



weSure

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2026

בלתי מבוקרים

פרק א' - דוח הדירקטוריון

פרק ב' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה

פרק ג' - דוחות כספיים ביניים

פרק ד' - דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 לדצמבר 2025

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



פרק א' דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים דוח דירקטוריון

1. תיאור החברה והסביבה העסקית.....	3
1.1 פרטי החברה ובעלי מניות החברה.....	3
1.2 תחומי פעילות החברה.....	3
2. מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי התאגיד.....	4
2.1 התפתחויות עיקריות בחברה במהלך תקופת הדוח.....	4
2.2 שינויים בהון אנושי בכיר בחברה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח.....	5
2.3 הליכים משפטיים.....	5
2.4 שינויים במגבלות והסדרים תחיקתיים בתקופת הדוח.....	5
3. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית.....	7
3.1 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות.....	7
3.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות לאחר תאריך הדוח.....	8
4. הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד.....	9
4.1 המצב הכספי של החברה.....	9
4.2 הון ודרישות הון.....	10
4.3 ניתוח תוצאות וענפי הפעילות (ביטוח כללי).....	12
4.4 תזרים מזומנים.....	15
5. אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח הכספי ועל הגילוי.....	17
6. אירועים לאחר תקופת הדוח.....	17

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2026

ווישור חברה לביטוח בע"מ ("החברה" או "התאגיד" או "ווישור ביטוח") מתכבדת בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה והשינויים העיקריים בפעילותה, כפי שחלו בשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2026 ("תקופת הדוח"), וככל הנדרש להשלמת התיאור העדכני, עד למועד פרסום דוח זה.

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

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

כמו כן, יצוין כי עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים היכרות מקדימה עם מונחים מקצועיים, החיוניים להבנת עסקיה. דוח זה הינו חלק בלתי נפרד מהדוח הכספי לתקופת הביניים על כל חלקיו, ויש לקרוא אותו יחד עם הדוח הכספי כמקשה אחת. הנתונים הינם באלפי ש"ח אלא אם צויין אחרת.

מידע צופה פני עתיד

הסברי הדירקטוריון בדבר מצב ענייני החברה המובאים להלן, כוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, הערכות, אומדנים וציפיות של החברה ביחס לאירועים עתידיים, המבוססים על מידע המצוי בידי החברה במועד הדוח, אלא אם צוין אחרת. מידע זה אינו ודאי ועשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר עקב גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המתוארים בדוח התקופתי של החברה. ההמעבר חברה אינה מתחייבת לעדכן מידע צופה פני עתיד זה, אלא אם תחויב לכך על פי דין.

1. תיאור החברה והסביבה העסקית

1.1. פרטי החברה ובעלי מניות החברה

החברה, הנכללת בקבוצת ווישור גלובלטק (כהגדרתה להלן), התאגדה ביום 1 בינואר 2018 תחת השם "ווישור חברה לביטוח בע"מ", ופועלת כחברת ביטוח דיגיטלית בישראל במגוון תחומי הביטוח ובכל ערוצי ההפצה ("היברידיים").

ביום 20 ביוני 2018 קיבלה החברה רישיון מבטח מרשות שוק ההון לפעול בענפי הביטוח הכללי - ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש (עצמי וצד ג') וביטוח מקיף לדירות. ביום 8 ביוני 2022 הורחב הרישיון לתחום בתי עסק וביום 3 בספטמבר 2025 הורחב הרישיון גם לענף ביטוחי נסיעות לחו"ל בתחום הבריאות. נכון ליום פרסום הדוח החברה טרם החלה לשווק פוליסות ביטוח נסיעות לחו"ל.

כל מניות החברה מוחזקות על ידי חברת האם, איילון חברה לביטוח בע"מ ("איילון" או "איילון ביטוח" או "החברה האם"), חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. זאת, לאחר שביום 1 ביולי 2024 הושלמה העסקה לרכישתן מווישור גלובלטק בע"מ ("גלובלטק" או "ווישור גלובלטק"), שהינה החברה האם של איילון ביטוח. הרכישה בוצעה כנגד הקצאת מניות איילון ביטוח לגלובלטק. לפרטים ראו באור 25ג' (7) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025.

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

נכון ליום הדוח מחזיקה ווישור גלובלטק ב-61.58% מהון המניות המונפק והנפרע של איילון ביטוח (ונכון ליום פרסום הדוח בכ-61.25%).¹

בעלי השליטה בגלובלטק הינם, מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגב' ענת ברק, המחזיקים ליום פרסום הדוח, במישרין ובעקיפין, בין היתר באמצעות חברות בשליטתם, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של גלובלטק וזכויות ההצבעה בה² ("בעלי השליטה"), וזאת בהתאם לתנאי היתרי השליטה מרשות שוק ההון, המאפשרים להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, בין היתר באמצעי שליטה בגופים מוסדיים וזאת ביחס לגלובלטק, איילון ביטוח והחברה, וכל עוד מתקיימים תנאים אלו ("היתרי השליטה", "קבוצת השליטה" בהתאמה).

לפירוט בנושא היתרי השליטה ביחס לחברות לעיל ולפירוט אודות שיעורי החזקה ומבנה הבעלות של קבוצת השליטה בחברה ראו תקנה 21א' בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2025.

1.2. תחומי פעילות החברה

נכון למועד הדוח, פועלת החברה בתחום הביטוח הכללי בישראל, כאשר פעילותה מתמקדת בשלושה ענפים עיקריים: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש וביטוח כללי אחר, הכולל ביטוחי דירות ובתי עסק. החברה רשאית למכור גם ביטוח נסיעות לחו"ל (אך נכון למועד הדוח טרם החלה בשיווקו). החברה משווקת את מוצריה ללקוחות הפרט בדיגיטל באמצעות מערכת B2C ייחודית, בעזרתה ניתן לקבל הצעת מחיר ולרכוש ביטוח באופן עצמאי ופשוט באתר האינטרנט של החברה.

החברה משווקת פוליסות ביטוח גם באמצעות סוכנים בעלי זיקה לפעילות דיגיטלית, על בסיס התשתית הדיגיטלית שהוקמה בחברה לשימושם, וכן באופן ישיר מול גופים וארגונים, והחל משנת 2022, החברה מבטחת את רכבי עובדי המדינה במסגרת מכרז החשכ"ל, לרבות ביטוח עבור שנת 2026, בו זכתה החברה בתקופת הדוח³.

להרחבה אודות תחומי הפעילות של החברה, ראו פרק א' לדוח התקופתי, ובאור 4 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025. לפרטים בדבר תיחום פעילות החברה אגב עסקת איילון, ראו באור 25ג' (8) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025.

¹ למר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה בקבוצה, קיימת גם בנוסף אחזקה ישירה במניות איילון ביטוח בשיעור 0.07% שלא נזכרות באחזקות המפורטות.
² מטעמי זהירות גלובלטק רואה במר דניאל ויינשל, אחיו של בעל השליטה ועובד בחברה, המחזיק נכון למועד הדוח ב-0.05% מהון מניות גלובלטק, כמי שמחזיק במניות גלובלטק יחד עם מר אמיל ויינשל, ראו דוח מידי של גלובלטק מיום 5 באפריל 2023 (אסמכתא 039159-01-2023), על מי שנעשה בעל עניין (אסמכתא 039159-01-2023), בהתחשב בעמדת הרשות לניירות ערך בעניין חברת טלכור טלקום בע"מ (אסמכתא 065904-01-2013).
³ לפרטים אודות זכיית החברה במכרז החשכ"ל ראו סעיף 2.1.2 להלן, ובאור 13ב' לדוחות הכספיים.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי התאגיד

2.1. התפתחויות עיקריות בחברה במהלך תקופת הדוח

2.1.1. מלחמת חרבות ברזל –

כמפורט בבאור ג' בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025, ביום 28 בפברואר 2026, 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.

נכון למועד אישור הדוח, הוכרזה הפסקת אש זמנית בזירות איראן והחזית הצפונית, אך המצב הביטחוני והעיונות בזירות השונות טרם התייצבו, כך שקיימת אירודאות בכל הנוגע לסיום המלחמה והסדרה עתידית של הזירות בהן נתונה ישראל בעימות. לפרטים בדבר הערכת החברה על השפעות המצב הבטחוני ראו באור ג' לדוחות הכספיים.

הערכות החברה בקשר להתפתחויות עתידיות בסביבה הכלכלית, לרבות ההשלכות האפשרויות של הימשכות המלחמה על פעילותה, אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך ומבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה בנושא זה נכון למועד אישור הדוח, ועל הערכות הנהלת החברה להתמודדות עם ההשפעות השונות, לרבות כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון כמפורט בסעיף 3.16 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2025. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי מהצפוי.

2.1.2. **זכיית החברה במכרז ביטוח לעובדי המדינה (מכרז החשכ"ל)** – ביום 18 בספטמבר 2025 נמסרה לחברה הודעה מאגף החשב הכללי במשרד האוצר על זכייתה כאחת הזוכות במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2026, בהמשך לזכייתה במכרז בשנים 2022–2025. לפרטים נוספים ראו באור ג'13 לדוחות הכספיים ובאור ג'27 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

2.1.3. **השקעות הון מהחברה האם כנגד הקצאת מניות** – במהלך תקופת הדוח ולאחרי הקצתה החברה לחברה האם 22 מניות רגילות, כנגד הזרמות הון בסך כולל של 16 מיליון ש"ח (5 מיליון ש"ח ביום 2 בפברואר 2026 ו-11 מיליון ש"ח ביום 17 במאי 2026, לאחר מועד הדוח), המוכרות כהון רובד 1 של החברה. ראו גם סעיף 6.1 להלן ובאור ג'13 לדוחות הכספיים.

2.2. שינויים בהון האנושי הבכיר בחברה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח

ביום 3 במאי 2026, לאחר מועד הדוח, הודיע מר איתן איכנבאום, משנה למנכ"ל ו-CFO בגלובלטק שמועסק בחלקיות משרה גם בחברה, על כוונתו לפרוש מתפקידו בקבוצה. מועד סיום הכהונה הצפוי: 3 באוגוסט 2026.

ביום 20 במאי 2026, לאחר מועד הדוח, דיווחה גלובלטק על כוונתה למנות את מר טל כהן כמשנה למנכ"ל ו-CFO, במקום מר איכנבאום, בכפוף לאישור תנאי כהונתו על ידי האורגנים הרלוונטיים. מר כהן עתיד לכהן בחלקיות משרה גם בחברה, לצד תפקידו בגלובלטק, בדומה למר איכנבאום. גלובלטק ציינה כי בין מר כהן למר איכנבאום תהיה תקופת חפיפה, ומינויו בפועל טרם נקבע ומתוכנן להיות בחודש יוני 2026 או בסמוך לאחר מכן.

2.3. הליכים משפטיים

לפרטים ראו באור 12 לדוחות הכספיים.

2.4. שינויים במגבלות והסדרים תחיקתיים בתקופת הדוח

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

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

נושאים כלליים – הסדרים תחיקתיים בתוקף		
נושא ההסדר	מועד הפרסום	מהות ההסדר
בג"ץ 16990-11-24 איגוד המוסכים נ' רשות שוק ההון וביטוח וחיסכון (בג"ץ איגוד המוסכים)	פברואר 2026	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 הנוזק. 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.
תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" – ביטוח משנה	מרץ 2026	בחודש מרץ 2026 פורסם תיקון להוראות החוזר המאוחד – פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" – ביטוח משנה בעקבות יישום תקן IFRS 17 ("חוזי ביטוח") בדוחות הכספיים של חברות הביטוח מינואר 2025, מעדכנת הרשות את טופס 9 העוסק בדיווח עסקאות ביטוח משנה. עיקר התיקון: התאמת מונחים, הגדרות ומבנה הדיווח לשיטות המדידה וההצגה הקבועות בתקן, להבטחת עקביות בין הדיווח הנלווה לדוחות הכספיים. התיקון אינו יוצר חובות דיווח מהותיות חדשות.
עדכון החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור- דוחות כספיים שנתיים לדוגמא תחת (IFRS17) עבור חברות ביטוח	מרץ 2026	בחודש מרץ 2026, פורסם עדכון לחוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור – דוחות כספיים שנתיים לדוגמא תחת IFRS 17 עבור חברות ביטוח בישראל. החוזר מעדכן את החוזר המאוחד בדבר דין וחשבון לציבור, ומתאים את מבנה הגילוי בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח ליישום IFRS 17 ("חוזי ביטוח") ו-IFRS 9 ("מכשירים פיננסיים"), החל מ-1 בינואר 2025.
עיקרי ההוראות: תיקון החוזר המאוחד – הוספת נספח 5.4.1.4 (IFRS 17) המגדיר את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים, לרבות מספרי		

נושאים כלליים – הסדרים תחיקתיים בתוקף		
נושא ההסדר	מועד הפרסום	מהות ההסדר
		השוואה, דוחות סולו, חתימה, ביקורת וסקירה. הוראות מעבר – לשנת 2025 ולרבעון הראשון של 2026 ניתנות הקלות בגילויי בביאורים שונים, בהם ביאור 4 (מידע לפי קבוצות תיקים), ביאור 18 (חוזי ביטוח ופגיעה), וביאור 31 (ניהול סיכונים), כולל פטור ממספרי השוואה בתחומים מסוימים.
מבצע "שאגת הארי" – הערכות גופים מוסדיים לשעת חירום	מרץ 2026	בחודש מרץ 2026, שלחה רשות שוק ההון מכתב היערכות לשעת חירום לגופים המוסדיים. במסגרת המכתב ועל רקע מצב החירום שהוכרז מחייבת רשות שוק ההון את הגופים המוסדיים לפעול לפי חוזר המשכיות עסקית ולהבטיח רציפות תפקודית מלאה. הדגשים המרכזיים: שמירה על זמינות שירות ללקוחות תוך גישה מקלה, ובפרט ללקוחות שנפגעו ישירות מהמבצע, בתחומי מימוש זכויות, הקפאת ביטוח, תשלום תגמולים וגביה. חברות הביטוח נדרשות להאריך אוטומטית כיסוי לשוהים בחו"ל. כמו כן, על הגופים להתגבר על איומי סייבר והונאות, לנטר אנומליות, ולדווח לרשות על אירועים חריגים.

נושאים כלליים – טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים		
נושא ההסדר	מועד פרסום	מהות טיוטת ההסדר
עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" – הדוח השנתי של אקטואר ממונה בחברות ביטוח. השינויים העיקריים:	ינואר 2026	- 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 אקטוארים, ותיקוף תוצאות - ביטול דיווחים - ביטול דיווח C (אקטואריה) והגשת דוח בקובץ קשיח להפחתת נטל רגולטורי

ביטוח כללי - אלמנטרי – טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים		
נושא ההסדר	מועד פרסום	מהות טיוטת ההסדר
טיטות הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בגין הפרש במחירי חלפים לצד שלישי.	מאי 2026	ביום 12 במאי 2026, לאחר תקופת הדוח, פורסמה על ידי רשות שוק ההון טיוטת הכרעה בנושא הפחתת תגמולי ביטוח לצד שלישי בגין הפרשי מחירי חלפים. בהתאם לטיטה, מוצע כי הפחתה כאמור תיעשה ככלל על בסיס שומה נגדית, למעט במקרים בהם מדובר בגופים עימם קיים הסדר (כגון חברות ליסינג והשכרה). עוד מוצע כי חברות שביצעו הפחתות כאמור יבחנו את תקינותן וידווחו לרשות על ממצאי הבחינה בתוך 90 ימים. הטיטה פורסמה בעקבות פניות ותלונות שהתקבלו ברשות ביחס לפרקטיקות בשוק. למועד הדוח, הטיטה טרם אושרה סופית והחברה לומדת את השלכותיה האפשריות.

3. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

3.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

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

נתוני צמיחה	1-3/2026	2025
צמיחה גלובלית	-	3.4%
מדינות מפותחות	-	1.9%
מדינות מתעוררות	-	4.4%
ארה"ב	2.6%	2.1%
גוש האירו	0.3%	1.4%
תשואת האג"ח בארה"ב (10 שנים, סוף תקופה)	4.2%	4.18%

הסברים עיקריים לשינויים	2025	1-3/2025	1-3/2026	
מדדים מקומיים				
הרבעון הראשון של השנה התאפיין בשיפור בחלק מהאינדיקטורים המאקרו כלכליים בישראל בעיקר בצריכה הפרטית. עם זאת, במהלך החודש האחרון של הרבעון חלה עליה ברמת אי הודאות. התפתחות העימות הביטחוני הוביל לשיבושים ניכרים במשק, והשפיעה, בין היתר, על הצריכה הפרטית, שוק העבודה וסחר החוץ של ישראל. יחד עם זאת, שוק ההון המקומי הציג ביצועי יתר ביחס לשווקים מובילים בעולם. במהלך הרבעון הראשון רשם מדד תל אביב 125 עליה של כ-9.6%, לעומת ירידה של כ-6% במדד MSCI World. ברבעון הראשון בלטו לחיוב מדד ת"א קלינטק ומדד ת"א טכנולוגיה שעלו ב-23.5% ו-19.7% בהתאמה בין היתר על רקע המשך הגידול בהשקעות ובציפיות לצמיחה בתחומי הבינה המלאכותית (AI) והטכנולוגיה.	51.6%	1.0%	12.9%	ת"א-35
	51.0%	0.8%	9.6%	ת"א-125
	46.6%	(0.6%)	(1.9%)	ת"א-90
	38.1%	(3.2%)	6.3%	ת"א-SME60
מדדי חו"ל				
במהלך החלק האחרון של הרבעון הראשון גברה אי-הוודאות בשווקים הגלובליים על רקע ההתפתחויות הביטחוניות במזרח התיכון והעימות מול איראן.	19.1%	(2.4%)	(6.0%)	MSCI World
	13.0%	(1.3%)	(3.6%)	דאו ג'ונס
ההתפתחויות כאמור, לצד פגיעה במתקני אנרגיה באזור וחששות לשיבושים בנתיבי הסחר והאנרגיה, תרמו לעליה במחירי האנרגיה בעולם. ולהתגברות הציפיות האינפלציוניות בשווקים הגלובליים. ושינוי הציפיות בעולם ממדיניות מוניטרית מרחיבה למדיניות מצמצמת. שוקי ההון בעולם הגיבו לעלייה ברמת אי-הוודאות ולשינויים בציפיות המאקרו-כלכליות בירידות שערים במהלך חודש מרץ שהביאו במרבית	20.2%	(8.3%)	(6.0%)	נאסד"ק 100
	23.0%	11.3%	(7.4%)	DAX
	21.5%	5.0%	2.5%	FTSE 100
	10.4%	5.6%	(4.1%)	CAC 40

הסברים עיקריים לשינויים	2025	1-3/2025	1-3/2026	
השווקים המרכזיים לתשואה שלילית במהלך הרבעון הראשון כפי שמוצג בטבלה.	26.2%	(10.7%)	1.4%	NIKKEI 225
	27.8%	15.3%	(3.3%)	HANG SENG
מדדי אג"ח				
עד להתגברות המתיחות הביטחונית באזור, ציפיות האינפלציה בישראל היו במגמת ירידה והגיעו לרמות נמוכות יחסית, כאשר השווקים גילמו ציפייה למספר הפחתות ריבית במהלך השנה. עם זאת, על רקע ההתפתחויות הביטחוניות והעלייה ברמת אי-הוודאות, חלה עלייה בציפיות האינפלציוניות, אשר הובילה לעדכון ציפיות השוק ביחס למדיניות הריבית של בנק ישראל ולהפחתה משמעותית בהסתברות להורדת ריבית בטווח הקצר. שוק האג"ח המקומי הגיב בעלית תשואות כך שמדד האג"ח הכללי רשם בסוף הרבעון ירידה של 0.2%. גם מדדי האג"ח הקונצרני רשמו ירידות שערים, כך שמדד תל בונד 20 ירד ב 0.8% ומדד תל בונד שקלי ירד ב 0.1%.	6.3%	0.4%	(0.2%)	מדד אג"ח כללי
	6.7%	0.5%	0.1%	מדד אג"ח קונצרני צמוד
	4.7%	(0.6%)	(1.2%)	ממשלתי צמוד
	5.2%	1.3%	1.0%	גילון
	4.3%	1.0%	0.9%	מק"מ
סביבה נומינלית				
במהלך החלק הראשון של הרבעון נרשמה ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, על רקע שיפור מסוים בסנטימנט השווקים ובסביבה המאקרו-כלכלית. עם זאת, לקראת סוף הרבעון שבה פרמיית הסיכון לעלות, על רקע ההתפתחויות הביטחוניות והגידול ברמת אי-הוודאות בשווקים. שיעור האינפלציה בפועל נמצאת במרכז היעד של בנק ישראל (2%) בעוד שהציפיות לאינפלציה נותרו ברמות מתונות ואף נמוכות ממרכז היעד בחלק מהתקופה. על רקע נתונים אלה הפחית בנק ישראל בתחילת השנה את הריבית בשיעור של 0.25%, כך שריבית בנק ישראל עמדה בסוף התקופה על 4.0%.	2.6%	1.1%	0.3%	אינפלציה
	3.19	3.72	3.17	שע"ח שקל/ דולר בתום התקופה
	(12.5%)	1.9%	(0.8%)	שיעור שינוי דולר
	4.25%	4.50%	4.00%	ריבית בנק ישראל בתום התקופה

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

לפרטים על אודות המצב הביטחוני בישראל עקב מלחמת "חרבות ברזל", ולשינויים בדירוג האשראי של ישראל, ראו באור 1ג' לדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2025.

בחודש מאי 2026 חברת הדירוג S&P אישרה מחדש את דירוג האשראי של ישראל ברמה של A והותירה את תחזית הדירוג על "יציבה".

מדד המחירים לצרכן בגין חודש אפריל 2026 עלה בכ -1.2%.

4. הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד

4.1. המצב הכספי של החברה

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
921,373	822,538	1,023,478	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
45,408	55,911	59,003	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
457,804	511,473	435,981	נכסי חוזי ביטוח משנה
103,419	132,885	121,955	מזומנים ושווי מזומנים
26,126	34,612	26,234	נכסים אחרים
1,554,130	1,557,419	1,666,651	סך הכל הנכסים
129,150	100,298	138,453	סך הכל הון עצמי
1,263,381	1,333,459	1,393,743	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
80,000	40,000	80,000	הלוואות ואשראי
81,599	83,662	54,455	התחייבויות אחרות
1,554,130	1,557,419	1,666,651	סך הכל ההון וההתחייבויות

4.1.2. להלן פרטים על השינויים בהון של החברה בתקופת הדוח (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
97,494	97,494	129,150	הון לתחילת תקופה
11,330	2,804	3,865	סה"כ רווח כולל לתקופה
20,000	-	5,000	הנפקת מניות
326	-	438	קרן הון
129,150	100,298	138,453	הון לסוף התקופה

4.2. הון ודרישות הון

4.2.1. משטרי כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II – כללי

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

4.2.2. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי

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

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

4.2.3. מדיניות ניהול ההון של החברה

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

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

בנוסף, החברה לא תחלק דיבידנדים ככל שלא הושג יעד ההון של 110% ובתנאי שלאחר חלוקת הדיבידנד יחס הסולבנסי שלה לא יפחת מ- 107%, וככל שתעשה כן תפעל בהתאם להוראות חוק החברות וחוזרי הממונה בנושא ובפרט בהתייחס לדרישות הנזילות ויתר תקנות דרכי ההשקעה שחלות על החברה באותה עת. כמו כן, לא תחלק דיבידנד אלא לאחר שתציג רווחים מפעילותה השוטפת של לפחות 10 מיליון ש"ח במצטבר, במשך שנתיים ממועד תחילת רישום הרווחים. את המדיניות ניתן יהא לשנות מעת לעת בהתאם להחלטת דירקטוריון.

בנוסף, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי החברה לתאגידים בנקאיים כמפורט בבאור 8' לדוחות הכספיים וסעיף 6.2 להלן.

לפרטים נוספים ראו באור 11'ג' לדוחות הכספיים לשנת 2025.

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

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף ההון (MCR), על פי חישוב שביצעה החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בדוח מבוקר, אשר מפורסם על ידה בסמוך לפירסום דוח זה (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מבוקר (*)		
יחס כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה		
132,378	201,592	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
160,089	205,478	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
(27,711)	(3,886)	עודף (גירעון) ליום הדוח
83%	98%	יחס כושר פירעון ליום הדוח
		השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון
10,000	16,000	גיוס הון רובד 1 (***)
20,000	-	גיוס הון רובד 2(****)
162,378	217,592	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פרעון ליום פרסום הדוח
2,289	12,114	עודף (גירעון) ליום פרסום הדוח
101%	106%	יחס כושר פירעון ליום פרסום הדוח(**)

(*) המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISEA 3400 בדיקת מידע כספי עתידי.
 (**) דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 מפורסם באתר ווישור ביטוח במקביל לדוח זה.
 (***) ביום 29 בינואר 2026 אישר דירקטוריון איילון ביטוח הזרמת הון ראשוני לווישור ביטוח בסך של כ-16 מיליון ש"ח (5 מיליון ש"ח מידי, ו-11 מיליון ש"ח נוספים בחודש מאי 2026). לפרטים ראו סעיף 4.4.1 להלן.
 (****) נכון למועד פרסום הדוח, בידי ווישור ביטוח כתב התחייבות נדחה בסך 10 מיליון ש"ח, שהונפק לתאגיד בנקאי ביום 28 בדצמבר 2020; בסמוך למועד אישור הדוחות, ווישור ביטוח הודיעה לאותו תאגיד בנקאי על כוונתה לפרוע את כתב ההתחייבות האמור בפרעון מוקדם, על פי תנאיו. זאת, במקביל להעמדת כתב התחייבות נדחה חדש לתאגיד בנקאי אחר, גם הוא בסך 10 מיליון ש"ח, לאחר תאריך הדוח. למען הסר ספק, במסגרת חישובי הסולבנסי של ווישור ביטוח, נלקח בחשבון השטר המאוחר יותר בלבד. לפרטים ראו סעיף 4.4.1 להלן, ובאור 13' לדוחות הכספיים.

מבוקר (*)		
סף ההון (MCR)		
66,738	71,725	סף הון (MCR)
106,481	137,002	הון עצמי לעניין סף הון

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

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

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

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

4.3. ניתוח תוצאות וענפי הפעילות (ביטוח כללי)

4.3.1. הכנסות משירותי ביטוח כללי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
529,558	226,693	347,772	דמי ביטוח כללי

הכנסות מדמי ביטוח כללי: בתקופת הדוח חל גידול בסך ההכנסות מפרמיות בשיעור של כ- 53% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעליה בחלקה של החברה בנתח הזכייה במכרז עובדי המדינה לשנת 2026 הן בביטוח רכב חובה והן בביטוח רכב רכוש (ראה סעיף 2.1.2 לעיל, ובאור 13' לדוחות הכספיים) וכן חל גידול בפרמיה מפעילות מול מבוטחים פרטיים. מנגד חל קיטון בפעילות במספר ציי רכב בענף ביטוח חובה ונרשמה שחיקה בתעריפי הביטוח.

4.3.2. דוחות על הרווח הכולל

כללי:

הרווח על פי תקני הדיווח מחולק באופן הבא:

רווח משירותי ביטוח

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

רווח מהשקעות ומימון נטו

בסעיף זה נכללות ההשפעות הפיננסיות, לרבות שינויים באינפלציה ושינויים של עקום הריבית על צד הנכסים 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.

הוצאות תפעוליות ומימון

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

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

רווח מפעילות הליבה

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

לאור העובדה שפעילות הביטוח מתאפיינת בהחזקת נכסים פיננסיים כנגד התחייבויות ביטוח לזמן קצר וארוך, עמדת החברה היא שתוצאות החברה 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 הנוסטר של החברה בתחילת התקופה ("התשואה הנורמטיבית").

התשואה הנורמטיבית עבור תיק ההשקעות של החברה היא תשואה ראלית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות ומרווח בשיעור של 0.37% עבור נכסי החברה (החברה תבחן ותעדכן מעת לעת את המרווח באם יתקיימו שינויים מהותיים בפרמטרים הרלוונטיים שבבסיס החישוב).

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

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

מרווח פיננסי עודף

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

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

סה"כ רווח כולל	רווח מפעילות הליבה	מרווח פיננסי עודף	אחר / לא מיוחס למגזר הפעילות	מסים על ההכנסה	
3,865	4,779	2,303	(895)	2,322	1-3/2026
2,804	6,735	(1,377)	(651)	1,903	1-3/2025
1,061	(1,956)	3,680	(244)	419	שינוי
11,330	19,283	(1,784)	1,314	7,483	2025

4.3.3 ניתוח תוצאות מגזר ביטוח כללי

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל לפני מס במגזר ביטוח כללי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

סה"כ רווח כולל לפני מס	רווח מפעילות הליבה	מרווח פיננסי עודף	
7,082	4,779	2,303	1-3/2026
5,358	6,735	(1,377)	1-3/2025
1,724	(1,956)	3,680	שינוי
17,499	19,283	(1,784)	2025

הקיטון ברווח מפעילות הליבה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מירידה ברווח מפעילות בענף רכב חובה עקב הרעה בתוצאות החיתומיות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מאידך נרשם שיפור ניכר בתוצאות החיתומיות בענף רכב רכוש עקב ירידה ב- CLR וגידול משמעותי בהיקפי הפעילות מול התקופה המקבילה אשתקד.

הגידול במרווח הפיננסי בתקופת הדוח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, נבע בעיקרו מהתשואה החיובית שהושגה בתיק ההשקעות של החברה, מהשפעות מדד המחירים לצרכן השלילי ברבעון ובנוסף משיפור בהשפעת השינויים בעקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות על התחייבויות החברה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

להלן תוצאות הרווח מפעילות ליבה בביטוח כללי בחלוקה לתיקים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

אחר	רכב רכוש	רכב חובה	סה"כ רווח מפעילות הליבה	
(344)	7,001	(1,878)	4,779	1-3/2026
191	1,111	5,433	6,735	1-3/2025
(535)	5,890	(7,311)	(1,956)	שינוי
231	6,324	12,728	19,283	2025

רכב חובה

המעבר להפסד מפעילות ליבה בענף רכב חובה בתקופת הדוח לעומת רווח בתקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מעלייה בתביעות בגין שנות נזק קודמות בתקופת הדוח לעומת ירידה בהערכת התביעות בגין שנות נזק קודמות במהלך הרבעון המקביל אשתקד.

רכב רכוש

הגידול ברווח בתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד נובע הן מגידול בהיקפי הפרמיה והן מירידה בשכירות התביעות שארעו בתקופת הדוח.

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

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

ענף רכב רכוש	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2026	2025
Combined Ratio ברוטו	98%	89%	95%
Combined Ratio שייך	100%	87%	99%

4.3.4. ניתוח רווח (הפסד) שאינו מיוחס לתחומי הפעילות

להלן עיקרי תוצאות הרווח הכולל בתחום פעילות אחר לתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד:

פעילות שאינה מיוחסת למגזר הפעילות	1-3/2026	1-3/2025	שינוי	2025
הפסד כולל לפני מס	(895)	(651)	(244)	1,314

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

ההפסד הכולל בפעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות הינו כ – 895 אלפי ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-651 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהפסד נבע בין היתר מגידול מהוצאות ריבית על כתבי התחייבות נדחים שהנפיקה החברה לתאגיד בנקאי ולחברת האם במהלך שנת 2025.

4.4. תזרים מזומנים

יתרת המזומנים של החברה, בדוח על המצב הכספי, עמדה ליום 31 במרץ 2026 על כ- 121,955 אלפי ש"ח. להלן נתונים עיקריים על תזרים המזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
159,385	159,385	103,419	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(107,025)	(24,995)	15,209	תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) שוטפת
(8,941)	(1,505)	(1,673)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה
60,000	0	5,000	תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) מימון
(55,966)	(26,500)	18,536	עליה (ירידה) במזומנים
103,419	132,885	121,955	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

4.4.1. מקורות מימון

פעולות החברה ממומנות ממקורות עצמיים המחולקים להון ראשוני בסיסי (הון רובד 1) ומהון משני מורכב (הון רובד 2). ההון המשני המורכב גויס באמצעות הנפקת ארבעה כתבי התחייבות נדחים לתאגידים בנקאיים ואחד לחברת האם, שנוסחם נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדיון לעניין הכרה בכתבי ההתחייבות הנ"ל כהון רובד 2. לפרטים ראו באור 11ג' בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025.

לעניין השקעות הון נוספות בסך כולל של 16 מיליון ש"ח על ידי החברה האם כנגד הקצאת 22 מניות (5 מיליון ש"ח ביום 2 בפברואר 2026 ו-11 מיליון ש"ח ביום 17 במאי 2026, לאחר מועד הדוח), המוכרות כהון רובד 1 של החברה ראו סעיף 6.2 ובאור 13ג' לדוחות הכספיים.

לעניין הנפקת כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) על ידי החברה לתאגיד בנקאי בסך 10 מיליון ש"ח לאחר תאריך הדוח, והודעת החברה לתאגיד בנקאי אחר, בסמוך לאחר מכן, על כוונה לפרוע כתב התחייבות באותו סכום משנת 2020 ראו באור 13ו' לדוחות הכספיים.

4.4.2. התחייבויות פיננסיות, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות אחרות

סך ההתחייבויות הפיננסיות של החברה הנובעות מהנפקת כתבי התחייבות נדחים לתאגידים בנקאיים ולחברת האם לתאריך הדוח הסתכמו בכ- 80,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 40,000 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2025 ולכ- 80,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. לפרטים נוספים בדבר ההתחייבויות הפיננסיות ראו באור 11 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025. סך התחייבויות אחרות לתאריך הדוח הסתכמו בכ- 54,455 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 83,662 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2025 ולכ- 81,559 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.

4.4.3. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ככלל בתקופת הדוח, לא חלו שנויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025.

בדבר סיכוני שוק כתוצאה מאירועי מלחמת חרבות ברזל, ראו באור 1ג' לדוחות הכספיים.

4.4.4. דיבידנד

בתקופת הדוח לא חולק דיבידנד.

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

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

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2026, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

6. אירועים לאחר תקופת הדוח

- 6.1. השקעה של החברה האם כנגד הקצאת מניות החברה לאחר תקופת הדוח - לפרטים ראו סעיף 2.1.3 לעיל, ובאור 13ג' לדוחות הכספיים.
- 6.2. התקשרות החברה בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) בסך של 10 מיליון ש"ח מול תאגיד בנקאי, שנועד לשחלף כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) בסך 10 מיליון ש"ח מול תאגיד בנקאי משנת 2020 – לפרטים ראו באור 13ג' לדוחות הכספיים.

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

עמית אורון, מנכ"ל

פרופ' דן עמירם, יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 25 במאי 2026



פרק ב'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 במרץ 2026

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2026 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

עמית אורון - מנכ"ל

25 במאי 2026

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

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 במרץ 2026

אני, יוסי מולקנדוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

יוסי מולקנדוב, מנהל כספים

25 במאי 2026

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



פרק ג'

דוחות כספיים ביניים

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2026

בלתי מבוקרים

תוכן עניינים

<u>דף</u>	
3	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
4-5	דוחות ביניים על המצב הכספי
6	דוחות ביניים על רווח או הפסד
7	דוחות ביניים על השינויים בהון
8-9	דוחות ביניים על תזרימי המזומנים
10-40	באורים לדוחות הכספיים ביניים



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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במאי 2026

ליום	ליום 31 במרץ		מזומנים ושווי מזומנים השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת חייבים ויתרות חובה נכסי מסים שוטפים נכסי חוזי ביטוח משנה רכוש קבוע נכסים בלתי מוחשיים סך כל הנכסים
31 בדצמבר	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
103,419	132,885	121,955	
921,373	822,538	1,023,478	
45,408	55,911	59,003	
8,427	17,837	10,112	
2,082	2,682	45	
457,804	511,473	435,981	
4,762	1,220	4,854	
10,855	12,873	11,223	
1,554,130	1,557,419	1,666,651	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ליום	ליום 31 במרץ	
31 בדצמבר	2025	2026
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות:

80,000	40,000	80,000
-	349	-
58,892	62,276	31,678
1,263,381	1,333,459	1,393,743
568	739	568
22,139	20,298	22,209
1,424,980	1,457,121	1,528,198

הלוואות ואשראי
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין חוזי הביטוח
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות בגין מסים נדחים

סה"כ ההתחייבויות

1	1	1
89,000	69,000	94,000
326	-	764
39,823	31,297	43,688
129,150	100,298	138,453
1,554,130	1,557,419	1,666,651

הון
הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון
עודפים

סך הכל הון**סך הכל התחייבויות והון**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	25 במאי 2026	דן עמירם	עמית אורון	יוסי מולקנדוב
יו"ר הדירקטוריון		מנהל כללי		מנהל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ,		
2025	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
561,184	133,643	148,166	הכנסות משירותי ביטוח
516,091	123,365	141,751	הוצאות משירותי ביטוח
45,093	10,278	6,415	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
164,378	40,575	43,700	הוצאות מביטוח משנה
120,421	34,859	41,591	הכנסות מביטוח משנה
(43,957)	(5,716)	(2,109)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,136	4,562	4,306	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
193	99 (*)	8	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
57,731	4,905 (*)	3,718	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
57,924	5,004	3,726	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
57,924	5,004	3,726	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
			סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
57,331	3,202	(1,631)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
21,536	(776)	(1,926)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
22,129	1,026	3,431	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
23,265	5,588	7,737	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
1,068	277	312	הוצאות תפעוליות אחרות
3,384	604	1,238	הוצאות מימון אחרות
18,813	4,707	6,187	רווח (הפסד) תפעולי
18,813	4,707	6,187	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
7,483	1,903	2,322	מסים על הכנסה
11,330	2,804	3,865	רווח כולל לתקופה

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון עסקאות עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות
129,150	39,823	326	89,000	1
3,865	3,865	-	-	-
5,000	-	-	5,000	(*)
438	-	438	-	-
138,453	43,688	764	94,000	1

יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)

רווח כולל לתקופה

הנפקת מניות

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 במרץ, 2026 (בלתי מבוקר)

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי שח.

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סה"כ הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
97,494	28,493	69,000	1
2,804	2,804	-	-
100,298	31,297	69,000	1

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר)

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון עסקאות עם בעלי שליטה מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות
97,494	28,493	-	69,000	1
11,330	11,330	-	-	-
20,000	-	-	20,000	(*)
326	-	326	-	-
129,150	39,823	326	89,000	1

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

רווח כולל לתקופה

הנפקת מניות

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי שח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		נספח א	
2025	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
(107,025)	(24,995)	15,209		תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(4,143)	(584)	(252)		השקעה ברכוש קבוע
(4,798)	(921)	(1,421)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(8,941)	(1,505)	(1,673)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
20,000	-	5,000		תמורה מהנפקת מניות
40,000	-	-		תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים
60,000	-	5,000		מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(55,966)	(26,500)	18,536		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
159,385	159,385	103,419		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
103,419	132,885	121,955		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה

שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
11,330	2,804	3,865
(42,223)	(3,534)	(1,145)
(314)	(54)	(22)
(5,679)	(64)	(2,037)
(1,958)	463	554
(* 326	-	438
668	175	160
7,229	1,810	1,053
7,483	1,903	2,322
(31,850)	38,228	130,362
75,939	22,270	21,823
5,094	(4,316)	(1,685)
(* (8,451)	(7,632)	(27,216)
(146)	25	-
(133,076)	(80,364)	(117,496)
(115,628)	(28,286)	10,976
(3,217)	-	-
13,559	3,938	3,051
(3,896)	(691)	(345)
-	-	246
2,157	44	1,317
8,603	3,291	4,233
(107,025)	(24,995)	15,209

נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

מכשירי חוב סחירים

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

עלות תשלום מבוסס מניות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

שינוי בנכסים בגין חוזי ביטוח משנה

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

דיבידנד שהתקבל

סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

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

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

החברה הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של איילון ביטוח.

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

ביום 1 ביולי 2024, הושלמה עסקה למכירת החברה מגלובלסק לאיילון חברה לביטוח בע"מ ("איילון" ו/או "איילון ביטוח" ו/או "חברת האם"), בתמורה להקצאת מניות איילון ביטוח לגלובלסק.

למועד פרסום הדוח החברה עוסקת במגזר ביטוח כללי- בענפי הביטוח הבאים: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב מנועי – רכוש (עצמי וצד ג'), ביטוח דירות, לרבות ביטוח חבות צד ג' ואחריות מעבידים כחלק מביטוח הדירות וביטוח דירה של לוקחי משכנתא וביטוח בתי עסק (כחלק מענף ביטוח כללי אחר). החברה קיבלה בשנת 2025 רישיון בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז - בביטוח נסיעות לחו"ל בלבד, אך טרם החלה בשיווק מוצרים בענף זה.

ב. בעלי השליטה וקבוצת השליטה

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

בעלת השליטה באיילון ביטוח, החל מ-1 ביולי 2022, היא גלובלסק (לשעבר חברת האם של החברה), המחזיקה נכון למועד הדוח בכ-61.58% (ובדילול מלא* 57.96%) (ולמועד פרסום הדוח בכ-61.25% ובדילול מלא* בכ-57.82%) מהון המניות המונפק והנפרע של איילון ביטוח וזכויות ההצבעה בה. למר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה, קיימת בנוסף אחזקה ישירה במניות איילון ביטוח בשיעור 0.07%.

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

* לבעלת השליטה באיילון ביטוח הועמד כתב התחייבות נדחה הניתן להמרה למניות איילון ביטוח. הואיל ויחס ההמרה למניות איילון, על פי תנאי כתב ההתחייבות הנדחה, ייקבע, ככל שתתבצע המרה, במועד ההמרה, הרי שכמות מניות איילון שתנבע מההמרה אינה ידועה בשלב זה, ולפיכך אינה נלקחת בחשבון במסגרת חישוב הדילול המלא.

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

להרחבה בדבר הסדר תיחום פעילות בהקשר לשליטה של גלובלסק באיילון ביטוח ו-ווישור ביטוח, ראו באור 25ג'(8) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025 של החברה.

ג. המצב הבטחוני בישראל ומבצע "שאגת הארי"

כמפורט בבאור 1ג' בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025, ביום 28 בפברואר 2026, 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.

נכון למועד אישור הדוח, הוכרזה הפסקת אש זמנית בזירות איראן והחזית הצפונית, אך המצב הביטחוני והעיונות בזירות השונות טרם התייצבו, וקיימת איזדאות בכל הנוגע לסיום המלחמה והסדרה עתידית של הזירות בהן נתונה ישראל בעימות. בהתאם, אין ודאות באשר להשלכות העתידיות של המצב הבטחוני על המשק הישראלי בכלל ועל החברה בפרט ואין באפשרות החברה להעריך את השפעותיה על פעילותה ותוצאותיה הכספיות של החברה. לעניין רגישות וחשיפת החברה לגורמי סיכון ראו באור 24 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

באור 2 -

בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא את תמצית דוחות כספיים ביניים אלו ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("הדוחות השנתיים").

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 למאי 2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

שיעורי היוון

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

ליום 31 במרץ, 2026					
<u>משך חיי התיק</u>					
<u>שנה אחת</u>	<u>3 שנים</u>	<u>5 שנים</u>	<u>10 שנים</u>	<u>15 שנים</u>	<u>שיעור היוון</u>
2.25%	2.16%	2.20%	2.36%	2.48%	פוליסות רכב חובה בענף ביטוח כללי
2.15%	2.06%	2.10%	2.26%	2.38%	שאר התיקים בענף ביטוח כללי

ליום 31 במרץ, 2025					
<u>משך חיי התיק</u>					
<u>שנה אחת</u>	<u>3 שנים</u>	<u>5 שנים</u>	<u>10 שנים</u>	<u>15 שנים</u>	
2.35%	2.29%	2.34%	2.45%	2.51%	פוליסות רכב חובה בענף ביטוח כללי
2.23%	2.17%	2.21%	-	-	שאר התיקים בענף ביטוח כללי

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

באור 3 :

מדיניות חשבונאית מהותית

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

א. תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי דוחות הכספיים

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד.

התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים עם שינויי נוסח קלים.

כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון.

בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "non-GAAP").

כמו כן, במסגרת התיקון, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובבאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ'אחרים' (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות.

תחילה והוראות מעבר

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם.

השפעות צפויות

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ליישום התיקון עשויה להיות השפעה משמעותית על אופן ההצגה והגילויים בדוחות הכספיים של החברה בעיקר בדוח על הרווח או ההפסד.

בנוסף, לנוכח העובדה שהחברה נוהגת לפרסם למשתמשים בדוחות הכספיים שלה גם את מדד רווחי הליבה שלה, העונה להגדרת 'מידת ביצועים שהוגדרה על ידי ההנהלה' בתקן האמור, צפוי שהחברה תידרש לכלול במסגרת הבאורים לדוחות הכספיים גילויים נוספים בקשר עם מדד זה.

חלק משמעותי מהדוחות הכספיים של החברה, ובכלל זה דוח רווח או הפסד, נערך בהתאמה להוראות וחוזרי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. משכך, החברה ממשיכה לעקוב בהקשר זה גם אחר הוראות הרשות כאמור.

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

שער החליפין היציג של הדולר בארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

31 במרץ, 2026	0.3	(0.1)	(0.8)
31 במרץ, 2025	1.1	0.3	1.9

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

2.6	2.4	(12.5)
-----	-----	--------

ג. עונתיות

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

באור 4 : -

מגזרי פעילות

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

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

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

מגזר ביטוח כללי

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

- ענף רכב חובה

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

- ענף רכב רכוש

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

- ענפי רכוש אחרים

מתמקד בענף ביטוח דירות הכולל כיסוי נזק רכוש לדירה, ביטוח אגב משכנתא (כולל כיסוי רלוונטי כלפי צד ג' ואחריות מעבידים, לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי, המשווקים כהרחבות בפוליסת הדירה) וביטוח בתי עסק. יצוין כי לחברה רישיון לשווק מוצרי ביטוח נסיעות לחו"ל, אך נכון למועד הדיווח היא טרם החלה בשיווקם.

באור 4 : - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ,
2026

לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
148,166	-	148,166
141,751	-	141,751
6,415	-	6,415
43,700	-	43,700
41,591	-	41,591
(2,109)	-	(2,109)
4,306	-	4,306
הכנסות משירותי ביטוח		
הוצאות משירותי ביטוח		
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		
הוצאות מביטוח משנה		
הכנסות מביטוח משנה		
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים		
רווח (הפסד) משירותי ביטוח		
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :		
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו		
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו		
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח		
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה		
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו		
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה		
הוצאות תפעוליות אחרות		
הוצאות מימון אחרות		
סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה		

ליום 31 במרץ, 2026

לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,666,651	244,482	1,422,169
1,528,198	106,029	1,422,169
סך כל נכסי המגזר		
סך כל התחייבויות המגזר		

באור 4 :

מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ₪		
133,643	-	133,643
123,365	-	123,365
10,278	-	10,278
40,575	-	40,575
34,859	-	34,859
(5,716)	-	(5,716)
4,562	-	4,562
99 (*)	99	-
4,905 (*)	131	4,774
5,004	230	4,774
3,202	-	3,202
(776)	-	(776)
1,026	230	796
5,588	230	5,358
277	277	-
604	604	-
4,707	(651)	5,358

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

(*) סווג מחדש.

ליום 31 במרץ, 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,557,419	161,335	1,396,084
1,457,121	61,037	1,396,084

סך כל נכסי המגזר

סך כל התחייבויות המגזר

באור 4 : -

מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ווישור ביטוח
	מבוקר	
	אלפי ₪	
561,184	-	561,184
516,091	-	516,091
45,093	-	45,093
164,378	-	164,378
120,421	-	120,421
(43,957)	-	(43,957)
1,136	-	1,136
193	193	-
57,731	5,573	52,158
57,924	5,766	52,158
57,331	-	57,331
21,536	-	21,536
22,129	5,766	16,363
23,265	5,766	17,499
1,068	1,068	-
3,384	3,384	-
18,813	1,314	17,499

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים**רווח (הפסד) משירותי ביטוח****רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :**

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

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

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו, נטו לאחר מסים על הכנסה

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,554,130	235,107	1,319,023
1,424,980	105,957	1,319,023

סך כל נכסי המגזר

סך כל התחייבויות המגזר

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

א. מגזר ביטוח כללי

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

31 במרץ, 2026			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2026

שהוכרו ברווח או הפסד:

82,058	64,900	1,208	148,166
82,735	57,679	1,337	141,751
(677)	7,221	(129)	6,415
29,876	13,214	610	43,700
28,764	12,458	369	41,591
(1,112)	(756)	(241)	(2,109)
(1,789)	6,465	(370)	4,306
2,628	426	17	3,071
(1,814)	175	8	(1,631)
(1,979)	48	5	(1,926)
2,463	299	14	2,776
674	6,764	(356)	7,082
674	6,764	(356)	7,082

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין

תביעות שהתהוו (ב)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 במרץ, 2026

1,299,649	217,800	4,189	1,521,638
			(127,895)
			1,393,743
759,877	60,240	2,315	822,432
			(386,451)
			435,981

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (ג)

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה (ג)

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו ומשנה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2026

171,472	174,881	1,419	347,772
---------	---------	-------	---------

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

31 במרץ, 2025

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

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2025

שהוכרו ברווח או הפסד :

133,643	1,037	44,290	88,316
123,365	260	43,530	79,575
10,278	777	760	8,741
40,575	287	8,912	31,376
34,859	(312)	8,016	27,155
(5,716)	(599)	(896)	(4,221)
4,562	178	(136)	4,520
4,774	15	924	3,835
3,202	7	459	2,736
(776)	5	176	(957)
796	13	641	142
5,358	191	505	4,662
5,358	191	505	4,662
122,982	(418)	36,442	86,958
(20,119)	257	(1,414)	(18,962)

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

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

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 במרץ, 2025

1,423,263	3,602	160,686	1,258,975
(89,804)			
1,333,459			
879,393	1,691	43,778	833,924
(367,920)			
511,473			

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (ג)

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה (ג)

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו ומשנה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2025

226,693	1,158	111,439	114,096
---------	-------	---------	---------

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

שהוכרו ברוח או הפסד:

561,184	4,488	195,409	361,287
516,091	3,215	186,461	326,415
45,093	1,273	8,948	34,872
164,377	1,919	38,070	124,388
120,420	729	31,326	88,365
(43,957)	(1,190)	(6,744)	(36,023)
1,136	83	2,204	(1,151)
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
17,499	256	7,341	9,902
17,499	256	7,341	9,902
483,537	1,388	151,851	330,298
(52,959)	545	(1,638)	(51,866)

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)

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

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר, 2025

1,305,495	3,124	90,497	1,211,874
(42,113)			
1,263,381			
780,578	2,069	28,073	750,436
(322,774)			
457,804			

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (ג)

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה (ג)

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו ומשנה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

529,558	4,802	208,328	316,428
---------	-------	---------	---------

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

הערות:

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

באור 6 : - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

ב. השקעות פיננסיות אחרות

ב.1. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 במרץ, 2026		
השקעות פיננסיות	השקעות פיננסיות	
הנמדדות בשווי הוגן	אחרות שנמדדות	סה"כ
דרך רווח או הפסד	בעלות מופחתת	
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

-	5,105	5,105
1,638	-	1,638
-	53,897	53,898
1,638	59,003	60,641

מכשירי חוב סחירים:

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

597,672	-	597,672
356,942	-	356,942
954,614	-	954,614
956,252	59,003	1,015,255

סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות

23,793	-	23,793
23,793	-	23,793

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות (**)

מכשירים נגזרים (***)

41,873	-	41,873
1,560	-	1,560
43,433	-	43,433

סך הכל השקעות אחרות

1,023,478	59,003	1,082,481
-----------	--------	-----------

סך הכל השקעות פיננסיות

- התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (***)

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

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

באור 6 : - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

ליום 31 במרץ, 2025		
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הון	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר	סה"כ
דרך רווח או הפסד		
אלפי ש"ח		

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

-	15,510	15,510
1,636	-	1,636
-	40,401	40,401
1,636	55,911	57,547

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

599,452	-	599,452
159,685	-	159,685
759,137	-	759,137
760,773	55,911	816,684

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

סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון סחירים:

9,135	-	9,135
9,135	-	9,135

מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

52,630	-	52,630
-	-	-
52,630	-	52,630

השקעות אחרות (**)
מכשירים נגזרים (***)

סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

349	-	349
-----	---	-----

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (***)

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

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

באור 6 : - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2025		
השקעות פיננסיות	השקעות פיננסיות	
הנמדדות בשווי	הנמדדות בשווי	
הוגן	הוגן	
דרך רווח או הפסד	דרך רווח או הפסד	
מבוקר	מבוקר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

15,608	15,608	-	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
1,624	-	1,624	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
29,800	29,800	-	הלוואות
47,032	45,408	1,624	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

598,140	-	598,140	אג"ח ממשלתיות
260,454	-	260,454	אג"ח קונצרניות סחירות
858,594	-	858,594	סך הכל מכשירי חוב סחירים
905,626	45,408	860,218	סך הכל מכשירי חוב

מכשירי חוב סחירים:

18,692	-	18,692	מניות סחירות
18,692	-	18,692	סך הכל מכשירי חוב

השקעות אחרות:

41,064	-	41,064	השקעות אחרות (**)
1,399	-	1,399	מכשירים נגזרים (***)
42,463	-	42,463	סך הכל השקעות אחרות

966,781	45,408	921,373	סך הכל השקעות פיננסיות
---------	--------	---------	------------------------

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

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

באור 7 : -

הלוואות ואשראי

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי (*)

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u>	<u>ליום 31 במרץ</u>	
	<u>2025</u>	<u>2026</u>
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
60,000	40,000	60,000
20,000	-	20,000
80,000	40,000	80,000
80,000	40,000	80,000
78,935	40,000	79,151

הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת :

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואות מחברת האם

סך הכל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת

סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות

מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2

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

באור 8: - מדיניות ודרישות הון

א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס SOLVENCY II

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

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון. ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראו להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רובד 1 נוסף, מכשיר הון רובד 2, הון משני מורכב והון שלישוני).

סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin).

ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכונים שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים.

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי

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

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

יחס כושר פירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון של ווישור ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, שאושר ביום 25 במאי 2026, לווישור ביטוח עודף הון.

החישוב שערכה החברה בגין נתוני דצמבר 2025, נבדק בהתאם לתקן בינלאומי ISAE 3400 – בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לבדיקת חישוב הסולבנסי ואינו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים.

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

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

ב. מדיניות ניהול הון ומגבלות על חלוקת דיבידנד

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

החברה פועלת מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון המעודכנת שלה מיואר 2026, במסגרתה החברה הגדירה, בין היתר, כי קבלת החלטות לעניין אמידת כריות הביטוח הנדרשות, בהתאם למדיניות ההון, תבוצע גם בהתאם מבחני רגישות לסיכונים מרכזיים איתם מתמודדת החברה שיקללו לפחות התייחסות לסיכון ריבית, ירידה בהכנסות מהשקעות וסיכון קיטון בכיסוי ביטוח המשנה.

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

בנוסף, החברה לא תחלק דיבידנדים ככל שלא הושג יעד ההון של 110% ובתנאי שלאחר חלוקת דיבידנד יחס הסולבנסי שלה לא יפחת מ- 107%, וככל שתעשה כן תפעל בהתאם להוראות חוק החברות וחוזרי הממונה בנושא ובפרט בהתייחס לדרישות הנזילות ויתר תקנות דרכי ההשקעה שחלות על החברה באותה עת. כמו כן, לא תחלק דיבידנד אלא לאחר שתציג רווחים מפעילותה השוטפת של לפחות 10 מיליון ש"ח במצטבר, במשך שנתיים ממועד תחילת רישום הרווחים. את המדיניות ניתן יהא לשנות מעת לעת בהתאם להחלטת דירקטוריון.

באור 8 : - מדיניות ודרישות הון (המשך)

ב. מדיניות ניהול הון ומגבלות על חלוקת דיבידנד (המשך)

בנוסף, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי החברה לתאגידים בנקאיים :

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

לתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים שהעמידה החברה, לרבות כתב התחייבות נדחה הון רובד 2 שהועמד לאיילון ביטוח, ראו באור 11 לדוחות הכספיים לשנת 2025. לאחר תקופת הדוח ביום 20 במאי 2026 הועמד כתב התחייבות נדחה חדש, בסך 10 מיליון ש"ח לתאגיד בנקאי, שמיועד לשחלף את כתב ההתחייבות משנת 2020, והכל בהתאם לאישור הממונה. לפרטים ראו באור 13' להלן.

יצוין כי במהלך תקופת הדוח אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון איילון ביטוח בהתאמה, השקעות במזומן בחברה כנגד הנפקת הון מניות (הון ראשוני) לחברה האם. בהתאם לאמור :

- ביום 2 לפברואר 2026 בוצעה השקעה בסך 5 מיליון ש"ח בהון החברה, בתמורה להנפקה של 7 מניות החברה לאיילון ביטוח.
- לאחר תאריך הדוח, ביום 17 למאי 2026 בוצעה השקעה בסך 11 מיליון ש"ח בהון החברה, בתמורה להנפקה של 15 מניות החברה לאיילון ביטוח.

ג. הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)

בהתאם להוראות החוזר המאוחד - "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן : "החוזר") – על חברת ביטוח לדווח לממונה על אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר.

החברה פועלת בהתאם להוראות ומבצעת את הדיווח כאמור מידי שנה.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2025	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	ביטוח כללי	
	אלפי ש"ח	

561,184	133,643	148,166
561,184	133,643	148,166
483,537	122,982	121,641
(52,959)	(20,119)	997
85,513	20,502	19,113
516,091	123,365	141,751
45,093	10,278	6,415

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם יושמה גישת
הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח
אחרות שהתהוו (א)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר-
תיאום להתחייבויות בגין תביעות
שהתהוו (LIC)
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת
ביטוח (ב)

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי
משנה מוחזקים (*)

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי

ביטוח משנה מוחזקים (ג)

הוצאות מביטוח משנה:

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

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

164,377	40,575	43,700
164,377	40,575	43,700

הכנסות מביטוח משנה:

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

שינויים המתייחסים לשירותי עבר-
תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע
של מבטחי המשנה (ה)

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

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

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

147,746	37,805	41,248
(27,534)	(2,960)	343
208	14	-
120,420	34,859	41,591
(43,957)	(5,716)	(2,109)
1,136	4,562	4,306

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

הערות :

- א. תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות כוללות את עלויות התביעות עצמן, את העלויות הישירות ליישוב תביעות, את העלויות העקיפות ליישוב תביעות ואת יתר העלויות השוטפות העומדות בהגדרה של תזרימי מזומנים המתייחסים במישרין לקיום חוזה.
- ב. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוקצים באופן שיטתי על בסיס חלוף הזמן על פני תקופת הכיסוי של קבוצה של חוזים ומוכרים כהוצאה משירותי ביטוח.
- ג. הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרים באופן דומה לרווח משירותי ביטוח בגין חוזי ביטוח מונפקים, בהתאמות הנדרשות כגון ריבית על פקדונות מבטחי משנה.
- ד. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הוצאות מביטוח משנה הינם סכומי הפרמיות הצפויים שישלמו בתמורה לקבלת שירותים בתקופה, בניכוי סכומים ממבטח המשנה שהחברה מצפה לקבל ושאינם תלויים בתביעות בגין חוזי הבסיס (לדוגמה, עמלות מסירה מסוימות - commissions cedind).
- ה. האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללים את השפעות סיכון אי-ביצוע של מבטחי המשנה, וכן הפסדים ממחלוקות.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31
במרץ, 2026

סה"כ	אחר אלפי ש"ח	ביטוח כללי
8	8	-
3,718	647	3,071
3,726	655	3,071
3,726	655	3,071
3,726	655	3,071
5,657	-	5,657
(7,288)	-	(7,288)
(1,631)	-	(1,631)
791	-	791
(2,717)	-	(2,717)
(1,926)	-	(1,926)
3,431	655	2,776

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

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

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

ריבית שנצברה (א)

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

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

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

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

(ב) סעיף זה כולל את השפעת החלפת העקום הריאלי ביחס לתחילת התקופה וכן את השפעת האינפלציה בפועל בתקופה במודל ה-PAA.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31
במרץ, 2025

סה"כ	אחר	ביטוח כללי
	אלפי ש"ח	

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

-	99	99	(*)	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
4,774	131	4,905	(*)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
4,774	230	5,004		סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
4,774	230	5,004		סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
4,774	230	5,004		סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
				הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:
8,966	-	8,966		ריבית שנצברה (א)
(5,764)	-	(5,764)		השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)
3,202	-	3,202		סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
				הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:
2,351	-	2,351		ריבית שנצברה (א)
(3,127)	-	(3,127)		השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)
(776)	-	(776)		סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
796	230	1,026		סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

(*) סווג מחדש.

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

(ב) סעיף זה כולל את השפעת החלפת העקום הריאלי ביחס לתחילת התקופה וכן את השפעת האינפלציה בפועל בתקופה במודל ה-PAA.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	אחר אלפי ש"ח	ביטוח כללי
193	193	-
57,731	5,573	52,158
57,924	5,766	52,158
57,924	5,766	52,158
57,924	5,766	52,158
53,172	-	53,172
4,159	-	4,159
57,331	-	57,331
23,458	-	23,458
(1,922)	-	(1,922)
21,536	-	21,536
22,129	5,766	16,363

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

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

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

ריבית שנצברה (א)

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

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

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

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

(ב) סעיף זה כולל את השפעת החלפת העקום הריאלי ביחס לתחילת התקופה וכן את השפעת האינפלציה בפועל בתקופה במודל ה-PAA.

באור 11: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

שווי הוגןהרמות 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 חיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי החיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות ושל אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב.

מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם נסחרים בשוק פעיל - הוערכו לפי מודלים שונים, כתלות בסוג הנגזר, המשמשים את החברה בפעילותה השוטפת והלוקחים בחשבון את הסיכונים הגלומים במכשיר הפיננסי (סיכון שוק, סיכון אשראי וכיוצא בזה).

השקעות אחרות – מורכב בעיקר מהשקעות בקרנות השקעה שהשווי ההוגן שלהן מבוסס על שווי נכסי נקי (NAV, Net Asset Value) המסופק לרוב על ידי צדדים שלישיים בלתי תלויים (בעיקר מנהלי השקעות).

א. מכשירים פיננסיים אחריםא.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 במרץ 2026			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	1,638	1,638	1,638
954,614	-	-	954,614
23,793	-	-	23,793
28,147	1,560	13,726	43,433
1,006,554	1,560	15,364	1,023,478

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים (*)

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

(*) החל מיום 6 בינואר, 2026 שערך נכסי החוב שאינם סחירים מבוצע על ידי ספק שערך חדש, NFV. עקום הריבית חסרת הסיכון המתבסס בעיקרו על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות, כאשר המרווח (בגין סיכון האשראי ואי הסחירות) נאמד באמצעות מודלים כלכליים, מהווה נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך השווי ההוגן של נכסי החוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3.

ליום 31 במרץ 2025			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	1,636	-	1,636
759,137	-	-	759,137
9,134	-	-	9,134
36,627	-	16,004	52,631
804,898	1,636	16,004	822,538
-	349	-	349
-	349	-	349

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסייםהתחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2025, לא היו מעברים בין רמות.

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

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,624	-	1,624	-
858,594	-	-	858,594
18,692	-	-	18,692
42,463	14,761	1,399	26,303
<u>921,373</u>	<u>14,761</u>	<u>3,023</u>	<u>903,589</u>

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

במהלך שנת 2025 לא היו מעברים בין רמות.

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

א. מכשירים פיננסיים אחרים

א.2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
14,761	14,761	-
-	-	-
63	49	14
(1,147)	(1,147)	-
63	63	-
-	-	-
1,624	-	1,624
15,364	13,726	1,638
63	49	14

יתרה ליום 1 בינואר, 2026

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :

ברווח והפסד (*)

תקבולים מריבית או דיבידנד

רכישות

מכירות

העברות אל רמה 3

יתרה ליום 31 במרץ, 2026

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

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

בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות
15,869	15,869
135	135
-	-
-	-
16,004	16,004
135	135

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :

ברווח והפסד (*)

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 במרץ, 2025

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

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרץ, 2025 :

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

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

א. מכשירים פיננסיים אחרים

א.2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מבוקר		
אלפי ש"ח		
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	
15,869	15,869	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
		סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
(315)	(315)	ברוח והפסד (*)
(1,425)	(1,425)	תקבולים מריבית או דיבידנד
632	632	רכישות
-	-	מכירות
14,761	14,761	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
		(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו'.
		סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרץ, 2025:
(1,740)	(1,740)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח, הון והתחייבויות אחרות

נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3

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

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

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

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

נכסים פיננסיים:

השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

15,457	15,608	14,912	15,510	4,987	5,105	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
29,800	29,800	40,401	40,401	53,898	53,898	הלוואות
45,257	45,408	55,313	55,911	58,885	59,003	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

59,365	60,000	40,604	40,000	55,294	60,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים
19,570	20,000	-	-	18,765	20,000	הלוואות מחברת האם
78,935	80,000	40,604	40,000	74,059	80,000	סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 12 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

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

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

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

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

תובענות ייצוגיות

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

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 ("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 הרלבנטית בקבוצה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה הרלבנטית בקבוצה תתקבלנה והתובענות או הבקשות לאישור תובענות 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 ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה הרלבנטית בקבוצה או הפרשה בגובה נכונותה לפרשה, לפי העניין.

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

מספר סידורי	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
1.	8/2024 מחוזי ת"א	מבוטח בפוליסת מקיף לרכב נגד ווישור ביטוח	נטען כי עניינה של התובענה הוא בתשלומים של תגמולי ביטוח במסגרת פוליסת 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 החברה (לרבות באמצעות סוכנים), במקרים של "אבדן גמור" או "אובדן גמור להלכה", בסכום מופחת, בשל משתנים "מפחיתים/מיוחדים", וזאת מבלי שגולה לו המידע על אודות המשתנים המפחיתים בשלב הטרם חוזי, בהתאם להוראות חוזר המפקח ובהתאם להוראות הדין, במהלך 7 השנים האחרונות (או מתחילת פעילותה של ווישור ביטוח) ועד למועד אישור התובענה הייצוגית.	החברה הגישה תשובה לבקשת האישור. הצדדים החליטו לפנות להליך גישור, ובזמן הגישור הסכימו לעיכוב ההליך המקדמי.	סכום התביעה האישית הנטען בבקשה הועמד על סך של 4,539 ש"ח. סכום התביעה לקבוצה כנטען בבקשה הוערך בסך של למעלה מ-2.5 מיליון ₪ מבלי שנקב סכום מדויק.
2.	4/2025	מבוטחת בביטוח רכב נגד ווישור ביטוח	נטען כי בקרות מקרה ביטוח בביטוחי אחריות (רכב / דירה / עסק וכיו"ב) החברה משלמת את תגמולי הביטוח ללא הפרשי הצמדה ו/או ריבית צמודה, בניגוד להוראות הדין ולטענתה בביטוחי רכב לרבות צד ג' החברה מפחיתה ו/או מקזזת מתגמולי הביטוח שלא כדין סכומים בשל אי קבלת פלט איפוס/ כיול חיישן רדאר, ומקזזת שלא כדין מתגמולי ביטוח למבוטחים שרכבם תוקן במוסך שאינו מוסך הסדר את ההפרש בין עלות החלפים שנקבעה על ידי השמאי לבין עלות החלפים שהייתה רוכשת מספקיה ו/או שלא הופחתו להם דמי השתתפות העצמית לסכום שהיה משולם בעת תיקון במוסך הסדר.	תת קבוצה א': כל המבוטחים של החברה אשר מבוטחים בביטוח אחריות (רכב/דירה/ עסק וכד') לרבות צדדי ג' שקיבלו מווישור תגמולי ביטוח מבלי שצורפו להם הפרשי הצמדה ו/או ריבית צמודה כדין. תת קבוצה ב': כל מבוטחי החברה בביטוח רכב לרבות צדדי ג' שהחברה הפחיתה ו/או קיזזה מתגמולי הביטוח ששילמה בשל אי קבלת פלט/איפוס/כיול חיישן רדאר. תת קבוצה ג': כל מבוטחי החברה בביטוח רכב לרבות צדדי ג' שתיקנו את רכבם במוסך שאינו מוסך הסדר, וווישור ביטוח הפחיתה מתגמולי הביטוח ששילמה להם בשל טענה בדבר ההפרש בין עלות החלפים שנקבעה על ידי השמאי לבין עלות החלפים שהייתה וווישור רוכשת מספקיה ו/או שלא הופחתו להם דמי השתתפות עצמית לסכום שהיה משולם בעת תיקון במוסך הסדר.	הוגשה תגובה לבקשת האישור ותשובה לתגובה. דיון מקדים נקבע ליום 6 ביולי 2026.	סכום התביעה האישית הנטען בבקשה הועמד על סך של 7,851 ש"ח. סכום התביעה לקבוצה כנטען בבקשה הוערך בסך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.
3.	5/2025	אזרח ותושב ישראל אשר לטענתו התעניין ברכישת פוליסת ביטוח רכב נגד החברה ואח' *הבקשה הוגשה גם נגד איילון ביטוח ונכונים סוכנות לביטוח	נטען בבקשה כי בעת התעניינות לקוח ברכישת ביטוח חובה מספר פעמים ולאורך השנים, החברה סירבה למכור ביטוח חובה בלבד והתנתה את רכישת ביטוח החובה ברכישת ביטוח נוסף, ביטוח מקיף, ביטוח צד ג' או מוצר אחר.	כל אדם שהתעניין באפשרות לבטח את רכבו אצל מי מהמשיבות, בין אם התקשר עימה בחוזה ביטוח ובין אם לאו, ואשר סירבו למכור לו ביטוח חובה בלבד ו/או התנו את מכירת ביטוח החובה ברכישת ביטוח/מוצר אחר ו/או הערימו עליו קשיים ברכישת ביטוח חובה בלבד ו/או נתקלו בחסימה מנהלתית ברכישת ביטוח חובה בלבד (כדוגמת אי אפשרות לרכוש ביטוח חובה בלבד באתר האינטרנט), במהלך שבע (7) השנים שקדמו ליום הגשת הבקשה ועד הפסקת ההפרה על ידי המשיבות.	החברה הגישה תשובה לבקשת האישור. למבקשים זכות להגיש תשובה לתגובות. דיון מקדים נקבע ליום 3 בנובמבר 2026.	סכום התביעה האישית הנטען בבקשה עומד על סך של 459 ש"ח בסך הכל ו-153 ש"ח לשנה. סכום התביעה עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בסכום של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.

באור 12 : - התחייבויות תלויות (המשך)

טבלה מסכמת :

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

ליום 31 במרץ, 2026	
הסכום	כמות
הנתבע	תביעות
בלתי מבוקר	
אלפי ₪	

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות(*) :

-	-	צוין סכום המתייחס לחברה
-	-	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	3	לא צוין סכום התביעה(**)
-	3	סה"כ

(*) במניין התובענות שאושרו כתביעה ייצוגית, יכללו גם הליכים בהם אישור התובענה הינו במסגרת הסכם פשרה שאושר בשלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

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

סכום ההפרשה הכולל תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות שאושרו והליכים משפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל ושקיים צורך בהפרשה בגינם, למעט הליכים שהסתיימו, מסתכם בכ-355 אלפי ש"ח לפני מס ליום 31 במרץ 2026 (ליום 31 בדצמבר, 2025 כ-177 אלפי ש"ח).

באור 13 :

אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

א. **שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב עתודות הביטוח** – החברה בוחנת את נאותות ההתחייבויות בביטוח כללי על פי עקרונות הנוהג המיטבי. ההתחייבויות הביטוחיות בשייר (ההתחייבויות בגין חווי ביטוח בניכוי נכסי חווי ביטוח משנה, לרבות פקדונות מבטחי משנה) במגזר ביטוח כללי ליום 31 במרץ 2026 הונוו בשיעורי ריבית חסרת סיכון, בתוספת פרמיית אי נזילות.

השפעה על רווח או הפסד		
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח		
4,570	1,894	(6,062)

מגזר ביטוח כללי

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

ב. **זכית החברה במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה (מכרז החשכ"ל)** – ביום 18 בספטמבר 2025 קיבלה החברה 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 לזכיות קודמות שלה באותו מכרז לשנים 2022-2025. הביטוח נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2026. לפרטים ראו באור 27 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

ג. **השקעות הון מהחברה האם כנגד הקצאת מניות** – במהלך תקופת הדוח הקצתה החברה לחברה האם 22 מניות רגילות, כנגד הזרמות הון בסך כולל של 16 מיליון ש"ח (5 מיליון ש"ח ביום 2 בפברואר 2026 כנגד הקצאת 7 מניות רגילות של החברה ו- 11 מיליון ש"ח ביום 17 במאי 2026 לאחר מועד הדוח, כנגד הקצאת 15 מניות גילות של החברה), המוכרות כהון רובד 1 של החברה.

ד. **עדכון שיעור עמלה בהסכם עם סוכנות "נכונים"** – בהמשך לבאור 25(9) לדוחות הכספיים לשנת 2025, בימים 18 במאי 2026 ו- 25 במאי 2026 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון עדכון שיעור העמלה לסוכנות "נכונים" (חברה אחות בבעלות מלאה של איילון ביטוח, החברה האם) בפעילותה כסוכן ביטוח (לא בפעילות המוקדם).

ה. **עקרונות להרחבת שירותי ניהול תיקים להלוואות לא סחירות מול איילון ביטוח** – ביום 25 במאי 2026, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת מיום 18 במאי 2026) עקרונות לעדכון הסכם ההתקשרות עם החברה האם, כך שישלול אפשרות לניהול השקעות בנכסי חוב לא סחירים. הצדדים פועלים לגיבוש תיקון מתאים להסכם.

ו. **התקשרות החברה בכתב התחייבות נדחה הון רובד 2 בסך של 10 מיליון ש"ח מול תאגיד בנקאי** – ביום 20 במאי 2026, לאחר מועד הדוח, התקשרה ווישור ביטוח עם תאגיד בנקאי בישראל בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) בסך 10 מיליון ש"ח, לתקופה של 8 שנים (עד ליום 20 במאי 2034), הכוללת אפשרות לפדיון מוקדם החל מתום 5 שנים (החל מחודש מאי 2031), בכפוף להוראות הדין ואישור הגורמים המוסמכים. יתרת הקרן הבלתי מסולקת נושאת ריבית משתנה בשיעור פריים בתוספת 0.7%, המשולמת בתשלומים חצי-שנתיים. בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, ככל שלא יבוצע פדיון מוקדם על המועד האמור, תתווסף לריבית תוספת בשיעור של 0.95% לשנה על יתרת הקרן שלא נפרעה. בנוסף, ובהתאם להוראות הדין ולתנאי כתב ההתחייבות, פירעון הקרן ותשלומי הריבית עשויים להידחות בהתקיים נסיבות משהות, כאשר דחייה כאמור לא תהווה הפרה. כתב ההתחייבות נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לצורך הכרה בו כהון רובד 2 של מבטח בישראל. כתב התחייבות זה מיועד לשחלף את כתב ההתחייבות שהעמידה ווישור ביטוח לתאגיד בנקאי בחודש דצמבר 2020 בסך 10 מיליון ש"ח; ווישור ביטוח הודיעה לתאגיד הבנקאי הרלוונטי על רצונה לפרוע אותו בפידיון מוקדם (על פי תנאיו) בסמוך לאחר העמדת כתב ההתחייבות החדש.

ז. **הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח** – ביום 9 בפברואר 2026 נחתם הסכם מיסוי ענפי לשנת המס 2025 ("הסכם המיסוי לשנת 2025"), שמעדכן את ההסכמים הענפיים הקודמים ומתייחס להשלכות היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9. בהתאם לעקרונות הסכם המיסוי לשנת 2025, ולאור יישום התקנים החדשים, חלק מההוראות ההסכמים הקודמים נותרו על כן, חלקן בוטלו, ואליהן התווספו הוראות והנחיות נוספות. ראו גם באור 15 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

ח. **שינויים בתפקיד CFO ומשנה למנכ"ל בגלובלסק (המועסק בחלקיות משרה בחברה)** – ביום 3 במאי 2026, לאחר מועד הדוח, הודיע מר איתן איכנבאום, משנה למנכ"ל ו- CFO בגלובלסק שמועסק בחלקיות משרה גם בחברה, על כוונתו לפרוש מתפקידו בקבוצה. מועד סיום הכהונה הצפוי: 3 באוגוסט 2026. ביום 20 במאי 2026, לאחר מועד הדוח, דיווחה גלובלסק על כוונתה למנות את מר טל כהן כמשנה למנכ"ל ו- CFO, במקום מר איכנבאום, בכפוף לאישור תנאי כהונתו על ידי האורגנים הרלוונטיים. מר כהן עתיד לכהן בחלקיות משרה גם בחברה, לצד תפקידו בגלובלסק, בדומה למר איכנבאום. גלובלסק ציינה כי בין מר כהן למר איכנבאום תהיה תקופת חפיפה, ומינויו בפועל טרם נקבע ומתוכנן להיות בחודש יוני 2026 או בסמוך לאחר מכן.



פרק ד'

דוח כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2025

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

ווישור חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן ענייניים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

ווישור חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2025

עמוד

4	סעיף 1 - רקע ודרישות גילוי, הגדרות, הערות והבהרות
8	סעיף 2 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
10	סעיף 3 - מאזן כלכלי
11	סעיף 3א – מידע אודות מאזן כלכלי
12	סעיף 3ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח
13	סעיף 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי
14	סעיף 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
15	סעיף 6 - סף הון (MCR)
16	סעיף 7 -תנועה בעודף ההון
17	סעיף 8 -מבחני רגישות
17	סעיף 9 -מדיניות הון ומגבלות על חלוקת דיבידנד
18	סעיף 10 – נתוני יחס כושר פירעון לרבות אל מול יעד כושר פירעון שקבע הדירקטוריון



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

לכבוד
הדירקטוריון של
ווישור חברה לביטוח בע"מ

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

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

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 2020-1-15 על נספחיו ותיקונו.

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

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר ביטוח 2017-1-20 מ-3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

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

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

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף 1 (ד) (2) - הערות והבהרות בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב, 25 במאי 2026

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

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

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

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

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

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

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

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

מידע צופה פני עתיד

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

ב.	הגדרות	
	החברה	- ווישור חברה לביטוח בע"מ.
	הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- הוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (חוזר סולבנסי) על הבהרותיו.
	אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
	הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSR)	- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה.
	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
	הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
	הון רובד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
	הון רובד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.
	הון רובד 2	- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישי מורכב - כשווים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
	הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
	יחס כושר פירעון	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
	מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
	מבוקר	- כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי – ISAE3400 בדיקה של מידע כספי עתידי.
	מרווח סיכון (RM)	- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
	תיאום סיכון (Risk Adjustment)	- הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכון לא פיננסי בקיום חוזה הביטוח. ההנחות לגבי סיכונים שאינם פיננסיים כוללות בעיקר ביטולים והוצאות.
	סף הון מינימלי (MCR)	- הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
	מתאם תנודתיות (VA)	- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

ג. מתודולוגיית החישוב

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

מאזן כלכלי

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

ההון הנדרש לכושר פירעון

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

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

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

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

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וכן לדוח יחס כושר הפירעון על נתונים אלו. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2026 אם וככל שבוצעו.

דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 31 בדצמבר 2025.

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

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

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראו בקשר לכך חלק ג' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2025 ובסעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026.

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

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

(ב) בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה להתחייבויות תלויות המתוארת בבאור 12 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

3. מלחמת חרבות ברזל-

החל מיום 7 באוקטובר 2023 מתמודדת מדינת ישראל עם מצב ביטחוני מתמשך, אשר כלל, בין היתר, את מלחמת "חרבות ברזל", עימותים במספר חזיתות ומבצעים צבאיים נוספים במהלך השנים 2025–2026, לרבות מערכה מול איראן בחודש יוני 2025 ומבצע "שאגת הארי" בחודש פברואר 2026. אירועים אלה לוו בירי לעבר שטח ישראל, פגיעה בתשתיות ובפעילות המשק, גיוס נרחב של אנשי מילואים והכרזה מעת לעת על "מצב מיוחד בעורף", אשר הביאו להאטה ולעצירות חלקיות בפעילות הכלכלית. במסגרת הלחימה, נחטפו אזרחים וחיילים ישראלים, והם שוחררו במסגרת הסכמים במהלך התקופה.

נכון למועד אישור הדוח, המצב הביטחוני טרם התייצב באופן מלא והעימותים בחזיתות השונות טרם הסתיימו, וקיימת אי ודאות באשר להשלכותיהם העתידיות על המשק הישראלי בכלל ועל החברה בפרט. השפעות כאמור עשויות להשתנות בהתאם להתפתחויות הביטחוניות, המדיניות והמאקרו כלכליות. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות והשלכותיהן על פעילותה.

החברה חשופה מתוקף פעילותה לשינויים בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהלחימה. בשלב זה קיימת אי וודאות בקשר להתפתחות הלחימה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של הלחימה על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

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

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	
		(מבוקר *)
		אלפי ש"ח
201,592	132,378	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 4
205,478	160,089	הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 5
(3,886)	(27,711)	עודף (חסר)
98%	83%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

		גיוס של מכשירי הון (***)
		גיוס הון רובד 1
		גיוס הון רובד 2
16,000	10,000	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
-	20,000	עודף
217,592	162,378	
12,114	2,289	
106%	101%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

***** השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון לגבי הדיווח ליום 31 בדצמבר 2025:**

במהלך הרבעון הראשון של 2026 אישר דירקטוריון החברה ודירקטוריון חברת האם הזרמת הון ראשוני לחברה, בהתאם: ביום 2 לפברואר 2026 הנפיקה החברה הון מניות בסך 5 מיליוני ש"ח לחברה האם איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "איילון ביטוח" או חברת האם").

ביום 17 למאי 2026 הנפיקה החברה הון מניות בסך 11 מיליוני ש"ח לחברת האם.

נכון למועד פרסום הדוח, בידי החברה כתב התחייבות נדחה בסך 10 מיליון ש"ח, שהונפק לתאריך בנקאי ביום 28 בדצמבר 2020; בסמוך למועד אישור הדוח, החברה הודיעה לאותו תאריך בנקאי על כוונתה לפרוע את כתב ההתחייבות האמור בפרעון מוקדם, על פי תנאיו. זאת, במקביל להעמדת כתב התחייבות נדחה חדש לתאריך בנקאי אחר, גם הוא בסך 10 מיליון ש"ח, לאחר תאריך הדוח. למען הסר ספק, במסגרת חישובי הסולבנס של החברה, נלקח בחשבון השטר המאוחר יותר בלבד.

***** השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב ליום 31 בדצמבר 2024 לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון בגין מועד זה:**

החברה הגדילה את ההון הכלכלי שלה בסך של 30 מיליוני ש"ח, באמצעות גיוס הון ראשוני בסך של 10 מיליוני ש"ח והון משני בסך של 20 מיליוני ש"ח מאיילון ביטוח.

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

בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ההון העצמי הכלכלי הושפע בעיקר מהמשך הגידול בהיקפי פעילות החברה בברוטו ובשייר בפעילות העסקית השוטפת, מרווחים מהשקעות פיננסיות כתוצאה מעלויות בשוקי ההון בארץ ובחול"ל, מירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון, שמסליק על שוויים ההון של נכסי החברה ומנגד גם על התחייבויותיה, לרבות השפעה על שוויים ההון של פיקדונות מבטחי משנה. בחודשים מאי 2025 ונובמבר 2025 החברה האם השקיעה בחברה סך של 20 מיליון ש"ח בשתי פעימות כהזרמות של הון ראשוני 10 מיליון ש"ח בכל פעימה. בחודש מאי 2025 הנפיקה החברה לחברה האם כתב התחייבות נדחה בסך 20 מיליון ש"ח, בנוסף בחודש דצמבר 2025 הנפיקה החברה לתאריך בנקאי כתב התחייבות נדחה בסך 20 מיליון ש"ח בחודש כתבי התחייבות אלו נרשמו כהון רובד 2.

ראו הטבלה לעיל (בדבר השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון בקשר עם דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 וכן ליום 31 בדצמבר 2024).

הון נדרש לכושר פירעון

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

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

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
66,738	71,725
106,481	137,002

סף הון (MCR) ראו סעיף 6א' להלן

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

סעיף 3 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024 (א)		ליום 31 בדצמבר 2025		באור	
מאזן לפי תקינה חשבונית 17	מאזן לפי תקינה חשבונית 17	מאזן לפי תקינה חשבונית 17	מאזן לפי תקינה חשבונית 17		
מאזן כלכלי	IFRS	מאזן כלכלי	IFRS		
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
159,385	159,385	103,419	103,419		נכסים
					מזומנים ושווי מזומנים
					השקעות פיננסיות אחרות:
24,642	25,374	15,458	15,608	3	פיקדונות בבנקים
540,693	540,693	598,140	598,140		אג"ח ממשלתיות
1,613	1,613	1,624	1,624		אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
143,590	143,590	260,454	260,454		אג"ח קונצרניות סחירות
9,268	9,268	18,692	18,692		מניות סחירות
25,245	25,245	29,800	29,800	3	הלוואות
52,746	52,746	42,463	42,463		אחרות
797,797	798,529	966,631	966,781		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
13,521	13,521	8,427	8,427		חייבים ויתרות חובה
2,893	2,893	2,082	2,082		נכסי מסים שוטפים
460,980	533,743	399,158	457,804	1	נכסי חוזי ביטוח משנה (*) (ב)
811	811	4,762	4,762		רכוש קבוע
4,650	13,762	6,100	10,855	2	נכסים בלתי מוחשיים
1,440,037	1,522,644	1,490,579	1,554,130		סך כל הנכסים
					הון
93,133	97,494	122,657	129,150		הון רובד 1 בסיסי
93,133	97,494	122,657	129,150		סך כל ההון
					התחייבויות
39,245	40,000	78,935	80,000	6	הלוואות ואשראי
69,908	69,908	58,892	58,892		זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-		התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,219,189	1,295,231	1,210,846	1,263,381	1,4	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (*) (ב)
17,848	19,297	18,681	22,139	5	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
714	714	568	568		התחייבויות אחרות
1,346,904	1,425,150	1,367,922	1,424,980		סך כל ההתחייבויות
1,440,037	1,522,644	1,490,579	1,554,130		סך כל ההון וההתחייבויות
35,510	29,622	43,357	37,551		(*) מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

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

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

סעיף 3א' – מידע אודות מאזן כלכלי

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

(1) התחייבויות בגין חווי ביטוח

ההתחייבויות בגין חווי ביטוח מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן – BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. כאמור, ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי בו פועלת החברה חושבו על פי עקרונות הנוהג המיטבי ("עמדת ממונה – נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי") מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות חלק מההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בבאור 3 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

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

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

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

(א) הנחות כלכליות

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

(ב) הנחות בביטוח כללי

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

נכסים והתחייבויות אחרים:

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

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

ליום 31 בדצמבר 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	בשייר	ביטוח משנה	ברוטו
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
43,357	504,765	711,446	1,216,211
43,357	504,765	711,446	1,216,211

התחייבויות בגין חוזי ביטוח:
חוזי ביטוח כללי

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

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

התחייבויות בגין חוזי ביטוח:
חוזי ביטוח כללי

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

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

שינויים מהותיים שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת
השינויים בסך ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי בשייר נובעים בעיקרם מהגידול בחלק החברה בענפי רכב חובה ורכב רכוש ומקלטון מקביל בחלקם של מבטחי המשנה בענפים אלו וכן מהמשך התפתחות עסקי החברה.

סעיף 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1 בסיסי
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
201,592	78,935	122,657
201,592	78,935	122,657

הון עצמי

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)

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

הון עצמי

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)

(א) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
	מבוקר
	באלפי ש"ח
93,133	122,657
93,133	122,657
39,245	78,935
39,245	78,935
132,378	201,592

הון רובד 1

הון רובד 1 בסיסי

סך הון רובד 1

הון רובד 2

מכשירי הון רובד 2

סך הון רובד 2

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

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

סעיף 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
דרישות הון	
מבוקר	
באלפי ש"ח	
25,423	36,248
11,644	19,086
132,278	171,533
169,345	226,868
(22,209)	(32,367)
2,325	3,050
149,461	197,551
35,949	36,486
(25,321)	(28,559)
160,089	205,478

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק

הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי

סה"כ

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון

הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים

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

הון נדרש בשל סיכון תפעולי

התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)שינויים מהותיים שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת

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

סעיף 6 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
מבוקר	
באלפי ש"ח	
66,738	71,725
40,022	51,370
72,040	92,465
66,738	71,725

סף הון לפי נוסחת MCR

גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון)

גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון)

סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
201,592	78,935	122,657
(64,590)	(64,590)	-
137,002	14,345	122,657

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4

חריגה ממגבלת כמותית בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

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

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

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4

חריגה ממגבלת כמותית בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

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

סעיף 7 – תנועה בעודף ההון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון SCR	עודף (גרעון) הון
מבוקר		
אלפי ש"ח		
132,378	160,089	(27,711)
ליום 1 בינואר 2025		
(33,346)	41,054	(74,400)
השפעת פעילות תפעולית (א)		
40,861	5,168	35,693
השפעת פעילות כלכלית (ב)		
-	-	-
עסקים חדשים (ג)		
60,000	-	60,000
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) (ד)		
1,699	(833)	2,532
השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2		
201,592	205,478	(3,886)
ליום 31 בדצמבר 2025		

שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

השפעת פעילות תפעולית:
ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הושפע בעיקר מהרווח החיתומי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, בניכוי השפעות מדד וריבית על התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר.
ההון הנדרש לכושר פירעון הושפע בעיקר מהמשך הגידול בהיקפי פעילות החברה בברוטו ובשייר בפעילות העסקית השוטפת.
השפעת פעילות כלכלית:
ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הושפע בעיקר מרווחים מהשקעות פיננסיות כתוצאה מעלויות בשוקי ההון בארץ ובחו"ל, ההון הנדרש לכושר פירעון הושפע בעיקר מירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון, שמסלך על שוויים ההוגן של נכסי החברה ומנגד גם על התחייבויותיה, לרבות השפעה על שוויים ההוגן של פיקדונות מבטחי משנה.
השפעת הנפקות מכשירי הון:
בחודשים מאי 2025 ונובמבר 2025 החברה האם השקיעה בחברה סך של 20 מיליון ש"ח בשתי פעימות כהזרמות של הון ראשוני 10 מיליון ש"ח בכל פעימה. בחודש מאי 2025 הנפיקה החברה לחברה האם כתב התחייבות נדחה בסך 20 מיליון ש"ח, בנוסף בחודש דצמבר 2025 הנפיקה החברה לתאגיד בנקאי כתב התחייבות נדחה בסך 20 מיליון ש"ח. כתבי התחייבות אלו נרשמו כהון רובד 2.

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

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

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

- 1) שינויים בשוויים של נכסי השקעה.
- 2) שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA.
- 3) השפעת האינפלציה.
- 4) השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון לרבות השפעה על שווי הוגן של פיקדונות מבטחי משנה.

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

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

סעיף 8 – מבחני רגישות

להלן מוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח.

ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינו כולל השפעות משניות או נגזרות על גורמי סיכון אחרים. יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של תוצאות מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר
2025

השפעה על יחס
כושר פירעון כלכלי
(בנקודת אחוז)

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (1)	(0.1%)
ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (2)	(4%)
ירידה של 10% בכיסוי ביטוח המשנה (3)	(1%)

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות שהושפעו בכל מבחן רגישות:

- (1) ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון – לצורך ביצוע מבחן הרגישות נבנה עקום חסר סיכון חדש המייצג ירידה של 0.5 אחוז עד נקודת הנזילות האחרונה (LLP) מבחן הרגישות כלל חישוב מחדש של המאזן הכלכלי לרבות השפעת העקום החדש על שווי הנכסים וההתחייבויות וחישוב מחדש של דרישות ההון וה-RM.
- בצד הנכסים מבחן הרגישות הגדיל את נכסי החוב בתיק הנוסטרו, בצד ההתחייבויות נרשם גידול בערך של ההתחייבויות הביטוחיות בשייר וגידול בערך של ההתחייבויות בגין פיקדונות מבטחי משנה.
- (2) ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים - מבחן הרגישות גרם לקיטון של סך הנכסים ההוניים בתיק הנוסטרו.
- (3) ירידה בכיסוי ביטוח המשנה בענפי הפעילות של החברה – במבחן זה נבדקה ההשפעה של הגידול בפרמיות בשייר לפי תחזית פרמיה צפויה – מבחן זה גרם לגידול בדרישות ההון בגין תרחישי ביטוח כללי.

סעיף 9 – מדיניות ההון ומגבלות על חלוקת דיבידנד

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

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

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

בנוסף, החברה לא תחלק דיבידנדים ככל שלא הושג יעד ההון של 110% ובתנאי שלאחר חלוקת דיבידנד יחס הסולבנסי שלה לא יפחת מ-107%, וככל שתעשה כן תפעל בהתאם להוראות חוק החברות וחוזרי הממונה בנושא ובפרט בהתייחס לדרישות הנזילות ויתר תקנות דרכי ההשקעה שחלות על החברה באותה עת. כמו כן, לא תחלק דיבידנד אלא לאחר שתציג רווחים מפעילותה השוטפת של לפחות 10 מיליון ש"ח במצטבר, במשך שנתיים ממועד תחילת רישום הרווחים. את המדיניות ניתן יהא לשנות מעת לעת בהתאם להחלטת דירקטוריון.

בנוסף, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי החברה לתאגידים בנקאיים:

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

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

סעיף 10 – נתוני יחס כושר פירעון לרבות אל מול יעד כושר פירעון שקבע הדירקטוריון:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח		
132,378	201,592	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי
160,089	205,478	הון נדרש לכושר פירעון כלכלי
(27,711)	(3,886)	עודף (גרעון)
83%	98%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
א. השפעת פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
10,000	16,000	גיוס של מכשירי הון
20,000	-	גיוס הון רובד 1
162,378	217,592	גיוס הון רובד 2
2,289	12,114	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
101%	106%	עודף (גרעון)
105%	105%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
(5,715)	1,840	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
		עודף הון (גרעון) ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

שינויים מהותיים שחלו לעומת הדיווח ליום 31 בדצמבר 2024

בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ההון העצמי הכלכלי הושפע בעיקר מהנפקת הון ראשוני בסך 20 מיליוני ש"ח לחברת האם תמורת הנפקת מניות; מהנפקת הון משני בסך 40 מיליוני ש"ח (20 מיליוני ש"ח לחברת האם ו- 20 מיליוני ש"ח לתאגיד בנקאי); מהמשך התפתחות נכסי החברה כתוצאה מפעילותה השוטפת, מרווחים מהשקעות פיננסיות כתוצאה מעליות בשוקי ההון בארץ ובחול, ומשינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון, שהשפיעו על שוויים ההון של נכסי החברה ומנגד גם על התחייבויותיה, לרבות השפעה על שוויים ההון של פיקדונות מבטחי משנה. לעניין השפעת גיוס הון מניות (הון ראשוני) בסך של 16 מיליוני ש"ח לאחר תקופת הדוח ראו סעיף 2 לעיל (בדבר השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון בקשר עם יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025).

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

			25 במאי 2026
אביב שנצר מנהל סיכונים	עמית אורון מנכ"ל	פרופ' דן עמירם יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוח