישור ביטוח נמוך מסכום בר ההשבה שלו. לפיכך ועל פי הוראות תקן 36, לא נדרשת הפחתת ערך בגין ההשקעה בחברת ווישור ביטוח.

בחינת ירידת ערך			
שווי שימוש		ערך בספרים	
מועד הבחינה	(אלפי ש"ח)	(אלפי ש"ח)	ירידת ערך
31/12/2025	289,241	129,151	-

ניתוח רגישות

הטבלה הבאה מציגה את השפעת מחיר ההון המשוקלל הריאלי ושיעור הצמיחה הריאלי על תחזית תזרים המזומנים החופשי והמהוון של פעילות ווישור ביטוח בתחום הביטוח הכללי וחלק ווישור ביטוח שאינו מיוחס למגזרי פעילות (אלפי ש"ח):

מחיר הון ריאלי					
10.5%	10.0%	9.5%	9.0%	8.5%	
231,651	245,443	260,878	278,263	297,988	1.0%
241,897	257,076	274,173	293,571	315,764	1.5%
253,349	270,164	289,241	311,066	336,274	2.0%
266,233	284,996	306,461	331,252	360,202	2.5%
280,834	301,947	326,331	354,803	388,481	3.0%

שיעור
צמיחה ריאלי
לטווח ארוך

* סכום בר ההשבה למועד ההערכה בגין ווישור ביטוח, לוקח בחשבון את יתרת הגרעון בהון כפי שנאמד בדוח יחס כושר הפרעון של ווישור ביטוח ליום 30 ביוני, 2025, שהינו האחרון שפורסם נכון למועד דוח זה, בתוספת רווח שנוצר לווישור ביטוח ממועד זה ועד למועד ההערכה.

פרק 7

סיכום ומסקנות

סיכום ומסקנות

יחידות מניבות מזומנים נפרדות

ביטוח כללי

- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של ההשקעה באיילון המיוחסת לתחום הביטוח הכללי נכון למועד ההערכה, אל מול סכום בר ההשבה המתקבל מהערכת שווי השימוש של תחום זה של איילון (אלפי ש"ח):

ביטוח כללי	
ערך בספרים ליום 31/12/2025	863,661
סה"כ סכום בר השבה ליום 31/12/2025	3,123,060
ירידת ערך	-

- להערכתנו, נכון למועד ההערכה, הערך הפנקסני של תחום הביטוח הכללי של איילון, המסתכם בכ-863,661 אלפי ש"ח, נמוך מסכום בר ההשבה שלו. לפיכך ועל פי הוראות תקן 36, לא נדרשת הפחתת ערך בגין מגזר הביטוח בכללי של איילון.

ביטוח חיים וביטוח בריאות

הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של ההשקעה באיילון המיוחסת לתחום ביטוח החיים וביטוח הבריאות נכון למועד ההערכה, אל מול סכום בר ההשבה המתקבל מהערכת שווי השימוש של תחומים אלו של איילון (אלפי ש"ח):

ביטוח חיים וביטוח בריאות	
ערך בספרים ליום 31/12/2025	351,643
סה"כ סכום בר השבה ליום 31/12/2025	645,711
ירידת ערך	-

להערכתנו, נכון למועד ההערכה, הערך הפנקסני של תחום ביטוח החיים וביטוח הבריאות של איילון, המסתכם בכ-351,643 אלפי ש"ח, נמוך מסכום בר ההשבה שלו. לפיכך ועל פי הוראות תקן 36, לא נדרשת הפחתת ערך בגין מגזר ביטוח החיים והבריאות של איילון.

סיכום ומסקנות
יחידות מניבות מזומנים נפרדות (המשך)

ווישור ביטוח כיחידה מניבת מזומנים

- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של ההשקעה בווישור ביטוח המיוחסת לתחום הביטוח הכללי וחלק ווישור ביטוח שלא מיוחס למגזרי פעילות, נכון למועד ההערכה, אל מול סכום בר ההשבה המתקבל מהערכת שווי השימוש של ווישור ביטוח (אלפי ש"ח):

ווישור ביטוח	
סכום בר השבה	289,241
ערך בספרים	129,151

- להערכתנו, נכון למועד ההערכה, הערך הפנקסני של ווישור ביטוח, המסתכם בכ-129,151 אלפי ש"ח, נמוך מסכום בר ההשבה שלו. לפיכך ועל פי הוראות תקן 36, לא נדרשת הפחתת ערך בגין ההשקעה בווישור ביטוח.

סיכום ומסקנות

השקעה באיילון כיחידה מניבת מזומנים כוללת

ערך בספרים

- בהתאם להנהלת החברה, הערך בספרים של ההשקעה הכוללת באיילון, כפי שמופיעה בספרי ווישור מסתכם לכ- 1,522,759 אלפי ש"ח.

סכום בר השבה

- הטבלה הבאה מציגה את שווי השימוש שהתקבל בגין איילון, נכון למועד ההערכה (אלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	31/12/2025
סה"כ אלמנטרי	3,123,060
סה"כ חיים ובריאות	645,711
סה"כ ווישור ביטוח*	289,241
סה"כ סכום בר השבה ליום 31/12/2025 **	4,058,011

בחינת ירידת הערך

- להערכתנו, נכון למועד ההערכה, הערך הפנקסני של איילון נמוך מסכום בר ההשבה שלו. לפיכך ועל פי הוראות תקן 36, לא נדרשת הפחתת ערך בגין ההשקעה בחברת איילון.

בחינת ירידת ערך			
מועד הבחינה	(אלפי ש"ח)	שווי שימוש ערך בספרים	ירידת ערך
31/12/2025	4,058,011	1,522,759	-

* לבחינת ירידת הערך של חברת ווישור ביטוח בספרי איילון, ראו פרק 6.

**סכום בר ההשבה למועד ההערכה אינו כולל תוספת בגין גרעון בהון או צורך בהון נוסף, שכן בהתאם לתחזית הנהלת איילון, לאיילון יש עודף הון ליום 30 ביוני, 2025 מעל יעד ההון שקבע דירקטוריון איילון.

ווישור גלובלטיק בע"מ • בחינת ירידת הערך של איילון חברה לביטוח בע"מ, במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר

36, ירידת ערך נכסים, ליום 31 בדצמבר 2025

סיכום ומסקנות

ניתוח רגישות

- הטבלה הבאה מציגה את השפעת מחיר ההון המשוקלל הריאלי של איילון ושיעור הצמיחה הריאלי על תחזית תזרים המזומנים החופשי והמהוון של פעילות איילון בתחום הביטוח הכללי (אלפי ש"ח):

מחיר הון ריאלי						שיעור צמיחה ריאלי לטווח ארוך
10.0%	9.5%	9.0%	8.5%	8.0%		
2,483,887	2,629,620	2,793,616	2,979,529	3,192,055	1.0%	
2,601,722	2,763,717	2,947,357	3,157,281	3,399,557	1.5%	
2,734,287	2,915,693	3,123,060	3,362,380	3,641,643	2.0%	
2,884,528	3,089,380	3,325,795	3,601,662	3,927,744	2.5%	
3,056,231	3,289,789	3,562,319	3,884,450	4,271,066	3.0%	

- הטבלה הבאה מציגה את השפעת מחיר ההון המשוקלל הריאלי של איילון ושיעור הצמיחה הריאלי על שווי השימוש הכולל של איילון* (אלפי ש"ח):

מחיר הון ריאלי						שיעור צמיחה ריאלי לטווח ארוך
10.0%	9.5%	9.0%	8.5%	8.0%		
3,418,838	3,564,572	3,728,568	3,914,480	4,127,006	1.0%	
3,536,674	3,698,668	3,882,308	4,092,232	4,334,508	1.5%	
3,669,239	3,850,645	4,058,011	4,297,331	4,576,594	2.0%	
3,819,479	4,024,332	4,260,746	4,536,614	4,862,695	2.5%	
3,991,182	4,224,740	4,497,270	4,819,402	5,206,017	3.0%	

* תחת ההנחה כי שווי השימוש בגין תחום ביטוח החיים וביטוח הבריאות נשאר על סך של 645,711 אלפי ש"ח ותחת ההנחה ששווי פעילות וויטוח נשארת על סך של כ-289,241 אלפי ש"ח.

נספח 1

מקורות מידע

מקורות מידע

כללי

- לצורך בחינת ירידת הערך נעשה שימוש במקורות המידע הבאים:
 - אתרי האינטרנט של ווישור, איילון ווישור ביטוח;
 - שיחות עם הנהלת ווישור, הנהלת איילון והנהלת ווישור ביטוח;
 - אתר הבורסה;
 - אתר מאיה;
 - מרווח הוגן; ו-
 - מאגר המידע של Bloomberg.

איילון

- דוחות כספיים בלתי מבוקרים ליום 30 בספטמבר, 2025;
- טיוטת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025; ו-
- מידע היסטורי והנחות שונות לכלל תחומי הביטוח של איילון.

ווישור ביטוח

- דוחות כספיים בלתי מבוקרים ליום 30 בספטמבר, 2025;
- טיוטת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025; ו-
- מידע היסטורי והנחות שונות לכלל תחומי הביטוח של ווישור ביטוח.

נספח 2

חישוב מחיר ההון המשוקלל

חישוב מחיר ההון המשוקלל איילון

שיעור הון

- לצורך הון תזרימי המזומנים של איילון נעשה שימוש בשיעור הון ריאלי המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים הגלומים בפעילותה של איילון. שיעור זה נאמד לפי התשואה הנדרשת על ההון העצמי, או עלות ההון העצמי, ונקבע תוך יישום המודל הידוע בשם Capital Asset Pricing Model ("CAPM"). עלות ההון העצמי לפי מודל CAPM מורכבת משער הריבית חסר הסיכון על אגרות חוב ארוכות טווח של ממשלת ישראל, בתוספת מכפלת פרמיית הסיכון הממוצעת של שוק המניות במקדם הסיכון היחסי של איילון, ביטא, המשקף את הרגישות של שווי השקעה לתנודות בשוק ההון בכללותו, בהתאם לנוסחה הבאה:
- β - מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה לתשואת שוק ההון כולו. כאשר מקדם זה גדול מ-1, לשווי העסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים). כאשר מקדם זה קטן מ-1, שווי העסק רגיש פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק. לצורך ההערכה, גזרנו את הביטא המתאימה לפעילות איילון מתוך ממוצע ביטאות של חברות ציבוריות בישראל הפועלות בתחום הביטוח ("חברות המדגם של איילון")**. הביטא שנאמדה באופן זה עומדת על 0.83.

$$Re = Rf + \beta * (Rm - Rf) + SSP$$

- כאשר:

- Rf - שער הריבית חסרת הסיכון הריאלית בהתבסס על שיעור התשואה של אגרות חוב לא צמודות של ממשלת ישראל לטווח ארוך (25 שנה) למועד ההערכה -2.1%*.

חישוב מחיר ההון המשוקלל (המשך)

בהתאם לפרמטרים אלו, מחיר ההון הריאלי שנקבע הינו כ-9.0%, כמפורט בטבלה הבאה:

ריאלי	חישוב מחיר ההון המשוקלל (Wacc)
2.1%	ריבית חסרת סיכון (Rf)
0.83	מקדם הסיכון היחסי (β)
5.0%	פרמיית השוק (Rm-Rf)
2.7%	SSP

- **Rm-Rf** - פרמיית השוק - מחיר ההון נאמד בשיטת המשקיע הבין-לאומי, היינו, מנקודת מבט של משקיע אשר תיק השקעותיו מבוזר בעולם. בגישה זו, סיכון המדינה (country risk) טבוע בשיעור הריבית חסר הסיכון ובמחיר החוב של איילון. פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על ידי משקיע בין-לאומי, עומדת על 5.0%*. פרמיה זו מתבססת על פרמיית הסיכון הממוצעת של השווקים המפותחים בעולם (ארצות הברית, מערב אירופה ויפן).
- **SSP** - פרמיית סיכון לחברות קטנות במונחי שווי שוק - למחיר ההון שנתקבל ממודל ה-CAPM הוספה פרמיה המשקפת את עודף הסיכון בהשקעות בחברות בעלות שווי שוק נמוך בהשוואה לחברות בשוק. פרמיה זו חושבה על בסיס הבדלים היסטוריים בתשואות של חברות בעלות שווי שוק נמוך יחסית בשוק האמריקאי, העומדים בממוצע במקרה של איילון על 2.7% בשנה**.

חישוב מחיר ההון המשוקלל ווישור ביטוח

שיעור הוון

- לצורך הוון תזרימי המזומנים של ווישור ביטוח נעשה שימוש בשיעור הוון ריאלי המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים הגלומים בפעילותה של ווישור ביטוח. שיעור זה נאמד לפי התשואה הנדרשת על ההון העצמי, או עלות ההון העצמי, ונקבע תוך יישום המודל הידוע בשם Capital Asset Pricing Model ("CAPM"). עלות ההון העצמי לפי מודל CAPM מורכבת משער הריבית חסר הסיכון על אגרות חוב ארוכות טווח של ממשלת ישראל, בתוספת מכפלת פרמיית הסיכון הממוצעת של שוק המניות במקדם הסיכון היחסי של ווישור ביטוח, ביטא, המשקף את הרגישות של שווי השקעה לתנודות בשוק ההון בכללותו, בהתאם לנוסחה הבאה:
- β - מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה לתשואת שוק ההון כולו. כאשר מקדם זה גדול מ-1, לשווי העסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים). כאשר מקדם זה קטן מ-1, שווי העסק רגיש פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק. לצורך ההערכה, גזרנו את הביטא המתאימה לפעילות ווישור ביטוח מתוך ממוצע ביטאות של חברות ציבוריות בישראל הפועלות בתחום הביטוח ("חברות המדגם של ווישור ביטוח"). הביטא שנאמדה באופן זה עומדת על 0.91.

$$Re = Rf + \beta * (Rm - Rf) + SSP$$

- כאשר:

- Rf - שער הריבית חסרת הסיכון הריאלית בהתבסס על שיעור התשואה של אגרות חוב לא צמודות של ממשלת ישראל לטווח ארוך (25 שנה) למועד ההערכה -2.1%.

חישוב מחיר ההון המשוקלל ווישור ביטוח (המשך)

- בהתאם לפרמטרים אלו, מחיר ההון הריאלי שנקבע הינו כ-9.5%, כמפורט בטבלה הבאה:
- | ריאלי | חישוב מחיר ההון המשוקלל (Wacc) |
|-------|--------------------------------|
| 2.1% | ריבית חסרת סיכון (Rf) |
| 0.91 | מקדם הסיכון היחסי (β) |
| 5.0% | פרמיית השוק (Rm-Rf) |
| 2.7% | SSP |
- **Rm-Rf** - פרמיית השוק - מחיר ההון נאמד בשיטת המשקיע הבין-לאומי, היינו, מנקודת מבט של משקיע אשר תיק השקעותיו מבוזר בעולם. בגישה זו, סיכון המדינה (country risk) טבוע בשיעור הריבית חסר הסיכון ובמחיר החוב של ווישור ביטוח. פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על ידי משקיע בין-לאומי, עומדת על 5.0%. פרמיה זו מתבססת על פרמיית הסיכון הממוצעת של השווקים המפותחים בעולם (ארצות הברית, מערב אירופה ויפן).
 - **SSP** - פרמיית סיכון לחברות קטנות במונחי שווי שוק - למחיר ההון שנתקבל ממודל ה-CAPM הוספה פרמיה המשקפת את עודף הסיכון בהשקעות בחברות בעלות שווי שוק נמוך בהשוואה לחברות בשוק. פרמיה זו חושבה על בסיס הבדלים היסטוריים בתשואות של חברות בעלות שווי שוק נמוך יחסית בשוק האמריקאי, העומדים בממוצע במקרה של ווישור ביטוח על 2.7% בשנה**.

נספח 3

חברות השוואה

חברות השוואה

איילון

- הטבלה הבאה מציגה את חברות ההשוואה ששימשו לצורך חישוב מחיר ההון העצמי של איילון למועד ההערכה:

Company	Ticker	Description
Clal insurance	CLIS IT Equity	Clal Insurance Enterprises Holdings Ltd. operates as a holding company. The Company, through its subsidiaries, provides life insurance services.
Migdal insurance	MGDL IT Equity	Migdal Insurance & Financial Holding Ltd operates mainly in the area of insurance, pension and provident funds and financial services via its subsidiaries Migdal Insurance Company Ltd and Migdal Capital Markets (1965) Ltd respectively.
Menora mivtachim	MMHD IT Equity	Menorah Mivtachim Holdings Limited operates multi-line insurance business through its branches in Israel.
Ayalon Insurance	AYAL IT Equity	Ayalon Insurance Company Ltd. operates as an insurance services firm. The Company offers life, disability, health, illness, home, car, property, medical, liability, engineering, maritime, land, business, mortgage, personal accidents, agricultural, marine, and contract work insurance services. Ayalon Insurance serves customers in Israel.
The Phoenix holdings	PHOE1 IT Equity	The Phoenix Holdings Limited writes business in all lines of insurance, both in the life, health and long-term care branches, for individuals and businesses. The Company's marketing system is based mainly on independent insurance agents organized through the Company's head office in Tel Aviv and branch offices throughout the country.
Harel insurance	HARL IT Equity	Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd. is a multi-line insurance company which operates through its subsidiaries. The Company also operates in the fields of management of mutual funds and securities, underwriting, and real estate.

חברות השוואה

ווישור ביטוח

- הטבלה הבאה מציגה את חברות ההשוואה ששימשו לצורך חישוב מחיר ההון העצמי של ווישור ביטוח למועד ההערכה:

Company Name	Ticker	Description
Clal Insurance	CLIS IT Equity	Clal Insurance Enterprises Holdings Ltd. operates as a holding company. The Company, through its subsidiaries, provides life insurance services.
Migdal Insurance	MGDL IT Equity	Migdal Insurance & Financial Holding Ltd operates mainly in the area of insurance, pension and provident funds and financial services via its subsidiaries Migdal Insurance Company Ltd and Migdal Capital Markets (1965) Ltd respectively.
Menorah Mivtachim	MMHD IT Equity	Menorah Mivtachim Holdings Limited operates multi-line insurance business through its branches in Israel.
Phoenix Holdings	PHOE IT Equity	The Phoenix Holdings Limited writes business in all lines of insurance, both in the life, health and long-term care branches, for individuals and businesses. The Company's marketing system is based mainly on independent insurance agents organized through the Company's head office in Tel Aviv and branch offices throughout the country.
Harel Insurance	HARL IT Equity	Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd. is a multi-line insurance company which operates through its subsidiaries. The Company also operates in the fields of management of mutual funds and securities, underwriting, and real estate.
Libra Insurance	LBRA IT Equity	Libra Insurance Company Ltd operates as an insurance company. the company offers business, home, and care insurance products and services. Libra Insurance serves customers in Israel.

נספח 4

מגזרי הביטוח הכללי

מגזרי הביטוח הכללי
איילון - רכב חובה

אלפי ש"ח	2026F	2027F	2028F	2029F
הכנסות משירותי ביטוח	376,314	378,196	381,978	387,707
% שיעור צמיחה	(1.7%)	0.5%	1.0%	1.5%
הוצאות משירותי ביטוח	361,261	358,025	356,512	356,691
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	15,053	20,170	25,465	31,017
הוצאות מביטוח משנה	42,150	41,772	41,596	41,617
הכנסות מביטוח משנה	34,443	34,616	34,962	35,486
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(7,707)	(7,157)	(6,634)	(6,130)
רווח משירותי ביטוח	7,346	13,014	18,831	24,886
סך רווחים מהשקעות, נטו	66,395	66,727	67,394	68,405
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	67,398	67,735	68,413	69,439
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	34,519	34,691	35,038	35,564
רווח מהשקעות ומימון, נטו	33,516	33,683	34,020	34,530
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	40,862	46,697	52,851	59,417
ברוטו CR	96.0%	94.7%	93.3%	92.0%
משנה CR	122.4%	120.7%	119.0%	117.3%
בשייר CR	93.3%	92.0%	90.7%	89.5%

מגזרי הביטוח הכללי
איילון - רכב רכוש

אלפי ש"ח	2026F	2027F	2028F	2029F
הכנסות משירותי ביטוח	724,560	753,543	776,149	795,553
% שיעור צמיחה	4.9%	4.0%	3.0%	2.5%
הוצאות משירותי ביטוח	710,069	730,936	745,103	755,775
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	14,491	22,606	31,046	39,778
הוצאות מביטוח משנה	8,085	8,323	8,484	8,606
הכנסות מביטוח משנה	1,689	1,757	1,810	1,855
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(6,396)	(6,566)	(6,675)	(6,751)
רווח משירותי ביטוח	8,095	16,040	24,371	33,027
סך רווחים מהשקעות, נטו	20,079	20,882	21,508	22,046
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	9,850	10,245	10,552	10,816
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	76	79	81	83
רווח מהשקעות ומימון, נטו	10,304	10,716	11,038	11,314
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	18,399	26,757	35,409	44,341
ברוטו CR	98.0%	97.0%	96.0%	95.0%
משנה CR	478.6%	473.8%	468.9%	464.0%
בשייר CR	97.1%	96.1%	95.1%	94.1%

מגזרי הביטוח הכללי
איילון - אחר

אלפי ש"ח	2026F	2027F	2028F	2029F
הכנסות משירותי ביטוח	1,863,453	1,975,260	2,054,270	2,115,899
% שיעור צמיחה	8.2%	6.0%	4.0%	3.0%
הוצאות משירותי ביטוח	1,365,163	1,447,073	1,504,956	1,550,104
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	498,290	528,187	549,315	565,794
הוצאות מביטוח משנה	997,914	1,057,789	1,100,101	1,133,104
הכנסות מביטוח משנה	649,117	688,064	715,586	737,054
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(348,798)	(369,725)	(384,514)	(396,050)
רווח משירותי ביטוח	149,492	158,462	164,800	169,744
סך רווחים מהשקעות, נטו	153,111	167,897	174,613	179,851
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	167,711	171,189	171,189	169,272
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	41,414	48,164	53,669	58,964
רווח מהשקעות ומימון, נטו	26,814	44,872	57,093	69,544
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	176,306	203,334	221,893	239,288
ברוטו CR	73.3%	73.3%	73.3%	73.3%
משנה CR	153.7%	153.7%	153.7%	153.7%
בשייר CR	30.2%	30.2%	30.2%	30.2%

מגזרי הביטוח הכללי

ווישור ביטוח - רכב חובה

אלפי ש"ח	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F
הכנסות משירותי ביטוח	342,274	335,563	330,604	327,331	325,702
% שיעור צמיחה	2.0%	1.5%	1.0%	0.5%	(9.8%)
הוצאות משירותי ביטוח	289,222	283,551	279,360	276,594	275,218
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	53,052	52,012	51,244	50,736	50,484
הוצאות מביטוח משנה	138,826	136,383	134,642	133,581	133,187
הכנסות מביטוח משנה	101,048	97,388	94,296	91,726	89,641
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(37,779)	(38,995)	(40,346)	(41,855)	(43,546)
רווח משירותי ביטוח	15,274	13,018	10,898	8,881	6,938
סך רווחים מהשקעות, נטו	38,276	37,526	36,971	36,605	36,423
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	67,496	66,173	65,195	64,549	64,228
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	33,885	32,658	31,621	30,759	30,060
רווח מהשקעות ומימון, נטו	4,665	4,011	3,398	2,815	2,255
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	19,939	17,029	14,295	11,696	9,193
ברוטו CR	84.5%	84.5%	84.5%	84.5%	84.5%
משנה CR	137.4%	140.0%	142.8%	145.6%	148.6%
בשייר CR	62.3%	61.8%	61.2%	60.7%	60.2%

מגזרי הביטוח הכללי

ווישור ביטוח - רכב רכוש

אלפי ש"ח	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F
הכנסות משירותי ביטוח	261,108	253,503	243,753	232,146	214,950
% שיעור צמיחה	3.0%	4.0%	5.0%	8.0%	10.0%
הוצאות משירותי ביטוח	241,525	234,807	226,081	215,605	199,903
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	19,583	18,696	17,672	16,540	15,046
הוצאות מביטוח משנה	57,966	57,827	57,097	55,804	52,994
הכנסות מביטוח משנה	52,222	50,701	48,751	46,429	42,990
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(5,744)	(7,127)	(8,346)	(9,375)	(10,004)
רווח משירותי ביטוח	13,839	11,569	9,326	7,165	5,042
סך רווחים מהשקעות, נטו	7,833	7,212	6,557	5,885	5,116
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	4,054	3,936	3,785	3,605	3,338
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	1,828	1,544	1,262	991	722
רווח מהשקעות ומימון, נטו	5,607	4,820	4,034	3,271	2,499
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	19,446	16,389	13,360	10,436	7,542
ברוטו CR	92.5%	92.6%	92.8%	92.9%	93.0%
משנה CR	111.0%	114.1%	117.1%	120.2%	123.3%
בשייר CR	87.9%	87.3%	86.7%	86.0%	85.4%

מגזרי הביטוח הכללי
ווישור ביטוח - אחר

אלפי ש"ח	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F
הכנסות משירותי ביטוח	5,997	5,822	5,598	5,332	4,937
% שיעור צמיחה	3.0%	4.0%	5.0%	8.0%	10.0%
הוצאות משירותי ביטוח	5,577	5,473	5,318	5,118	4,789
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	420	349	280	213	148
הוצאות מביטוח משנה	2,824	2,771	2,693	2,592	2,425
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(425)	(490)	(546)	(590)	(612)
רווח משירותי ביטוח	(6)	(141)	(266)	(377)	(464)
סך רווחים מהשקעות, נטו	279	271	260	248	229
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-	-	-	-	-
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-
רווח מהשקעות ומימון, נטו	279	271	260	248	229
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	273	130	(5)	(129)	(234)

ברוטו CR	93.0%	94.0%	95.0%	96.0%	97.0%
משנה CR	117.7%	121.5%	125.4%	129.5%	133.7%
בשייר CR	76.5%	76.3%	76.1%	75.9%	75.7%

נספח 5

ביטוח חיים וחסכון וביטוח בריאות וסיעוד

ביטוח חיים וחסכון וביטוח בריאות וסיעוד
ביטוח חיים וחסכון - מוצרי Run-Off

חיים																
שנה 16	שנה 15	שנה 14	שנה 13	שנה 12	שנה 11	שנה 10	שנה 9	שנה 8	שנה 7	שנה 6	שנה 5	שנה 4	שנה 3	שנה 2	שנה 1	אלפי ש"ח
18,450	16,397	16,397	16,397	16,397	16,397	42,904	42,904	42,904	42,904	42,904	45,782	47,102	48,660	50,252	51,845	CSM ברוטו
5,033	4,473	4,473	4,473	4,473	4,473	11,703	11,703	11,703	11,703	11,703	12,488	12,848	13,273	13,707	14,142	CSM ביטוח משנה
13,417	11,924	11,924	11,924	11,924	11,924	31,201	31,201	31,201	31,201	31,201	33,294	34,254	35,387	36,545	37,703	CSM בשייר
72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	% מתוך CSM ברוטו
927	823	823	823	823	823	2,155	2,155	2,155	2,155	2,155	2,299	2,366	2,444	2,524	2,604	בתוספת מרווח סיכון
14,344	12,748	12,748	12,748	12,748	12,748	33,356	33,356	33,356	33,356	33,356	35,593	36,620	37,830	39,068	40,307	CSM בשייר בתוספת מרווח סיכון
77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	77.7%	% מתוך CSM ברוטו
(4,984)	(4,429)	(4,429)	(4,429)	(4,429)	(4,429)	(11,590)	(11,590)	(11,590)	(11,590)	(11,590)	(12,367)	(12,724)	(13,144)	(13,575)	(14,005)	הוצאות מס
34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	% שיעור מס
9,360	8,318	8,318	8,318	8,318	8,318	21,766	21,766	21,766	21,766	21,766	23,226	23,896	24,686	25,494	26,302	CSM בשייר נטו ממש
50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	50.7%	% מתוך CSM ברוטו
15.50	14.50	13.50	12.50	11.50	10.50	9.50	8.50	7.50	6.50	5.50	4.50	3.50	2.50	1.50	0.50	תקופה להיוון
0.49	0.51	0.53	0.56	0.58	0.61	0.64	0.67	0.70	0.73	0.77	0.80	0.84	0.89	0.93	0.98	מקדם היוון
4,559	4,233	4,424	4,626	4,838	5,062	13,863	14,516	15,205	15,933	16,702	18,690	20,176	21,884	23,739	25,718	תזרים מהוון
214,167																סה"כ תזרים מהוון

ביטוח חיים וחיסכון וביטוח בריאות וסיעוד
ביטוח בריאות וסיעוד - מוצרי Run-Off

בריאות																אלפי ש"ח
שנה 16	שנה 15	שנה 14	שנה 13	שנה 12	שנה 11	שנה 10	שנה 9	שנה 8	שנה 7	שנה 6	שנה 5	שנה 4	שנה 3	שנה 2	שנה 1	
132,044	10,310	10,310	10,310	10,310	10,310	13,257	13,257	13,257	13,257	13,257	15,201	15,879	16,561	17,230	17,943	CSM ברוטו
22,278	1,740	1,740	1,740	1,740	1,740	2,237	2,237	2,237	2,237	2,237	2,565	2,679	2,794	2,907	3,027	CSM ביטוח משנה
109,765	8,571	8,571	8,571	8,571	8,571	11,020	11,020	11,020	11,020	11,020	12,636	13,200	13,766	14,323	14,916	CSM בשייר
83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	% מתוך CSM ברוטו
28,888	2,256	2,256	2,256	2,256	2,256	2,900	2,900	2,900	2,900	2,900	3,326	3,474	3,623	3,770	3,925	בתוספת מרווח סיכון
138,653	10,826	10,826	10,826	10,826	10,826	13,920	13,920	13,920	13,920	13,920	15,962	16,674	17,389	18,093	18,841	CSM בשייר בתוספת מרווח סיכון
105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	105.0%	% מתוך CSM ברוטו
(48,176)	(3,762)	(3,762)	(3,762)	(3,762)	(3,762)	(4,837)	(4,837)	(4,837)	(4,837)	(4,837)	(5,546)	(5,794)	(6,042)	(6,286)	(6,547)	הוצאות מס
34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	% שיעור מס
90,477	7,065	7,065	7,065	7,065	7,065	9,084	9,084	9,084	9,084	9,084	10,416	10,881	11,347	11,806	12,295	CSM בשייר נטו ממס
68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	68.5%	% מתוך CSM ברוטו
15.50	14.50	13.50	12.50	11.50	10.50	9.50	8.50	7.50	6.50	5.50	4.50	3.50	2.50	1.50	0.50	תקופה להיוון
0.49	0.51	0.53	0.56	0.58	0.61	0.64	0.67	0.70	0.73	0.77	0.80	0.84	0.89	0.93	0.98	מקדם היוון
44,065	3,595	3,757	3,928	4,109	4,299	5,786	6,058	6,345	6,649	6,970	8,382	9,187	10,059	10,994	12,022	תזרים מהוון
146,205																סה"כ תזרים מהוון

ביטוח חיים וחיסכון וביטוח בריאות וסיעוד
ביטוח חיים וחיסכון - מוצרים קיימים

חיים																אלפי ש"ח
שנה 16	שנה 15	שנה 14	שנה 13	שנה 12	שנה 11	שנה 10	שנה 9	שנה 8	שנה 7	שנה 6	שנה 5	שנה 4	שנה 3	שנה 2	שנה 1	
15,347	4,371	4,371	4,371	4,371	4,371	9,976	9,976	9,976	9,976	9,976	16,439	19,937	24,426	30,231	37,862	CSM ברוטו
4,186	1,192	1,192	1,192	1,192	1,192	2,721	2,721	2,721	2,721	2,721	4,484	5,438	6,663	8,246	10,328	CSM ביטוח משנה
11,161	3,179	3,179	3,179	3,179	3,179	7,254	7,254	7,254	7,254	7,254	11,955	14,499	17,763	21,985	27,534	CSM בשייר
72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	72.7%	% מתוך CSM ברוטו
3,737	1,072	1,072	1,072	1,072	1,072	2,448	2,448	2,448	2,448	2,448	4,017	4,859	5,933	7,317	9,140	בתוספת מרווח סיכון
14,898	4,251	4,251	4,251	4,251	4,251	9,703	9,703	9,703	9,703	9,703	15,972	19,358	23,697	29,302	36,674	CSM בשייר בתוספת מרווח סיכון
97.1%	97.3%	97.3%	97.3%	97.3%	97.3%	97.3%	97.3%	97.3%	97.3%	97.3%	97.2%	97.1%	97.0%	96.9%	96.9%	% מתוך CSM ברוטו
(5,176)	(1,477)	(1,477)	(1,477)	(1,477)	(1,477)	(3,371)	(3,371)	(3,371)	(3,371)	(3,371)	(5,550)	(6,726)	(8,234)	(10,181)	(12,743)	הוצאות מס
34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	% שיעור מס
9,721	2,774	2,774	2,774	2,774	2,774	6,331	6,331	6,331	6,331	6,331	10,422	12,632	15,463	19,121	23,931	CSM בשייר נטו ממש
63.3%	63.5%	63.5%	63.5%	63.5%	63.5%	63.5%	63.5%	63.5%	63.5%	63.5%	63.4%	63.4%	63.3%	63.2%	63.2%	% מתוך CSM ברוטו
15.50	14.50	13.50	12.50	11.50	10.50	9.50	8.50	7.50	6.50	5.50	4.50	3.50	2.50	1.50	0.50	תקופה להיוון
0.49	0.51	0.53	0.56	0.58	0.61	0.64	0.67	0.70	0.73	0.77	0.80	0.84	0.89	0.93	0.98	מקדם היוון
4,735	1,411	1,475	1,542	1,613	1,688	4,033	4,222	4,423	4,635	4,858	8,387	10,666	13,708	17,805	23,400	תזרים מהוון
108,602																סה"כ תזרים מהוון

ביטוח חיים וחיסכון וביטוח בריאות וסיעוד
ביטוח בריאות וסיעוד - מוצרים קיימים

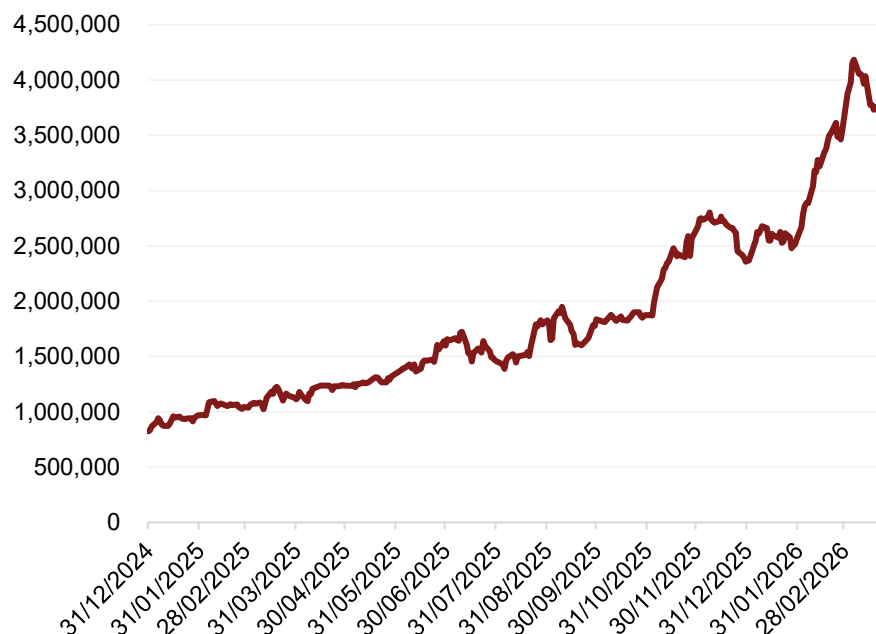
בריאות																אלפי ש"ח
שנה 16	שנה 15	שנה 14	שנה 13	שנה 12	שנה 11	שנה 10	שנה 9	שנה 8	שנה 7	שנה 6	שנה 5	שנה 4	שנה 3	שנה 2	שנה 1	
47,187	7,181	7,181	7,181	7,181	7,181	13,026	13,026	13,026	13,026	13,026	22,971	30,256	34,618	45,166	58,339	CSM ברוטו
7,961	1,212	1,212	1,212	1,212	1,212	2,198	2,198	2,198	2,198	2,198	3,876	5,105	5,841	7,620	9,843	CSM ביטוח משנה
39,226	5,969	5,969	5,969	5,969	5,969	10,828	10,828	10,828	10,828	10,828	19,096	25,151	28,778	37,546	48,496	CSM בשייר
83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	83.1%	% מתוך CSM ברוטו
10,821	1,668	1,668	1,668	1,668	1,668	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	4,686	5,715	6,609	8,264	10,349	בתוספת מרווח סיכון
50,046	7,637	7,637	7,637	7,637	7,637	13,828	13,828	13,828	13,828	13,828	23,781	30,866	35,386	45,810	58,845	CSM בשייר בתוספת מרווח סיכון
106.1%	106.4%	106.4%	106.4%	106.4%	106.4%	106.2%	106.2%	106.2%	106.2%	106.2%	103.5%	102.0%	102.2%	101.4%	100.9%	% מתוך CSM ברוטו
(17,389)	(2,654)	(2,654)	(2,654)	(2,654)	(2,654)	(4,805)	(4,805)	(4,805)	(4,805)	(4,805)	(8,263)	(10,725)	(12,295)	(15,917)	(20,446)	הוצאות מס
34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	34.7%	% שיעור מס
32,657	4,984	4,984	4,984	4,984	4,984	9,023	9,023	9,023	9,023	9,023	15,518	20,141	23,091	29,893	38,399	CSM בשייר נטו ממש
69.2%	69.4%	69.4%	69.4%	69.4%	69.4%	69.3%	69.3%	69.3%	69.3%	69.3%	67.6%	66.6%	66.7%	66.2%	65.8%	% מתוך CSM ברוטו
15.50	14.50	13.50	12.50	11.50	10.50	9.50	8.50	7.50	6.50	5.50	4.50	3.50	2.50	1.50	0.50	תקופה להיוון
0.49	0.51	0.53	0.56	0.58	0.61	0.64	0.67	0.70	0.73	0.77	0.80	0.84	0.89	0.93	0.98	מקדם היוון
15,905	2,536	2,651	2,771	2,899	3,033	5,747	6,018	6,303	6,605	6,924	12,488	17,006	20,470	27,835	37,547	תזרים מהוון
176,737																סה"כ תזרים מהוון

נספח 6

השוואה לנתוני שוק

השוואה לנתוני שוק איילון

- איילון הינה חברה נסחרת בבורסה.
- הטבלה הבאה מציגה את שווי השוק של איילון בבורסה למועד ההערכה וליום 20 במרץ, 2026, בהשוואה לשווי השוק הממוצע של איילון ב-30 ימי המסחר שהסתיימו במועד ההערכה, וכן בהשוואה לשווי השוק הממוצע של איילון ב-12 החודשים שהסתיימו במועד ההערכה, כל זאת כפי שנגזר ממחירי המניה בבורסה לתקופות אלה:



נתון בורסה	שווי שוק (אלפי ש"ח)
ממוצע 30 ימי מסחר שהסתיימו במועד ההערכה	2,644,723
ממוצע 12 חודשים שהסתיימו במועד ההערכה	1,566,860
מועד ההערכה - 31/12/2025	2,366,672
מועד מסחר אחרון - 20/03/2026	3,731,116

- במסגרת הערכת השווי, הוערכה איילון בכ-4,058 מיליוני ש"ח.
- אומדן השווי של איילון משקף פרמיה של 71.5% ביחס לשווי השוק ההוגן בבורסה למועד ההערכה, ופרמיה של 8.8% ביחס לשווי השוק ההוגן בבורסה ליום 20 במרץ, 2026.
- הפער בין השוויים מוסבר לאור הרווחים המשמעותיים שהציגה איילון לאורך שנת 2025 תוך יישום תקן IFRS 17 לראשונה, כאשר ההצגה על בסיס תקן זה נחשבת מהימנה יותר ומשקפת בצורה טובה יותר את הפעילות בפועל.

נספח 7

פרטי יצירת קשר

פרטי יצירת קשר

למידע נוסף אנא צרו קשר עם:

שם	שלום סופר
טלפון	+972-3-7954946
אימייל	Shalom.Sofer@pwc.com





נספחים

איילון חברה לביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של איילון חברה לביטוח (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 (IFRS) 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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, הנהלה מאמינה (BELIEVES) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של איילון חברה לביטוח בע"מ על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

חתימה	יו"ר הדירקטוריון, מר אביגדור קפלן
חתימה	מנכ"ל, מר שרון רייך
חתימה	סמנכ"ל כספים, מר גיורא רם

תאריך אישור הדוח : 29 במרס 2026

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025

אני, שרון רייך, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון 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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון 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.

29 במרס 2026

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025

אני, ג'ורא רם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון 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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של 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.

29 במרס 2026

ג'ורא רם - מנהל אגף פיננסים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של איילון 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 איילון חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות שלה (להלן ביחד - 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 והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית 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-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, 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 שחשבונו נכוחים 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 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, ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 שבקורות תהפוכה 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, 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו יום, והדוח שלנו, מיום 29 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים והפניית תשומת לב לאמור בבאור 31 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

פרק א – הצהרת האקטואר הממונה בביטוח כללי

פרק א' – זהות האקטואר

- (1) פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח:
- (א) נתבקשתי על ידי חברת הביטוח איילון חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח הכללי עבור הדוחות הכספיים של איילון חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.
- (ב) אני מכהנת כאקטוארית ממונה בחברת הביטוח מיום 28 בינואר 2025.
- (ג) הנני שכירה של איילון חברה לביטוח בע"מ החל מיום 1 ביולי 2023, בתפקיד אקטוארית ראשית, והחל מיום 28 בינואר 2025 בתפקיד אקטוארית ממונה בביטוח כללי.
- למיטב ידיעתי אין לי קשרים עסקיים אחרים עם המבטח ולא עם בן משפחה של בעל עניין במבטח, ולא עם חברה הקשורה למבטח או גורם אחר המספק שירותים למבטח.

פרק ב' – היקף חוות הדעת האקטוארית הממונה

- 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 ("הפולי") חושבו על ידי האקטואר הממונה של הפול.
- (ב) ביטוח משותף אינו רלוונטי.

ב. נתונים המצורפים להיקף חוות הדעת האקטוארית :

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי עבור ביטוח כללי הכלולים בדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2025		
באלפי ₪		
ביטוח כללי		
ברוטו	ביטוח משנה	
		התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC
4,906,608	1,588,608	BE
425,702	138,181	RA
5,332,311	1,726,789	סה"כ BE+RA בגין LIC
		התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (GMM/VFA)
		LRC/ARC
		BE
לא רלוונטי		RA
		סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC
4,314	109	רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)
		סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי
5,336,624	1,726,898	

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM) (שאינו רלוונטי לענפי ביטוח כללי), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת ההפסד).

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי עבור ביטוח כללי, הכלולים בדוח הכספי עבור התקופה המקבילה אשתקד:

ליום 31 בדצמבר 2024		
באלפי ₪		
ביטוח כללי		
ברוטו	ביטוח משנה	
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו IIC/AIC		
4,538,215	1,655,911	BE
369,555	125,805	RA
4,907,770	1,781,716	
סה"כ BE+RA בגין IIC		
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (GMM/VFA)		
IRC/ARC		
BE		
RA		
לא רלוונטי		
סה"כ BE+RA בגין IRC/ARC		
רכיב הפסד I.C (השבת הפסד IREC) (PAA)		
11,911	1,983	
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי		
4,919,681	1,783,699	

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM) (שאינו רלוונטי לענפי ביטוח כללי), 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 של האקטואר הממונה

- (א) אני מצהירה ומאשרת כי בענפי ביטוח הבאים: אובדן רכוש, מקיף דירות, רכב רכוש, רכב חובה, חבות מעבידים, צד שלישי, אחריות מקצועית ואחריות המוצר, כלי שיט, סחורה בהעברה, חקלאי ונאמנות:
- (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: אובדן רכוש, מקיף דירות, רכב רכוש,

רכב חובה, חבות מעבידים, צד שלישי, אחריות מקצועית ואחריות המוצר, כלי שיט, סחורה בהעברה, חקלאי ונאמנות בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

פרק ד' – הערות והבהרות

- (1) אומדנים אקטואריים מטבעם הינם לא וודאיים מאחר והם תלויים באירועים עתידיים מותנים. גם כאשר טכניקות והנחות אקטואריות מתאימות מצביעות על כך שסכום העתודה הנקוב הינו סביר, הרי שהסכום הממשי שיידרש למלא את ההתחייבויות עשוי להיות שונה באופן משמעותי מסכום העתודה הנקוב.
 - (2) בעתיד ייתכנו שינויים שונים, בסיכונים, בגורמים חברתיים וסביבתיים, בפסיקות ובתקדימים בבתי משפט ושינויים כלכליים אשר לא ניתן לחזות אותם מראש, ואינם בשליטתנו של המבטח. כל אלו עשויים להשפיע על ההערכה האקטוארית ועל העלות הסופית של התביעות.
 - (3) שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות:
 - a. לצורך הערכת עלות התביעות הסופית בענפי החובה החבויות החברה משתמשת במספר מודלים המבוצעים על בסיס התפתחות תביעות חצי שנתית.
 - b. בהתאם ברבעון הנוכחי בוצע עדכון מלא של המודלים, וכן התאמה ובחינה להערכות בגין השנה השוטפת.
 - c. לצורך הערכת התביעות בענפי הרכוש מנותח מודל מלא כבכל רבעון.
 - d. לא היו שינויים מהותיים בשיטות האקטואריות בהשוואה להערכות בתקופה הקודמת.
 - e. שינויים מהותיים בערכי ה-BE וה-RA
- בעקבות שינויים שחלו בשנים האחרונות באופן הערכת התביעות התלויות ע"י מחלקת תביעות, בענפי החבויות, חלה עלייה ברמת אי הודאות במודלים האקטואריים אשר מתבטאת בתנודתיות המודלים. בהתאם לכך, הוחלט לעדכן את שיעור RA בענפים חובה וחבויות.
- (4) ה-BE וה-RA בגין הסדר ביטוח שיורי ("הפול") חושבו על ידי האקטואר הממונה של הפול



חתימה

רוני גינור
F.I.L.AA
שם

אקטוארית ראשית,
אקטוארית ממונה
ביטוח כללי
תפקיד

29.03.2026
תאריך

הצהרת האקטואר בביטוח חיים

פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח

נתבקשתי על ידי איילון חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן - BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן - RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי ביטוח חיים עבור הדוחות הכספיים של איילון חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.

אני מכהן כאקטואר ממונה בחברת הביטוח מיום 01 בדצמבר 2023.

למיטב ידיעתי אין לי קשרים עסקיים אחרים עם המבטח ולא עם בן משפחה של בעל עניין במבטח, ולא עם חברה הקשורה למבטח או גורם אחר המספק שירותים למבטח.

פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה

1. היקף חוות הדעת האקטוארית

- א. לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.
- ב. ה-BE וה-RA מהווים בוווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".
- ג. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימוש אותי להיוון ה-BE וה-RA. בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
- ד. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף 2 להלן נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
- ה. לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.
- ו. אין לחברה ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל.

2. נתונים המצורפים לחוות 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 חיים		
מסנה	ברוטו	
		התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC
-194,914	555,720	BE
-1,974	8,775	RA
-196,888	564,495	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
		התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)
199,504	3,635,684	BE
-15,377	89,237	RA
184,127	3,724,921	סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC
		רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)
		סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי
-12,761	4,289,416	

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.

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי עבור תקופה מקבילה אשתקד :

ליום 31.12.2024			
אלפי ₪			
ביטוח חיים			
מסנה	ברוטו		
		התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC	
-193,807	529,765	BE	
-1,726	9,176	RA	
-195,533	538,941	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	
		התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)	
196,258	3,285,614	BE	
-2,849	68,063	RA	
193,409	3,353,677	סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	
		רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	
-2,124	3,892,618	סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים : מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה.

פרק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה

אני מצהיר ומאשר כי בענפי הביטוח הבאים - אובדן כושר עבודה, נכות, מוות, חסכוניות וגמלאות :

1. הערכת את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי :

- הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ;
- הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
- תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה ;

2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכת.

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 : אובדן כושר עבודה, נכות, מוות, חסכוניות וגמלאות , בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

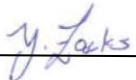
פרק ד' - הערות והבהרות

א. אומדנים אקטואריים מטבעם הינם לא וודאיים מאחר והם תלויים באירועים עתידיים מותנים. גם כאשר טכניקות והנחות אקטואריות מתאימות מצביעות על כך שהתחזית הנקובה הינה סבירה, הרי שהמציאות בפועל אשר תידרש למילוי סך ההתחייבויות עשויה להיות שונה באופן משמעותי מן התחזית הנקובה.

ב. בעתיד יתכנו שינויים והתפתחויות בכל הקשור לשוק הביטוח בישראל, עקב שינויי רגולציה, החלטות בתי דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בתנאים החברתיים והסביבתיים. גורמים אלה אינם ניתנים לחיזוי מראש ועשויים להשפיע על העלות הסופית של התביעות.

- ג. שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות
- לצורך הערכת עלות התביעות הסופית בענפי ביטוח חיים החברה משתמשת במספר מודלים המבוצעים על בסיס התפתחות תביעות רבעונית, ברבעון הנוכחי בוצע עדכון מלא של המודלים, וכן התאמה ובחינה להערכות בגין השנה השוטפת.
 - שינויים מהותיים בערכי ה- BE וה- RA בעקבות עריכת מחקרים זוהו מגמות שהביאו לעדכון התחזית. להלן ההשפעות בגין כל אחת מן ההנחות שעודכנו:

באלפי ₪	
השפעה בשייר	הנחה
-16,105	תמותה
5,737	תחלואה
61,205	ביטולים
-2,309	הוצאות


חתימה

ידידה זקס
שם

אקטואר ממונה ביטוח חיים ובריאות F.I.L.A.A.
תפקיד

29/03/2026
תאריך

הצהרת האקטואר בביטוח בריאות

פרק א' - זהות האקטואר הממונה וקשריו עם חברת הביטוח

נתבקשתי על ידי איילון חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן - BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן - RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי ביטוח בריאות עבור הדוחות הכספיים של איילון חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן.

אני מכהן כאקטואר ממונה בחברת הביטוח מיום 01 בדצמבר 2023.

למיטב ידיעתי אין לי קשרים עסקיים אחרים עם המבטח ולא עם בן משפחה של בעל עניין במבטח, ולא עם חברה הקשורה למבטח או גורם אחר המספק שירותים למבטח.

פרק ב' - היקף חוות הדעת של האקטואר הממונה

1. היקף חוות הדעת האקטוארית

- א. לצורך חישוב ה-RA וה-BE של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-RA וה-BE הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.
- ב. ה-RA וה-BE מהוונים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".
- ג. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימוש אותי להיוון ה-RA וה-BE. בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
- ד. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-RA וה-BE בסעיף 2 להלן נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוט המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
- ה. לצורך חישוב ה-RA וה-BE 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-RA וה-BE של ביטוח משנה.
- ו. אין לחברה ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל.

2. נתונים המצורפים לחוות 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 בריאות			
מסנה	ברוטו		
-127,510	346,046	התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC	
-939	4,485	BE	
-128,449	350,531	RA	
		סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	
		התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)	
-3,241	-503,230	BE	
-24,523	167,089	RA	
-27,764	-336,141	סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	
		רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	
-156,213	14,390	סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	

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.

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי עבור ביטוח בריאות, הכלולים בדוח הכספי עבור התקופה המקבילה אשתקד :

ליום 31.12.2024			
אלפי ₪			
ביטוח בריאות			
משנה	ברוטו		
		התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC	
-114,755	288,688	BE	
-409	5,994	RA	
-115,164	294,682	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC	
		התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)	
-30,731	-304,679	BE	
-23,654	164,427	RA	
-54,385	-140,252	סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC	
		רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)	
-169,549	154,430	סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי	

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים : מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה.

פרק ג' - חוות הדעת של האקטואר הממונה

אני מצהיר ומאשר כי בענפי הביטוח הבאים - מחלות קשות, הוצאות רפואיות, סיעוד ותאונות אישיות זמן ארוך :

1. הערכת את ה-BE וה-RA של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי :

- הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ;
- הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
- תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה ;

2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכת.

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 - מחלות קשות, הוצאות רפואיות, סיעוד ותאונות אישיות זמן ארוך בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.

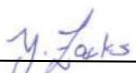
פרק ד' - הערות והבהרות

א. אומדנים אקטואריים מטבעם הינם לא וודאיים מאחר והם תלויים באירועים עתידיים מותנים. גם כאשר טכניקות והנחות אקטואריות מתאימות מצביעות על כך שהתחזית הנקובה הינה סבירה, הרי שהמציאות בפועל אשר תידרש למילוי סך ההתחייבויות עשויה להיות שונה באופן משמעותי מן התחזית הנקובה.

ב. בעתיד יתכנו שינויים והתפתחויות בכל הקשור לשוק הביטוח בישראל, עקב שינויי רגולציה, החלטות בתי דין, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בתנאים החברתיים והסביבתיים. גורמים אלה אינם ניתנים לחיזוי מראש ועשויים להשפיע על העלות הסופית של התביעות.

- ג. שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות
- לצורך הערכת עלות התביעות הסופית בענפי ביטוח בריאות החברה משתמשת במספר מודלים המבוצעים על בסיס התפתחות תביעות רבעונית, ברבעון הנוכחי בוצע עדכון מלא של המודלים, וכן התאמה ובחינה להערכות בגין השנה השוטפת.
 - שינויים מהותיים בערכי ה- BE וה- RA בעקבות עריכת מחקרים זוהו מגמות שהביאו לעדכון התחזית. להלן ההשפעות בגין כל אחת מן ההנחות שעודכנו:

באלפי ₪	
השפעה בשייר	הנחה
-471	תמותה
70,195	תחלואה
-14,562	ביטולים
-56,649	הוצאות


חתימה

ידידיה זקס
שם

אקטואר ממונה ביטוח חיים ובריאות F.I.L.A.A.
תפקיד

29/03/2026
תאריך

הצהרת האקטואר בביטוח כללי לענף תאונות אישיות

פרק א' – זהות האקטואר

נתבקשתי על ידי איילון חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח הכללי עבור הדוחות הכספיים של איילון חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמפורט להלן, ואת יחידות הכיסוי אשר שימשו לצורך הכרה במרווח השרות החוזי ברווח והפסד (להלן – "יחידות הכיסוי").

הנני שכירה של איילון חברה לביטוח בע"מ החל מיום 1 ביולי 2023, בתפקיד אקטוארית ראשית, והחל מיום 28 בינואר 2025 בתפקיד אקטוארית ממונה בביטוח כללי.

למיטב ידיעתי אין לי קשרים עסקיים אחרים עם המבטח ולא עם בן משפחה של בעל עניין במבטח, ולא עם חברה הקשורה למבטח או גורם אחר המספק שירותים למבטח.

פרק ב' – היקף חוות הדעת האקטוארית

1. נוסח פסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

א. לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח (להלן – FCF), הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-FCF הכלול בדוחות הכספיים ויחידות הכיסוי. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות.

ב. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים. בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

ג. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף 2 להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

ד. לצורך חישוב ה-FCF 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-FCF של ביטוח משנה.

2. נתונים המצורפים להיקף חוות הדעת האקטוארית

להלן ערכי BE ו-RA ברמת ברוטו וביטוח משנה הכלולים בדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		
באלפי ₪		באלפי ₪		
ביטוח כללי		ביטוח כללי		
ביטוח משנה	ברוטו	ביטוח משנה	ברוטו	
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC				
770,772	827,585	837,776	898,071	BE
60,015	65,546	67,274	73,174	RA
830,787	893,131	905,050	971,246	סה"כ BE+RA בגין LIC
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי IRC/ARC (GMM/VFA)				
				BE
לא רלוונטי		לא רלוונטי		RA
סה"כ BE+RA בגין IRC/ARC				
12,411	14,082	5,886	8,222	רכיב הפסד L.C (השבת הפסד IREC) (AA)
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי				
843,197	907,214	910,936	979,467	

ההפרשות אינן כוללות הפרשה להוצאות עקיפות ליישוב תביעות על סך 7,677 אלפי ₪.

פרק ג' – חוות הדעת

אני מצהיר ומאשר כי בענף תאונות אישיות:

- הערכתי את ה-BE וה-RA ויחידות הכיסוי של חברת הביטוח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:
 - הוראות חוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א – 1981;
 - הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;
 - תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;
 - הוראות התקינה החשבונאית הבינלאומית (IFRS).
- לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי לידי מסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.
- ההנחות והשיטות להערכת ה-BE וה-RA ויחידות הכיסוי נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.
- רכיבי ה-BE וה-RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח (אובדן רכוש, מקיף דירות, רכב רכוש, רכב חובה, חבות מעבידים, צד שלישי, אחריות מקצועית ואחריות המוצר), בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי.
- המתודולוגיה ששימשה אותי לזיהוי חוזים מכבידים, היא בעלת רמת דיוק נאותה, מבוססת על הנחות ושיטות אקטואריות מעודכנות ומתוקפת בתדירות מספקת ולא פחות משנה.

פרק ד' – הערות והבהרות

1. אומדנים אקטואריים מטבעם הינם לא וודאיים מאחר והם תלויים באירועים עתידיים מותנים. גם כאשר טכניקות והנחות אקטואריות מתאימות מצביעות על כך שסכום העתודה הנקוב הינו סביר, הרי שהסכום הממשי שיידרש למלא את ההתחייבויות עשוי להיות שונה באופן משמעותי מסכום העתודה הנקוב.
2. בעתיד ייתכנו שינויים שונים, בסיכונים, בגורמים חברתיים וסביבתיים, בפסיקות ובתקדימים בבתי משפט ושינויים כלכליים אשר לא ניתן לחזות אותם מראש, ואינם בשליטתו של המבטח. כל אלו עשויים להשפיע על ההערכה האקטוארית ועל העלות הסופית של התביעות.
3. ההצהרה לוקחת בחשבון רק את החלק המורווח בהתחייבויות.



חתימה

רוני גינור
שם

אקטוארית ראשית,
אקטואר ממונה ביטוח כללי F.I.L.A.A.
תפקיד

29.03.2026
תאריך



נספחים

ווישור חברה לביטוח בע"מ

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 (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.

חתימה	יו"ר הדירקטוריון, דן עמירם
חתימה	מנכ"ל, מר עמית אורון
חתימה	מנהל כספים, מר יוסי מולקנדוב

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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח ; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון 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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח ; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של 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

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 והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה 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 ולבצע 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 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 והנהלה 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 שבקורות 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

דין וחשבון אקטוארי לענפי ביטוח כללי

ווישור חברה לביטוח בע"מ

נכון ל-31/12/2025

מרץ 2026

תוכן עניינים

3	הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי
3	פרק א' - זהות האקטואר
3	פרק ב' - היקף חוות הדעת האקטוארית
6	פרק ג' - חוות הדעת
7	פרק ד' - הערות והבהרות

הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי

פרק א' – זהות האקטואר

אני, דוד אנגלמאיר, 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. אינני 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 מהווים בווטור 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") חישבו בהפרשה 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

מסנה	ברוטו	
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
663,670	1,081,433	BE
59,945	97,496	RA
<u>723,615</u>	<u>1,178,929</u>	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
0	0	BE
0	0	RA
<u>0</u>	<u>0</u>	סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)		
0	0	
723,615	1,178,929	סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי

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 הפסד).

ליום 31.12.2024

אלפי ש"ח

ביטוח כללי

משנה	ברוטו	
התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו LIC/AIC		
736,597	1,038,196	BE
75,725	105,347	RA
<u>812,322</u>	<u>1,143,543</u>	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי LRC/ARC (GMM/VFA)		
0	0	BE
0	0	RA
<u>0</u>	<u>0</u>	סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC
רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC) (PAA)		
0	0	
סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי		
<u>812,322</u>	<u>1,143,543</u>	

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 הפסד).

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 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 והמבוטח 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 התחייבויות 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 ניסיון 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 הונו 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 מסוימת 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% במוצא 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 שמשקפים 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 שמשקפים 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 נתונים 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 מורוחת 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 קודמת

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 מסוימת 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 מיליון ש"ח ברמת הברוטו. הפעלת מקדם 80% מצמצם את הגידול ל-20 מיליון ש"ח בברוטו.
- הקטנו את מרווח סיכון מ-11% ל-9.5% עבור רכב אחר ומ-12% ל-10% עבור האוטובוסים. הסיבה לקטון 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

דוד אנגלמאייר

חתימה:

שם האקטואר הממונה: דוד אנגלמאייר

שם החברה: ווישור חברה לביטוח בע"מ

תאריך: 25/03/2026