



איילון 

חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים בינניים

ליום 31 במרס, 2026
בלתי מבוקרים

תוכן עניינים

1-1	דוח הדירקטוריון	פרק א'
2-1	דוחות בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	פרק ב'
3-1	דוחות כספיים מאוחדים ביניים	פרק ג'
4-1	דוח יחס כושר פירעון	פרק ד'

פרק א'

דוח הדירקטוריון

בס"ד

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרס 2026

דירקטוריון איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש לבעלי המניות של החברה את דו"ח הדירקטוריון ואת הדוחות הכספיים הסקורים והלא מבוקרים המאוחדים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026. דו"ח זה הינו מצומצם בהיקפו ומתייחס בעיקר לנתונים ולשינויים שחלו בתקופה ממועד הדו"ח השנתי האחרון, ליום 31 בדצמבר 2025, ועד ליום 31 במרס 2026 וכן אירועים לאחר תאריך הדיווח עד למועד פרסומו. לקבלת תמונה מקיפה יותר יש לקרוא דו"ח זה יחד עם הדו"ח התקופתי המלא לשנת 2025. למעט אם צוין אחרת במפורש, כל הנתונים הכספיים הם באלפי ש"ח.

1. תיאור החברה

החברה הינה חברה ציבורית (כמשמעות מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות")), אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") החל מחודש יולי 1987.

1.1 בעלי מניותיה של החברה ושינויים מבניים

- א. בעלת השליטה בחברה החל מיום 30 ביוני 2022 הינה חברת ווישור גלובלסק בע"מ (להלן: "גלובלסק") אשר מחזיקה נכון למועד פרסום הדוח בכ-1.25% 61.25% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה (57.82% בדילול מלא).
- ב. למיטב ידיעת החברה גלובלסק היא חברה ציבורית בשליטת ה"ה אמיל ויינשל, ניצן צעיר הרים, צבי ברק וענת ברק המחזיקים במישרין ובעקיפין בגלובלסק באמצעות חברות בשליטתם. לפרטים על אודות שיעורי החזקה ומבנה הבעלות בגלובלסק ראו באור 1א' (1) לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.
- ג. במסגרת רכישת ווישור חברה לביטוח בע"מ ("ווישור ביטוח") על-ידי החברה, נכנס לתוקף הסדר תיחום פעילות חדש, הכולל התחייבות כי פעילות בעלי השליטה המחייבת רישיון מבטח בישראל תבוצע באמצעות החברה ווישור ביטוח בלבד והתחייבות להמנע משימוש בסימן המסחר ווישור או נגזרותיו במקרה של הקמת פעילות חדשה בתחום הביטוח, ככל שגלובלסק תחדל להיות בעלת שליטה בחברה בהתאם למפורט בהסדר. בנוסף, ביום 7 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה בהמשך לאישור ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה ביום 26 באוקטובר 2025 ומיום 28 באוקטובר 2025, בהתאמה, הסדר תיחום פעילות בין פעילות גלובלסק וחברות בשליטתה בתחום המימון החוץ בנקאי לבין פעילות החברה בתחום האשראי. לפרטים נוספים ראו באור 1א' (13) לדוחות השנתיים של החברה לשנת 2025 ובדוחות מיידיים של החברה מיום 28 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-081122) דוח מיידי בנושא תוצאות אסיפה כללית מיום 7 בדצמבר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-097475).
- ד. בהמשך לאמור בבאור 8ה' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בעניין תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בת שלה, ביום 24 במרס 2026 וביום 29 במרס 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בהתאמה, הקצאת אופציות ל-2 נושאי משרה ומנהל נוסף בחברה, זאת בהתאם להוראות תכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בת שלה, ובכפוף לאישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש האופציות. לאחר תקופת הדיווח, ביום 14 באפריל 2026 לאחר קבלת אישור הבורסה כאמור לעיל, הוקצו ל-2 נושאי המשרה והמנהל הנוסף בסך הכל 67,000 אופציות לא סחירות לעובדים בהתאם לדוח הצעה פרטית (שאינה מהותית) שפורסם על ידי החברה ביום 29 במרס 2026. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפורסם ביום 29 במרס 2026 (אסמכתא 2026-01-028831) ודוח מיידי של החברה שפורסם ביום 14 באפריל 2026 (אסמכתא 2026-01-034505).

1.2 תחומי פעילותה של החברה

להרחבה על אודות תחומי הפעילות של החברה, ראו סעיף 2 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 ובאור 4 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

¹ למיטב ידיעת החברה ועל-פי מידע שנמסר לה על-ידי גלובלסק, נכון ליום 31 במרס 2026 החזיקה גלובלסק בכ- 61.58% (כ - 57.96% בדילול מלא) מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה ובנוסף, מר ניצן צעיר הרים החזיק נכון ליום 31 במרס 2026 ועודנו מחזיק נכון למועד פרסום הדוח, במישרין עוד 0.07% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה (0.07% בדילול מלא).

2. התפתחויות בעסקי התאגיד מאז הדוח השנתי האחרון

2.1 המצב הביטחוני בישראל ומבצע "שאגת הארי"

כמפורט בבאור 1ב' 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 והעימותים בזירות השונות טרם התייצבו, כך שקיימת איזודאות בכל הנוגע לסיוס המלחמה והסדרה עתידית של הזירות בהן נתונה ישראל בעימות. לפרטים בדבר הערכת החברה על השפעות המצב הביטחוני ראו באור 1ג' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הערכות החברה בקשר להתפתחויות עתידיות בסביבה הכלכלית, לרבות ההשלכות האפשרויות של הימשכות המלחמה על פעילותה ופעילות הקבוצה, אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), ומבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה בנושא זה נכון למועד אישור הדוח, ועל הערכות הנהלת החברה להתמודדות עם ההשפעות השונות. בהתאם, התממשותן של הערכות אינה ודאית. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי מהצפוי.

2.2 כניסת החברה לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל

ביום 26 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה את כניסת החברה לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל, והסמיך את הנהלת החברה לבצע את כל הפעולות הנדרשות לצורך כך, ובכלל זאת לקדם את הקמתה של חברת בת שתעסוק בניהול קופות גמל, לפנות לרשות שוק ההון ביטוח וחסכון לצורך קבלת רישיון, היתרים ואישורים רגולטוריים נוספים הנדרשים לניהול קופות גמל וכן לנהל מו"מ עם צד ג' שיספק את שירותי התפעול לחברה המנהלת במיקור חוץ. ביום 31 במרס 2026 התקבל בחברה מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון רישיון חברה מנהלת קופות גמל לחברת הבת בבעלות מלאה של החברה, "איילון קופות גמל בע"מ (להלן: "איילון גמל"). החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של הערכות להתחלת פעילות חברת ניהול קופות הגמל והשלמת הערכות תפעולית הנדרשת לצורך התחלת הפעילות.

בנוסף, כפי שנמסר לחברה על-ידי בעלת השליטה בה גלובלטק, בד בבד עם קבלת הרישיון הנ"ל, קיבלו בעלי השליטה בגלובלטק, ה"ה מר אמיל וינשל, ניצן צעיר הרים, צבי ברק וענת ברק היתר שליטה והחזקה מעודכן המתיר להם להחזיק במישרין או בעקיפין באמצעי שליטה ולשלוט באיילון גמל, וזאת בנוסף לגלובלטק, החברה ווישור ביטוח, בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר.

2.3 מדיניות דיבידנד

לפרטים על אודות מדיניות חלוקת דיבידנד של החברה ראו באור 8א' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ביום 26 במאי, 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישר הדירקטוריון חלוקת דיבידנד בסך של 30 מיליון ש"ח ראו גם סעיף 8.3 להלן.

2.4 עדכון תעריפי ביטוח רכב

ביום 25 בנובמבר 2025, התקבל בחברה מכתב מאת רשות שוק ההון בעניין דרישה לעדכון תעריפי ביטוח רכב רכוש (להלן: "המכתב"). בהתאם למכתב, לאחר בחינה שערכה הרשות מול החברה, הורתה הרשות לחברה כי עליה לעדכן את תעריפי ביטוח רכב רכוש ולהגישם לאישור הפיקוח עד ליום 26 בפברואר 2026.

החברה הגישה את התעריפים כנדרש לרשות ואלו אושרו על-ידיה. להערכת החברה, לעדכון התעריף כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה.

2.5 דירוג החברה

ביום 1 בינואר 2026, פרסמה חברת מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") דוח דירוג עדכני על החברה, במסגרתו הודיעה כי היא מותירה את דירוג האיתנות הפיננסית (IFS) של החברה על כנו, דירוג A1.il, וכן מותירה את דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 2) על כנו, דירוג, A3.il(hyb), שהונפקו על-ידי איילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ (להלן: "איילון הנפקות") והועברו לחברה (עם מיזוגה של איילון הנפקות עם ולתוך החברה), ומשנה את אופק הדירוג מיציב לחיובי. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של מדרוג מיום 1 בינואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-15-000457).

ביום 9 בפברואר 2026, פרסמה חברת S&P GLOBAL RATINGS MAALOT LTD (להלן: "S&P") דוח דירוג עדכני על החברה, במסגרתו קבעה S&P דירוג טווח ארוך ilAA לחברה וכן תחזית הדירוג יציבה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של S&P מיום 9 בפברואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-013479).

לענין בחינת החברה בדבר הנפקת כתבי התחייבות נדחים המהווים רובד הון 1 נוסף ודרוגם, ראו סעיף 5 להלן, ובאור 14ה' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

- 2.6 הארכת תוקף תשקיף מדף**
- ביום 22 בינואר 2026, אישרה רשות ניירות ערך להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך של החברה על-פי תשקיף המדף של החברה עד ליום 30 בינואר 2027. לפרטים נוספים על אודות תשקיף המדף של החברה אשר פורסם ביום 30 בינואר 2024 ראו דוחות מיידים מיום 30 בינואר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-011574) ומיום 22 בינואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-008943).
- 2.7** לפרטים בדבר התפתחויות בעניין בקשות לאישור תביעות כיצוגיות המתנהלות כנגד הקבוצה ושהוגשו במהלך התקופה ראו באור 12 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
- 2.8 זכיית ווישור ביטוח במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה (מכרז החשב"ל)**
- ביום 18 בספטמבר 2025 נמסרה לווישור ביטוח הודעה מאגף החשב הכללי במשרד האוצר על זכייתה כאחת הזוכות במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2026, בהמשך לזכייתה במכרז בשנים 2022–2025. הביטוח נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2026. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידים של החברה מיום 18 בספטמבר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-070692) ומיום 20 בספטמבר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-604570).
- 2.9 שינויים במצבת נושאי המשרה בחברות הקבוצה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח**
- ביום 3 במאי 2026, לאחר תאריך הדיווח, הודיע מר איתן איכנבאום, משנה למנכ"ל ו CFO בגלובלטק, שמועסק בחלקיות משרה גם בווישור, על כוונתו לפרוש מתפקידו בקבוצה. מועד סיום הכהונה צפוי ליום 3 באוגוסט 2026.
- ביום 20 במאי 2026, לאחר תאריך הדיווח, 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 בווישור, לצד תפקידו בגלובלטק, בדומה למר איכנבאום. גלובלטק ציינה כי בין מר כהן למר איכנבאום תהיה תקופת חפיפה, וכי מינויו בפועל טרם נקבע ומתוכנן להיות בחודש יוני 2026 או בסמוך אליו.

2.10 הסדרים תחיקתיים

להלן יפורטו הוראות וטיטוטות רגולציה מהותיות אשר פורסמו בתקופת הדוח ולאחריה ואשר אינן כלולות בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2025

נושאים כלליים - הסדרים תחיקתיים בתוקף	
נושא ההסדר	מהות ההסדר
בג"ץ 16990-11-24 איגוד המוסכים נ' רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (בג"ץ איגוד המוסכים)	בחודש פברואר 2026 ניתן פסק דין בבג"ץ 16990-11-24 שבו 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	בחודש מרס 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 IFRS 17 עבור חברות ביטוח בישראל	בחודש מרס 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: <ul style="list-style-type: none"> • תיקון החוזר המאוחד - הוספת נספח 5.4.1.4 (IFRS 17) המגדיר את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים, לרבות מספרי 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" - היערכות גופים מוסדיים לשעת חירום	בחודש מרס 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.
סטטוס פעילות בחירום - דיווח עיתי - "שאגת הארי"	בחודש מרס 2026, בעיצומו של מבצע "שאגת הארי" ולאחר שהוכרז מצב מיוחד בעורף לצורך ניטור התפתחויות שלחה רשות שוק ההון דרישת מידע בנוגע למשיכות, העברות ועמידה בSLA. החברה העבירה דיווח בהתאם לנדרש.

נושאים כלליים - טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים	
נושא ההצעה / טיוטה	מהות ההצעה / טיוטה
<p>עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון"- הדוח השנתי של אקטואר ממונה בחברות ביטוח.</p> <p><u>השינויים העיקריים:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> הצהרת אקטואר ממונה - עדכון תוכן ההצהרה המצורפת לדוחות הכספיים השנתיים, כולל פירוט ערכי BE (אומדני תזרימי מזומנים עתידיים) ו-RA (התאמת סיכון) לפי מגזרי פעילות דוח שנתי של אקטואר ממונה - התאמת מבנה ותוכן הדוח למונחי IFRS 17, כולל התייחסות להנחות עבודה, מודלים אקטואריים, ותיקוף תוצאות ביטול דיווחים - ביטול דיווח C (אקטואריה) והגשת דוח בקובץ קשיח להפחתת נטל רגולטורי 	<p>עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - הדוח השנתי של אקטואר ממונה בחברות ביטוח - טיוטה</p>
<p>טיוטת הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בגין הפרש במחירי חלפים לצד ג'.</p> <p>הרשות בדקה את הפרקטיקה של חברות ביטוח המפחיתות תגמולים לצד ג' בתביעות רכב, בטענה לעקרון הקטנת הנוק, בגין הפרש בין מחיר החלפים במחירון היבואן למחיר שחברת הביטוח משלמת בפועל.</p> <p>הרשות קבעה בהכרעה, כי חברת הביטוח אינה רשאית להפחית מתגמולי הביטוח לצד ג' בגין הפער בין מחיר החלף על פי השומה למחיר החלף שחברת הביטוח יכולה לספק.</p> <p>בהתאם לכך, הורתה הרשות לחברות הביטוח:</p> <ol style="list-style-type: none"> חברת הביטוח לא תבצע הפחתה מתגמולי הביטוח בגין כל נזק שהוכח כדין של סכום כלשהו המצוין בשומת הרכב שלא בהתבסס על שומה נגדית, בדגש על הפחתת מחיר החלפים. האמור בסעיף קטן (א) לא יחול במקרה בו מדובר בניזוק צד ג' אשר הינו חברת לסינג או השכרת רכב או תאגיד שעומו יש לחברת הביטוח הסכם לגבי הפחתת הנוק. חברת ביטוח שביצעה הפחתה של תגמולי ביטוח לצד ג' בגין ההפרש בין המחיר אותו מצטט השמאי לבין המחיר אותו משלמת חברת הביטוח בעד אותו חלף שצוטט בשומה עד למועד פרסום הכרעה זו, נדרשת לבחון האם ההפחתה כאמור בוצעה שלא בהתאם לשומה נגדית שנערכה כדין. ככל שקיים הפרש מעלות הנוק בפועל ואין המדובר כאמור בסעיף קטן (ב), עליה להשיבו לצד ג'. את תוצאות הבחינה האמורה בסעיף קטן (ג) לעיל ודיווח לגבי כלל המקרים בהם בוצעה הפחתה תוך פירוט הנתונים הבאים, לכל הפחות, יש להעביר בקובץ לידי הרשות 90 יום ממועד פרסום ההכרעה. 	<p>טיוטת הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בגין הפרש במחירי חלפים לצד שלישי</p>
חיסכון ארוך טווח - הסדרים תחיקתיים בתוקף	
נושא ההסדר	מהות ההסדר
<p>מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - הפנסיוני - עדכון</p>	<p>בחודש מרס 2026 פורסם עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. חוזר זה מעדכן את חוזר 9-4-2025 שקבע רשומה אחידה להעברת מידע בין גופים מוסדיים, בעלי רישיון, מעסיקים וחוסכים בשוק הפנסיוני, ומהווה תשתית למערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית. בעקבות מלחמה עם איראן שפרצה ב-28.2.2026 והכרות מצב מיוחד בעורף - נדחה מועד כניסת התיקונים בממשק מעסיקים (מבנה שם קובץ) מ-31.5.2026 ל-26.7.2026.</p> <p>נקבעה הוראת שעה לחופשת פסח: גופים מוסדיים רשאים להשיב לבקשות פרודוקציה עד 23.4.2026 (במקום 15.4.2026).</p> <p>יתר התיקונים בממשקים שונים (אחזקות, ניווד, אירועים, מעסיקים, פניות איכות מידע) ייכנסו לתוקף ביום 1.1.2027.</p>
<p>הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל</p>	<p>בחודש אפריל 2026 פורסמה הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל. בעקבות תופעה הולכת וגוברת בשוק ההון בה גורמים שאינם מורשים פונים לציבור החוסכים בדרכים שונות ומציעים סיוע באיתור ובמשיכה של כספי חיסכון פנסיוני ובמרבית המקרים אלו משדלים את ציבור החוסכים לביצוע משיכה של כספי החיסכון הפנסיוני גם במצבים בהם במשיכה מתבצעת שלא כדין, פורסמה הרשות הבהרה בנוגע למשיכת כספים אלו.</p> <p>להלן עיקרי ההבהרה:</p> <ul style="list-style-type: none"> מניין הימים לביצוע משיכה יחל רק לאחר קבלת כלל הפרטים הנדרשים; עיכוב לצורך השלמת מידע לא ייחשב כאי-עמידה במועדים ולא יחייב בריבית פיגורים. אמצעי אימות מומלצים: בדיקת ניתוק יחסי עובד-מעסיק דרך ממשק מעסיקים; אימות אישורי פקיד שומה דרך ממשק שע"מ; אימות צו ירושה מול רשם הירושה; אימות זהות העמית.

חיסכון ארוך טווח - טיטות והצעות להסדרים תחיקתיים	
מהות ההצעה / טיטה	נושא ההצעה / טיטה
<p>בחודש אפריל 2026 פורסמה טיטה שניה לחוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים לאחר שהתקבלו פניות ברשות שוק ההון על התגברות של תופעה פסולה בשוק החיסכון הפנסיוני, לפיה גורמים שאינם בעלי רישיון פנסיוני וכן גורמים שהם בעלי רישיון פנסיוני, משדלים את ציבור החוסכים בדרכים שונות "להשיג כסף קל ומהיר", באמצעות משיכה שלא כדין של כספי התגמולים והפיצויים מהחיסכון הפנסיוני שלהם, זאת תוך פגיעה בלתי הפיכה בחיסכון הפנסיוני של אותם חוסכים ועל מנת לצמצם תופעה פסולה זו ולוודא כי החוסך מבין את השלכות משיכת הכספים כאמור, מוצע לתקן את הוראות חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים באופן הבא:</p> <ul style="list-style-type: none"> • לפני כל משיכה שלא כדין – חובת שיחת שירות מוקלטת עם הלקוח, הכוללת: הסבר על מס 35%, פגיעה בכיסויים ביטוחיים, הקטנת קצבה עתידית, ואפשרות לפנות לבעל רישיון. • משיכה עד 50,000 ש"ח – ניתן להחליף השיחה בהודעה דיגיטלית. • ביצוע המשיכה – מותנה באישור מפורש של הלקוח בלבד. • תיעוד ושמידה – שבע שנים לפחות. • תחילה: שלושה חודשים מיום פרסום. 	<p>חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון-טיטה שניה</p>

3. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
3.1 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

פעילות הקבוצה ותוצאותיה מושפעות במידה רבה משווקי ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם, אשר משליכים על הכנסותיה מהשקעות. ראו בהקשר זה גם האמור בסעיף 2.1 לעיל.

להלן טבלת השינויים במדדים העיקריים:

2025	1-3/2026	2026 - צפי עתידי (*IMF)	נתוני צמיחה
3.4%	-	3.1%	צמיחה גלובלית
1.9%	-	1.8%	מדינות מפותחות
4.4%	-	3.9%	מדינות מתעוררות
2.1%	2.6%	2.3%	ארה"ב
1.4%	0.3%	1.1%	גוש האירו
4.18%	4.2%	-	תשואת האג"ח בארה"ב (10 שנים, סוף תקופה)

(*) קרן המטבע הבינלאומית

הסברים עיקריים לשינויים	2025	1-3/2025	1-3/2026	מדדים מקומיים	
הרבעון הראשון של השנה הציג שיפור במצדדים המאקרו כלכליים בהובלת הצריכה הפרטית אך כל זה נעצר בחודש האחרון של הרבעון בעקבות מלחמת "שאגת הארי" מול איראן שהביאה לשיבושים ניכרים במשק אשר פגעו בצריכה הפרטית, שוק העבודה וסחר החוץ של ישראל. יחד עם זאת, מדדי המניות המובילים בישראל עלו במהלך הרבעון הראשון לעומת מדדי המניות בארה"ב ובמדינות רבות בעולם אשר נפגעו מעליית מחירי הנפט וזינוק בציפיות לאינפלציה. מדד תל אביב 125 רשם עליה של 9.6%, גבוה ב 15.6% ממדד ה MSCI World שירד ב 6.0%. ברבעון הראשון בלטו לחיוב מדד ת"א קלינטק ומדד ת"א טכנולוגיה שעלו ב 23.5% ו- 19.7%, בהתאמה. הזינוקים בשני המדדים האלה הן בתגובה למהפכת ה AI.	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					
המלחמה מול איראן בשליש האחרון של הרבעון הראשון הביאה לסחרור במחיר האנרגיה בעולם בעקבות סגירת מצרי הורמוז והפצצות מתקני אנרגיה באיראן ובמדינות המפרץ. החשש הגדול בעולם ממחסור הביא לזינוק במחירי האנרגיה, עליה חדה בציפיות האינפלציוניות ושינוי הציפיות בעולם ממדיניות מוניטרית מרחיבה למדיניות מצמצמת. שוקי ההון בעולם לא נשארו אדישים ורשמו ירידות חדות במהלך חודש מרס שהביאו במרבית המדינות, לתשואה שלילית ברבעון הראשון כפי שניתן לראות בטבלה.	19.1%	(2.4%)	(6.0%)	MSCI World	
		13.0%	(1.3%)	(3.6%)	דאו ג'ונס
		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
		26.2%	(10.7%)	1.4%	NIKKEI 225
		27.8%	15.3%	(3.3%)	HANG SENG
מדדי אג"ח					
עד פרוץ המלחמה ציפיות האינפלציה בישראל היו במגמת ירידה עד שהגיעו לשפל של 1.3% ובעקבות זאת השוק תמחר בין 3-4 הורדות ריבית. המלחמה העלתה את הציפיות והפחיתה את ההורדות ריבית עד לאפס הורדות ריבית. שוק האג"ח הגיב בעלית תשואות כך שמדד האג"ח הכללי רשם בסוף הרבעון ירידה של 0.2%. 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					
פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בתחילת הרבעון הראשון של השנה, אך עלתה בסופו בעקבות המלחמה. האינפלציה בפועל נמצאת בדיוק במרכז היעד (2%) והציפיות אף מתחת. שילוב זה הביא להפחתת ריבית של בנק ישראל בתחילת השנה ב 0.25%, כך שריבית בנק ישראל ירדה ל 4.0%.	2.6%	1.1%	0.3%	אינפלציה	
	3.19	3.72	3.17	שע"ח שקל/ דולר	
	(12.5%)	1.9%	(0.8%)	שיעור שינוי דולר	
	4.25%	4.50%	4.00%	ריבית בנק ישראל	

3.2 סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות לאחר תאריך הדיווח

- 3.2.1** לפרטים על אודות השפעת המצב הביטחוני בישראל עקב מבצע "שאגת הארי" ראו סעיף 2.1 לעיל ובאור ג' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.
- 3.2.2** לאחר תאריך הדיווח נחתם הסכם הפסקת אש מוגבל בין ארה"ב לאיראן אשר כלל גם את ישראל. כתוצאה מכך מחירי הנפט ירדו, ציפיות האינפלציה ירדו וציפיות להורדות ריבית עלו. שוקי ההון הגיבו בצורה חיובית ביותר ועלו בחדות כאשר בחלק מהמדינות מדדי המניות עלו בחודש אחד בתשואה דו ספרתית. לאחרונה חזרו לעלות מחירי הנפט עקב אי הסכמה בין ארה"ב לאיראן בדבר הסכם הקבע, דבר שהביא לעליה בציפיות האינפלציה ולעלית תשואות אג"ח הממשלתיות במרבית המדינות בעולם.
- 3.2.3** לאחר תאריך הדיווח, בהתאם לציפיות השוק, הוריד נגיד בנק ישראל את הריבית המוניטארית ב 0.25% לרמה של 3.75%. הסיבות העיקריות להורדה היו אפשרות סיום המלחמה שהביאה לירידה חדה בפרמיית הסיכון של ישראל, התחזקות השקל מול הדולר וירידה בציפיות האינפלציוניות.

4. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

4.1 המצב הכספי

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

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2026		
				נכסים
6,984,776	5,042,310	8,302,639		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
6,401,760	5,642,788	6,457,192		השקעות פיננסיות אחרות
3,546,472	3,478,010	3,606,875		נכסי חוזי ביטוח משנה
391,806	383,534	384,514		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
2,745,550	2,666,117	2,762,994		נכסים אחרים
20,070,364	17,212,759	21,514,214		סה"כ מאזן
				התחייבויות
690,267	712,294	688,636		הלוואות ואשראי
2,683,225	1,062,009	3,939,147		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
14,609,833	(* 13,827,465)	14,751,000		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
566,335	(* 490,149)	531,719		התחייבויות אחרות
18,549,660	16,091,917	19,910,502		סה"כ התחייבויות
1,520,704	1,120,842	1,603,712		הון

(* סווג מחדש, ראו באור ג' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2025	2026	
1,094,148	1,094,148	1,520,704	יתרה לתחילת השנה
426,081	56,694	81,503	רווח נקי
5,108	-	-	רווח כולל אחר
431,189	56,694	81,503	סה"כ רווח כולל לתקופה
141,486	-	-	הנפקת הון מניות
7,744	-	-	תקבולים על חשבון אופציות
1,137	-	1,505	עלות תשלום מבוסס מניות
(155,000)	(30,000)	-	דיבידנד ששולם והוכרז
1,520,704	1,120,842	1,603,712	הון לסוף השנה

הון המניות של החברה ליום 31 במרס 2026 מורכב מ-27,234,427 מניות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. נכון למועד פרסום הדוח, הון המניות של החברה הינו 27,239,427 מניות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. ביום 26 במאי 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד ביניים לשנת 2026 בסך של 30 מיליון ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2025	2026	
			תשואה על ההון
431,179	56,720	81,491	רווח כולל לתקופה מיוחס לבעלי המניות
1,306,018	1,106,105	1,560,789	הון ממוצע מיוחס לבעלי המניות
33%	21%	21%	תשואה על ההון (*)

(*) התשואה להון מחושבת על בסיס הרווח הכולל לתקופה, מותאם לתקופה של שנה, מחולק ביתרת ההון הממוצעת לתקופה.

4.1.3 הון ודרישות הון של החברה

4.1.3.1 משטרי ההון החל על החברה - כללי

על הקבוצה חל משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן: "חוזר סולבנסי").

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

החברה מיישמת את הוראות המעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שמחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

בעקבות היישום לראשונה של תקן IFRS 17 בדוחות הכספיים של חברות הביטוח החל מה-1 בינואר 2025, ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות מעודכנות בדבר חישוב סכום הניכוי בתקופת הפריסה החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025.

בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי נקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

4.1.3.2 הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2019 ואילך

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

ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה חוזר הקובע כי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026, דוחות יחס כושר פירעון כלכלי יפורסמו יחד עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. 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.

4.1.3.3 מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד

החברה

החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה על שוק ההון.

ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה מדיניות ניהול הון הכוללת יעד הון לשנת 2025 של 107% (ללא תקופת פריסה) אשר יעלה בהדרגה, באופן ליניארי, ל-110% עד תום שנת 2032.

כמו כן, חלוקת דיבידנד תתבצע רק אם לאחר החלוקה החברה עומדת ביעד ההון שקבעה ללא התחשבות בהוראות המעבר לתקופת הפריסה.

וישור ביטוח

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

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

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

בנוסף, חלות על ווישור ביטוח מגבלות על חלוקת דיבידנד, בקשר לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי החברה לתאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים ראו באור 20'א(2) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025.

4.1.3.4 משטר כושר פרעון כלכלי מבוסס Solvency II :

להלן נתונים על אודות יחס כושר פירעון וסף הון (MCR) ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח):

החברה:

ליום	
31 בדצמבר	
2024	2025
מבוקר *	מבוקר *
2,224,062	2,625,775
1,833,515	2,016,700
390,547	609,075
121%	130%
(20,000)	-
-	10,174
(20,000)	10,174
370,547	619,249
120%	131%
2,313,607	2,699,024
1,785,835	1,977,697
527,772	721,327
130%	136%
(20,000)	-
-	10,174
(20,000)	10,174
507,772	731,501
128%	137%
803,861	889,963
1,801,481	2,238,366

ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה:

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (**)

הון נדרש לכושר פירעון

עודף ליום הדוח

יחס כושר פירעון ליום הדוח

השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח:

גיוס (פדיון) מכשירי הון נטו

תקבולים בגין מימוש אופציות

סה"כ השפעות פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך

הדיווח

עודף

יחס כושר פירעון

עמידה באבני דרך בתקופת הפריסה:

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה (**)

הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה

עודף

יחס כושר פירעון

השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח:

גיוס (פדיון) מכשירי הון נטו

תקבולים בגין מימוש אופציות

סה"כ השפעות פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך

הדיווח

עודף

יחס כושר פירעון

סף הון (MCR)

סף הון (MCR)

הון עצמי לעניין סף הון (MCR)

(* המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

(** ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 היתה בניכוי דיבידנד בסך 30 מיליון ש"ח שהוכרז על-ידי דירקטוריון החברה לאחר תאריך דוח יחס כושר הפירעון כלכלי. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.3 להלן.

השיפור ביחס כושר הפירעון (עם וללא הוראות המעבר), נובע בין היתר, מהתפתחות בניסיון התביעות במגזר ביטוח כללי, מכירות חדשות במגזרים חיים ובריאות, הנפקת ניירות ערך לצדדים שלישיים בסך של כ-150 מיליון ש"ח בחודש ספטמבר 2025 ומהשפעות שוק ההון עקב תשואות חיוביות, שינויים בעקומי הריביות בניכוי השפעת הגידול במודד. מנגד, חלה הרעה בהנחות דמוגרפיות במגזר חיים ובריאות, חלוקות דיבידנד ופדיון הון רוברד 2 במהלך שנת 2025.

להלן קישור לדוח יחס כושר פרעון כלכלי באתר האינטרנט של החברה המציג גם את תוצאות יחס כושר פרעון בהתחשבות בהוראות הפריסה:

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

לפרטים נוספים ראו באור 8 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

4.1.3.4 משטר כושר פרעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך):

ווישור ביטוח:

ליום		
31 בדצמבר		
2024	2025	
מבוקר *	מבוקר *	
132,378	201,592	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
160,089	205,478	הון נדרש לכושר פירעון
(27,711)	(3,886)	גרעון ליום הדוח
83%	98%	יחס כושר פירעון ליום הדוח
20,000	-	השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח:
10,000	16,000	גיוס הון רובד 2 (**)
2,289	12,114	גיוס הון רובד 1 (***)
101%	106%	עודף
66,738	71,725	יחס כושר פירעון
106,481	137,002	סף הון (MCR)
		סף הון (MCR)
		הון עצמי לעניין סף הון (MCR)

(* המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
 (** נכון למועד פרסום הדוח, בידי ווישור ביטוח כתב התחייבות נדחה בסך 10 מיליון ש"ח, שהונפק לתאריך בנקאי ביום 28 בדצמבר 2020. בסמוך למועד אישור הדוחות, ווישור ביטוח 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 הסולבנסי של ווישור ביטוח, נלקח בחשבון השטר המאוחר יותר בלבד.
 (***) ביום 29 בינואר 2026 אישר דירקטוריון החברה הזרמת הון ראשוני לווישור ביטוח בסך של כ- 16 מיליון ש"ח (5 מיליון ש"ח באותו המועד, ו-11 מיליון ש"ח נוספים בחודש מאי 2026).

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

<https://we-sure.co.il/about-us/reports-2/>

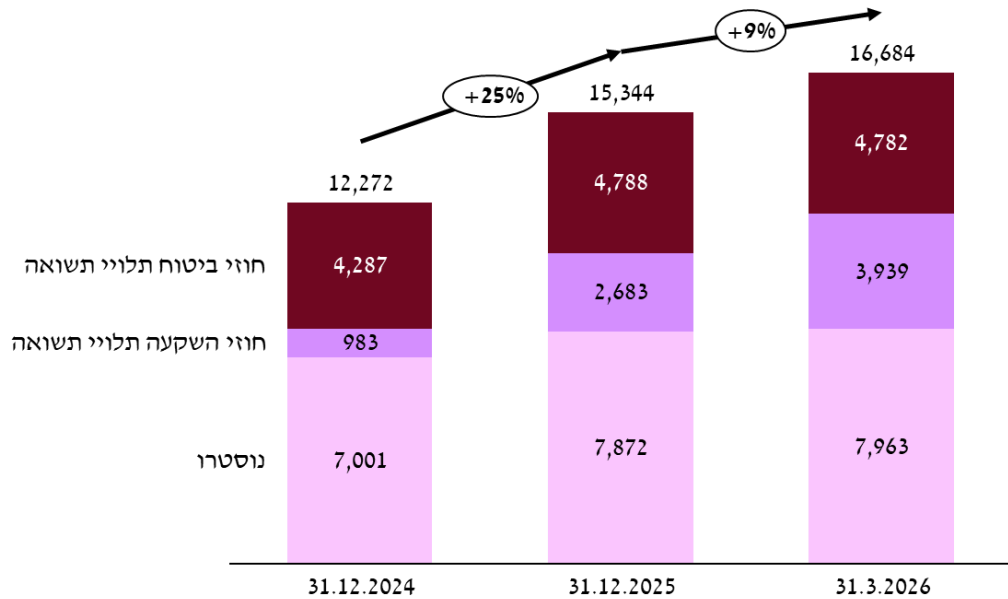
קביעת האומדן המיטבי אשר שימש בחישוב יחס כושר הפירעון לעיל, מבוסס, בין היתר, על תחזיות, הערכות, ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך.

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות ואף שונות מהותית, מכפי שבא לידי ביטוי באומדן במסגרת דוח זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות, מבחני רגישות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלא ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, תשואות בשוקי ההון, הכנסות עתידיות ונוק בתרחישי קסטטרופה שעשויים להשליך על יחס כושר הפירעון של החברה ושל 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 הנהלה וכן על דפוס התפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

4.1 תוצאות הפעילות

4.2.1 נכסים מנוהלים (במיליוני ש"ח):



4.2.2 מידע בדבר שירות המרווח החוזי (CSM) של החברה:

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

להלן מספר הגדרות בהתייחס לגרפים להלן המציגים את התנועה ב CSM:

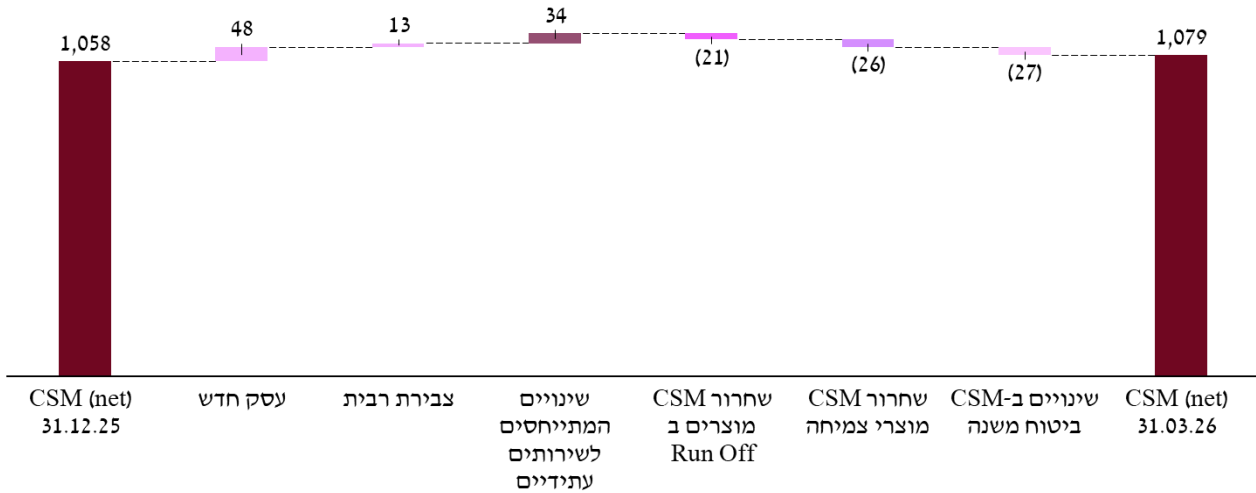
מוצרי צמיחה - מוצרים שהחברה ממשיכה לשווק.

מוצרים ב- RunOff - מוצרים שהחברה הפסיקה לשווק וכן מוצר שהחווה העיקרי בו נמכר בעבר לטווח ארוך.

שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים גם השפעות פיננסיות בתיקי ה-VFA וכן התאמות לנסיון שהתאימו את יתרת ה- CSM.

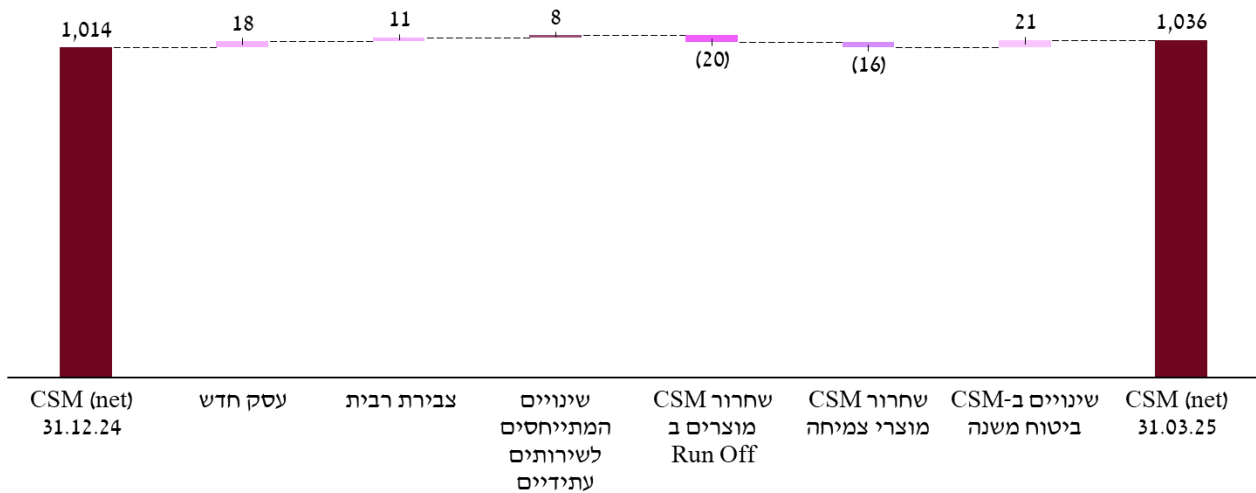
צבירת רבית - כולל ריבית שנצברה בתיקי ה- GMM הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה.

יתרת ה-CSM בשייר ליום 31 במרס 2026 הסתכמה לסך של כ- 1.08 מיליארדי ש"ח. התוצאות בתקופת הדוח כוללות שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בסך של כ- 47 מיליוני ש"ח. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש בתקופת הדוח לסכום ה-CSM ששוחרר הינו כ- 102%. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש בתקופת הדוח של מוצרי צמיחה (כהגדרתו להלן) לסכום ששוחרר בגין מוצרים אלו הינו כ-187%. בגרף להלן מוצגת התנועה ב-CSM בשייר לתקופה ינואר – מרס 2026 (במיליוני ש"ח):

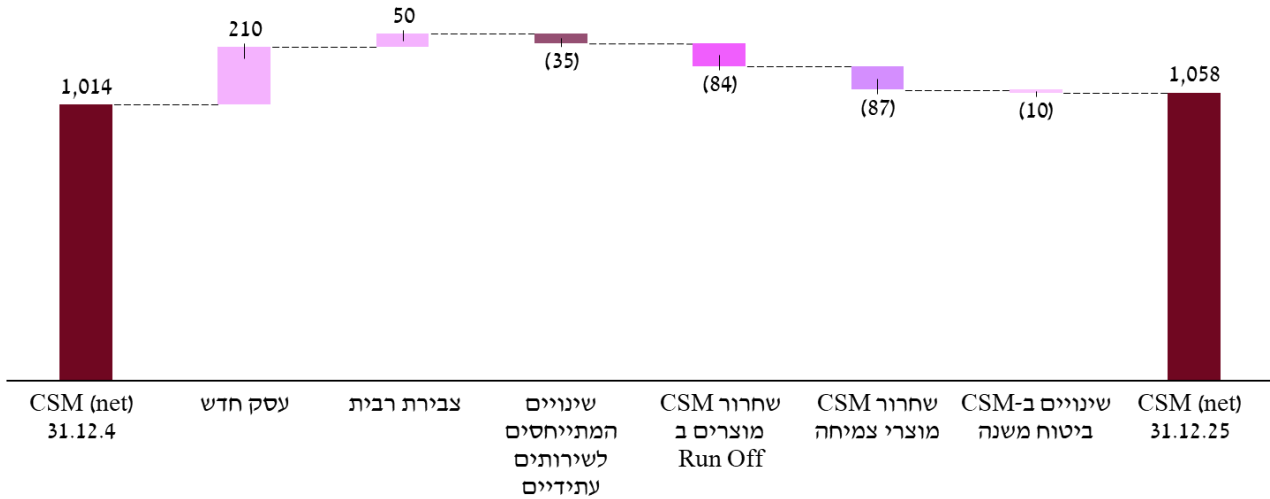


יתרת ה-CSM בשייר ליום 31 במרס 2025 הסתכמה לסך של כ-1.04 מיליארדי ש"ח. התוצאות לרבעון האמור כוללות שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בסך של כ-36 מיליוני ש"ח. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש לרבעון האמור לסכום ה-CSM ששוחרר הינו כ-51%. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש ברבעון הראשון של שנת 2025 של מוצרי צמיחה (כהגדרתו לעיל) לסכום ששוחרר בגין מוצרים כאמור הינו כ-114%.

בגרף להלן מוצגת התנועה ב-CSM בשייר לתקופה ינואר – מרס 2025 (במיליוני ש"ח):



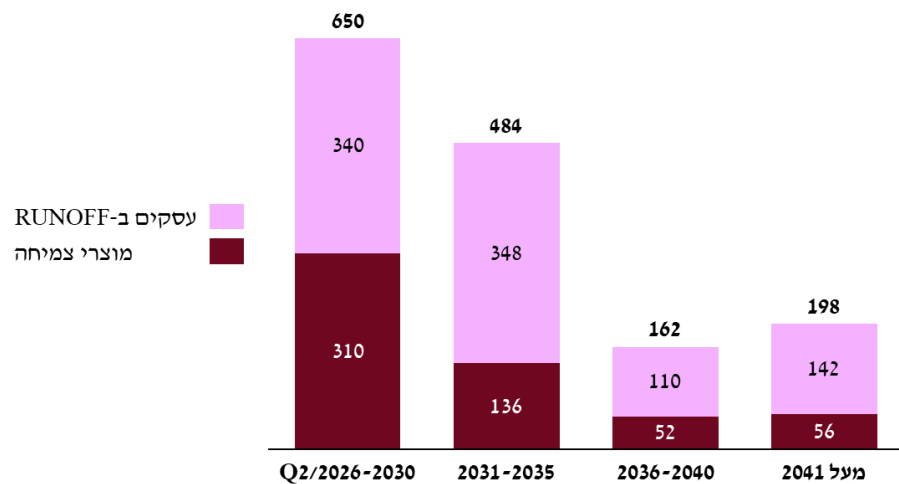
יתרת ה- CSM בשייר ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-1.06 מיליארדי ש"ח. התוצאות בשנת 2025 כוללות שחרור של יתרת ה- CSM ברוטו בסך של כ-171 מיליוני ש"ח. היחס בין תוספת ה- CSM בגין עסק חדש בשנת 2025 לסכום ה- CSM ששוחרר הינו כ-123%. היחס בין תוספת ה- CSM בגין עסק חדש בשנת 2025 של מוצרי צמיחה (כהגדרתו לעיל) לסכום ששוחרר בגין מוצרים כאמור הינו כ-242%. בגרף להלן מוצגת התנועה ב- CSM בשייר בשנת 2025 (במיליוני ש"ח):



פירוט יתרות ה- CSM של החברה בחלוקה לתחומי פעילות:

סך הכל	בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	סך הכל	בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
ליום 31/3/25			ליום 31/3/26			
במיליוני ש"ח						
1,395	583	812	1,494	705	789	יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) ברוטו
359	102	257	415	149	266	יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) משנה
1,036	481	555	1,079	556	523	יתרת מרווח שירות חוזי (CSM) שייר
365	191	174	555	340	215	יתרת מרווח השירות החוזי ברוטו במוצרי צמיחה בביטוח חיים וביטוח בריאות

החברה מעריכה כי כ-43% מיתרת ה- CSM צפויה להשתחרר בתקופה של Q2/2026-2030. להלן אומדן הערכת קצב שחרור של יתרת ה- CSM ברוטו בחלוקה למוצרי צמיחה ועסקים ב- RunOff.



4.2.3 פרמיות ביטוח

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

הסברים עיקריים לשינויים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס				
	יחס	2025	יחס	2025	יחס	2026	
(1)	58%	2,906,465	62%	940,714	54%	837,323	פרמיות ביטוח כללי איילון
(2)	10%	529,558	15%	226,693	22%	347,772	פרמיות ביטוח כללי ווישור
(3)	13%	677,975	11%	169,795	11%	166,231	פרמיות ביטוח חיים
(4)	19%	935,257	12%	175,451	13%	202,985	פרמיות ביטוח בריאות
	100%	5,049,255	100%	1,512,653	100%	1,554,311	סה"כ
(5)		1,660,141		129,605		1,326,340	תקבולים בגין חוזי השקעה

- פרמיות ביטוח כללי איילון:** בתקופת הדוח נרשם קיטון בהיקף הפרמיות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בענפי קבלנים, רכב רכוש, רכב חובה, עסקים ואחריות מקצועית. הקיטון בענפי הרכב, עסקים ואחריות מקצועית נבע בעיקר מירידה בהיקף המכירות, לצד שחיקה בתעריפי הביטוח, על רקע התגברות התחרות בשוק ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בענף הקבלנים נבע בעיקר מירידה בהיקפי הפעילות והפרויקטים המבוטחים ובפרט בפרויקטי תשתיות קבלניים.
- פרמיות ביטוח כללי ווישור ביטוח:** בתקופת הדוח חל גידול בסך ההכנסות מפרמיות בשיעור של כ- 53% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע הן מעלייה בחלקה של ווישור ביטוח בנתח הזכייה במכרז עובדי המדינה לשנת 2026 הן בביטוח רכב חובה והן בביטוח רכב רכוש, וכן חל גידול בפרמיה מפעילות מול מבוטחים פרטיים. מנגד חל קיטון בפעילות במספר ציי רכב בענף ביטוח חובה ונרשמה שחיקה בתעריפי הביטוח.
- פרמיות ביטוח חיים:** הקיטון ברבעון הנוכחי לעומת רבעון מקביל אשתקד נובע בעיקר מביטולי פוליסות מנהלים בתיק משתתף עם דמי ניהול קבועים, שקוזה בעליה במכירות ובהיקף הפרמיות של פוליסות ריסק מוות פרט.
- פרמיות ביטוח בריאות:** הגידול ברבעון הנוכחי לעומת רבעון מקביל אשתקד נובע בעיקר מעלייה בהיקף המכירות של פוליסות הוצאות רפואיות פרט, מחלות קשות פרט, פוליסות בריאות קבוצתיות, פוליסות עובדים זרים ופוליסות תאונות אישיות לזמן ארוך.
- תקבולים בגין חוזי השקעה:** בתקופת הדוח ובהמשך למגמה שהסתמנה במהלך שנת 2025 חל גידול ניכר במכירות פוליסות השקעה.

4.2.4 דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

הרווח על-פי תקני הדיווח מחולק לשלושת המקורות כדלקמן:

- רווח משירותי ביטוח

הרווח בתחומי ביטוח החיים והבריאות, לאחר השפעת ביטוח המשנה כולל את הפחתת יתרת מרווח השירות החוזי, הפחתת מרווח הסיכון והתאמת הוצאות וההכנסות בפועל לתחזית תזרימי המזומנים שנצפו בשייר. בתחום ביטוח כללי ובריאות לזמן קצר הרווח כולל את הפרמיה שהורוחה בניכוי תביעות, עמלות והוצאות.

- רווח מהשקעות ומימון נטו

בסעיף זה נכללות ההשפעות הפיננסיות, לרבות שינויים באינפלציה ושינויים של עקום הריבית, על צד הנכסים (לרבות אג"ח חץ) וההתחייבויות וכן הוצאות המימון על הנכסים וההתחייבויות הביטוחיות (הנובעות מחוזי ביטוח) בגין חלוף זמן.

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

- הוצאות תפעוליות ומימון

בסעיף זה נכלל רווח מפעילות חוזי השקעה, רווח מפעילות סוכנויות הביטוח, ובניכוי הוצאות תפעוליות והוצאות מימון שלא מיוחסות לעסקי הביטוח.

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

- רווח מפעילות הליבה

כולל את הרווח משירותי הביטוח, פעילות חוזי ההשקעה, סוכנויות הביטוח, והוצאות הנהלה ומימון שלא מיוחסות לעסקי הביטוח, בתוספת רווח מותאם בגין השקעות ומימון (להלן: "הרווח המותאם") ובניכוי השפעות מיוחדות.

לאור העובדה שפעילות הביטוח מתאפיינת בהחזקת נכסים פיננסיים כנגד התחייבויות ביטוח לזמן ארוך, עמדת החברה היא שתוצאות החברה תהינה מובנות יותר, אם ההשפעות של התנודתיות במשתני שוק, בטווח הקצר, כגון: שינויים בעקום הריבית ותנודתיות בשוקי המניות לא יכללו ברווחי הליבה.

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

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

התשואה הנורמטיבית עבור יתר השקעות הנוסטרו של החברה היא תשואה ראלית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות ומרווח שנתי בשיעור של 1.9% עבור נכסי החברה, ו-0.37% עבור נכסי ווישור ביטוח².

הפער בין ההכנסות מהשקעות המותאם בגין תיק הנוסטרו להכנסות מהשקעות בפועל נזקף למרווח הפיננסי העודף ולא נכלל ברווח מפעילויות הליבה.

ההכנסות מהשקעות בגין תיק המשתתף נכללות ברווח המותאם באופן מלא שכן ההכנסות מהשקעות נזקפות למבוטחים (למעט סכומים לא מהותיים).

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 למרווח הפיננסי העודף.

- 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.

- השפעות מיוחדות

החברה מתייחסת להשפעות מיוחדות כשינויים מהותיים ברווח או הפסד שאינן במהלך העסקים הרגיל של החברה.

² הקבוצה תבחן ותעדכן מעת לעת את המרווח באם יתקיימו שינויים מהותיים בפרמטרים הרלוונטים שבבסיס החישוב.

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה, למרווח פיננסי עודף והשפעות מיוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

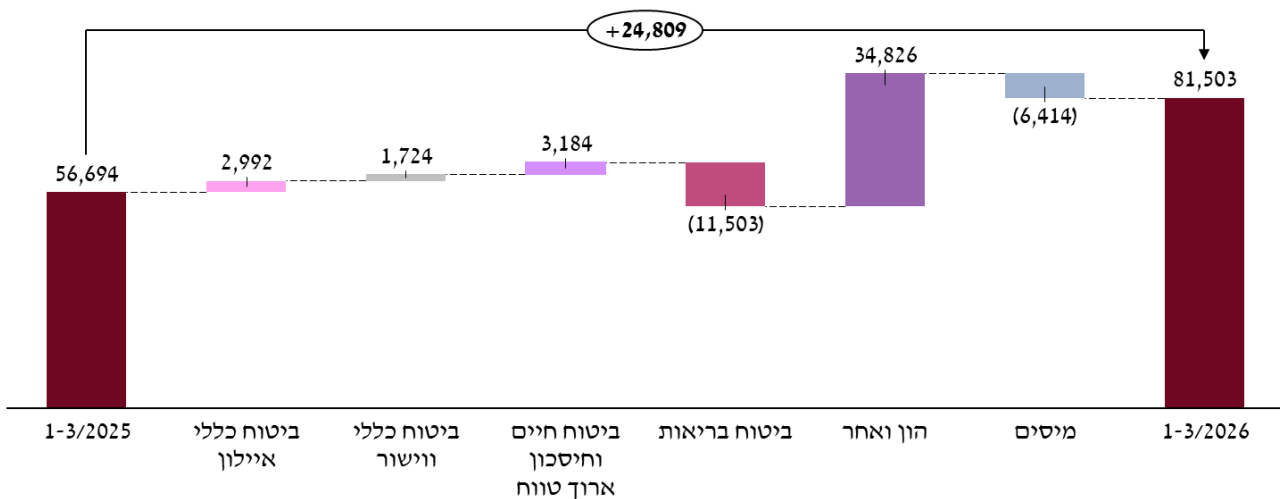


מיסים	מרווח פיננסי עודף	רווח מפעילות הליבה	סה"כ רווח כולל	
(37,803)	(3,589)	122,895	81,503	1-3/2026
(31,389)	(5,554)	93,637	56,694	1-3/2025
(6,414)	1,965	29,258	24,809	שינוי

רווח מפעילויות ליבה - ברבעון נוכחי חל שיפור ביחס לרבעון מקביל אשתקד הנובע בעיקר משיפור בתוצאות מגזרי ביטוח כללי וביטוח חיים.

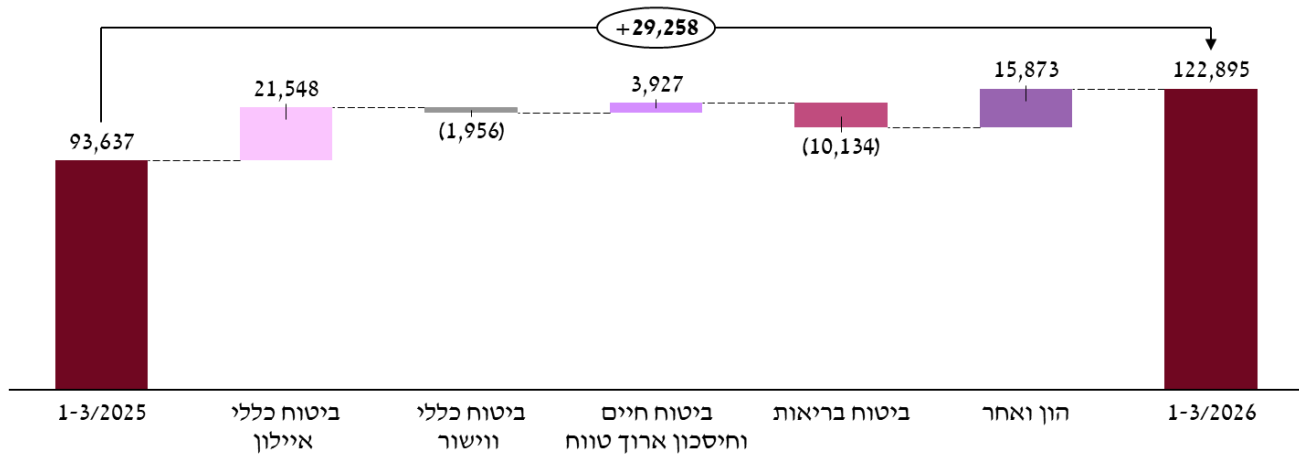
מרווח פיננסי עודף - חל גידול בתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד הנובע בעיקר מהשפעת השינוי בשיעור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות על ההתחייבויות והנכסים הביטוחיים, אשר גרמה לקיטון בהתחייבויות הביטוחיות שהיתה גדולה יותר ברבעון הנוכחי ביחס לרבעון מקביל אשתקד.

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



מיסים	הון ואחר	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח כללי		סה"כ רווח כולל	
				וישור	איילון		
(37,803)	23,760	26,210	4,781	7,082	57,473	81,503	1-3/2026
(31,389)	(11,066)	37,713	1,597	5,358	54,481	56,694	1-3/2025
(6,414)	34,826	(11,503)	3,184	1,724	2,992	24,809	שינוי

להלן ניתוח רווח מפעילויות ליבה לפני מיסים לפי מגזרים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



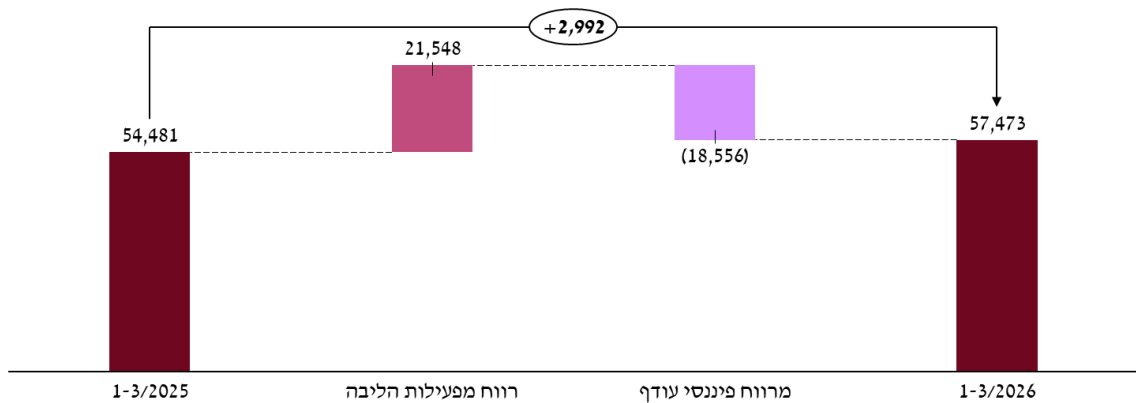
הון ואחר	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח כללי		סה"כ רווח מפעילות הליבה	
			וישור	איילון		
2,541	19,719	13,614	4,779	82,242	122,895	1-3/2026
(13,332)	29,853	9,687	6,735	60,694	93,637	1-3/2025
15,873	(10,134)	3,927	(1,956)	21,548	29,258	שינוי

4.2.5 ניתוח תוצאות מגזר ביטוח כללי

מגזר ביטוח כללי כולל את ענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש וענפי ביטוח כללי אחרים (פעילות שאינה בתחום הרכב וכוללת את ענפי החבויות ורכוש אחר, להלן: "אחר").

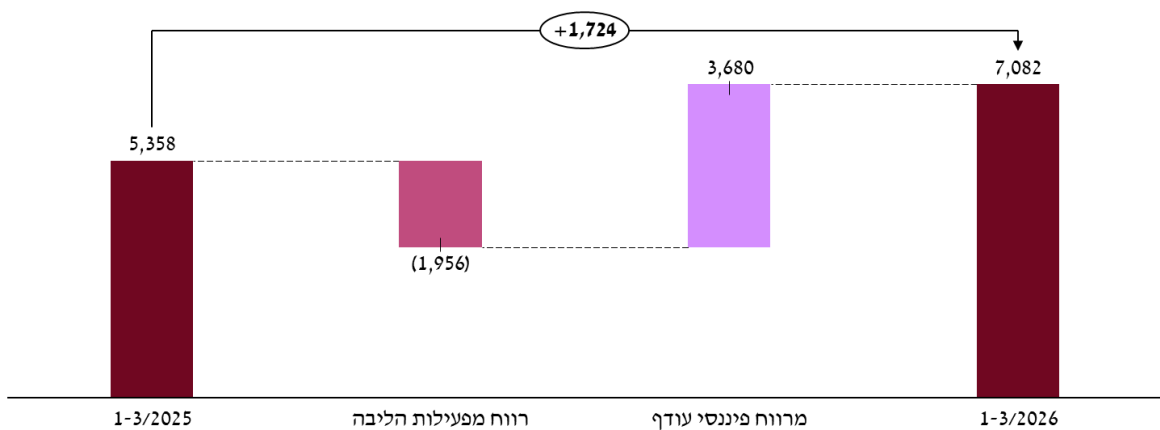
להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל במגזר ביטוח כללי בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה למרווח פיננסי עודף לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

החברה:



מרווח פיננסי עודף	רווח מפעילות הליבה	סה"כ רווח כולל לפני מס	
(24,769)	82,242	57,473	1-3/2026
(6,213)	60,694	54,481	1-3/2025
(18,556)	21,548	2,992	שינוי

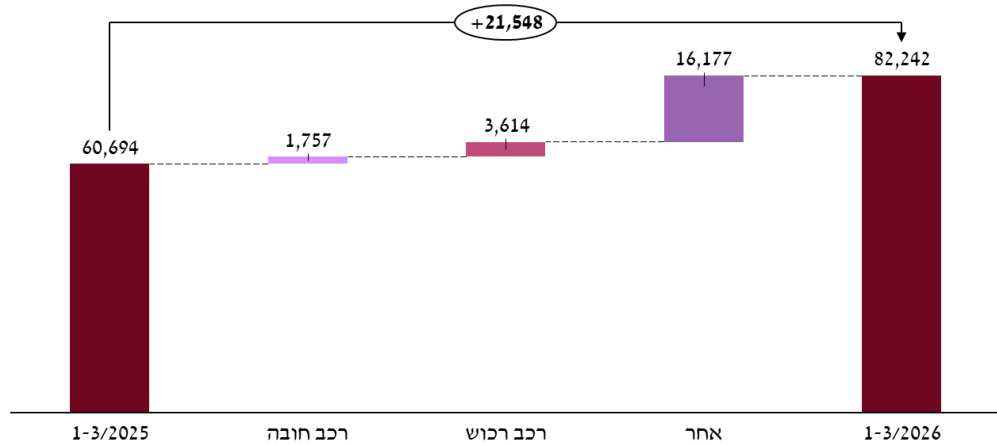
ווישור ביטוח:



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

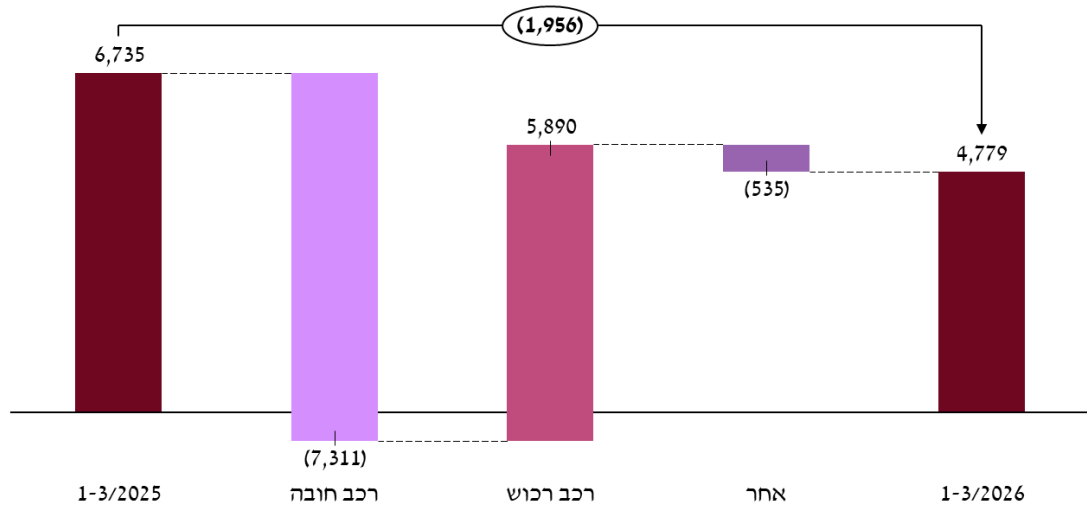
להלן תוצאות הרווח מפעילות ליבה בביטוח כללי בחלוקה לתיקים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

החברה:



אחר	רכב רכוש	רכב חובה	סה"כ רווח מפעילות הליבה	
57,391	15,651	9,200	82,242	1-3/2026
41,214	12,037	7,443	60,694	1-3/2025
16,177	3,614	1,757	21,548	שינוי

ווישור ביטוח:



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

החברה

רווחי ליבה

בתיק רכב חובה - בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, חל גידול ברווח בעיקר לאור שיפור בהתפתחות התביעות בגין שנות נזק קודמות.

בתיק רכב רכוש - בתקופת הדוח חל גידול ברווח ביחס לאשתקד הנובע משיפור בהתפתחות תביעות בגין שנים קודמות.

בשאר הענפים - חל גידול ברווח מפעילות ליבה בתקופת הדוח לעומת אשתקד אשר נובע בעיקרו מענפי עסקים, דירות, קבלנים וערבויות, בעיקר לאור שיפור בשיעור התביעות בשייר בגין שנות נזק קודמות ביחס לאשתקד.

מרווח פיננסי עודף

במרווח הפיננסי העודף חל קיטון הנובע מירידה בתשואות בתקופת הדוח ביחס לאשתקד, לאור התשואות בשוק ההון. מנגד נרשם שיפור בהשפעת העקום חסר סיכון בתוספת פרמית אי נזילות על התחייבות החברה ביחס לאשתקד, לאור עליית העקום בטווח הקצר בתקופת הדוח לעומת אשתקד. בנוסף, חל שיפור בהשפעת השינויים במדד המחירים לצרכן בין התקופות.

ווישור ביטוח

רווחי ליבה

בתיק רכב חובה – המעבר מרווח להפסד מפעילות ליבה בענף רכב חובה בתקופת הדוח לעומת 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.

בתיק רכב רכוש - הגידול ברווח בתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד נובע הן מגידול בהיקפי הפרמיה והן מירידה בשכיחות התביעות שארעו בתקופת הדוח.

מרווח פיננסי עודף

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

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

Combined Ratio ברוטו - מוגדר כיחס שבין הוצאות משירותי ביטוח בהכנסות משירותי ביטוח.

Combined Ratio בשייר - מוגדר כיחס שבין הוצאות משירותי ביטוח בניכוי הכנסות מביטוח משנה בהכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה.

החברה:

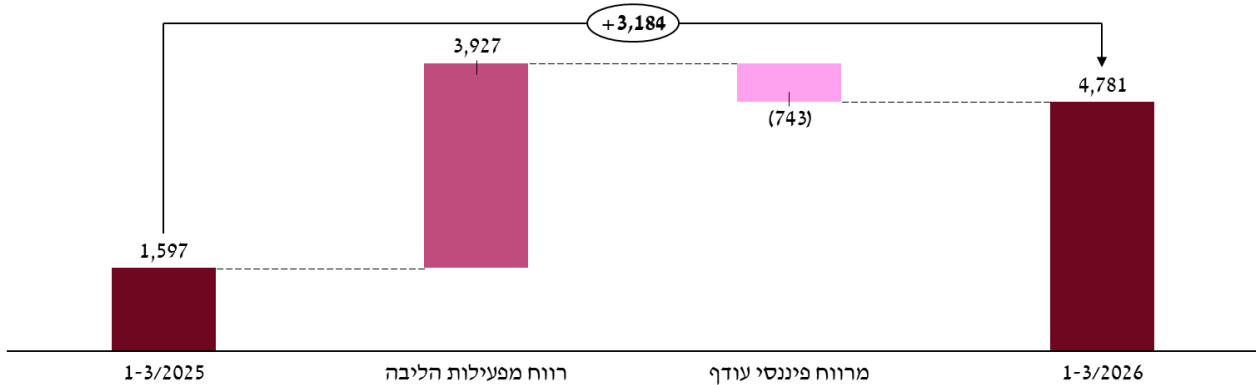
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ענף רכב רכוש
	2025	2026	
2025	2025	2026	Ratio Combined ברוטו
90%	94%	92%	
2025	2025	2026	Ratio Combined שייר
91%	94%	92%	

ווישור ביטוח:

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

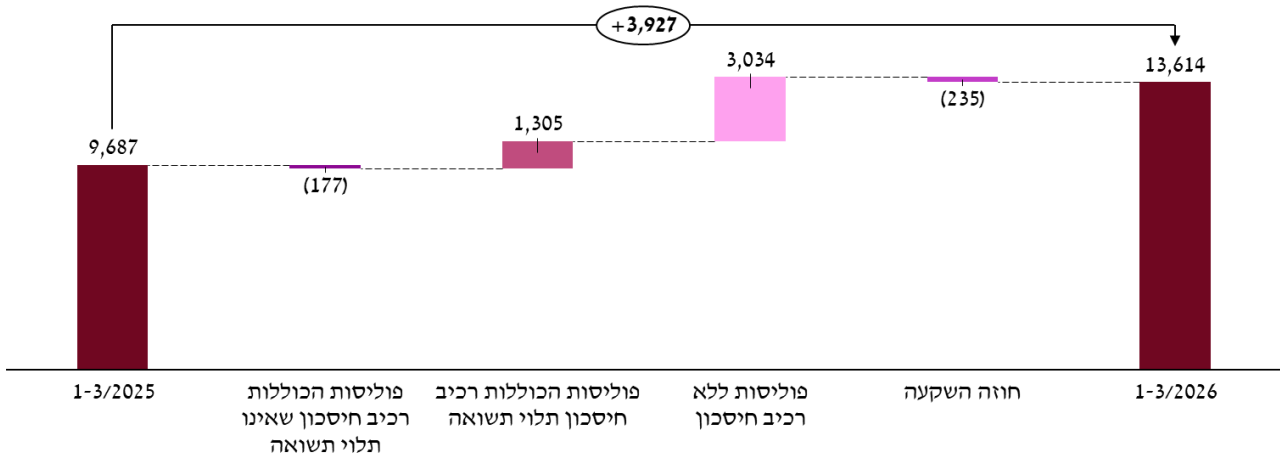
4.2.6 ניתוח תוצאות מגזר ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה למרווח הפיננסי העודף והשפעות מיוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



מרווח פיננסי עודף	רווח מפעילות הליבה	סה"כ רווח כולל לפני מס	
(8,833)	13,614	4,781	1-3/2026
(8,090)	9,687	1,597	1-3/2025
(743)	3,927	3,184	שינוי

להלן תוצאות הרווח מפעילות ליבה בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בחלוקה לתיקים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חיסכון	חוזת השקעה	סה"כ רווח מפעילות הליבה	
708	1,305	12,495	1,040	13,614	1-3/2026
885	1,305	9,461	1,275	9,687	1-3/2025
(177)	1,305	3,034	(235)	3,927	שינוי

רווח מפעילות הליבה

- **פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה** - ברבעון הנוכחי חל קיטון ביחס לרבעון מקביל אשתקד בעיקר לאור קיטון בסכום ה-CSM שהוכר ברווח והפסד בפוליסות אלה לאור פדיונות גבוהים בתיק.
 - **פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה** – ברבעון הנוכחי חל שיפור בפוליסות הכוללות רכיב חסכון הנובע בעיקר מגידול בסכום ה-CSM שהוכר ברווח והפסד. מחד, חל גידול ב-CSM של תיק המשתתף עם דמי ניהול משתנים, בעיקר לאור הגידול בערך נוכחי של דמי הניהול, בגין שיפור בתשואות. מנגד חלה ירידה ב-CSM בתיק הפוליסות משתתף עם דמי ניהול קבועים בלבד, בעיקר לאור עדכוני מחקרים שבוצעו אשתקד.
 - **חוזי השקעה** - חל קיטון קל ביחס לרבעון מקביל אשתקד הנובע מגידול בהוצאות תפעוליות המיוחסות לפוליסות אלה.
 - **פוליסות ללא רכיב חיסכון** – ברבעון הנוכחי חל שיפור ביחס לרבעון מקביל אשתקד בעיקר בפוליסות ריסק פרט וקולקטיב. השיפור ברווח של פוליסות הפרט נובע הן מהתפתחות לטובה אל מול הצפי בתביעות מוות והן מגידול בסכום ה-CSM המוכר ברווח והפסד, לאור גידול במכירות ולאור עדכוני מחקרים שבוצעו בשנת 2025.
- השיפור ברווח בפוליסות הקבוצתיות ברבעון הנוכחי נובע בעיקר משיפור בהתאמות לנסיון בפוליסות קבוצתיות ביחס לרבעון מקביל אשתקד.

מרווח פיננסי עודף

ברבעון הנוכחי חל קיטון במרווח הפיננסי בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בעיקר לאור השפעת שינוי העקום. עליית העקום בתקופת הדוח גרמה לקיטון ביתרת הנכסים הביטוחיים נטו, בסכום גבוה יותר מתקופה מקבילה אשתקד.

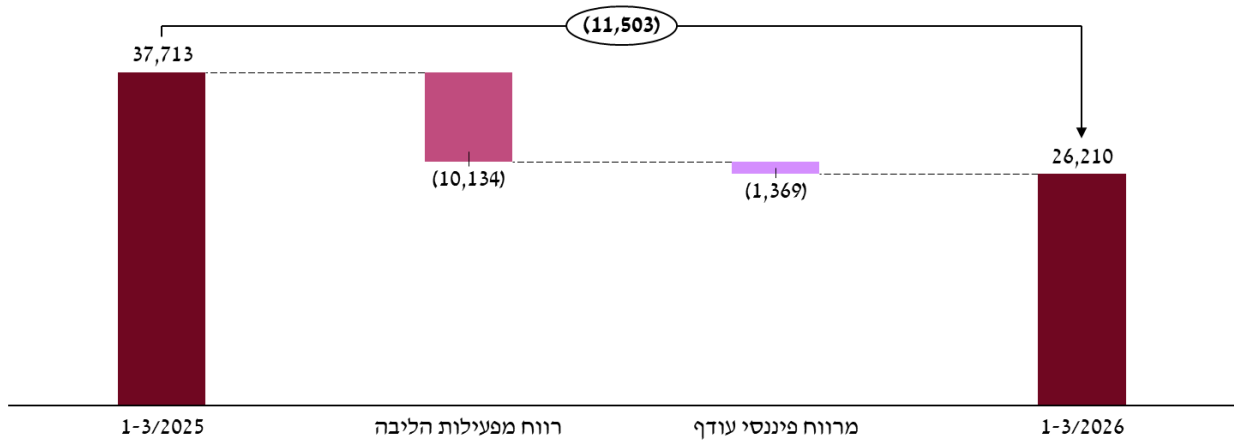
להלן פרטים בדבר שיעורי התשואות בחברה בפוליסות משתתפות ברווחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			ק"ן י"
	2024	2025	2026	
19.5%	1.3%	2.2%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול	
16.3%	1.1%	1.7%	תשואה נומינלית לאחר תשלום דמי ניהול	
16.7%	1.0%	2.3%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול	
13.6%	0.8%	1.8%	תשואה ריאלית לאחר תשלום דמי ניהול	

בתקופת הדוח חלו עליות בשווקים הפיננסיים. בעקבות זאת נרשמה תשואה ריאלית חיובית בפוליסות ביטוח חיים המשתתפות ברווחים ששווקו עד שנת 2004. ברבעון הנוכחי נגבו דמי ניהול משתנים בסך של כ-6 מיליון ש"ח (בהשוואה לכ-1 מיליון ש"ח בקבעון מקביל אשתקד). בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS), דמי הניהול המשתנים מוכרים כהכנסה במסגרת דוחותיה הכספיים של החברה, באמצעות פריסה עתידית של מרווח השירות החוזי (CSM) בתיקי הביטוח בביטוח חיים ולא ישירות לרווח והפסד.

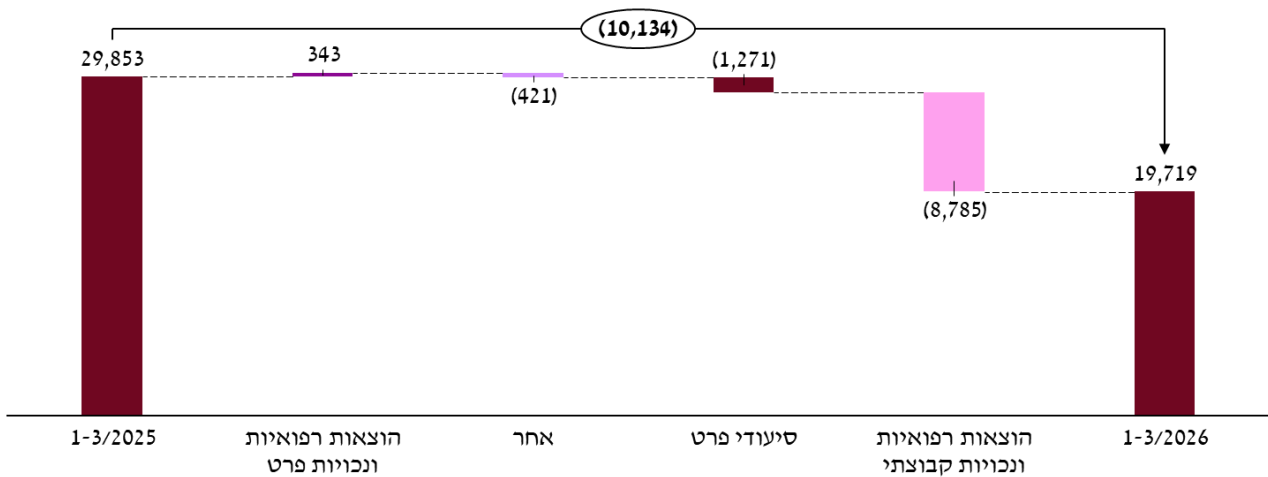
4.2.7 ניתוח תוצאות מגזר ביטוח בריאות

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל בביטוח בריאות בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה למרווח פיננסי עודף לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



מרווח פיננסי עודף	רווח מפעילות הליבה	סה"כ רווח כולל לפני מס	
6,491	19,719	26,210	1-3/2026
7,860	29,853	37,713	1-3/2025
(1,369)	(10,134)	(11,503)	שינוי

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



הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	סיעודי פרט	סה"כ רווח מפעילות הליבה	אחר	
(3,184)	10,488	2,569	19,719	9,846	1-3/2026
5,601	10,145	3,840	29,853	10,267	1-3/2025
(8,785)	343	(1,271)	(10,134)	(421)	שינוי

רווח מפעילות הליבה

- **סיעודי פרט** – ברבעון הנוכחי חל קיטון ביחס לרבעון מקביל אשתקד הנובע בעיקר מקיטון בסכום ה- CSM שהוכר ברווח והפסד כתוצאה מקיטון ביתרת ה- CSM בעיקר לאור מחקרים שבוצעו בשנת 2025.
 - **הוצאות רפואיות פרט** - ברבעון הנוכחי חל שיפור ביחס לרבעון מקביל אשתקד הנובע בעיקר מגידול בסכום ה- CSM שהוכר ברווח והפסד כתוצאה מגידול ביתרת ה- CSM בעיקר לאור גידול בעסק חדש.
 - **הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי** – המעבר מרווח בתקופה מקבילה אשתקד להפסד בתקופת הדוח נובע מהחמרה בגין תביעות מעבר לצפי בתקופת הדוח בהשוואה לשיפור בתביעות מעבר לצפי בתקופה מקבילה אשתקד.
 - **אחר** – הקיטון ברווח נובע מפוליסות מחלות קשות לאור כך שאשתקד חל שיפור גבוה יותר בניסיון התביעות. מנגד חלה עליה בסכום ה- CSM שהוכר ברווח והפסד לאור גידול ביתרת ה- CSM. הגידול ב- CSM נבע, הן בשל גידול בעסק חדש והן בשל מחקרים שבוצעו אשתקד.
- בפוליסות תאונות אישיות פרט לזמן ארוך חל שיפור אשר נבע בעיקר מהתפתחות לטובה בניסיון התביעות ברבעון הנוכחי.

מרווח פיננסי עודף

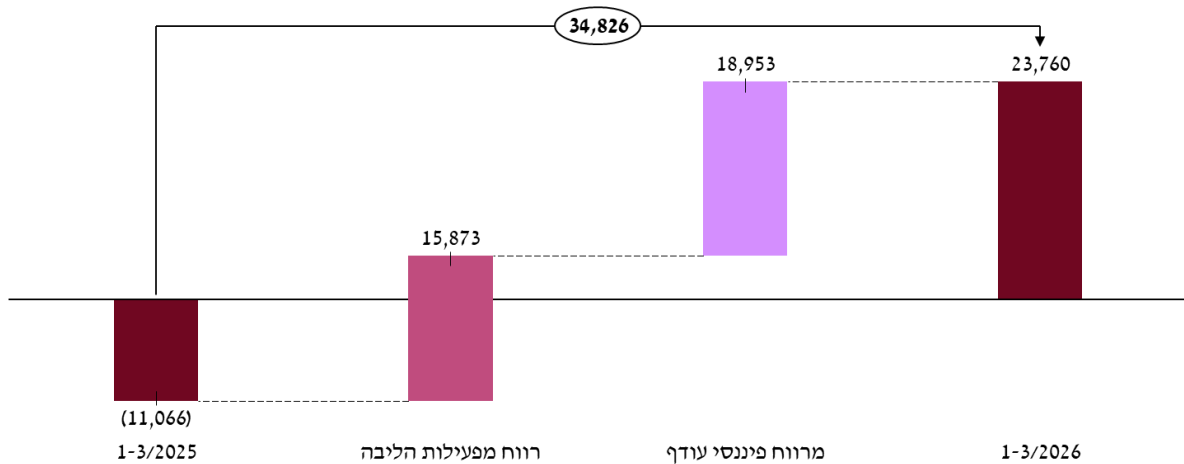
ברבעון הנוכחי חל קיטון במרווח הפיננסי ביחס לרבעון מקביל אשתקד בעיקר לאור ירידה בהכנסות מהשקעות בתיק הנוסטרו.

ניתוח תוצאות המיוחסות להון ואחר:

להלן עיקרי תוצאות הרווח הכולל שכנגד ההון והאחר לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

אחר	הון	רווח (הפסד) כולל לפני מס	
3,492	20,268	23,760	1-3/2026
2,636	(13,702)	(11,066)	1-3/2025
856	33,970	34,826	שינוי

להלן ניתוח מקורות הרווח הכולל שכנגד ההון והאחר בחלוקה בין רווח מפעילות ליבה למרווח פיננסי עודף לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



מרווח פיננסי עודף	רווח מפעילות הליבה	סה"כ רווח כולל לפני מס	
21,219	2,541	23,760	1-3/2026
2,266	(13,332)	(11,066)	1-3/2025
18,953	15,873	34,826	שינוי

להלן הסברים עיקריים להתפתחות התוצאות בתחום פעילות אחר בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד:

הון: התוצאות בקטגוריית "הון" כוללות הכנסות (הפסדים) מהשקעות כנגד ההון בניכוי הוצאות מימון בגין כתבי התחייבויות נדחים ובניכוי הוצאות הנהלה וכלליות. השיפור בתוצאות בתקופה המדווחת מול התקופה המקבילה אשתקד ברווחי ליבה נובע, הן משיפור בהוצאות והן מגידול בהכנסות מהשקעות לאור גידול בהיקף הנכסים העומדים מול ההון. השיפור במרווח הפיננסי העודף נובע משיפור בתשואות בשוק ההון בגין הנכסים העומדים מול ההון.

אחר: התוצאות בקטגוריית "אחר" כוללות פעילות של חברות הבנות המהוות בעיקר סוכנויות ביטוח.

4.2.8 תזרים מזומנים

יתרת המזומנים בדו"ח המאוחד של החברה עמדה ליום 31 במרס 2026 על כ-812 מיליון ש"ח.

להלן נתונים עיקריים על תזרים המזומנים המאוחד:

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 במרס 2025	2026	
	309,667	209,503	(18,920)	תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) שוטפת
(1)	(117,583)	(35,014)	(12,409)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה
(2)	(54,503)	(22,549)	(2,046)	תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) מימון
	137,581	151,940	(33,375)	עליה (ירידה) במזומנים

1. תזרים מזומנים מפעילות השקעה:

בתקופת הדוח חל קיטון במזומנים ששימשו לפעולות השקעה בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בעיקר לאור ירידה בהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים.

2. תזרים מזומנים מפעילות מימון:

בתקופת הדוח חל קיטון במזומנים ששימשו לפעולות מימון בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בה בוצעו פדיונות נטו (בניכוי הנפקות) של אגרות חוב וכתבי התחייבויות.

5. מקורות מימון

החברה

החברה מממנת את פעילותה מהון עצמי וכתבי התחייבות נדחים, ובכלל זה כתב התחייבות נדחה המהווה הון רובד 1 שבו התקשרה החברה מול גלובלטק וכן כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2, לרבות כתבי התחייבות לתאגידים בנקאיים ותאגידים שאינם בנקאיים, וכן אגרות חוב שהונפקו על-ידי החברה.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, בוחנת החברה מהלך של הנפקה לציבור ורישום למסחר בבורסה של כתבי התחייבות נדחים רובד 1 נוסף (סדרה ו'), וזאת על פי דוח הצעת מדף שיפורסם מכח תשקיף המדף של החברה הנושא תאריך 31 בינואר 2024. תמורת ההנפקה של כתבי התחייבות (סדרה ו') עשויה לשמש בין היתר לביצוע פדיון מוקדם מלא, ביוזמת החברה, של אגרות החוב (סדרה ה') של החברה המצויות במחזור, אשר הוכרו כמכשיר הון רובד 2 נוסף, וזאת בסמוך לאחר השלמת הנפקת כתבי התחייבות (סדרה ו') ככל שתבוצע. יצוין, כי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון אישר לחברה לכלול בחישוב ההון העצמי של החברה כתבי התחייבות הון רובד 1 נוסף בהיקף של כ- 350 מליון ש"ח וכי אין לו התנגדות לפדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ה') שבמחזור, בשווי של 150 מליון ש"ח. הנפקת כתבי התחייבות רובד 1 נוסף כאמור לעיל (סדרה ו'), אם וככל שתבוצע, כפופה לשיקול דעתה הבלעדי של החברה ולקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין, לרבות אישור דירקטוריון החברה בקשר עם מבנה ההנפקה ותנאיה ואישור הבורסה לרישום כתבי התחייבות (סדרה ו') למסחר.

החברה אינה מתחייבת ואין ודאות כי החברה תבצע הנפקת כתבי התחייבות סדרה ו' כולה או חלקה, לרבות לעניין מועדה או היקפה, ואין כל ודאות כי ההנפקה תצא אל הפועל או תושלם. כמו כן, ככל שתבוצע ההנפקה, החברה אינה מתחייבת ואין כל ודאות כי החברה תבצע את הפדיון המוקדם של כתבי אגרות החוב מסדרה ה', אשר יהיה כפוף, בין היתר, לאישור האורגנים המוסמכים בחברה. ביום 18 במאי 2026 פרסמה מעלות דירוג A.I.L. לכתבי התחייבות הון רובד 1 נוסף בהיקף של עד 350 מליון ש"ח שהחברה שוקלת להנפיק.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה, ראו באור 14 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

ווישור ביטוח

ווישור ביטוח ממומנת ממקורות עצמאיים המחולקים להון ראשוני בסיסי (הון רובד 1) ומהון משני מורכב (הון רובד 2). ההון המשני המורכב ליום 31 במרס 2026 גוייס באמצעות הנפקת שלושה כתבי התחייבות נדחים לתאגידים בנקאיים שנוסחם נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לעניין הכרה בכתבי התחייבות הנ"ל כהון רובד 2.

ביום 29 בינואר 2026 אישר דירקטוריון החברה הזרמת הון ראשוני לווישור ביטוח בסך של 16 מיליון ש"ח (5 מיליון ש"ח מידיית ו-11 מיליון ש"ח נוספים בחודש מאי 2026). לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של ווישור ביטוח ראו באור 14ב' (2) לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

לעניין הנפקת כתב התחייבות נדחה (הון רובד 2) על ידי ווישור ביטוח לתאגיד בנקאי בסך 10 מיליון ש"ח לאחר תאריך הדיווח, והודעת החברה לתאגיד בנקאי אחר, בסמוך לאחר מכן, על כוונה לפרוע כתב התחייבות באותו סכום משנת 2020 ראו באור 14ד' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

6. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

בדבר סיכוני שוק כתוצאה מהמצב הבטחוני ראו סעיף 2.1 לעיל וכן באור ג' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

היבטי ממשל תאגידי

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

7.1 תקנות הרשות לניירות ערך

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) (תיקון מס' 2), התשע"א-2011, לענין דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, קיימת חובת דיווח בתקנות, על תאגיד מדווח שהינו גוף מוסדי. יחד עם זאת, מקיימת החברה את הוראות הממונה על שוק ההון לענין זה.

7.2 חוזרי הממונה

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

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

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

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

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 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 דיווח כספי.

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

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

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

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

**8. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד
אירועים לאחר תאריך הדיווח**

- 8.1** בהמשך לאמור בבאור 20' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025 בעניין התקשרות החברה עם משקיעים מסווגים בעסקה למכירת מניות של החברה וכתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות החברה, לניצעים שהינם צדדים שלישיים. ביום 29 באפריל 2026 בוצע מימוש אופציות כאמור לעיל על ידי אחד מהמשקיעים המסווגים באופן שהגדיל את ההון המונפק של החברה בתמורה לתוספת מימוש שהסתכמה לסך של כ- 10.2 מיליון ש"ח.
- 8.2** ביום 14 באפריל 2026 בוצעה הקצאה פרטית של 67,000 אופציות (לא סחירות) ל2 נושאי משרה ומנהל נוסף בחברה לפרטים ראו באור 8' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.
- 8.3** ביום 26 במאי 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד ביניים לשנת 2026 בסך של 30 מיליון ש"ח, המהווה 1.1 ש"ח למניה (למועד פרסום הדוח), בכפוף להמרות נוספות של כתבי אופציה עד ליום הקובע. מועד תשלום הדיבידנד נקבע ליום 22 ביוני 2026. לפרטים ראו באור 14' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.
- 8.4** לענין בחינת החברה בדבר אפשרות להנפקת כתבי התחייבויות נדחים המהווים הון רובד 1 נוסף, ראו סעיף 5 לעיל ובאור 14' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.
- 8.5** ביום 20 במאי 2026, לאחר תאריך הדיווח, ווישור ביטוח התקשרה 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. לפרטים ראו באור 14' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.
- 8.6** ביום 25 במאי 2026 התקבלה בחברה פניה מטעם חברת האם, גלובלטק, לפיה מציעה גלובלטק לדירקטוריון החברה לפתוח במשא ומתן עם גלובלטק בקשר עם אפשרות לרכישת מלוא המניות של סוכנויות הביטוח איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ ונכונים סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "הסוכנויות"), שבבעלות החברה, על ידי גלובלטק או לכל הפחות 80% מהן (להלן: "הפניה"), בשים לב, בין היתר וכאמור בפניה, לאפשרויות פיתוח עסקי אפשרי של הסוכנויות, הרחבת פעילותן וצמיחתן הפוטנציאלית של הסוכנויות תחת גלובלטק באופן שייטיב עם פיתוח הסוכנויות, והכל בכפוף לכל דין.
- כאמור בפניה, עסקה לרכישת הסוכנויות (כולן או חלקן), ככל שתתגבש, תהא כפופה לתנאים שונים כפי שישוכמו בין הצדדים, ובכלל זאת לאישור האורגנים המוסמכים הרלוונטיים של כל אחד מהצדדים ולאישורים הרגולטוריים הנדרשים על-פי דין, ככל שיידרשו. כן הובהר, כי הפניה הינה הצעה לא מחייבת לבחינת האפשרות לרכישת ההחזקה בסוכנויות על-ידי גלובלטק כאמור לעיל ולניהול משא ומתן בלבד ואין לראות בה התחייבות כלשהי מצד גלובלטק לרכישת הסוכנויות.
- ניהול מו"מ בקשר להצעת גלובלטק או קבלת האישורים הנדרשים, ככל שנדרשים, אם המו"מ יושלם לכלל עסקה, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, שהתממשותם או השלמתם אינם ודאיים ואינם מצויים בשליטתה של החברה.

איילון חברה לביטוח בע"מ

דירקטוריון החברה מביע תודתו לסוכני הקבוצה ולקוחותיה על אמונם והמשך פעילותם עם החברה ולמנהלי הקבוצה ועובדיה על עבודתם ותרומתם.

שרון רייד
מנהל כללי

אביגדור קפלן
יו"ר הדירקטוריון

26 במאי 2026

פרק ב'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 במרס 2026

אני, שרון רייך, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במאי 2026

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 במרס 2026

אני, ג'ורא רם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במאי 2026

מנהל אגף פיננסים

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 הגילוי ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכך-
 - 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; וכך-
 - 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; וכך-
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; וכך-
 - 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של 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 מאוחדים ביניים

איילון חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס 2026

בלתי מבוקרים

תוכן עניינים

דף

3-1	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3-2; 3-3	דוחות מאוחדים ביניים על המצב הכספי
3-4; 3-5	דוחות מאוחדים ביניים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
3-6; 3-7	דוחות מאוחדים ביניים על השינויים בהון
3-8; 3-10	דוחות מאוחדים ביניים על תזרימי המזומנים
3-11; 3-78	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים
3-79; 3-83	נספח א- תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של החברה ("סולו")

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של איילון חברה לביטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של איילון חברה לביטוח בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2026, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים 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, וכן הם האחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברת ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-7.7% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס, 2026, והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-11.2% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת ביניים של אותה חברה נסקרו על-ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על-ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים מורכבת מבירורים, 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלו חלות על חברת ביטוח.

פסקת הדגש עניין (הפניה תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 12 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ליום	ליום 31 במרס		באור	
	31 בדצמבר 2025	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
381,617	201,639	313,440		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
464,240	658,577	499,042		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
(* 6,984,776)	(* 5,042,310)	8,302,639	6,11	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
6,356,352	5,586,877	6,398,189	6,11	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
45,408	55,911	59,003	6	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
134,872	147,706	159,311		חייבים ויתרות חובה
4,780	10,114	2,972		נכסי מסים שוטפים
367,680	283,203	391,583		נכסי חוזי ביטוח
3,546,472	3,478,010	3,606,875		נכסי חוזי ביטוח משנה
15,952	17,383	16,877		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
105,141	101,294	105,158		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,006,482	993,944	1,006,738		נדל"ן להשקעה - אחר
202,784	194,242	202,157		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
47,189	48,420	44,912		רכוש קבוע אחר
391,806	383,534	384,514		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
11,135	4,995	17,149		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
3,678	4,600	3,655		נכסי מסים נדחים
20,070,364	17,212,759	21,514,214		סך כל הנכסים
7,472,649	5,345,243	8,726,047		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

(* מתוכם סך של 10,065 אלפי ש"ח ו- 5,127 אלפי ש"ח ניירות ערך שניתנו כבטוחה נכון ליום 31 במרס 2025 ו- 31 בדצמבר 2025, בהתאמה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס		באור	
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
690,267	712,294	688,636	7	התחייבויות
11,332	28,384	22,708	6	הלוואות ואשראי
208,727	214,938	188,593		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
78,425	2,933	50,952		זכאים ויתרות זכות
2,683,225	1,062,009	3,939,147		התחייבויות בגין מסים שוטפים
14,609,833	13,827,465	14,751,000		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
563	594	574		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
68,675	69,941	73,891		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
198,613	173,359	195,001		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
18,549,660	16,091,917	19,910,502		התחייבויות בגין מסים נדחים
				סה"כ ההתחייבויות
			8	הון
408,078	266,592	408,078		הון מניות ופרמיה
7,744	-	7,744		תקבולים על חשבון אופציות
118,192	114,084	119,460		קרנות הון
985,277	738,789	1,067,005		עודפים
1,519,291	1,119,465	1,602,287		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
1,413	1,377	1,425		זכויות שאינן מקנות שליטה
1,520,704	1,120,842	1,603,712		סך הכל הון
20,070,364	17,212,759	21,514,214		סך הכל התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

26 במאי, 2026

ג'ורא רם
סמנכ"ל בכיר,
מנהל אגף פיננסים

שרון רייך
מנהל כללי

אביגדור קפלן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה)			באור
4,891,174	1,200,549	1,218,893	הכנסות משירותי ביטוח
3,958,152	990,442	1,006,406	הוצאות משירותי ביטוח
933,022	210,107	212,487	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,345,574	327,861	330,731	הוצאות מביטוח משנה
774,106	193,922	217,080	הכנסות מביטוח משנה
(571,468)	(133,939)	(113,651)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
361,554	76,168	98,836	רווח משירותי ביטוח
1,036,266	37,044	106,607	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
193	99	8	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
610,386	53,009	31,921	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
610,579	53,108	31,929	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
1,646,845	90,152	138,536	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,152,753	67,924	86,880	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
157,645	5,118	(7,035)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(256,498)	9,442	(12,211)	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
395,239	36,788	32,410	רווח מהשקעות ומימון, נטו
756,793	112,956	131,246	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
12,924	2,143	6,614	הכנסות מדמי ניהול
27,185	7,759	10,023	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
112,377	22,293	19,276	הוצאות תפעוליות אחרות
(10,024)	-	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
51,742	13,332	10,571	הוצאות מימון אחרות
3,634	850	1,270	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
626,393	88,083	119,306	רווח לפני מסים על הכנסה
200,312	31,389	37,803	מסים על הכנסה
426,081	56,694	81,503	רווח לתקופה
			מיוחס ל:
426,071	56,720	81,491	בעלי המניות של החברה
10	(26)	12	זכויות שאינן מקנות שליטה
426,081	56,694	81,503	רווח לתקופה
			רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
16.57	2.27	2.99	רווח למניה בסיסי
2.23	2.23	2.86	רווח למניה מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
426,081	56,694	81,503
4,872	-	-
1,784	-	-
6,656	-	-
1,548	-	-
5,108	-	-
431,189	56,694	81,503
431,179	56,720	81,491
10	(26)	12
431,189	56,694	81,503

רווח לתקופה

פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:

הערכה מחדש בגין שערון רכוש קבוע, נטו

רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים

סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה

מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד

סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס

סך הכל הרווח הכולל לתקופה

מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הערכה מחדש	תקבולים על חשבון אופציות	הון מניות ופרמיה
בלתי מבוקר									
אלפי ש"ח									
1,520,704	1,413	1,519,291	985,277	64,655	1,137	(10,908)	63,308	7,744	408,078
81,503	12	81,491	81,491	-	-	-	-	-	-
81,503	12	81,491	81,491	-	-	-	-	-	-
-	-	-	237	-	-	-	(237)	-	-
1,505	-	1,505	-	-	1,505	-	-	-	-
1,603,712	1,425	1,602,287	1,067,005	64,655	2,642	(10,908)	63,071	7,744	408,078

יתרה ליום 1 בינואר 2026 (מבוקר)

רווח לתקופה

סה"כ רווח כולל

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת

עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 במרס 2026

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הערכה מחדש	הון מניות ופרמיה
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
1,094,148	1,403	1,092,745	711,834	64,655	(10,908)	60,572	266,592
56,694	(26)	56,720	56,720	-	-	-	-
56,694	(26)	56,720	56,720	-	-	-	-
-	-	-	235	-	-	(235)	-
(30,000)	-	(30,000)	(30,000)	-	-	-	-
1,120,842	1,377	1,119,465	738,789	64,655	(10,908)	60,337	266,592

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)

רווח (הפסד) לתקופה

סה"כ רווח (הפסד) כולל

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת

דיבידנד שהוכרז

יתרה ליום 31 במרס 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הערכה מחדש	תקבולים על חשבון אופציות	הון מניות ופרמיה	
מבוקר										
אלפי ש"ח										
1,094,148	1,403	1,092,745	711,834	64,655	-	(10,908)	60,572	-	266,592	יתרה ליום 1 בינואר 2025
426,081	10	426,071	426,071	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
5,108	-	5,108	1,425	-	-	-	3,683	-	-	רווח כולל אחר
431,189	10	431,179	427,496	-	-	-	3,683	-	-	סך הכל הרווח הכולל העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערודך רכוש קבוע, בגובה הפחת
-	-	-	947	-	-	-	(947)	-	-	הנפקת מניות
141,486	-	141,486	-	-	-	-	-	-	141,486	תקבולים על חשבון אופציות
7,744	-	7,744	-	-	-	-	-	7,744	-	עלות תשלום מבוסס מניות
1,137	-	1,137	-	-	1,137	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
(155,000)	-	(155,000)	(155,000)	-	-	-	-	-	-	
1,520,704	1,413	1,519,291	985,277	64,655	1,137	(10,908)	63,308	7,744	408,078	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
309,667	209,503	(18,920)	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(590)	-	-		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
4,805	-	-		השקעה בחברה כלולה
(9,775)	(2,040)	(1,980)		דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
(112,023)	(32,974)	(10,429)		השקעה ברכוש קבוע
(117,583)	(35,014)	(12,409)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
				מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
141,486	-	-		תמורה מהנפקת מניות ואופציות
7,744	-	-		תמורה מהנפקת כתבי אופציה
265,000	110,000	-		תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים
(155,000)	-	-		דיבידנד ששולם
(110,000)	(110,000)	-		פירעון אגרות חוב
(7,622)	(1,995)	(2,046)		פרעון התחייבויות בגין חכירה
(196,111)	(20,554)	-		פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
(54,503)	(22,549)	(2,046)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
137,581	151,940	(33,375)		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
708,276	708,276	845,857	ב	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
845,857	860,216	812,482	ג	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה	לשלושה חודשים	
שהסתיימה	שהסתיימו ביום 31 במרס	
ביום 31	2025	2026
בדצמבר	בלתי מבוקר	
2025	אלפי ש"ח	
מבוקר	426,081	81,503
	56,694	5,217
(3,634)	(850)	(1,270)
(1,023,141)	(43,812)	(114,006)
(263,960)	(22,175)	23,052
(19,267)	(1,107)	1,561
(100,362)	(2,888)	(24,301)
(113,531)	(9,903)	(12,660)
50,044	36,484	12,635
(3,777)	-	-
(16,763)	-	-
10,024	-	-
1,137	-	1,505
20,765	5,420	5,217
78,842	18,563	17,721
200,312	31,389	37,803
902,132	208,466	117,264
(3,871)	64,622	(60,392)
1,699,765	78,549	1,255,922
(7,097)	(957)	(6,014)
(6,967)	(24,226)	(24,439)
97,266	16,074	(19,791)
2,430	5,126	5,216
(70)	-	(17)
(1,055,425)	45,976	(1,217,305)
(150,955)	(149,025)	(256)
(588,852)	(119,240)	(78,963)
(294,955)	136,486	(81,518)
(48,749)	(12,066)	(12,135)
225,695	49,873	38,150
(176,183)	(55,423)	(85,578)
14,470	-	18,576
163,308	33,939	22,082
178,541	16,323	(18,905)
309,667	209,503	(18,920)

נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)

רווח לתקופה

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

מכשירי חוב סחירים

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר

ירידת ערך בגין נכסים בלתי מוחשיים

עלות תשלום מבוסס מניות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

מסים על הכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח

שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

רכישות והשקעות נדל"ן להשקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:

רכישות והשקעות נדל"ן להשקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

דיבידנד שהתקבל

סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות שוטפת

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות, הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מבוקר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025	2026
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
83,089	83,089	381,617
625,187	625,187	464,240
708,276	708,276	845,857
381,617	201,639	313,440
464,240	658,577	499,042
845,857	860,216	812,482

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

א. תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה

1. איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית ברחוב אבא הייל סילבר 12, רמת גן.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "דוחות כספיים ביניים מאוחדים").

מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ועבור התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים") ומהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס, 2025, בהתאמה.

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים.

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 במרס 2026 כוללים את אלה של החברה ושל החברות המוחזקות שלה (להלן: "הקבוצה"). הקבוצה עוסקת בעיקר בפעילות ביטוח.

בעלת השליטה בחברה החל מיום 30 ביוני 2022 היא חברת ווישור גלובלסק בע"מ (להלן: "גלובלסק") אשר מחזיקה נכון למועד פרסום הדוח ב-61.25% מהון (57.82% בדילול מלא) מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה. למיטב ידיעת החברה: גלובלסק היא חברה ציבורית בשליטת ה"ה אמיל ויינשל, ניצן צעיר הרים, צבי ברק והגברת ענת ברק, המחזיקים במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתם, כדלקמן: (א) כ-29.24% ממניותיה של גלובלסק (כ-27.57% בדילול מלא) מוחזקות על-ידי יו. דיגיטל בע"מ (להלן: "יו דיגיטל"), אשר למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה, היא חברה פרטית בבעלות מר אמיל ויינשל, המחזיק בכ-25% מהון מניותיה, מר ניצן צעיר הרים, המחזיק בכ-20% מהון מניותיה ו-א.א. שי אחזקות וייעוץ (2010) בע"מ (להלן: "שי אחזקות"), המחזיקה בכ-55% מהון מניותיה; (ב) שי אחזקות מחזיקה נוסף על כך כ-1.81% מהון המניות של גלובלסק (כ-1.71% בדילול מלא). שי אחזקות הינה חברה פרטית בשליטתו של מר אמיל ויינשל המחזיק כ-95.2% מהון המניות המונפק והנפרע שלה. יתרת מניותיה של שי אחזקות (כ-4.8% מוחזקות על-ידי ד"ר לובה ויינשל, אמו של מר אמיל ויינשל; (ג) ניצן צעיר הרים מחזיק נוסף על כך במישרין כ-0.01% מהון המניות של גלובלסק (כ-0.01% בדילול מלא); ו-ד) קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזיקה (2000) בע"מ (להלן: "קיסריה"), המחזיקה כ-28.11% מהון המניות של גלובלסק (כ-26.51% בדילול מלא), ואשר היא חברה פרטית בבעלות מר צבי והגבי ענת ברק, המחזיקים בה בחלקים שווים.

עוד יצויין, כי למיטב ידיעת החברה, גלובלסק רואה במר דניאל ויינשל, אחיו של מר אמיל ויינשל, העובד בווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "ווישור ביטוח") והמכהן גם כיו"ר דירקטוריון², נכונים סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "נכונים") וכן כדירקטור באיילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "נאמנים"), חברות בנות בבעלות מלאה של החברה, המחזיק בהתאם לדיווחי גלובלסק ב-0.05% מהון מניות גלובלסק (כ-0.05% בדילול מלא) נכון למועד הדוח, כמי שמחזיק במניות גלובלסק ביחד עם מר אמיל ויינשל.

2. הסכמי הצבעה בין חברי קבוצת השליטה בחברה

למיטב ידיעת החברה, בין חברי קבוצת השליטה בחברה נחתמו שני הסכמי הצבעה, כמפורט להלן:

הסכם הצבעה בגלובלסק - יו. דיגיטל וקיסריה חתמו ביניהן על הסכם הצבעה בגלובלסק אשר עודכן בחודש מרס 2022, ועיקריו למיטב ידיעת החברה, הינם כמפורט בבאור 1א(11) לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

הסכם הצבעה בחברה - נוסף לאמור לעיל, גלובלסק וקיסריה חתמו על הסכם הצבעה ביחס למניות החברה שתוקן גם הוא בחודש מרס 2022, ועיקריו, למיטב ידיעת החברה, הינם כמפורט בבאור 1א(11) לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

3. כניסת החברה לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל

בהמשך לאמור בבאור 1א(7) לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025 בקשר עם היערכות החברה לכניסה לתחום פעילות חדש של ניהול קופות גמל והקמת חברת בת שתעסוק בניהול קופות הגמל כאמור, ביום 31 במרס 2026 התקבל בחברה מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון רישיון חברה מנהלת קופות גמל לחברת הבת בבעלות מלאה של החברה, "איילון קופות גמל בע"מ (להלן: "איילון גמל").

בנוסף, כפי שנמסר לחברה על-ידי בעלת השליטה בה גלובלסק, בד בבד עם קבלת הרישיון הנ"ל, קיבלו בעלי השליטה בגלובלסק, ה"ה מר אמיל ויינשל, ניצן צעיר הרים, צבי ברק וענת ברק היתר שליטה והחזקה מעודכן המתיר להם להחזיק במישרין או בעקיפין באמצעי שליטה ולשלוט באיילון גמל, וזאת בנוסף לגלובלסק, החברה ווישור ביטוח, בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר.

החברה נמצאת בתהליכי היערכות מתקדמים לתחילת הפעילות של ניהול קופות הגמל.

¹ בדילול מלא, קרי בהנחת מימוש כל האופציות הקיימות בחברה. למועד הדוח, קיימות בחברה אופציות (לא שחירות) אשר הוקצו למשקיעים מסווגים וכן אופציות אשר הוקצו למנהלים ועובדים בחברה ובחברות בנות שלה - ראו לענין זה באור ד'20 ובאור 26 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025 וכן באור 8'ה' להלן. כן יצויין, כי לגלובלסק כתב התחייבות נדחה (הון רוברד 1) שניתן להמרה למניות רגילות של החברה (להלן: "כתב ההתחייבות הנדחה"). נתוני הדילול המלא הינם בהתעלם מזכות ההמרה של כתב ההתחייבות הנדחה - ראו לענין זה באור 14ב(1)ג) לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

² בגין תפקידו כיו"ר נכונים וכדירקטור בנאמנים, מר ויינשל לא מקבל שכר נוסף. לפרטים נוספים ראו באור ד'30(12) לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. השלכות שינויים מקרו כלכליים

1. העלאת תחזית הדירוג של ישראל

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

2. שוק ההון

החברה חשופה מתוקף פעילותה לשינויים בשווקי ההון, אשר משפיעים על היקף הנכסים המנוהלים על-ידה, על דמי הניהול אותם גובה ועל התשואות המושגות על השקעותיה. בתקופת הדוח חלו עליות בשווקים הפיננסיים. בעקבות זאת נרשמה תשואה ריאלית חיובית בפוליסות ביטוח חיים המשתתפות ברווחים ששווקו עד שנת 2004. נוכח שיפור בתשואות שוק ההון, בתקופת הדוח המשיכה החברה לגבות דמי ניהול משתנים. דמי הניהול המשתנים כאמור, אינם מוכרים מיידית ברווח והפסד, אלא נזקפים ל-CSM ומוכרים כהכנסה לאורך זמן באמצעות פריסת ה-CSM.

ג. מבצע "שאגת הארי"

בהמשך לאמור בבאור 1 בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025, ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" שהינו מבצע צבאי משולב של ארצות הברית ומדינת ישראל לתקיפת איראן 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 והעימותים בזירות השונות טרם התייצבו, כך שקיימת איודאות בכל הנוגע לסיום המלחמה והסדרה עתידית של הזירות בהן נתונה ישראל בעימות. בהתאם, אין ודאות באשר להשלכות העתידיות של המצב הביטחוני על המשק הישראלי בכלל ועל החברה בפרט. כמו כן, אין באפשרות החברה להעריך את השפעותיה על פעילותה ותוצאותיה הכספיות של החברה. לעניין רגישות וחשיפת החברה לגורמי סיכון ראו ביאור 29 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

א. מתכונת העריכה של דוחות כספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על-ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה על שוק ההון") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברת ביטוח.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לאמור לעיל, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

ב. פרטים על שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל פרמיית אי נזילות) ששימשו את החברה

ליום 31 במרס, 2026

בלתי מבוקר								
משך חיי התיק								
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
2.32%	2.23%	2.26%	2.42%	2.54%	2.69%	2.76%	2.80%	2.83%
2.25%	2.16%	2.20%	2.36%	2.48%	2.62%	2.69%	2.73%	2.76%
2.19%	2.10%	2.13%	2.29%	2.41%	2.56%	2.63%	2.66%	2.70%
2.15%	2.06%	2.10%	2.26%	2.38%	2.52%	2.59%	2.63%	2.66%

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה וקצבה (משקולת 100% *)
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט וענפי ביטוח כללי למעט רכב רכוש (משקולת 80%)
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (משקולת 60%)
תיקי הריסק, תאונות אישיות, מחלות קשות אובדן כושר עבודה הוצאות רפואיות פרט וקולקטיב ורכב רכוש (משקולת 50%)

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקר								
משך חיי התיק								
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
2.43%	2.37%	2.42%	2.53%	2.59%	2.64%	2.69%	2.75%	2.81%
2.35%	2.29%	2.34%	2.45%	2.51%	2.56%	2.61%	2.67%	2.73%
2.27%	2.21%	2.26%	2.36%	2.42%	2.47%	2.53%	2.58%	2.64%
2.23%	2.17%	2.21%	2.32%	2.38%	2.43%	2.49%	2.54%	2.60%

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה וקצבה (משקולת 100% *)
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט וענפי ביטוח כללי למעט רכב רכוש (משקולת 80%)
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (משקולת 60%)
תיקי הריסק, תאונות אישיות, מחלות קשות אובדן כושר עבודה הוצאות רפואיות פרט וקולקטיב ורכב רכוש (משקולת 50%)

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. פרטים על שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל פרמיית אי נזילות) ששימשו את החברה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2025								
מבוקר								
משך חיי התיק								
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
2.39%	2.05%	2.04%	2.12%	2.21%	2.39%	2.52%	2.60%	2.67%
2.33%	1.99%	1.98%	2.06%	2.15%	2.33%	2.46%	2.54%	2.61%
2.27%	1.93%	1.92%	2.00%	2.09%	2.27%	2.40%	2.48%	2.55%
2.24%	1.90%	1.89%	1.97%	2.06%	2.24%	2.37%	2.45%	2.52%

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה וקצבה (משקולת 100%) (*) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט וענפי ביטוח כללי למעט רכב רכוש (משקולת 80%) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (משקולת 60%) תיקי הריסק, תאונות אישיות, מחלות קשות אובדן כושר עבודה הוצאות רפואיות פרט וקולקטיב ורכב רכוש (משקולת 50%)

(*) עקום זה משמש גם לחישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות.

ג. סיווג מחדש

החברה ביצעה סיווג מחדש של יתרות הקשורות לחוזי הביטוח, רווחים מהשקעות ויתרות בגין עסקאות עם נגזרים וניירות ערך נכון ליום 31 במרס 2025. לסיווגים האמורים לעיל אין השפעה על תוצאות החברה.

ד. 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 %
(0.8)	(0.1)	0.3
1.9	0.3	1.1
(12.5)	2.4	2.6

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

31 במרס 2026

31 במרס 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

באור 3 : - עונתיות

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

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי מתאפיין בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכבים של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים, אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל בינואר וכן מפוליסות שונות של בתי עסק, אשר תאריכי חידושן הם בדרך כלל בינואר או באפריל. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת בהצגת הכנסות מחוזי ביטוח.

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על-ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים :

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח כולל ביטוח חיים, כיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים, כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה וכן חיסכון לטווח ארוך הכולל חסכון פרט וביטוחי מנהלים. בנוסף המגזר כולל גם חוזי השקעה.
2. מגזר ביטוח בריאות
מגזר פעילות זה מרכז את כלל פעילות החברה בביטוחי בריאות, הכולל בין היתר את ענפי הסיעוד, ניתוחים והשתלות, תרופות שלא בסל הבריאות, הוצאות רפואיות, כיסויים אמבולטוריים, ביטוחי שיניים, ביטוחי תאונות אישיות, ביטוח רפואי לעובדים זרים ועוד.
3. מגזר ביטוח כללי
מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש של החברה וחברת הבת ווישור ביטוח.
4. אחר
כולל בעיקר תוצאות פעילות של החברות הבנות הכוללות בעיקר סוכנויות ביטוח ואת תוצאות פעילות החברות הכלולות, שהיקף פעילות כל אחת מהן בנפרד לא הגיע לכלל מגזר בר דיווח נפרד.
5. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות
הפעילות כוללת את תוצאות חלק ממטח הקבוצה שאינו מיוחס למגזרי הפעילות, והחזקת נכסים והתחייבויות כנגד הון החברה. נוסף על כך, הפעילות כוללת את הוצאות המימון בגין כתבי ההתחייבות הנדחים.

ב. מידע נוסף בדבר הדיווח המגזרי

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2 לעיל. ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) כמוצג בדוחות הכספיים. תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר. הקצאת נכסי ההשקעה בין המגזרים השונים, נעשית על-פי הוראות הממונה ובהתאם לבסיס הקצאה סביר. להקצאות אלה עשויה להיות השפעה על מדידת ההכנסות מהשקעות של המגזרים השונים. בין המגזרים קיימות תנועות בין חברתיות אשר כוללות, בין היתר, ריבית המחושבת לפי הוראות הדין. כתבי התחייבות נדחים המשרתים את דרישות ההון של החברה והוצאות המימון בגינם, מוקצים לעמודה "לא מיוחס למגזרי פעילות".

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2026

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחר	ביטוח כללי			בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
				סה"כ	ווישור ביטוח	החברה			
בלתי מבוקר									
אלפי ש"ח									
1,218,893	-	-	-	825,181	148,166	677,015	250,450	143,262	הכנסות משירותי ביטוח
1,006,406	-	-	-	668,032	141,751	526,281	224,278	114,096	הוצאות משירותי ביטוח
212,487	-	-	-	157,149	6,415	150,734	26,172	29,166	רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
330,731	-	-	-	231,296	43,700	187,596	66,985	32,450	הוצאות מביטוח משנה
217,080	-	-	-	138,841	41,591	97,250	61,474	16,765	הכנסות מביטוח משנה
(113,651)	-	-	-	(92,455)	(2,109)	(90,346)	(5,511)	(15,685)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
98,836	-	-	-	64,694	4,306	60,388	20,661	13,481	רווח משירותי ביטוח
106,607	-	-	-	-	-	-	1,331	105,276	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים מהשקעות אחרות, נטו:									
8	-	8	-	-	-	-	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
31,921	(1,328)	37,743	317	(3,203)	3,071	(6,274)	3,342	(4,950)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
31,929	(1,328)	37,751	317	(3,203)	3,071	(6,274)	3,342	(4,950)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
138,536	(1,328)	37,751	317	(3,203)	3,071	(6,274)	4,673	100,326	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
86,880	-	-	-	(8,678)	(1,631)	(7,047)	(4,743)	100,301	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(7,035)	-	-	-	(5,614)	(1,926)	(3,688)	(3,867)	2,446	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(12,211)	-	-	-	-	-	-	-	(12,211)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
32,410	(1,328)	37,751	317	(139)	2,776	(2,915)	5,549	(9,740)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
131,246	(1,328)	37,751	317	64,555	7,082	57,473	26,210	3,741	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
6,614	(1,419)	-	1,581	-	-	-	-	6,452	הכנסות מדמי ניהול
10,023	(13,144)	-	23,167	-	-	-	-	-	הכנסות מעמלות
19,276	(15,311)	6,541	22,634	-	-	-	-	5,412	הוצאות תפעוליות אחרות
10,571	(580)	10,942	209	-	-	-	-	-	הוצאות מימון אחרות
1,270	-	-	1,270	-	-	-	-	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
119,306	-	20,268	3,492	64,555	7,082	57,473	26,210	4,781	סך כל רווח כולל לפני מיסים על ההכנסה

באור 4 - : מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

ליום 31 במרס, 2026

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחר	ביטוח כללי			בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
				סה"כ	ווישור ביטוח	החברה		
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
<u>21,514,214</u>	<u>(42,635)</u>	<u>1,935,411</u>	<u>107,351</u>	<u>7,888,118</u>	<u>1,422,169</u>	<u>6,465,949</u>	<u>2,318,278</u>	<u>9,307,691</u>
<u>8,726,047</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>88,710</u>	<u>8,637,337</u>
<u>19,910,502</u>	<u>(42,635)</u>	<u>955,506</u>	<u>29,910</u>	<u>7,779,235</u>	<u>1,422,169</u>	<u>6,357,066</u>	<u>2,166,750</u>	<u>9,021,736</u>

סך כל נכסי המגזר

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה

סך כל התחייבויות המגזר

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחר	ביטוח כללי			בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
				סה"כ	וישור ביטוח	החברה			
בלתי מבוקר									
אלפי ש"ח									
1,200,549	-	-	-	824,538	133,643	690,895	239,419	136,592	הכנסות משירותי ביטוח
990,442	-	-	-	681,924	123,365	558,559	191,788	116,730	הוצאות משירותי ביטוח
210,107	-	-	-	142,614	10,278	132,336	47,631	19,862	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
327,861	-	-	-	222,483	40,575	181,908	73,524	31,854	הוצאות מביטוח משנה
193,922	-	-	-	119,725	34,859	84,866	54,569	19,628	הכנסות מביטוח משנה
(133,939)	-	-	-	(102,758)	(5,716)	(97,042)	(18,955)	(12,226)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
76,168	-	-	-	39,856	4,562	35,294	28,676	7,636	רווח משירותי ביטוח
37,044	-	-	-	-	-	-	(175)	37,219	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
99	-	99	-	-	-	-	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
53,009	(869)	16,009	(157)	34,751	4,774	29,977	6,450	(3,175)	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
53,108	(869)	16,108	(157)	34,751	4,774	29,977	6,450	(3,175)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
90,152	(869)	16,108	(157)	34,751	4,774	29,977	6,275	34,044	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
67,924	-	-	-	15,631	3,202	12,429	(636)	52,929	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
5,118	-	-	-	863	(776)	1,639	2,126	2,129	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
9,442	-	-	-	-	-	-	-	9,442	קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
36,788	(869)	16,108	(157)	19,983	796	19,187	9,037	(7,314)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
112,956	(869)	16,108	(157)	59,839	5,358	54,481	37,713	322	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,143	(1,523)	-	1,687	-	-	-	-	1,979	הכנסות מדמי ניהול
7,759	(18,030)	-	25,789	-	-	-	-	-	הכנסות מעמלות
22,293	(20,281)	16,280	25,590	-	-	-	-	704	הוצאות תפעוליות אחרות
13,332	(141)	13,530	(57)	-	-	-	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
850	-	-	850	-	-	-	-	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
88,083	-	(13,702)	2,636	59,839	5,358	54,481	37,713	1,597	סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על ההכנסה

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

ליום 31 במרס, 2025								
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחר	ביטוח כללי				ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
				סה"כ	ווישור ביטוח	החברה	בריאות	
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
<u>17,212,759</u>	<u>(21,587)</u>	<u>1,497,750</u>	<u>111,318</u>	<u>7,406,517</u>	<u>1,396,084</u>	<u>6,010,433</u>	<u>2,329,852</u>	<u>5,888,909</u>
<u>5,345,243</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>125,554</u>	<u>5,219,689</u>
<u>16,091,917</u>	<u>(21,587)</u>	<u>908,310</u>	<u>34,708</u>	<u>7,412,690</u>	<u>1,396,084</u>	<u>6,016,606</u>	<u>1,993,134</u>	<u>5,764,662</u>

סך כל נכסי המגזר

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה

סך כל התחייבויות המגזר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחר	ביטוח כללי			בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
				סה"כ	ווישור ביטוח	החברה			
מבוקר									
אלפי ש"ח									
4,891,174	-	-	-	3,357,716	561,184	2,796,532	970,591	562,867	הכנסות משירותי ביטוח
3,958,152	-	-	-	2,648,786	516,091	2,132,695	872,365	437,001	הוצאות משירותי ביטוח
933,022	-	-	-	708,930	45,093	663,837	98,226	125,866	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,345,574	-	-	-	938,761	164,378	774,383	280,138	126,675	הוצאות מביטוח משנה
774,106	-	-	-	460,791	120,421	340,370	246,106	67,209	הכנסות מביטוח משנה
(571,468)	-	-	-	(477,970)	(43,957)	(434,013)	(34,032)	(59,466)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
361,554	-	-	-	230,960	1,136	229,824	64,194	66,400	רווח משירותי ביטוח
1,036,266	-	-	-	-	-	-	11,701	1,024,565	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
193	-	193	-	-	-	-	-	-	רווחים מהשקעות אחרות, נטו:
610,386	(3,908)	133,642	3,521	395,963	52,158	343,805	53,778	27,390	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
610,579	(3,908)	133,835	3,521	395,963	52,158	343,805	53,778	27,390	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
1,646,845	(3,908)	133,835	3,521	395,963	52,158	343,805	65,479	1,051,955	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
1,152,753	-	-	-	306,589	57,331	249,258	85,551	760,613	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
157,645	-	-	-	94,106	21,536	72,570	55,389	8,150	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(256,498)	-	-	-	-	-	-	-	(256,498)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
395,239	(3,908)	133,835	3,521	183,480	16,363	167,117	35,317	42,994	רווח מהשקעות ומימון, נטו
756,793	(3,908)	133,835	3,521	414,440	17,499	396,941	99,511	109,394	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
12,924	(5,812)	-	6,478	-	-	-	-	12,258	הכנסות מדמי ניהול
27,185	(50,234)	-	77,419	-	-	-	-	-	הכנסות מעמלות
112,377	(58,999)	72,743	89,517	-	-	-	-	9,116	הוצאות תפעוליות אחרות
(10,024)	-	(158)	-	(5,692)	-	(5,692)	(1,346)	(2,828)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
51,742	(955)	51,609	1,088	-	-	-	-	-	הוצאות מימון אחרות
3,634	-	-	3,634	-	-	-	-	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
626,393	-	9,325	447	408,748	17,499	391,249	98,165	109,708	רווח לפני מסים על הכנסה
6,656	-	5,943	713	-	-	-	-	-	אחר
633,049	-	15,268	1,160	408,748	17,499	391,249	98,165	109,708	סך כל רווח כולל לפני מיסים על הכנסה

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025								
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי				ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
			אחר	סה"כ מבוקר	ווישור ביטוח	החברה		בריאות
אלפי ש"ח								
<u>20,070,364</u>	<u>(39,927)</u>	<u>1,944,206</u>	<u>102,972</u>	<u>7,728,709</u>	<u>1,319,023</u>	<u>6,409,686</u>	<u>2,305,194</u>	<u>8,029,210</u>
<u>7,472,649</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>85,683</u>	<u>7,386,966</u>
<u>18,549,660</u>	<u>(39,927)</u>	<u>1,005,257</u>	<u>29,087</u>	<u>7,570,825</u>	<u>1,319,023</u>	<u>6,251,802</u>	<u>2,178,760</u>	<u>7,805,658</u>

סך כל נכסי המגזר

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה

סך כל התחייבויות המגזר

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

א. מגזר ביטוח כללי

החברה

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
79,811	166,412	430,792	677,015
68,191	152,399	305,691	526,281
11,620	14,013	125,101	150,734
12,725	1,285	173,586	187,596
6,224	517	90,509	97,250
(6,501)	(768)	(83,077)	(90,346)
5,119	13,245	42,024	60,388
(1,589)	(529)	(4,156)	(6,274)
(1,260)	755	(6,542)	(7,047)
(2,316)	6	(1,378)	(3,688)
(2,645)	(1,278)	1,008	(2,915)
2,474	11,967	43,032	57,473
73,988	134,665	242,221	450,874
(8,940)	(13,970)	(11,964)	(34,874)
1,635,198	490,714	4,566,342	6,692,254
			(483,075)
6,209,179			
723,137	4,476	1,580,432	2,308,045
			(367,533)
1,940,512			
105,981	215,586	515,756	837,323

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
סך הכל הפסדים מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה
(*) 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 במרס 2026

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

החברה

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025

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

92,733	166,471	431,691	690,895	(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות
88,155	156,440	313,964	558,559	הכנסות משירותי ביטוח
4,578	10,031	117,727	132,336	הוצאות משירותי ביטוח (*)
20,083	1,346	160,479	181,908	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
14,545	1,190	69,131	84,866	הוצאות מביטוח משנה
(5,538)	(156)	(91,348)	(97,042)	הכנסות מביטוח משנה
(960)	9,875	26,379	35,294	הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
9,655	2,449	17,873	29,977	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
4,716	1,412	6,301	12,429	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(408)	12	2,035	1,639	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
4,531	1,049	13,607	19,187	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
3,571	10,924	39,986	54,481	רווח מהשקעות ומימון, נטו
				רווח כולל לפני מסים על ההכנסה
				(*) מזה:
86,036	131,051	235,235	452,322	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
(8,932)	(6,854)	8,824	(6,962)	שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)
				(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות
1,716,519	464,928	4,133,463	6,314,910	נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2025
			(461,177)	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)
			5,853,733	יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
				סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
917,883	5,398	1,380,746	2,304,027	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
			(590,226)	יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
			1,713,801	סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
				(3) מידע נוסף
123,345	237,791	579,578	940,714	נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025
				פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

החברה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			
382,889	690,934	1,722,709	2,796,532
335,605	622,517	1,174,573	2,132,695
47,284	68,417	548,136	663,837
71,950	5,830	696,603	774,383
34,826	602	304,942	340,370
(37,124)	(5,228)	(391,661)	(434,013)
10,160	63,189	156,475	229,824
85,239	28,327	230,239	343,805
75,177	9,636	164,445	249,258
26,627	109	45,834	72,570
36,689	18,800	111,628	167,117
46,849	81,989	268,103	396,941
(857)	(1,213)	(3,622)	(5,692)
45,992	80,776	264,481	391,249
349,705	505,237	959,797	1,814,739
(45,625)	(14,156)	(79,597)	(139,378)

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה
(* 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
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)
יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ווישור ביטוח

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026

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

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

121,641	658	47,676	73,307
997	198	120	679

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2026
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)
יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

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

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

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

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

וישור ביטוח

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

133,643	1,037	44,290	88,316	פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (1)
123,365	260	43,530	79,575	הכנסות משירותי ביטוח
10,278	777	760	8,741	הוצאות משירותי ביטוח (*)
40,575	287	8,912	31,376	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
34,859	(312)	8,016	27,155	הוצאות מביטוח משנה
(5,716)	(599)	(896)	(4,221)	הכנסות מביטוח משנה
4,562	178	(136)	4,520	הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
4,774	15	924	3,835	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
3,202	7	459	2,736	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(776)	5	176	(957)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
796	13	641	142	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
5,358	191	505	4,662	רווח מהשקעות ומימון, נטו
				רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

(*) מזה:

122,982	(418)	36,442	86,958	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
(20,119)	257	(1,414)	(18,962)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

1,423,263	3,602	160,686	1,258,975	פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות (2)
(89,804)				נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2025
1,333,459				התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)
				יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
				סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
879,393	1,691	43,778	833,924	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
(367,920)				יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
511,473				סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
226,693	1,158	111,439	114,096	מידע נוסף (3)
				נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025
				פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ווישור ביטוח

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
מבוקר			
אלפי ש"ח			
561,184	4,488	195,409	361,287
516,091	3,215	186,461	326,415
45,093	1,273	8,948	34,872
164,378	1,920	38,070	124,388
120,421	730	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

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

483,536	1,387	151,851	330,298
(52,958)	546	(1,638)	(51,866)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025

1,305,494	3,123	90,497	1,211,874
(8,513)			
1,296,981			
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
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה 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)

מאוחד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026

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

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (1)				
825,181	432,000	231,312	161,869	הכנסות משירותי ביטוח
668,032	307,028	210,078	150,926	הוצאות משירותי ביטוח (*)
157,149	124,972	21,234	10,943	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
231,296	174,196	14,499	42,601	הוצאות מביטוח משנה
138,841	90,878	12,975	34,988	הכנסות מביטוח משנה
(92,455)	(83,318)	(1,524)	(7,613)	הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
64,694	41,654	19,710	3,330	רווח משירותי ביטוח
(3,203)	(4,139)	(103)	1,039	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
(8,678)	(6,534)	930	(3,074)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(5,614)	(1,373)	54	(4,295)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(139)	1,022	(979)	(182)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
64,555	42,676	18,731	3,148	רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

572,515	242,879	182,341	147,295
(33,877)	(11,766)	(13,850)	(8,261)

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות (2)

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2026				
8,213,892	4,570,531	708,514	2,934,847	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)
(610,970)				יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
7,602,922				סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
3,130,477	1,582,747	64,716	1,483,014	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
(753,984)				יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
2,376,493				סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף (3)

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026				
1,185,095	517,175	390,467	277,453	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

מאוחד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025

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

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות			
824,538	432,728	210,761	181,049
681,924	314,224	199,970	167,730
142,614	118,504	10,791	13,319
222,483	160,766	10,258	51,459
119,725	68,819	9,206	41,700
(102,758)	(91,947)	(1,052)	(9,759)
39,856	26,557	9,739	3,560
34,751	17,888	3,373	13,490
15,631	6,308	1,871	7,452
863	2,040	188	(1,365)
19,983	13,620	1,690	4,673
59,839	40,177	11,429	8,233

(1) **פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות**

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

575,304	234,817	167,493	172,994
(27,081)	9,081	(8,268)	(27,894)

(2) **פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות**

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2025

7,738,173	4,137,065	625,614	2,975,494
(550,981)			
7,187,192			
3,183,420	1,382,437	49,176	1,751,807
(958,146)			
2,225,274			

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)
יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) **מידע נוסף**

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

1,167,407	580,736	349,230	237,441
-----------	---------	---------	---------

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

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

א. מגזר ביטוח כללי (המשך)

מאוחד

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

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

3,357,716	1,727,197	886,343	744,176	פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (1)
2,648,786	1,177,788	808,978	662,020	הכנסות משירותי ביטוח
708,930	549,409	77,365	82,156	הוצאות משירותי ביטוח (*)
938,761	698,523	43,900	196,338	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
460,791	305,672	31,928	123,191	הוצאות מביטוח משנה
(477,970)	(392,851)	(11,972)	(73,147)	הכנסות מביטוח משנה
230,960	156,558	65,393	9,009	הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
395,963	230,415	35,289	130,259	רווח משירותי ביטוח
306,589	164,453	12,578	129,558	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
94,106	45,839	1,226	47,041	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
183,480	111,801	23,937	47,742	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
414,440	268,359	89,330	56,751	רווח מהשקעות ומימון, נטו
(5,692)	(3,622)	(1,213)	(857)	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
408,748	264,737	88,117	55,894	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
				רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

(*) מזה:

2,298,275	961,184	657,088	680,003
(192,336)	(79,051)	(15,794)	(97,491)

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות (2)

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025

7,842,842	4,437,089	548,280	2,857,473
(440,384)			
7,402,458			

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

3,063,275	1,516,580	31,555	1,515,140
(741,192)			
2,322,083			

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף (3)

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

3,436,023	1,828,350	909,601	698,072
-----------	-----------	---------	---------

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

הערות:

- (א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח (תיקים) עסקים, קבלנים, אחריות מקצועית ודירות אשר הפעילות בגינם מהווה 94% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.
- (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 5 : - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

ב.1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

31 במרס 2026

סך הכל	ביטוח חיים	חוזי השקעה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
143,262	143,262	-	הכנסות משירותי ביטוח
114,096	114,096	-	הוצאות משירותי ביטוח
29,166	29,166	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
32,450	32,450	-	הוצאות מביטוח משנה
16,765	16,765	-	הכנסות מביטוח משנה
(15,685)	(15,685)	-	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
13,481	13,481	-	רווח משירותי ביטוח
105,276	93,065	12,211	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(4,950)	(4,950)	-	הפסדים אחרים מהשקעות, נטו
100,326	88,115	12,211	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
100,301	100,301	-	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
2,446	2,446	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(12,211)	-	(12,211)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(9,740)	(9,740)	-	הפסד מהשקעות ומימון, נטו
3,741	3,741	-	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
6,452	-	6,452	הכנסות מדמי ניהול
5,412	-	5,412	הוצאות תפעוליות אחרות
4,781	3,741	1,040	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

ב.1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

31 במרס 2025

סך הכל	ביטוח חיים	חוזי השקעה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
136,592	136,592	-	הכנסות משירותי ביטוח
116,730	116,730	-	הוצאות משירותי ביטוח
19,862	19,862	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
31,854	31,854	-	הוצאות מביטוח משנה
19,628	19,628	-	הכנסות מביטוח משנה
(12,226)	(12,226)	-	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
7,636	7,636	-	רווח משירותי ביטוח
37,219	46,661	(9,442)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(3,175)	(3,175)	-	הפסדים אחרים מהשקעות, נטו
34,044	43,486	(9,442)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
52,929	52,929	-	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
2,129	2,129	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
9,442	-	9,442	קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(7,314)	(7,314)	-	הפסד מהשקעות ומימון, נטו
322	322	-	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
1,979	-	1,979	הכנסות מדמי ניהול
704	-	704	הוצאות תפעוליות אחרות
1,597	322	1,275	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

1. ב. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2025			
סך הכל	ביטוח חיים	חוזי השקעה	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
562,867	562,867	-	הכנסות משירותי ביטוח
437,001	437,001	-	הוצאות משירותי ביטוח
125,866	125,866	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
126,675	126,675	-	הוצאות מביטוח משנה
67,209	67,209	-	הכנסות מביטוח משנה
(59,466)	(59,466)	-	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
66,400	66,400	-	רווח משירותי ביטוח
1,024,565	768,067	256,498	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
27,390	27,390	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
1,051,955	795,457	256,498	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
760,613	760,613	-	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
8,150	8,150	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(256,498)	-	(256,498)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
42,994	42,994	-	רווח מהשקעות ומימון, נטו
109,394	109,394	-	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
12,258	-	12,258	הכנסות מדמי ניהול
9,116	-	9,116	הוצאות תפעוליות אחרות
(2,828)	(2,828)	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
109,708	106,566	3,142	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

2. ב. מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,660,141	129,605	1,326,340
30,934	4,842	13,370
1,538,137	100,751	1,143,595

תקבולים בגין חוזי השקעה
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה – עסק חדש
תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

ב.3. מידע נוסף בגין ביטוח חיים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026

סך הכל	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי
		תשואה (א)	תשואה (א)
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	

143,262	122,010	19,695	1,557
114,096	93,964	19,214	918
29,166	28,046	481	639
32,450	29,662	2,768	20
16,765	15,090	1,674	1
(15,685)	(14,572)	(1,094)	(19)
13,481	13,474	(613)	620
88,115	2,426	91,867	(6,178)
100,301	16,560	87,971	(4,230)
2,446	2,345	100	1
(9,740)	(11,789)	3,996	(1,947)
3,741	1,685	3,383	(1,327)
112,554	98,009	13,610	935
(3,645)	(8,322)	4,694	(17)

פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (1)

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (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) כולל לפני מסים על ההכנסה
(*) מזה:
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות (2)

5,025,353	167,326	4,582,740	275,287
(26,300)			
4,999,053			
37,962	37,962	-	-
279,856	210,140	69,517	199
(181,942)			
97,914			

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2026
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)
יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח ((***)**
(מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח**

נכסים נטו בגין חוזי משנה
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף (ד) (3)

166,231	120,727	45,277	227
36,425	-	36,242	183
5,909	-	5,909	-
7,212	-	7,212	-
11,832	11,760	72	-
2,829	-	2,829	-

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
מזה: מרכיב החיסכון (ה)
דמי ניהול משתנים (ה)
דמי ניהול קבועים (ה)
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ו)
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

ב.3. מידע נוסף בגין ביטוח חיים (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות רכיב הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

562,867	486,901	68,774	7,192
437,001	370,892	63,014	3,095
125,866	116,009	5,760	4,097
126,675	113,918	12,660	97
67,209	57,231	9,864	114
(59,466)	(56,687)	(2,796)	17
66,400	59,322	2,964	4,114
795,457	22,555	757,109	15,793
760,613	(2,308)	746,440	16,481
8,150	3,733	4,399	18
42,994	28,596	15,068	(670)
109,394	87,918	18,032	3,444
(2,828)	(2,015)	(787)	(26)
106,566	85,903	17,245	3,418

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

(*) 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

5,063,986	169,168	4,610,456	284,362
3,757			
5,067,743			
16,291	16,291	-	-
278,055	206,941	70,910	204
(177,388)			
100,667			

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח ()** (***)

(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף (ד)

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

677,975	480,006	196,818	1,151
163,771	-	162,890	881
37,863	-	37,863	-
26,790	-	26,790	-
42,392	42,081	311	-
20,375	-	20,375	-

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

מזה: מרכיב החיסכון (ה)

דמי ניהול משתנים (ה)

דמי ניהול קבועים (ה)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ו)

פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

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

ב. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

ב.3. מידע נוסף בגין ביטוח חיים (המשך)

(***) היתרה לפני ניכוי סכומים המופקדים בחברה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לעובדי הקבוצה.

הערות:

- (א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה - לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה.
- (ב) שורת ה"תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו", ושורת "שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו" הינם רכיבים הכלולים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח - ראו באור 9 בדבר רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.
- (ג) לצורך גילוי זה, חלק ממרכיבי ההתחייבויות נטו בגין חווי הביטוח, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל.
- (ד) למידע נוסף בגין חווי השקעה - ראו סעיף ב.2. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, לעיל.
- (ה) הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
- (ו) הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות.

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

ג. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025

סך הכל	בריאות-אחר		סיעודי
	אחר (א)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	
			פרט
			בלתי מבוקר
			אלפי ש"ח

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

239,419	124,227	62,470	42,842	9,880	הכנסות משירותי ביטוח
191,788	107,851	49,554	30,707	3,676	הוצאות משירותי ביטוח (*)
47,631	16,376	12,916	12,135	6,204	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
73,524	54,379	10,096	7,199	1,850	הוצאות מביטוח משנה
54,569	46,384	3,889	4,084	212	הכנסות מביטוח משנה
(18,955)	(7,995)	(6,207)	(3,115)	(1,638)	הוצאות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
28,676	8,381	6,709	9,020	4,566	רווח משירותי ביטוח
6,275	1,686	673	47	3,869	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(636)	1,931	720	8,049	(11,336)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
2,126	2,171	550	706	(1,301)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
9,037	1,926	503	(7,296)	13,904	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
37,713	10,307	7,212	1,724	18,470	רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

212,560	109,224	67,899	30,757	4,680
(27,617)	(4,587)	(18,825)	(3,201)	(1,004)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2025

1,725,512	1,112,263	131,623	(208,570)	690,196	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)
(49,630)					יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)
1,675,882					סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)
274,803	62,132	-	212,671	-	(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
1,189,424	931,384	81,423	31,368	145,249	נכסים נטו בגין חוזי משנה
(90,051)					יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
1,099,373					סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

175,451	68,604	58,888	38,460	9,499	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)
17,182	2,808	-	14,373	-	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ה)

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

ג. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	בריאות-אחר		סיעודי
	אחר (א)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	
		הוצאות רפואיות ונכויות פרט	פרט
		מבוקר	
		אלפי ש"ח	

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות					
970,591	500,608	241,460	190,178	38,345	הכנסות משירותי ביטוח
872,365	461,078	241,143	156,826	13,318	הוצאות משירותי ביטוח (*)
98,226	39,530	317	33,352	25,027	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
280,138	194,469	55,478	23,650	6,541	הוצאות מביטוח משנה
246,106	164,983	53,378	26,651	1,094	הכנסות מביטוח משנה
(34,032)	(29,486)	(2,100)	3,001	(5,447)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
64,194	10,044	(1,783)	36,353	19,580	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
65,479	16,548	5,584	691	42,656	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
85,551	46,266	4,691	(12,485)	47,079	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
55,389	43,466	2,849	2,961	6,113	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
35,317	13,748	3,742	16,137	1,690	רווח מהשקעות ומימון, נטו
99,511	23,792	1,959	52,490	21,270	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(1,346)	(505)	(300)	(510)	(31)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
98,165	23,287	1,659	51,980	21,239	רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו (ב)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (ב)

866,181	458,281	244,129	143,134	20,637
(41,311)	(23,109)	(8,329)	(2,554)	(7,319)

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025

1,848,325	1,229,487	154,029	(279,258)	744,067
(61,470)				
1,786,855				

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (ג)

יתרות חייבים וזכאים, נטו (ג)

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח ()**

(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

351,389	72,131	-	279,258	-
---------	--------	---	---------	---

1,296,793	1,050,442	74,639	61,159	110,553
(173,634)				
1,123,159				

נכסים נטו בגין חוזי משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ד)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ה)

935,257	487,847	238,932	170,702	37,776
73,307	12,974	-	60,333	-

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

ג. מגזר ביטוח בריאות (המשך)

הערות:

- (א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים. בריאות אחר כולל מחלות קשות, עובדים זרים ותאונות אישיות.
- (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, הן בחלוקה לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו והן בחלוקה לפי רכיבי המדידה, לא כוללים יתרות חייבים וזכאים הנובעים מהפער בין מועד החיוב או הזיכוי לבין מועד התקבול או התשלום בפועל.
- (ד) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
- (ה) הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות

א. השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה – פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
115,669	74,430	118,324
216,246	267,620	207,138
11,849	21,050	12,013
343,764	363,100	337,475
577,941	397,895	698,259
1,433,795	983,451	1,780,251
2,011,736	1,381,346	2,478,510
2,355,500	1,744,446	2,815,985
10,532	11,216	12,303
1,866,101	1,097,652	2,176,744
1,876,633	1,108,868	2,189,047
2,700,392	2,187,137	3,228,751
52,251	1,859	68,856
2,752,643	2,188,996	3,297,607
6,984,776	5,042,310	8,302,639
5,505	17,487	13,733

מכשירי חוב:
מכשירי חוב שאינם סחירים:
 אג"ח קונצרניות שאינן סחירות הלוואות
 מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
 סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים:
 אג"ח ממשלתיות
 אג"ח קונצרניות סחירות (*)
 סך הכל מכשירי חוב סחירים
סך הכל מכשירי חוב מכשירי הון:
 מניות שאינן סחירות
 מניות סחירות
סך הכל מכשירי הון השקעות אחרות:
 השקעות אחרות (**)
 מכשירים נגזרים (***)
סך הכל השקעות אחרות התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (*)**

(*) כולל סך של כ- 2,258 אלפי ש"ח, נכסים המוחזקים לפידיון המוצגים בעלות מופחתת ליום במרס 2025, שווים ההגון של נכסים אלו הוא בסך של כ-2,225.

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

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

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה)

פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 במרס 2026		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח
5,105	5,105	-
258,245	-	258,245
126,932	-	126,932
432,222	53,898	378,324
18,542	-	18,542
841,046	59,003	782,043
2,560,236	-	2,560,236
1,829,142	-	1,829,142
4,389,378	-	4,389,378
5,230,424	59,003	5,171,421
18,613	-	18,613
340,800	-	340,800
359,413	-	359,413
832,896	-	832,896
34,459	-	34,459
867,355	-	867,355
6,457,192	59,003	6,398,189
8,975	-	8,975

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח מיועדות
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות

מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

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

סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון:

מניות שאינן סחירות
מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות (*)

מכשירים נגזרים (**)

סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)

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

(**) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות. התחייבויות בגין מכשירים נגזרים כוללות נגזר פיננסי בגין רכיב המרה התחייבותי מבעל שליטה בסך של כ- 3,915 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו באור 14ב(1)ג) לדוחות השנתיים של החברה לשנת 2025.

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 במרס 2025		
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר אלפי ש"ח	סה"כ
-	15,510	15,510
261,659	-	261,659
90,982	-	90,982
595,846	40,401	636,247
29,599	-	29,599
978,086	55,911	1,033,997
2,299,537	-	2,299,537
1,273,582	-	1,273,582
3,573,119	-	3,573,119
4,551,205	55,911	4,607,116
9,269	-	9,269
180,324	-	180,324
189,593	-	189,593
840,422	-	840,422
5,657	-	5,657
846,079	-	846,079
5,586,877	55,911	5,642,788
10,897	-	10,897

מכשירי חוב:
מכשירי חוב שאינם סחירים:
 פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
 אג"ח מיועדות
 אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
 הלוואות
 מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
 סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים:
 אג"ח ממשלתיות
 אג"ח קונצרניות סחירות
 סך הכל מכשירי חוב סחירים
סך הכל מכשירי חוב מכשירי הון:
 מניות שאינן סחירות
 מניות סחירות
סך הכל מכשירי הון
השקעות אחרות:
 השקעות אחרות (*)
 מכשירים נגזרים (**)
סך הכל השקעות אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות
 התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)

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

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

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים כוללות נגזר פיננסי בגין רכיב המרה התחייבותי מבעל שליטה בסך של כ- 2,335 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו באור 14ב(1)ג לדוחות השנתיים של החברה לשנת 2025.

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025		
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת מבוקר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	15,608	15,608
264,541	-	264,541
128,878	-	128,878
393,271	29,800	423,071
18,289	-	18,289
804,979	45,408	850,387
2,849,241	-	2,849,241
1,553,081	-	1,553,081
4,402,322	-	4,402,322
5,207,301	45,408	5,252,709
15,959	-	15,959
259,608	-	259,608
275,567	-	275,567
843,839	-	843,839
29,645	-	29,645
873,484	-	873,484
6,356,352	45,408	6,401,760
5,827	-	5,827

מכשירי חוב:
מכשירי חוב שאינם סחירים:
 פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
 אג"ח מיועדות
 אג"ח קונצרניות שאינן סחירות הלוואות
 מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
 סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים:
 אג"ח ממשלתיות
 אג"ח קונצרניות סחירות
 סך הכל מכשירי חוב סחירים
סך הכל מכשירי חוב מכשירי הון:
 מניות שאינן סחירות
 מניות סחירות
סך הכל מכשירי הון השקעות אחרות:
 השקעות אחרות (*)
 מכשירים נגזרים (**)
סך הכל השקעות אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ()**

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

(**) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות. התחייבויות בגין מכשירים נגזרים כוללות נגזר פיננסי בגין רכיב המרה התחייבותי מבעל שליטה בסך של כ- 3,559 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו באור 14ב/1(ג) לדוחות השנתיים של החברה לשנת 2025.

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי (*)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
435,000	455,558	435,000
20,000	20,000	20,000
20,528	20,020	20,539
184,769	184,545	184,841
29,970	32,171	28,256
690,267	712,294	688,636
661,114	680,479	660,321

הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת:

הלוואות מתאגידים בנקאיים
הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים (**)
הלוואות מחברת האם
אגרות חוב
התחייבויות בגין חכירה
סך הכל הלוואות ואשראי

מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף

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

(**) הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים למעט הלוואות מחברת האם.

א. מדיניות ניהול הון וחלוקת דיבידנד

1. החברה

החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה על שוק ההון.

ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה מדיניות ניהול הון הכוללת יעד הון לשנת 2025 של 107% (ללא תקופת פריסה) אשר יעלה בהדרגה, באופן לינארי, ל-110% עד תום שנת 2032.

ביום 26 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין, בכוונת החברה לחלק מדי שנה דיבידנדים לבעלי מניותיה בסכום של לפחות 40% מהרווח השנתי הכולל של החברה, וזאת כל עוד החברה עומדת בשיעור יחס כושר הפירעון המינימאלי שקבע דירקטוריון החברה שהינו גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש ממנה על-פי כללי רשות שוק ההון. מובהר כי אין לראות במדינות זו התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד וכי חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה, לפי שיקול דעתו. הדירקטוריון יהיה רשאי לפי שיקול דעתו להחליט לחלק בפועל שיעורים שונים (גבוהים או נמוכים יותר) של דיבידנד. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראות הדין החלות על חלוקת דיבידנד, בין היתר על-פי חוק החברות ובכלל זה לקיומם של רווחים ראויים לחלוקה במועדים הרלוונטים ולעמידת החברה במבחן יכולת הפירעון לעמידה במגבלות/התניות פיננסיות שנטלה על עצמה ו/או תיטול על עצמה החברה בעתיד, לצרכי המזומנים של החברה ומידת הזדקקותה להם למימון פעילותה לרבות השקעות עתידיות, לתכניות העסקיות של החברה כפי שתהיינה מעת לעת ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת. דירקטוריון החברה יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד ולהחליט בכל עת, לפי שיקול דעתו המוחלט, בין היתר בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על החברה, על שינוי, עדכון או ביטול מדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

2. ווישור ביטוח

ווישור ביטוח פועלת מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון המעודכנת שלה מינואר 2026, במסגרתה הגדירה, בין היתר, כי קבלת החלטות לעניין אמידת כריות הביטוח הנדרשות, בהתאם למדיניות ההון, תבוצע גם בהתאם מבחני רגישות לסיכונים מרכזיים איתם מתמודדת ווישור ביטוח שיכללו לפחות התייחסות לסיכון ריבית, ירידה בהכנסות מהשקעות וסיכון קיטון בכיסוי ביטוח המשנה. ווישור ביטוח תעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ-105% מההון הנדרש בשנים 2026 עד וכולל 2028. האמור הינו בהתחשב בכך שווישור ביטוח נמצאת בצמיחה ורוצה להבטיח יחס כושר פירעון סביר שיבטיח עמידה ביעדי הסולבנסי, תוך שקלול הסתברויות להתממשות תרחישי סיכון שונים והערכת עוצמתם וזאת במקביל למימוש האסטרטגיה של המשך התפתחות וצמיחה, לרבות כניסה לתחומי פעילות נוספים בשנים הבאות.

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

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

ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

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

החברה מיישמת את הוראות המעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן: החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שמחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

בעקבות היישום לראשונה של תקן IFRS 17 בדוחות הכספיים של חברות הביטוח החל מיום 1 בינואר 2025, ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות מעודכנות בדבר חישוב סכום הניכוי בתקופת הפריסה החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025. בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי נקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון הומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2019 ואילך

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

ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה חוזר הקובע כי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026, דוחות יחס כושר פירעון כלכלי יפורסמו יחד עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. 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.

יחס כושר הפירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025 שפורסם ביום 26 במאי, 2026, לחברה עודף הון גם ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.

יחס כושר הפירעון של ווישור ביטוח

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

החישובים שערכו החברות בקבוצה כאמור, נבדקו על-ידי רואי החשבון המבקרים של החברות, בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לביקורת חישובי הסולבנסי ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים. יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מהנחות בחישוב.

בדוח המיוחד של רואי החשבון המבקרים צוין כי הם לא בדקו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכוני ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון. כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

לפרוט נוסף ראו סעיף 4.1.3 בדוח הדירקטוריון וכן דוחות יחס כושר פירעון כלכלי שמפורסמים באתרי האינטרנט של החברה ושל ווישור ביטוח.

ג. יחס כושר הפירעון לעניין חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסם הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן: "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון בהתאם להוראות חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. נוסף על כך, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

1. החברה

לפרטים בדבר מדיניות ניהול ההון וחלוקת דיבידנד של החברה ראו באור 8א(1) לעיל.

לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד ביניים לשנת 2026 לאחר תאריך הדיווח ראו באור 14ג' להלן.

2. ווישור ביטוח

לפרטים בדבר מדיניות ניהול ההון וחלוקת דיבידנד של ווישור ביטוח ראו באור 8א(2) לעיל.

ד. 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. בהתאם לחוזר ה- ORSA החברה תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישויות. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2023. החברה וחברת הבת, ווישור ביטוח, דיווחו את הדיווח בהתאם להוראות.

ה. תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים

בהמשך לאמור בבאור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025 בעניין תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בת שלה, ביום 24 במרס 2026 וביום 29 במרס 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בהתאמה, הקצאת אופציות ל- 2 נושאי משרה ומנהל נוסף בחברה, זאת בהתאם להוראות תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בת שלה, ובכפוף לאישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש האופציות. ביום 14 באפריל 2026 לאחר קבלת אישור הבורסה כאמור לעיל, הוקצו ל- 2 נושאי המשרה והמנהל הנוסף בסך הכל 67,000 אופציות לא סחירות לעובדים בהתאם לדוח הצעה פרטית (שאינה מהותית) שפורסם על ידי החברה ביום 29 במרס 2026.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

בלתי מבוקר	
134.28-139.65	תוספת מימוש לאופציה בש"ח
42.41%-41.67%	תנודתיות צפויה במחירי המניה
3.77%-3.81%	שיעור ריבית חסרת סיכון
2-6 שנים	משך החיים החזוי של האופציות
143.1	מחיר המניה שקדם ליום אישור ההקצאה בש"ח
60.65	שווי הוגן פר אופציה בש"ח
4,063	סך שווי האופציות שהוקצו באלפי ש"ח

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2026

סה"כ	ביטוח כללי			בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
	סה"כ	ווישור ביטוח	החברה		
			בלתי מבוקר		
			אלפי ש"ח		
46,721	-	-	-	22,410	24,311
4,603	-	-	-	2,446	2,157
233,719	-	-	-	120,369	113,350
(4,357)	-	-	-	(3,407)	(950)
11,537	-	-	-	7,143	4,394
292,223	-	-	-	148,961	143,262
926,670	825,181	148,166	677,015	101,489	-
1,218,893	825,181	148,166	677,015	250,450	143,262
הכנסות משירותי ביטוח					
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA): סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC): הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו (א) השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו (ב) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו (ג) אחר (ד) הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח					
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)					
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)					
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח					
הוצאות משירותי ביטוח					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC) הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים (ה) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (ו)					
902,943	572,515	121,641	450,874	217,874	112,554
(44,970)	(33,877)	997	(34,874)	(7,448)	(3,645)
(3,433)	(2,424)	-	(2,424)	(1,802)	793
151,866	131,818	19,113	112,705	15,654	4,394
1,006,406	668,032	141,751	526,281	224,278	114,096
212,487	157,149	6,415	150,734	26,172	29,166
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים					
הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ז)					
הוצאות מביטוח משנה:					
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA): סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC): הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו (א, ח) השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו (ב) השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו (ט)					
16,858	-	-	-	7,474	9,384
575	-	-	-	219	356
44,598	-	-	-	23,793	20,805
(684)	-	-	-	(2,589)	1,905
61,347	-	-	-	28,897	32,450
269,384	231,296	43,700	187,596	38,088	-
330,731	231,296	43,700	187,596	66,985	32,450
סה"כ הוצאות מביטוח משנה					
הכנסות מביטוח משנה:					
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים					
228,921	145,441	41,249	104,192	69,196	14,284
(8,617)	(6,350)	342	(6,692)	(4,757)	2,490
(3,224)	(250)	-	(250)	(2,965)	(9)
217,080	138,841	41,591	97,250	61,474	16,765
(113,651)	(92,455)	(2,109)	(90,346)	(5,511)	(15,685)
98,836	64,694	4,306	60,388	20,661	13,481
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים					
רווח משירותי ביטוח					

- א. מרווח השירות החוזי מוכר ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי של כל קבוצת חוזים בהתבסס על יחידות הכיסוי שסופקו בתקופה על מנת לשקף את שירותי חוזי הביטוח שסופקו בתקופה. שירותי חוזי הביטוח מורכבים מכיסוי ביטוחי, שירותי החזר השקעה (investment-return service - עבור חוזי ביטוח ללא מאפייני השתתפות ישירה) או שירותי ניהול השקעה (investment-related service - עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה).
- ב. שינויים בתיאום הסיכון משקף סכומים של סיכונים שחלפו במהלך התקופה בניכוי סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.
- ג. תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות כוללות את עלויות התביעות הצפויות עצמן, את העלויות הישירות ליישוב תביעות, את העלויות העקיפות ליישוב תביעות ואת יתר העלויות השוטפות העומדות בהגדרה של תזרימי מזומנים המתייחסים במישרין לקיום חוזה.
- ד. סכומים אחרים, במידה שקיימים, כגון תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו, מלבד אלה המתייחסות לשירות עתידי, מוכרים באופן מיידי ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו, מלבד אלה המתייחסות לשירות עתידי, מהווים חלק מתקבולי הפרמיה החזויים, ועל כן יוקצו לכל תקופה של כיסוי באופן זהה להקצאת תקבולי הפרמיה החזויים (על בסיס חלוף הזמן או על בסיס העיתוי החזוי של הוצאות שירותי ביטוח שהתהוו).
- ה. הפסדים הנובעים מחוזים מכבידים מוכרים באופן מיידי ברווח או הפסד. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הפסדים שהוכרו בתקופות קודמות מבוטלים בתקופות עוקבות בהתאם לבסיס ההקצאה שנקבע בתקן ומוכרים בסעיף תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו כנגד הכנסות ביטוח במסגרת הסעיפים: תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו והשינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו (ביטול ניפוח תוצאתי של הכנסות והוצאות). הפסדים הנובעים ממכירה של עסק חדש מכביד וכן משינויי אומדן שקשורים לשירות עתידי בגין קבוצות מכבידות נכללים בסעיף הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, השינוי ברכיב ההפסד מוכר בסעיף הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים.
- ו. תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוקצים באופן שיטתי על בסיס חלוף הזמן (על בסיס שיטת הקצאה המשקפת את חלוף הזמן ונקבעת באופן סיסטמטי) על פני תקופת הכיסוי של קבוצה של חוזים ומוכרים כהוצאה משירותי ביטוח. עבור חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA, יוכרו הכנסות משירותי ביטוח באותו סכום.
- ז. הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים מוכרים באופן דומה לרווח משירותי ביטוח בגין חוזי ביטוח מונפקים, בהתאמות הנדרשות כגון ריבית על פקדונות מבטחי משנה.
- ח. הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר עקב קבלה של שירותים בתקופה כולל גם עלות נטו הנובעת מרכישת כיסוי ביטוח משנה המתייחסת לאירועים שהתרחשו לפני הרכישה של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים. עלות נטו בגין כיסוי למפרע כאמור, מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד.
- ט. השבות של הוצאות בגין שירותי ביטוח צפויים שהתהוו במהלך התקופה מורכבים מהשבות של תביעות והוצאות אחרות שהחברה צופה לקבל ממבטחי המשנה בקרות אירועי ביטוח שהתהוו במהלך התקופה בניכוי סכומים ממבטח המשנה שהחברה מצפה לקבל ושיאנם תלויים בתביעות בגין חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה מסוימות) (ceding commissions).
- י. עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, הוצאות מביטוח משנה הינם סכומי הפרמיות הצפויים שישלמו בתמורה לקבלת שירותים בתקופה.
- יא. האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללים את השפעות סיכון אי-ביצוע של מבטחי המשנה, וכן הפסדים ממחלוקות. שינויים אלו אינם מתייחסים לשירות עתידי ולא יתאימו את מרווח השירות החוזי.

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

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2026

סה"כ	אחר	ביטוח כללי			בריאות	ביטוח חיים וחיסכון טוח
		סה"כ	ווישור ביטוח בלתי מבוקר אלפי ש"ח	החברה		
106,607	-	-	-	-	1,331	105,276
8	8	-	-	-	-	-
31,921	36,732	(3,203)	3,071	(6,274)	3,342	(4,950)
31,929	36,740	(3,203)	3,071	(6,274)	3,342	(4,950)
138,536	36,740	(3,203)	3,071	(6,274)	4,673	100,326
87,006	-	-	-	-	-	87,006
2,258	-	-	-	-	-	2,258
53,435	-	35,360	5,657	29,703	12,397	5,678
(56,228)	-	(44,038)	(7,288)	(36,750)	(17,576)	5,386
409	-	-	-	-	436	(27)
86,880	-	(8,678)	(1,631)	(7,047)	(4,743)	100,301
17,341	-	8,236	791	7,445	7,164	1,941
(24,717)	-	(13,978)	(2,717)	(11,261)	(11,196)	457
169	-	-	-	-	121	48
172	-	128	-	128	44	-
(7,035)	-	(5,614)	(1,926)	(3,688)	(3,867)	2,446
(12,211)	-	-	-	-	-	(12,211)
32,410	36,740	(139)	2,776	(2,915)	5,549	(9,740)

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA ריבית שנצברה (א)

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

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנוקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

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

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנוקפו ל- CSM

הפסד מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025

סה"כ	אחר	ביטוח כללי			בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
		סה"כ	וישור ביטוח בלתי מבוקר אלפי ש"ח	החברה		
37,044	-	-	-	-	(175)	37,219
99	99	-	-	-	-	-
53,009	14,983	34,751	4,774	29,977	6,450	(3,175)
53,108	15,082	34,751	4,774	29,977	6,450	(3,175)
90,152	15,082	34,751	4,774	29,977	6,275	34,044
45,448	-	-	-	-	-	45,448
916	-	-	-	-	-	916
49,268	-	33,115	8,966	24,149	10,557	5,596
(28,521)	-	(17,484)	(5,764)	(11,720)	(11,573)	536
813	-	-	-	-	380	433
67,924	-	15,631	3,202	12,429	(636)	52,929
16,065	-	7,682	2,351	5,331	5,836	2,547
(10,442)	-	(6,661)	(3,127)	(3,534)	(3,697)	(84)
(308)	-	-	-	-	26	(334)
(197)	-	(158)	-	(158)	(39)	-
5,118	-	863	(776)	1,639	2,126	2,129
9,442	-	-	-	-	-	9,442
36,788	15,082	19,983	796	19,187	9,037	(7,314)

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA

השפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה (א)

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

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנוקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

ריבית שנצברה (א)

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

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנוקפו ל- CSM

רווח מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	אחר	ביטוח כללי			בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
		סה"כ	וישור ביטוח מבוקר	החברה		
<u>1,036,266</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,701</u>	<u>1,024,565</u>
193	193	-	-	-	-	-
610,386	133,255	395,963	52,158	343,805	53,778	27,390
<u>610,579</u>	<u>133,448</u>	<u>395,963</u>	<u>52,158</u>	<u>343,805</u>	<u>53,778</u>	<u>27,390</u>
<u>1,646,845</u>	<u>133,448</u>	<u>395,963</u>	<u>52,158</u>	<u>343,805</u>	<u>65,479</u>	<u>1,051,955</u>
717,368	-	-	-	-	-	717,368
20,915	-	-	-	-	-	20,915
236,205	-	165,509	53,172	112,337	46,983	23,713
176,486	-	141,080	4,159	136,921	37,271	(1,865)
1,779	-	-	-	-	1,297	482
<u>1,152,753</u>	<u>-</u>	<u>306,589</u>	<u>57,331</u>	<u>249,258</u>	<u>85,551</u>	<u>760,613</u>
82,830	-	50,511	23,458	27,053	26,781	5,538
76,121	-	44,720	(1,922)	46,642	28,628	2,773
106	-	-	-	-	267	(161)
(1,412)	-	(1,125)	-	(1,125)	(287)	-
<u>157,645</u>	<u>-</u>	<u>94,106</u>	<u>21,536</u>	<u>72,570</u>	<u>55,389</u>	<u>8,150</u>
<u>(256,498)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(256,498)</u>
<u>395,239</u>	<u>133,448</u>	<u>183,480</u>	<u>16,363</u>	<u>167,117</u>	<u>35,317</u>	<u>42,994</u>

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA
השפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

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

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שזקפו ל-CSM
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

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

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שזקפו ל-CSM

הפסד מהפרשי שער, נטו
סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

- (א) במודל ה-GMM, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-CSM בהתאם לעקום הריבית הנומינלי למועד ההכרה לראשונה. כמו כן, הריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת התקופה.
- 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 במודלים של ה-GMM וה-PAA.

באור 11: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

שווי הוגן

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על-ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי נקבע כדלהלן:

נכסים חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)

ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") החליפה את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026. החל מיום 6 בינואר 2026, השערך של נכסי החוב שאינם סחירים מתקבל מחברת נס.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון נמדדים באמצעות ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות. עקום הריבית חסרת הסיכון מותבסס בעיקרו על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות, כאשר המרווח (בגין סיכון האשראי ואי הסחירות) נאמד באמצעות מודלים כלכליים, המתבססים על נתונים לגבי המנפיק, כגון מחיר מניית מנפיק מכשיר החוב, המרווחים על אגרות חוב סחירות של המנפיק, פרטי המאזן החשבונאי של המנפיק או דירוג האשראי של המכשיר שהונפק. המרווח כאמור לעיל הינו נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך החברה העבירה את נכסי החוב שאינם סחירים המצוטטים על ידי חברת נס מרמה 2 לרמה 3 במדרג השווי ההוגן. ראו סעיפים א.2 ו-ב.2 להלן.

אג"ח מיועדות

אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ (להלן – "אג"ח ח"ץ") הינן אגרות חוב שאינן סחירות ואינן ניתנות להעברה, אשר מונפקות (ונפרעות) מכוח סדרת הסכמים שנחתמו בין חברות הביטוח לבין מדינת ישראל, ומוקצות לפי שיעור מסוים מההתחייבויות הביטוחיות בגין חווי ביטוח הכוללים רכיב חיסכון המבטיח תשואה למבוטח. החברה מחשבת את השווי ההוגן על בהתאם לגישה העקיפה לפיה חישוב השווי ההוגן מבוסס על העלות המופחתת של אג"ח ח"ץ בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח ח"ץ לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות המשמש בדוחות הכספיים – ראו באור 2ב' לעיל. חישוב זה דומה לאופן החישוב המבוצע במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ מבוססים על תזרימי המזומנים החזויים בגין התחייבויות הביטוח ולפיכך כולל הנחות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה כגון שיעור ביטולים, שיעור לקיחת גמלה, גיל פרישה וכיוצא"ב.

השקעה במניות שאינן סחירות

השווי ההוגן של מניות שלגביהן לא קיים מחיר שוק מצוטט, נקבע על ידי מודל היוון תזרימי מזומנים. ההערכה מצריכה מהחברה להניח הנחות מסוימות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה הנכללים במודל.

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

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

א.2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
669,163	658,631	10,532	-	יתרה ליום 1 בינואר 2026
				סך רווחים (הפסדים) שהוכרו :
18,902	14,372	(39)	4,569	ברוח או הפסד (*)
(14,427)	(11,770)	-	(2,657)	תקבולי ריבית ודיבידנד
32,760	6,526	1,810	24,424	רכישות
(43,582)	(10,957)	-	(32,625)	מכירות
343,764	-	-	343,764	העברות אל רמה 3 (**)
1,006,580	656,802	12,303	337,475	יתרה ליום 31 במרס 2026
				סך רווחים (הפסדים) לתקופה של שלושה חודשים שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2026
28,333	17,793	(39)	10,579	

(*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה.

(**) החל מיום 6 בינואר 2026, שערך נכסי החוב שאינם סחירים מבוצע על-ידי ספק שערך חדש (כאמור לעיל). ריבית ההיוון משמשת לחישוב השווי ההוגן, ובייחוד מרווח האג"ח אשר מגלם פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות, מהווים נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3.

נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
689,343	678,223	11,120	יתרה ליום 1 בינואר 2025
			סך רווחים שהוכרו :
22,247	22,151	96	ברוח או הפסד (*)
(11,886)	(11,886)	-	תקבולי ריבית ודיבידנד
11,080	11,080	-	רכישות
(11,602)	(11,602)	-	מכירות
699,182	687,966	11,216	יתרה ליום 31 במרס 2025
			סך רווחים לתקופה של שלושה חודשים שהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2025
23,572	23,476	96	

(*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה.

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

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
689,343	678,223	11,120	יתרה ליום 1 בינואר 2025
			סך רווחים (הפסדים) שהוכרו:
16,750	18,345	(1,595)	ברוח או הפסד (*)
(64,318)	(64,293)	(25)	תקבולי ריבית ודיבידנד
60,247	56,155	4,092	רכישות
(32,859)	(29,799)	(3,060)	מכירות
<u>669,163</u>	<u>658,631</u>	<u>10,532</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
21,310	21,024	286	סך רווחים לשנה שהוכרו ו הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025

(*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה.

א.3. נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידות שווי הוגן ברמה 3 קרנות השקעה – השווי הוגן של קרנות השקעה מתבסס על-פי הערך הנכסי הנקי (NAV) אשר מדווח מהקרנות (מדי תקופה, לרוב אחת לרבעון). כאשר הדיווח הכספי הוא בתאריך שונה מתאריך הדוח על המצב הכספי, כפי שקורה ברוב קרנות ההשקעה (לרוב בעיכוב של רבעון) מבוצעת התאמה להשקעות והחלוקות העוקבות.

ב. מכשירים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ב.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 במרס 2026				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
				נכסים פיננסיים:
523,798	523,798	-	-	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
258,245	258,245	-	-	אג"ח מיועדות
4,389,378	-	-	4,389,378	מכשירי חוב סחירים
359,413	18,613	-	340,800	מכשירי הון
867,355	501,663	34,459	331,233	השקעות אחרות
<u>6,398,189</u>	<u>1,302,319</u>	<u>34,459</u>	<u>5,061,411</u>	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבויות פיננסיות:
8,975	-	4,296	4,679	מכשירים נגזרים
<u>8,975</u>	<u>-</u>	<u>4,296</u>	<u>4,679</u>	סך הכל התחייבויות פיננסיות

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026, לא היו מעברים בין רמה 1 ובין רמה 2.

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

ב. מכשירים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

1. ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 במרס 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
716,427	-	716,427	-
261,659	261,659	-	-
3,573,119	-	-	3,573,119
189,593	9,269	-	180,324
846,079	518,896	3,057	324,126
5,586,877	789,824	719,484	4,077,569
נכסים פיננסיים :			
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות			
אג"ח מיועדות			
מכשירי חוב סחירים			
מכשירי הון			
השקעות אחרות			
סך הכל נכסים פיננסיים			
התחייבויות פיננסיות :			
מכשירים נגזרים			
10,897	-	10,897	-
10,897	-	10,897	-
סך הכל התחייבויות פיננסיות			

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025, לא היו מעברים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
540,438	-	540,438	-
264,541	264,541	-	-
4,402,322	-	-	4,402,322
275,567	15,959	-	259,608
873,484	501,596	29,352	342,536
6,356,352	782,096	569,790	5,004,466
נכסים פיננסיים :			
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות			
אג"ח מיועדות			
מכשירי חוב סחירים			
מכשירי הון			
השקעות אחרות			
סך הכל נכסים פיננסיים			
התחייבויות פיננסיות :			
מכשירים נגזרים			
5,827	-	3,868	1,959
5,827	-	3,868	1,959
סך הכל התחייבויות פיננסיות			

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, לא היו מעברים בין רמה 1 ובין רמה 2.

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

ב. מכשירים פיננסיים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

ב.2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

נכסים פיננסיים				מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	סך הכל נכסים פיננסיים
השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
501,596	15,959	264,541	-	782,096	יתרה ליום 1 בינואר 2026
14,077	(58)	(6,296)	7,348	15,071	סך רווחים (הפסדים) שהוכרו : ברווח והפסד (*)
(7,640)	-	-	(3,124)	(10,764)	תקבולי ריבית דיבידנד
4,585	2,712	-	132,475	139,772	רכישות
(10,955)	-	-	(153,332)	(164,287)	מכירות
-	-	-	540,431	540,431	העברות אל רמה 3 (**)
501,663	18,613	258,245	523,798	1,302,319	יתרה ליום 31 במרס 2026
14,718	(58)	(6,296)	18,473	26,837	סך רווחים (הפסדים) לתקופה של שלושה חודשים שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2026

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

(**) החל מיום 6 בינואר 2026, שערך נכסי החוב שאינם סחירים מבוצע על-ידי ספק שערך חדש (כאמור לעיל). ריבית ההיוון משמשת לחישוב השווי ההוגן, ובייחוד מרווח האג"ח אשר מגלם פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות, מהווים נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3.

נכסים פיננסיים				מכשירי הון	אג"ח מיועדות	סך הכל נכסים פיננסיים
השקעות אחרות	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
516,989	9,269	266,677	-	792,935	יתרה ליום 1 בינואר 2025	
14,897	-	(5,018)	9,879	9,879	סך רווחים (הפסדים) שהוכרו : ברווח והפסד (*)	
(10,978)	-	-	-	(10,978)	תקבולי ריבית ודיבידנד	
8,724	-	-	-	8,724	רכישות	
(10,736)	-	-	-	(10,736)	מכירות	
518,896	9,269	261,659	-	789,824	יתרה ליום 31 במרס 2025	
16,093	-	(5,018)	11,075	11,075	סך רווחים (הפסדים) לתקופה של שלושה חודשים שהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2025	

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

להלן פירוט בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד חברות הקבוצה והליכים כאמור אשר הסתיימו במהלך תקופת הדוח.

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

במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בתובענות ובבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, אשר בהן, להערכת ההנהלה של החברה הרבנטית 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 התובענות כייצוגיות, לפי העניין, תידחנה, או במקום בו לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכוי התובענה או הבקשות לאישור התובענה כייצוגית, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה הרבנטית בקבוצה או הפרשה בגובה נכונותה לפשרה, לפי העניין.

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 18-20 להלן, ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין בקשות אלו.

באור 12: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות (המשך)

1.א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות והליכים כאמור בערעור כנגד הקבוצה

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
1.	10/2013 מחוזי-ת"א	שני תובעים, האחת קיבלה תגמולי ביטוח בגין נזק לרכב ואילו התובע השני קיבל תגמולי ביטוח במסגרת פוליסות תאונות אישיות נ' החברה.	לטענת התובעים, החברה לכאורה מפרה את חובתה לשלם את תגמולי הביטוח בצירוף הפרשי הצמדה וריבית ממועד קרות מקרה הביטוח. ולחילופין מפרה את חובתה לתשלום ריבית מתום 30 יום מיום מסירת התביעה לחברה.	2 קבוצות: הראשונה, כל מי שקיבל במהלך שבע השנים שקדמו להגשת התביעה תגמולי ביטוח ללא שצורפה לתגמולים ריבית כדין. השנייה, כל מי שקיבל במהלך 7 השנים שקדמו להגשת התביעה תגמולי ביטוח ללא שצורפו לתגמולים הפרשי הצמדה כדין.	ביום 30 באוגוסט 2015 בית המשפט אישר את הבקשה לאישור התביעה כייצוגית בגין רכיב הריבית החל מחלוף 30 יום ממסירת התביעה לתשלום תגמולי ביטוח וזאת ביחס לתקופה של 3 שנים לפני הגשת התביעה ועד למועד מתן ההחלטה האמורה, ולמעט ביחס לתגמולי ביטוח ששולמו על-פי פסק דין. התביעה לא אושרה ביחס לרכיב ההצמדה. ביום 28 בפברואר 2021 ניתן פסק דין חלקי אשר קיבל את התביעה הייצוגית, ביחס לכל זכאי אשר 3 שנים לפני הגשת התביעה קיבל תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין מיום מסירת התביעה, אף אם היא לא נתמכה במסמכים כלשהם. ביום 18 במאי 2021 הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון בצירוף בקשה לעיכוב ביצוע. ביום 10 בנובמבר 2022 התקבלה אצל החברה החלטת בית המשפט העליון אשר דוחה את בקשת הרשות לערער מטעמים דיוניים וקובעת כי ההליך בבית המשפט המחוזי יימשך עד תומו ולאחר סיומו בפסק דין סופי שמורה לחברות הביטוח הזכות לערער על פסה"ד. בית המשפט מינה מומחה לבחינת סכום הריבית שלא שולם וקביעת מתווה לבדיקה. המומחה החל בבדיקותיו. הצדדים מנהלים הליך גישור ולפיכך עוכבה בדיקת המומחה וניתנה לצדדים ארכה למיצוי הליך הגישור. הושגה הסכמה על עקרונות לפשרה בגישור.	סכום התביעה שהוערך לכל חברי הקבוצה כ-503 מיליון ש"ח. מתוכם מיוחס לחברה כ-77 מיליון ש"ח.
2	2/2020 מחוזי- לוד	מבוטחים בפוליסת ביטוח תאונות אישיות של תלמידים נ' החברה וחברת ביטוח נוספת.	לטענת התובעים, הנתבעות לא קיימו את חובתן להמצאת הפוליסות וכתוצאה מכך ציבור המבוטחים לא היה מודע לזכויותיו.	כל תלמיד בבית ספר או בגן במדינת ישראל אשר בוטח החל משנת 1992 ועד היום בפוליסת ביטוח תאונות אישיות על-ידי הנתבעות ולא קיבלו העתק של הפוליסה לביטוח תאונות אישיות.	לאחר שהוגשו מלוא כתבי הטענות, בית המשפט המליץ לצדדים לפנות לגישור. התקיימו מספר ישיבות גישור וניתנה הצעת מגשרת שלא התקבלה על-ידי הצדדים. בדיון אשר התקיים ביום 24 במאי, 2024 הציע בית המשפט מתווה להסדר. הצדדים הגישו לבית משפט בקשה לאישור הסדר פשרה, הכולל פרסום לגבי הביטוח, וממתינים להחלטת בית המשפט. היועצת המשפטית לממשלה הודיעה על אי התנגדות להסדר. בית המשפט הורה על הגשת סיכומים בשאלת הגמול ושכר הטרחה. התובעים הגישו סיכומים והחברה נידרשת להגיש סיכומים מטעמה.	הנזק המיוחס לחברה נאמד בסך של 212 מיליון ש"ח ופיצוי בגין פגיעה באוטונומיה בסך של 1,507 מיליון ש"ח. מתוכו מיוחס לחברה 196 מיליון ש"ח.

באור 12 : - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות (המשך)

1.א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות והליכים כאמור בערעור כנגד הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
3.	4/2020	מבוטח בביטוח רכב רכוש וחובה נ' החברה וחברות ביטוח נוספות.	נטען כי בעקבות החלטות הממשלה בשל מגפת הקורונה, תושבי המדינה חדלו לעשות שימוש ברכבים ולכל הפחות צמצמו משמעותית את השימוש בהם. הדבר הביא להפחתה מהותית בסיכון לו חשבות חברות הביטוח. נדרשת השבה של חלק מהפרמיות ששולמו בביטוחי רכב חובה ורכב רכוש.	כל מי שהיה מבוטח אצל החברה בביטוח חובה ו/או מקיף ו/או צד ג' במהלך התקופה מיום 8 במרס 2020 ועד להסרה מוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו עקס וירוס הקורונה או בחלק מהתקופה.	הוגשה בקשת אישור מתוקנת, בעקבות מחיקת בקשת אישור קודמת שעסקה גם היא בנושא. לאחר שהצעת השופטת לפנות לגישור לא התקבלה על-ידי החברות המשיבות, הצדדים הגיעו להסדר דיוני תוך ויתור על דיוני הוכחות וחקירות, הוגשו סיכומים והתקיימו דיונים להשלמות טיעונים. ביום 24 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין, במסגרתו נקבע כי המבקשים לא הניחו תשתית עובדתית ומשפטית לגביה יש אפשרות שהתובענה תוכרע לטובת הקבוצה, כי בית המשפט לא מצא לנכון להתערב בהסכמות החוזיות שבין המבוטחים למבטחים וכי בפני המבוטחים עמדה האפשרות להפסיק את הביטוח או לרכוש פוליסת ביטוח תלויות נסועה. בהינתן האמור, נקבע בפסק הדין כי בית המשפט לא ראה לנכון לאשר ניהול התובענה הנדונה כייצוגית ובקשת האישור נדחתה. כן חויבו המבקשים במסגרת פסק הדין בהוצאות המשיבות ושכ"ט עו"ד. ביום 11 בנובמבר 2025, הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון, במסגרתו התבקש בית המשפט לבטל את פסק הדין ולאשר את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. החברה נדרשת להגיש תשובה לערעור. קבוע לדיון ליום 15 בפברואר, 2027.	הנוק הקבוצתי המיוחס לחברה הוא 95 מיליון ש"ח, מתוכו 40 מיליון ש"ח בביטוח חובה ו-55 מיליון ש"ח בביטוח רכב רכוש.
4.	07/2021 מחוזי תל אביב	מבוטח בביטוח חיים נ' החברה וחברות נוספות.	נטען כי בעת תשלום הגמלא החודשית החברות מפחיתות מהתשואה החודשית שנצברת ריבית תעריפית בשיעור של 2.5% במונחים שנתיים (או בשיעור אחר) וזאת ללא כל עיגון בתנאי הפוליסה ובניגוד לדין. לפיכך סכום הגמלה החודשית המשולמת למבוטחים נמוך מהסכום שאותו הם זכאים לקבל.	מבוטחים שרכשו מהחברה פוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חסכון, שהונפקה בין השנים 1991-2004 ואשר נוכתה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה על סמך הוראה בפוליסה לפיה סכום הגמלא החודשית ישתנה "מדי חודש בחודשו על-פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על-פיה חושב סכום הגמלא החודשית וההוראות המתאימות לעניין זה בתכנית הביטוח" ו/או הוראה דומה.	החברה הגישה תגובה לבקשת האישור. בית המשפט הודיע כי בכוונתו לפנות לממונה על רשות שוק הון לצורך קבלת עמדתו. החברות הנתבעות הגישו בקשה למחיקת תגובת התובעים לתגובת הנתבעות לבקשת האישור ולחילופין למחיקת חוות דעת שהגישו התובעים יחד עם תשובתם. בקשת המחיקה נדחתה ובית המשפט הורה לצדדים לנסות להגיע להסכמה לגבי השאלות שיופנו לממונה. הצדדים לא הגיעו להסכמות והגישו לבית המשפט פירוט שאלות לממונה מטעם כל צד בנפרד. השאלות טרם עברו לממונה מאחר שהצדדים מנהלים הליך גישור.	הנוק הכולל שנגרם לחברי הקבוצה שכוללת מבוטחים של כל החברות הנתבעות, הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנגקב סכום מדויק.

באור 12: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות (המשך)

א.1. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
5.	01/2022 מחוזי מרכז	מבוטחים בביטוח דירה נ' החברה וחברת הפניקס.	מבוטח שרכש מהחברה פוליסת ביטוח דירה (וכן אביו, ששילם עבורה), תובעים (יחד עם תובעת נוספת שבוטחה בהפניקס) בטענה, כי בעת חידוש פוליסת הדירה, החברה מחדשת את הפוליסה ללא הסכמת המבוטחים, ואף מייקרת את הפרמיה תוך שהיא מבטלת הטבות קודמות, וזאת בניגוד לדין. התובעים דורשים כי ביהמ"ש יתן סעד של צו הצהרתי, לפיו התבעות פעלו בניגוד לדין, וכן צו עשה שורה לנתבעות להימנע מחידוש אוטומטי ומהרעת תנאי המבוטחים, וכן פיצוי אישי וקבוצתי.	כל הלקוחות שהחברה האריכה להם את פוליסת ביטוח הדירה ללא הסכמתם, ו/או כל הלקוחות שחויבו בדמי ביטוח בגין פוליסת הדירה ללא הסכמתם, לרבות אלו שהפרמיה שלהם הועלתה, במשך 7 השנים שקדמו להגשת הבקשה.	מתקיים הליך גישור ובמקביל הוארך המועד להגשת תגובה לבקשת האישור. בית המשפט אישר הסדר פשרה בקשר עם חברה אחרת הנתבעת בתיק זה והליך הגישור בעניינה של החברה חודש בנסיון להגיש להסדר.	הנוק הקבוצתי ביחס לשתי החברות הנתבעות הוערך במעל ל-3 מיליון ש"ח.
6.	03/2022 מחוזי מרכז	מבוטחים בביטוח רכב שרכביהם היו מבוטחים על-ידי החברה וכן רוכשי רכבים שרכשו רכבים שהיו מבוטחים בחברה נ' החברה וספק שרידים.	נטען, כי החברה וספק שרידים התקשרו ולגבי כל אחת מהם ניתנה הערכת נזק אשר במסגרתו הוסדרה פרקטיקה של שינוי סיווג כלי רכב שניזוקו בתאונה, בניגוד לדין. המנגנון החוזי האמור יצר מצב שבו רכבים שניזוקו בתאונה ועל-פי הערכת שמאי הוערכו בסמוך למקרה התאונה כ"אבדן גמור" (קרי: שיעור הנזק הגולמי שנגרם לרכב עומד על מעל 60% מערכו של הרכב) סווגו מאוחר יותר באופן מלאכותי כ-"אבדן גמור להלכה" (קרי: שיעור הנזק הגולמי לרכב עומד על לפחות 40% מערך הרכב), תוך שהמשיבות התערבו לכאורה באופן פסול ואסור בשיקול דעתו של השמאי.	התובעים מחלקים את הקבוצה ל-2 תתי קבוצות ולגבי כל אחת מהם ניתנה הערכת נזק מצרפי נפרד: "המבוטחים - כל אדם שרכבו היה מבוטח בפוליסת ביטוח שהנפיקה החברה ורכבו עבר מקרה ביטוח שבעקבותיו נגרם לרכב נזק גולמי של 60% ומעלה, ואף על-פי כן הנוק הוגדר כ"אובדן להלכה" ונמכר לספק השרידים, וזאת החל משנת 2011 ועד למתן פסק דין בתובענה". "הרוכשים - כל אדם שרכש רכב שהיה מבוטח בפוליסת ביטוח שהנפיקה החברה ואשר עבר מקרה ביטוח שבעקבותיו נגרם לרכב נזק גולמי של 60% ומעלה, ואף על-פי כן הוגדר כ"אובדן להלכה" ונמכר לספק השרידים ק.מ.ר, וזאת החל משנת 2011 ועד למתן פסק דין בתובענה".	החברה הגישה תשובה לבקשת האישור והתובעים הגישו תגובה לבקשה זו. הצדדים הגישו לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה אשר בעיקרו כולל התחייבות של החברה לתשלום 1,750,000 ש"ח לקרן לניהול ולחלוקת כספים שנפסקו כסעד לפי סעיף 27 א לחוק תובענות ייצוגיות ו-525,000 ש"ח בתוספת מע"מ, כגמול, שכר טרחה והחזר הוצאות. בהתאם להמלצת בית המשפט, הצדדים הגישו בקשה מתוקנת לאישור הסדר הפשרה, אשר כוללת גם הסדר לביצוע תשלום ישירות לחברי הקבוצה הזכאים, ותשלום היתרה לקרן לניהול חלוקת כספים שנפסקו כסעד. בית המשפט קבע שאין לדחות את הסדר הפשרה על הסף, והנחה לפרסמו להתנגדויות. המועד להגשת התנגדויות מהציבור חלף מבלי שהוגשו התנגדויות. המועד להגשת עמדת היועצת המשפטית לממשלה הוארך לבקשתה עד ליום 1 ביולי, 2026.	המבקשים לא כימתו את סכום הנזק. לצורך אגרה סכום התביעה של הקבוצה הוערך, בסכום של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנגקב סכום מדויק.
7.	09/2022 מחוזי ת"א	מבוטח בביטוח רפואי הכולל כיסוי לתרופות שאינן בסל הבריאות נ' החברה. (התביעה הוגשה מלכתחילה כנגד 3 חברות ולאחר מכן פוצלה וכעת מתנהלת נגד 2 חברות).	נטען כי החברה מסרבת לשפות בגין הוצאות רכישת קנאביס רפואי על אף שהוצאות אלו מכוסות בפוליסה.	מבוטחים בביטוח לכיסוי תרופות שאינן כלולות בסל הבריאות אשר לא זכו להשבת הוצאותיהם לרכישת קנאביס רפואי.	החברה הגישה תגובה לבקשת האישור ובהתאם להחלטת בית המשפט בדיון מקדמי שהתקיים, הגישה תשובה משלימה. הצדדים החליטו לנהל הליך גישור. ישיבת גישור ראשונה קבועה ליום 14 ביולי, 2026.	סכום התביעה הקבוצתית הינו 30 מיליון ש"ח ביחס לשלושת החברות שנתבעו מלכתחילה.

באור 12: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות (המשך)

1.א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
8.	10/2022 מחוזי תל אביב	מבוטחים בביטוחי בריאות נגד החברה וחברות נוספות.	נטען כי החברה מפלה גברים וזוגות חד מיניים לרעה בכך שאינה משפה אותם בגין הוצאות הריון וטיפול בעובר/תינוק.	כל המבוטחים בביטוחי בריאות שהפוליסה שלהם כוללת כיסויים עבור שירותים הקשורים להריון, לידה וטיפול ברך הנולד ואשר הכיסוי נמנע מהם מהטעם שהם גברים או שנעזרו בשירותי פונדקאית וכל המבוטחים שנחשפו למדיניות המפלה של החברה וסבלו בעקבות כך נזק.	החברה הגישה תשובה לתובענה. בדיון שהתקיים ביום 10 באפריל 2024 המליץ בית המשפט לצדדים לשקול הליך גישור על מנת להגיע להסדר מצומצם בנוגע להוצאות שאינן בדיקות בגוף האישה ההרה. התיק הועבר להליך גישור שעדין מתנהל.	אין הערכה כספית לנוק המיוחס לקבוצה.
9	11/2023 מחוזי – ת"א	מבוטחים בפוליסות ביטוח חיים, בריאות, רכב, עסק ודירה נגד החברה וחברות ביטוח נוספות.	נטען כי באירוע קיצוני כדוגמת מלחמת "חרבות ברזל" לא סופקו ו/או לא סופקו מלוא השירותים ו/או הכיסויים הביטוחיים הכלולים בפוליסות השונות וצפויה ירידה חדה בסיכון שעתידיה ליצור רווח גדול ולא מתוכנן לחברות הביטוח. ועל כן מבוקש סעד של הפחתה משמעותית בפרמיות למבוטחים בפוליסות שמרכיבי הסיכון פחתו בהן.	מבוטחים בפוליסות הביטוח השונות שלאור המלחמה ומצב החירום לא סופקו ולא יסופקו להם מלוא השירותים ו/או הכיסויים הביטוחיים עד ליום המלחמה ומצב החירום.	החברה הגישה תשובה לבקשת האישור. המבקשים הגישו תגובה לתשובה. הצדדים הגיעו להסדר דיוני בדבר אופן ניהול התיק. ביום 14 בינואר, 2026 הציע בא כוח המבקשים הסדר דיוני לפיו יקבע דיון הוכחות אחד שבמסגרתו יעידו מומחי הצדדים בלבד ללא חקירות של המבקשים ומצהירי המשיבות, ולאחר מכן יוגשו סיכומים בכתב. לאחר מספר הארכות ביום 15 במרץ, 2026 הועברה לבא כוח המבקשים עמדה משותפת לפיה המשיבות מסכימות למתווה דיוני של חקירת המומחים בלבד, ללא חקירת מצהירים (מבלי שיהא בכך כדי להסכים לתוכן התצהירים). דיון לחקירת המומחים קבוע ליום 25 בנובמבר, 2026.	סכום התביעה לקבוצה כנטען בבקשה הוערך בסך שמעל 2.5 מיליון ש"ח. וכהערכה ראשונית לחברי הקבוצה המגויסים בצו 8 לגבי פוליסות בהן יש חריג מלחמה על סך 10 מיליון ש"ח. סכום התביעה האישית הנטען בבקשה הועמד על סך של 167 ש"ח.
10	1/2024 מחוזי – נצרת	מבוטחים בפוליסת ביטוח חיים קבוצתית חבר משרתי קבע והגמלאים בע"מ נגד החברה.	נטען כי החברה הפרה את הוראות הפוליסה הקבוצתית לחברי חבר, בכך שהחליטה לסיים את תקופת הביטוח בטרם עת על-מנת לאפשר לחברה להתחיל תקופת ביטוח נוספת, עוד בטרם הסתיימה תקופת הביטוח שנקבעה בפוליסה הקבוצתית, וזאת בהתאם לנטען, לצורך קביעה מחדש של פרמיות ביטוח, בסכום גבוה מזה שהיה קבוע על-פי הפוליסה הקבוצתית שקוצרה.	כל חברי "חברי", לרבות בני/בנות זוגם/ן, שהיו מבוטחים בפוליסה הקבוצתית, בתקופת ביטוח שמיום 1 באפריל 2012 ועד ליום 31 במרס 2024.	ביום 23 בספטמבר, 2024 ניתן פסק דין המאשר את הסתלקות המבקש מהבקשה כנגד "חברי", כך שהחברה נותרה המשיבה היחידה בהליך. החברה הגישה תשובה לבקשת האישור ולאחר מכן התנהל הליך גישור בין הצדדים. הליך גישור שנהלו הצדדים לא צלח. לפיכך הצדדים הגישו תצהירים לתמיכה בטענותיהם. התיק נקבע לסיכומים בכתב ללא חקירות על התצהירים. הצדדים לתובענה הגישו סיכומים בכתב.	סכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בסכום שמעל 2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנקב סכום מדויק.

1.א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
11	5/2024 מחוזי – מרכז - לוד	מבוטחים שרכשו (במישרין ובעקיפין) כתבי שירות במסגרת פוליסת ביטוח מקיף או צד ג' לרכב נגד החברה וחברות וסוכנויות ביטוח נוספות.	נטען כי החברה הפרה את הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) תשמ"א-1981 ואת חוזרי המפקח על הביטוח, בכך שהיא או מי מטעמה, מוכרת פוליסות ביטוח מקיף לרכב בהן כלולים כתבי שירות בגין שירותים נלווים (תיקון שמשות ופנסים, גרירה וחילוץ ועוד), כחלק בלתי נפרד מהפוליסות, מבלי שפורטו המחירים של כתבי השירות ומבלי שניתנת ללקוחות האפשרות לבחור בין שני ספקי שירות לפחות.	כל מי שרכש מהחברה (במישרין או בעקיפין) כתבי שירות במסגרת פוליסת ביטוח מקיף או צד ג' לרכב, תוך, שעל-פי הנתען, החברה או מי מטעמה הפרה את הוראות הדין ביחס להליך השיווק והמכירה של כתבי השירות – בין היתר בכך שלא הציעו מיוזמתה ללקוחות לרכוש את הפוליסות ללא כתבי השירות ו/או לא אפשרה ללקוחות לרכוש את הפוליסות ללא כתבי השירות ו/או לא אפשרה ללקוחות לבחור בין ספקי שירות שונים ו/או לא פירטה בפני הלקוחות את העלות של כל כתב שירות – במהלך 7 השנים האחרונות ועד למועד אישור התובעה כייצוגית.	החברה הגישה תשובה לבקשת האישור. נעשה גילוי מסמכים בהתאם להחלטת בית המשפט. הצדדים מנהלים הליך גישור.	סכום התביעה האישית של המבקש כנגד כל המשיבות יחדיו הנתען בבקשה הועמד על סך של 1,453 ש"ח. סכום התביעה לקבוצה כנטען בבקשה הועמד על מעל ל-2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנקב סכום מדויק.
12	7/2024 מחוזי – ת"א	מבוטח בפוליסה קבוצתית לביטוח שיניים לחברי לשכת עורכי הדין ובני משפחותיהם נגד החברה.	נטען כי בתשלומי תגמולים בגין מקרה ביטוח על-ידי החברה, משולם סכום הנמוך מהנדרש על-פי דין, ללא הפרשי הצמדה, בניגוד להוראות הדין, לרבות סעיף 28 (א) לחוק חוזה הביטוח, תשמ"א – 1981, המחייב הצמדה של תגמולי הביטוח למדד המחירים לצרכן מיום קרות מקרה הביטוח ועד ליום התשלום המלא בפועל. בהתאם לנטען, בפועל החברה משלמת את תגמולי הביטוח בערכם הנומינלי ללא הצמדה.	כל מי שקיבל או יקבל מהחברה, תגמולי ביטוח, לרבות בגין החזר עבור טיפולי שיניים, מבלי שתגמולי הביטוח הוצמדו למדד כדן מיום קרות מקרה הביטוח ועד ליום התשלום בפועל, במהלך 7 השנים האחרונות ועד למועד אישור הבקשה כתובעה ייצוגית.	החברה הגישה תשובה לבקשת האישור. המבקש הגיש תשובה לתגובה. לאחרונה הוגשה בקשה להוספת ראיה.	סכום התביעה האישית הנתען בבקשה הינו בסך 127.26 ש"ח וסכום התביעה הנתען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בסכום שמעל 2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנקב סכום מדויק.
13	8/2024 מחוזי – ת"א	מבוטח בפוליסת ביטוח מקיף לרכב נגד החברה.	נטען כי בתשלום תגמולי ביטוח במסגרת פוליסת ביטוח מקיף לרכב, החברה מפחיתה סכומים שונים בשל "משנתנים מפחיתים" או "משנתנים מיוחדים", וזאת מבלי שמשנתנים אלה הוצגו בפני המבוטחים בשלב הטרם חוזי, בניגוד לחוזרי המפקח על הביטוח. בנוסף נטען כי במקרים של "אובדן גמור", החברה מסרבת לשלם למבוטחיה על מערכת בטיחות מתקדמת כמו מובילאיי, בניגוד לתנאי הפוליסה ולהוראות סעיף 1 לפוליסה התיקנית כמפורט בהוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), תשמ"א - 1986.	קבוצה א': כל מי שקיבל או יקבל תגמולי ביטוח מהחברה, במסגרת פוליסת ביטוח מקיף לרכב, שנכרתה עם החברה, לרבות באמצעות סוכנים, במקרים של "אובדן גמור" או "אובדן גמור להלכה", בסכום מופחת, בשל "משנתנים מפחיתים" או "משנתנים מיוחדים", וזאת מבלי שמשנתנים אלה הוצגו לו בשלב הטרם חוזי, במהלך 3 השנים האחרונות ועד למועד אישור התובעה הייצוגית. קבוצה ב': כל מי שקיבל או יקבל מהחברה, תגמולי ביטוח במסגרת פוליסת ביטוח מקיף לרכב, שנכרתה עם החברה, במקרים של "אובדן גמור" או "אובדן גמור להלכה", בסכום מופחת, בשל העדר כיסוי למערכת בטיחות מתקדמת שהותקנה ברכב, במהלך 3 השנים האחרונות ועד למועד אישור התובעה הייצוגית.	החברה הגישה תשובה לבקשת האישור. הצדדים הסכימו להעביר את התיק לגישור, בפני מגשר מוסכם והליך הגישור מתנהל.	סכום התביעה האישית הנתען בבקשה הינו בסך 8,349 ש"ח וסכום התביעה הנתען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בסכום שמעל 2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנקב סכום מדויק.

1.א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
14	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 עם ווישור ביטוח (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, ובנתיים הסכימו לעיכוב ההליך.	הנוק האישי לתובע, הנטען בבקשה, הועמד על סך של 4,539 ש"ח בצירוף הצמדה למדד וריבית. סכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בסכום שמעל 2.5 מיליון ש"ח ולא ניתן להערכה מדויקת.
15	9/2024 מחוזי – מרכז - לוד	מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות נגד החברה.	נטען כי החברה משלמת את סכום הביטוח הנקוב כפיצוי שבועי, בפוליסת ביטוח בריאות הכוללת פיצוי שבועי בגין אי כושר עבודה כתוצאה מתאונה (להלן: "הפוליסה"), כפיצוי חודשי, וזאת בניגוד להוראות הפוליסה והדין וללא שנעשה גילוי כנדרש.	כל מבוטח ו/או יורשיו, אשר בשלוש שנים שקדמו למועד הגשת הבקשה ועד לאישורה כייצוגית, החברה שילמה לו את סכום הביטוח הנקוב בפוליסה ו/או בדף פרטי הביטוח בגין כיסוי מסוג "פיצוי שבועי בגין אי כושר עבודה" כפיצוי חודשי ולא כפיצוי שבועי.	החברה הגישה תשובה לבקשת האישור והגושה תגובה לתשובה. הצדדים הסכימו להעביר את התיק להליך גישור.	הנוק האישי הנטען בבקשה הינו בסך 4,993 ש"ח, בתוספת הפרשי הצמדה. סכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה, מוערך בסכום שמעל 2.5 מיליון ש"ח, מבלי שנקב סכום מדויק.
16	3/2025 מחוזי - מרכז	מבוטח בביטוח רכב נגד ווישור ביטוח.	נטען כי בקרות מקרה ביטוח בביטוחי אחריות (רכב / דירה / עסק וכיו"ב) ווישור ביטוח משלמת תגמולי הביטוח ללא הפרשי הצמדה ו/או ריבית צמודה, בניגוד להוראות הדין ולטענתה בביטוחי רכב לרבות צד ג' ווישור מפחיתה ו/או מקזזת מתגמולי הביטוח שלא כדין סכומים בשל אי קבלת פלט איפוס/ כיוול חיישן רדאר. ומקזזת שלא כדין מתגמולי ביטוח למבוטחים שרכבם תוקן במוסך שאינו מוסך הסדר את ההפרש בין עלות החלפים שנקבעה על-ידי השמאי לבין עלות החלפים שהייתה ווישור רוכשת מספקיה ו/או שלא הופחתו להם דמי השתתפות העצמית לסכום שהיה משולם בעת תיקון במוסך הסדר.	תת קבוצה א': כל מבוטחי ווישור אשר מבוטחים בביטוח אחריות (רכב/דירה/ עסק וכד') לרבות צדדי ג' שקיבלו מווישור תגמולי ביטוח מבלי שצורפו להם הפרשי הצמדה ו/או ריבית צמודה כדין. תת קבוצה ב': כל מבוטחי ווישור בביטוח רכב לרבות צדדי ג' שווישור הפחיתה ו/או קיזזה מתגמולי הביטוח ששילמה בשל אי קבלת פלט/איפוס/כיוול חיישן רדאר. תת קבוצה ג': כל מבוטחי ווישור בביטוח רכב לרבות צדדי ג' שתיקנו את רכבם במוסך שאינו מוסך הסדר, וווישור ביטוח הפחיתה מתגמולי הביטוח ששילמה להם בשל טענה בדבר ההפרש בין עלות החלפים שנקבעה על-ידי השמאי לבין עלות החלפים שהייתה ווישור רוכשת מספקיה ו/או שלא הופחתו להם דמי השתתפות עצמית לסכום שהיה משולם בעת תיקון במוסך הסדר.	ווישור ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור.	הנוק האישי הנטען בבקשה הינו בסך של 7,851 ש"ח וסכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך לצורכי הבקשה בסכום של מעל 2.5 מיליון ש"ח.

באור 12: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות (המשך)

1.א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד הקבוצה (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
17	5/2025 המחוזי מרכז- לוד	אזרח ותושב ישראל אשר לטענתו התעניין ברכישת פוליסת ביטוח רכב נגד החברה ונגד נכונים ווישור ביטוח וכן נגד חברות ביטוח וסוכנויות ביטוח נוספות.	נטען כי המשיבות מתנות מכירת ביטוח חובה ברכישת מוצר נוסף, ביטוח מקיף, ביטוח צד ג' או מוצר אחר.	כל אדם שהתעניין באפשרות לבטח את רכבו אצל מי מהחברות, בין אם התקשר עימה בחוזה ביטוח ובין אם לאו, ואשר סירבו למכור לו ביטוח חובה בלבד ו/או התנו מכירת ביטוח חובה ברכישת ביטוח/מוצר אחר ו/או הערימו עליו קשיים ברכישת ביטוח חובה בלבד ו/או נתקל בחסימה מנהלתית ברכישת ביטוח חובה בלבד (כדוגמת אי אפשרות לרכוש ביטוח חובה בלבד באתר האינטרנט), במהלך שבע (7) השנים שקדמו ליום הגשת הבקשה ועד הפסקת ההפרה על-ידי החברות.	החברה נדרשת להגיש תשובה לבקשת האישור. ווישור ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור. למבקשים זכות להגיש תשובה לתגובות. דיון מקדמי קבוע ליום 3 בנובמבר, 2026.	הנוק האישי הכולל הנטען בבקשה הינו בסך של 459 ש"ח בסך הכל ו- 153 ש"ח לשנה. סכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך לצורכי הבקשה בסכום של מעל 2.5 מיליון ש"ח.
18	8/2025 המחוזי מרכז- לוד	בעלת רכב שלטענתה נפגעה בתאונת דרכים על-ידי מבוטח של החברה נגד החברה.	נטען כי החברה מפחיתה סכומים מתגמולי הביטוח שעליה לשלם לצדדים שלישיים במקרים של תאונת רכב, באחריות מבוטחי החברה, בטענה משוללת יסוד כביכול, לפיה הצד השלישי מפר חובת הקטנת הנוק כלפי החברה, בכך שבחר לתקן את רכבו, במקום למכור את הרכב הניזוק במסגרת "אבדן להלכה".	כל הצדדים השלישיים המעורבים בתאונה עם מבוטחי החברה, ולעניין הסעדים הכספיים הוגדרה תת קבוצה, הכוללת כל צד שלישי בתאונת דרכים בה היה מעורב מבוטח של החברה, בשבע השנים שקדמו להגשת התביעה ועד למועד פסק דין בתובענה, ולא קיבל מהחברה החזר מלא של הנוקים שנגרמו לו, בטענה כי היה עליו למכור את הרכב במסלול אובדן להלכה, חלף תיקונו.	החברה הגישה תשובה לבקשת האישור. למבקשת זכות להגיש תשובה. נקבע לדיון ליום 13 ביולי, 2026.	הנוק האישי הנטען בבקשה הינו בסך של 5,128 ש"ח. סכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך בכ- 12 מיליון ש"ח.
19	11/2025 המחוזי מרכז לוד	שלושה אזרחי ותושבי ישראל, לגבי האחת נטען כי היא בעלת חשבון אישי באתר האינטרנט של החברה ולגבי כל השלושה נטען כי גלשו באתר האינטרנט של החברה וביצעו בו פעולות שונות והינם בעלי חשבון בפייסבוק	נטען לפגיעה בפרטיות על-ידי החברה בשל איסוף מידע שלא כדין על-ידיה והעברתו לצדדים שלישיים. יצוין כי קדם להליך זה הליך דומה קודם שהוגש כנגד החברה ומשיבות נוספות, ונמחק בהתאם להחלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב- יפו, תוך שמירה על זכות המבקשים להגשת הליכים נפרדים כנגד המשיבות בהליך הקודם	כל אדם אשר החברה אגרה או עשתה שימוש במידע האישי שלו שלא כדין, לרבות העברתו לצדדים שלישיים	החברה נדרשת להגיש תשובה לבקשת האישור.	הנוק האישי הכולל הנטען לכל משתמש ש"ח. בסך של 5,000 ש"ח. סכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך לצורכי הבקשה בסכום של לפחות 2.5 מיליון ש"ח.
20	3/2026	קטין באמצעות אביו. מבוטח בפוליסת ביטוח בריאות קבוצתית לעובדי מדינה	בבקשה נטען כי החברה מתעלמת מהוראות חוק ההתיישנות ביחס להארכת תקופת ההתיישנות לקטינים ובקשר למלחמת חרבות ברזל. כן נטען בבקשה כי החברה מטעה במכתביה ובאתר החברה בכך שהיא נמנעת מלהתיישס להארכת תקופת ההתיישנות, ביחס לקטינים ומלחמת חרבות ברזל כאמור לעיל.	כל מי שתביעתו נדחתה על ידי החברה בטענת התיישנות, בטרם חלפה תקופת ההתיישנות המוארכת על פי סעיף 10 לחוק ההתיישנות ו/או על פי סעיף 15 לחוק ההתיישנות, תוך התעלמות מהארכת תקופת ההתיישנות לקטינים ובשל מלחמת חרבות ברזל, וכן כל מי שהחברה לא יידעה אותו בדבר תקופת ההתיישנות הנכונה על פי דין ו/או מסרה לו מידע שגוי בדבר תקופת ההתיישנות הנכונה על פי דין, בין אם הגיש תביעה לחברה ובין אם נמנע מכך, וזאת במהלך שבע השנים האחרונות ממועד הגשת הבקשה ועד למועד פסק דין.	החברה נדרשת להגיש תשובה לבקשת האישור.	הנוק האישי הנטען הינו בסך של 176.41 ש"ח. סכום התביעה הנטען עבור כלל חברי הקבוצה מוערך לצורכי הבקשה בסכום של מעל 2.5 מיליון ש"ח.

באור 12: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות (המשך)

2.א. תובענות ייצוגיות כנגד הקבוצה, שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך אישור הדוח

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים
1.	5/2011 מרכז-לוד	מבוטח בביטוח חיים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות.	התובע טוען כי החברה לכאורה לא הייתה רשאית לגבות ממבוטחיה בפוליסות "עדיף" תשלום בגין "גורם פוליסה" או "דמי ניהול אחרים", בשל כך שגביה זו כביכול אינה מעוגנת דין או בהסכמת הצדדים ולכן על החברה להשיבה.	כל מי שהוא ו/או היה מבוטח על-ידי החברה ויתר החברות הנתבעות ונגבה ממנו בפוליסות משולבות חסכון בתקופה 1982-2003 סכום כלשהו כ"דמי ניהול אחרים" ו/או כ"גורם פוליסה".	ביום 20 ביוני 2023, הוגשו לבית המשפט המחוזי על-ידי התובעים בתובענה, החברה וחברות ביטוח נוספות, הסדרי פשרה במסגרת הליך גישור. הסדר הפשרה מחייב את החברה וחברות ביטוח נוספות להחזיר למבוטחים בפוליסות אלה שיעור של 42% מסך גביית גורם הפוליסה שנועד לרכיב החיסכון בפוליסה החל משבע שנים לפני הגשת בקשת האישור נגד החברה ועד מועד תחילת הגבייה המופחתת, כאמור להלן. ביחס לתקופה שעד סוף 2012 יושבו הסכומים כשהם כוללים תשואות, וביחס לתקופה שהחל מתחילת 2013 ואילך שערך הסכומים ייעשה בהתאם להחלטת בית המשפט על-פי הסכמות שהעניקו לו הצדדים. החברה תפחית את הגבייה העתידית של גורם הפוליסה לחברי הקבוצה הרלווטיים, בדרך של הקטנת גורם הפוליסה שנגבה בשיעור של 50% מסך גורם הפוליסה שהיה נגבה לולא הייתה מבוצעת הפחתה. כן נקבעו בהסדר הפשרה שיעורי גמול ושכר טרחת באי כוח התובע הייצוגי בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 10 ביולי 2023 נעשה פרסום של ההודעה על הגשת הסדר הפשרה בעיתונות. ביום 5 במאי 2024 הגישה היועצת המשפטית לממשלה לבית משפט עמדתה ביחס להסדר הפשרה. ביום 15 באוגוסט 2024 ניתן פסק דין המאשר הסדר פשרה מעודכן. ביום 1 באפריל 2025 הגישו הנתבעות הודעה על עדכון בדבר הערכות ויישום. ביום 21 בספטמבר, 2025 ניתנה החלטת בית המשפט בנוגע לעניינים שונים הנוגעים לאופן יישום ההסכם. בעקבות החלטה זו הגישו התובעים בקשת הבהרה וביום 23 בנובמבר, 2025 הגישו הנתבעות את תשובתן לבקשה. היועצת המשפטית לממשלה הגישה תשובתה לבקשת התובעים. החברה נערכת ליישום והפחיתה את הגבייה העתידית של רכיב גורם הפוליסה לקבוצה הרלבנטית. נסיון למשא ומתן לפשרה לא צלח. ביום 24 במאי, 2026 ניתנה החלטת בית המשפט המקבלת את עמדת התובעים, ב"כ היועצת המשפטית לממשלה ונציג רשות שוק הון, בענין בקשת התובעים להבהרה בקשר לישום הסכם הפשרה ודחתה את בקשת הנתבעות להארכת המועד לביצוע הסכם הפשרה.

באור 12 : - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות (המשך)

א.2. תובענות ייצוגיות כנגד הקבוצה, שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך אישור הדוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים
2.	6/2024 מחוזי - חיפה	עמותת תועלת לציבור ומבוטח שרכש כתב שירותי "ביטוח שמשות" נגד החברה וחברות ביטוח נוספות.	נטען, בין היתר, כי במסגרת טיפול בתביעות על-פי כתב שירות "ביטוח שמשות", מתקיימי שמשות הפועלים מטעם החברה, אינם מבצעים כיול (calibration) למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשה הקדמית של הרכב במהלך פירוק השמשה השבורה והתקנת השמשה החדשה (החילופית), וזאת לטענתם בניגוד להוראות אגף הפיקוח של משרד התחבורה והוראות יצרני הרכבים. לטענת המבקשים החברה הינה הגורם האחראי על השירות שניתן על-פי כתב השירות והיא נמנעת מלהורות למתקיימי לבצע כיול ככל הנראה משיקולים כלכליים. כן נטען בבקשה שהחברה נמנעת מלגלות למבוטחים שלפי הוראות היצרן מסוכן לנסוע ברכב שהחליפו בו שמשה קדמית מבלי שמערכת הבטיחות המותקנת על השמשה הקדמית כוילה.	א) קבוצת הצרכנים אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות / ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב-7 השנים האחרונות עובר להגשת התובענה ובתקופה שלאחר הגשת התובענה עד מתן פסק הדין, שהפעילו את כתב השירות ומערכת הבטיחות ברכבם לא נבדקה ו/או לא כוילה כחלק מתהליך החלפת השמשה הקדמית; ב) קבוצת הצרכנים אשר מחזיקה או החזיקה בכתבי שירות / ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב-7 השנים האחרונות עובר להגשת התובענה ובתקופה שלאחר הגשת התובענה עד מתן פסק הדין, שהפעילו את כתב השירות והמתקין מטעם המשיבות גבה מהם תוספת תשלום עבור בדיקה ו/או כיוול של מערכת הבטיחות מהלך החלפת השמשה הקדמית; ג) קבוצת הצרכנים שבבעלותם רכב המצויד במערכת בטיחות אשר רכשה כתב שירות / ביטוח שמשות מטעם המשיבות ב-7 השנים האחרונות עובר להגשת התובענה ובתקופה שלאחר הגשת התובענה עד מתן פסק הדין, ולא נמסר להם במעמד רכישת כתב השירות כי הכיסוי לא יכלול בדיקה וכיוול של מערכת הבטיחות במהלך החלפת השמשה הקדמית.	ביום 19 בפברואר 2026 ניתן פסק דינו של בית המשפט המחוזי בחיפה שאישר את הסתלקות המבקשים מהבקשה, תוך דחיית תביעותיהם האישיות ומחיקת בקשת האישור ללא צו להוצאות.
3.	3/2025 שלום – תל אביב	מתעניינת רפוליסת ביטוח רכב נגד החברה ונגד נכונים סוכנות לביטוח בע"מ ("נכונים").	נטען כי המשיבות הפיצו דברי פרסומת בניגוד להוראות חוק התקשורת ו/או חוק הגנת הפרטיות.	כל הנמנעים אשר קיבלו מהמשיבות ו/או מי מהן דברי פרסומת בניגוד להוראות סעיף 30 א' לחוק התקשורת, וכתוצאה מכך נטען כי ניגרם להם נזק.	ביום 26 לינואר, 2026 ניתן פסק דין לפיו המבקשת הסתלקה מבקשת האישור ותביעתה האישית נדחתה.
4.	05/2015 מחוזי-לוד	מבוטח בביטוח רכב נ' החברה וחברות ביטוח אחרות.	לטענת התובעים, החברה נמנעת מלשלם למבוטחיה כמו גם לצדדים שלישיים את רכיב המע"מ החל על עלות הנזקים במקרים בהם הנזקים הנתענים לא תוקנו בפועל.	כל מבוטח ו/או מוטב ו/או צד ג בכל סוג ביטוח שהוא אשר במועד הגשת הבקשה לא תיקן את הנזק שתבע בגינו ואשר קיבל מהחברה תגמולי ביטוח ו/או שיפוי בגין הנזק, מבלי שתגמולים אלה כללו את רכיב המע"מ.	הצדדים הגישו לבית המשפט הסכם פשרה וההסכם אושר על-ידי בית המשפט ביום 29 במאי 2022. מומחה לבחינת היקף החשיפה. ביום 12 באפריל, 2026 אישר בית המשפט את סכום הפיצוי שקבע המומחה והורה על פרסום הסכם הפשרה, תשלום ובקרה.
5.	2/2023 מחוזי-מרכז	מבוטח בביטוח תאונות אישיות כנגד החברה.	נטען כי החברה מחשבת ומשלמת את תגמולי הביטוח במסגרת פוליסת תאונות אישיות שהופקה בשנת 2020 בחסר שכן לטענת המבקש יש לחשב את תגמולי הביטוח על-פי המדד הבסיסי שפורסם ביום 15 במאי 2016 בטרם הפקת פוליסת התאונות האישיות של שנת 2016 שחודשה בשנת 2020 ולא לפי מדד הבסיס של 15 במרס 2020 כפי שנקבע בפוליסת התאונות האישיות של שנת 2020.	כלל מבוטחי הפוליסה בתקופה הרלוונטית.	ביום 26 באפריל, 2026 ניתן לבקשת הצדדים, פסק דין (חלקי) המאשר הסתלקות מהבקשה, במסגרת הסדר הכולל תשלום למבוטחים הזכאים בהתאם לתנאי הסדר ההסתלקות, לרבות יידוע המבוטחים הזכאים ופרסום הודעה באתר האינטרנט של החברה ושל בעלת הפוליסה, וכן פרסום פסק הדין במאגרים המשפטיים ובפנקס התובענות הייצוגיות. כן אושר בפסק הדין החלקי לעיל, הסדר דיוני אליו הגיעו הצדדים, בענין הגשת טיעונים בנושא הגמול ושכר הטרחה וכן אושרה הסכמת הצדדים בענין שיפוי החברה בגין החלק הראשון של אגרת בית משפט.

ב. הליכים אחרים כנגד הקבוצה

להלן מתוארים הליכים משפטיים ואחרים נוספים כנגד הקבוצה. בהליכים אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של הקבוצה תתקבלנה וההליך ידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בהליכים בהם יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של הקבוצה, כולן או חלקן, יידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי הקבוצה. להערכת הנהלת הקבוצה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי הקבוצה.

1. נגד הקבוצה מוגשות, מזמן לזמן, תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון (ביחס לזכויות מבוטחים על-פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על-ידי מחלקת פניות הציבור בקבוצה. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר מהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים. כמו כן, במסגרת פניות הממונה לחברה בעקבות תלונות ו/או ביקורות מטעמו, הועלו, בין היתר, בחלקן דרישות לשינויים בפוליסות הביטוח ו/או קבלת נתונים שונים ביחס לטיפול הקבוצה בפוליסות הביטוח בעבר ו/או הנחיות אחרות. כמו כן, בסמכות הממונה לחייב את הקבוצה בהתאם לנתונים שהועברו ו/או יועברו אליו בעקבות פניותיו כאמור, בין היתר, בעיצומים כספיים.

מעט לעת קיימות חשיפות פוטנציאליות אשר בשלב זה לא ניתן להעריך או לכמתן, בגין מחלוקות מסחריות או תראות בדבר כוונה להגיש תביעות, לרבות תובענות ייצוגיות ונגזרות בעניינים מסוימים, או הליכים משפטיים ופנימיים ספציפיים שיכול ויבשילו בעתיד לתביעות, לרבות לתביעות ייצוגיות או להודעות צד שלישי כנגד חברות בקבוצה וכן קיימת גם חשיפה פוטנציאלית, אשר בשלב זה לא ניתן להעריכה או לכמתה, להגשת תובענות ייצוגיות נוספות כנגד חברות הקבוצה בשל מורכבותם של מוצרי הביטוח של החברות, ביחד עם מורכבותה של הרגולציה החלה על פעילות החברות בקבוצה, העשויים להביא לכך שתתעורר מחלוקת בדבר פרשנותה של הוראת דין או הסכם, או בדבר אופן היישום של הוראות דין או הסכם, או אופן יישוב התביעה על-פי ההסכם, החלים ומשפיעים על מערכת היחסים שבין החברות בקבוצה לבין הלקוח ו/או על מערכת היחסים בין החברה לבין צדדים שלישיים לרבות מבטחי המשנה.

נכון למועד פרסום הדוח מתנהל דין ודברים עם מבטח משנה בקשר עם פרשנות סעיפים מסויימים בהסכם עבור שנים קודמות.

2. ביום 21 בדצמבר 2021, העביר הממונה אל החברה הודעת דרישת מידע בעניין גביית כסויים ביטוחיים בהתאם למגבלות לפי תקנה 45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. הטענה שביסוד דרישת ההשבה היא כי החברה, כביכול, ניכתה מהפקדות מעסיקים, סכומים בשיעור העולה על השיעור המותר לפי הדין לטובת רכישת כסוי ביטוח חיים וכן רכשה בעבור המבוטחים כסויים ביטוחיים, שאינם ביטוח חיים ואינם מותרים, כביכול, לרכישה מתוך הפקדות המעביד. הדרישה כוללת גם הוראות לביצוע השבה, ככל וימצא כי החברה פעלה שלא בהתאם לכללים הקבועים בהודעה זו (להלן: "דרישת מידע והשבה" או "הדרישה"). במסגרת דרישת המידע וההשבה נקבע, שעל החברה להעביר לממונה מתווה מפורט של סדר הפעולות אותן תנקוט לצורך ביצוע ההשבה של הסכומים שנגבו שלא כדין ובכלל זה אבני דרך לביצוע ההשבה, ככל ונגבו שלא כדין. כמו כן ניתנה לחברה האפשרות להעביר הערות והשגות לדרישה, בהתאם למפורט בה.

ביום 23 בינואר 2022 הגישה החברה השגות לרשות שוק ההון בנושאים הדורשים הבהרה, לרבות בקשה לדחיית מועדי הדיווח. טרם התקבלה התייחסות סופית לפניה זו.

ביום 27 בנובמבר 2025 העבירה רשות שוק ההון לחברה מכתב נוסף, הכולל דרישת מידע והשבה ודרישה להגשת דוחות המפרטים נתונים ביחס לרכישת כסויים ביטוחיים בפוליסות הרלבנטיות ומתווה מסודר. החברה העבירה לרשות שוק ההון ביום 3 במרס, 2026 מענה ראשוני מטעמה ולאחר תאריך הדיווח ביום 12 באפריל, 2026 התקיימה ישיבה ברשות שוק ההון לדיון בטענות החברה. החברה ממתינה להחלטת רשות שוק ההון לענין המענה שניתן על ידי החברה.

ההפרשה בדוחות הכספיים המאוחדים נרשמה בהתאם להערכת ההנהלה ובהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים.

3. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקבוצה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר ביחס למוצרי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת החברה. היותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על-ידי מעסיקים ומבוטחים, פיצולם ושיוכם לרכיבי הפוליסות השונים, ניהול השקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט.

שינויים אלה מיושמים על-ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיוניים ארוכי טווח, עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות ו/או להיקף התחולה למספר רב הקיים, זאת נוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר.

לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקת הקבוצה הוא עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה חשופה לתביעות וטענות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה, ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה לרבות סוכנויות החברה וכיוצ"ב, טענות הקשורות בשירותים הניתנים על-ידי הקבוצה וכן מזמן לזמן מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור.

טבלה מסכמת:

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

ליום 31 במרס, 2026

הסכום הנתבע	כמות תביעות	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
77,000	1		תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית (*):
-	1		צוין סכום המתייחס לחברה לא צוין סכום התביעה (**)
514,852	3		בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:
43,020	3		צוין סכום המתייחס לקבוצה התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה
-	15		לא צוין סכום התביעה (**)
634,872	23		סה"כ

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

(**) לרבות הליכים כנגד הקבוצה (לבדה או ביחד עם חברות נוספות) בהם לא צוין סכום מדויק והוערך מעל 2.5 מיליון ש"ח.

סכום ההפרשה הכולל תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות שאושרו והליכים משפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט לעיל ושקיים צורך בהפרשה בגינם, למעט הליכים שהסתיימו, מסתכם בכ- 63 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2025 בסכום בסך של כ-66 מיליון ש"ח).

א. ריכוז השפעות עדכון הנחות בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה- CSM בשייר:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026				
השפעה על רווח או הפסד				
השפעה על יתרת ה- CSM	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	רווח (הפסד) משירותי ביטוח		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח			הערה	
א	8,823	(9,059)	(5)	מגזר ביטוח חיים שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
א	-	7,627	-	מגזר ביטוח בריאות שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
	-	26,580	-	מגזר ביטוח כללי שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)

הערות:

א. השפעות שינוי בשיעור ריבית ההיוון כוללות השפעה על יתרת ההתחייבויות הביטוחיות נטו וכן על יתרת אגרות החוב המיועדות. צוין כי באופן שוטף חלים שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי. בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים בהנחות הדמוגרפיות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות בקשר עם פעילות החברה בתחומי החיים והבריאות.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025				
השפעה על רווח או הפסד				
השפעה על יתרת ה- CSM	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	רווח (הפסד) משירותי ביטוח		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח			הערה	
א	6,098	(4,726)	(436)	מגזר ביטוח חיים שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
א	-	8,688	-	מגזר ביטוח בריאות שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
	-	19,811	-	מגזר ביטוח כללי שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)

הערות:

א. השפעות שינוי בשיעור ריבית ההיוון כוללות השפעה על יתרת ההתחייבויות הביטוחיות נטו וכן על יתרת אגרות החוב המיועדות.

צוין כי באופן שוטף חלים שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי. בתקופה המקבילה אשתקד לא היו שינויים מהותיים בהנחות הדמוגרפיות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות בקשר עם פעילות החברה בתחומי החיים והבריאות.

א. ריכוז השפעות עדכון הנחות בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה- CSM בשייך (המשך)

הערה	שנת 2025		
	השפעה על רווח או הפסד		
	השפעה על יתרת ה- CSM	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
			מבוקר
			אלפי ש"ח
ה	(4,114)	7,150	(434)
ד	16,105	-	-
ד	(5,737)	-	-
א,ג	(65,198)	-	3,993
ב	2,309	-	-
	<u>(56,635)</u>	<u>7,150</u>	<u>3,559</u>
ה	-	(307)	-
ד	(70,195)	-	-
ג	14,562	-	-
ב	56,649	-	-
	<u>1,016</u>	<u>(307)</u>	<u>-</u>
ה	-	(18,119)	-

מגזר ביטוח חיים
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)

עדכון מחקר תמותה
עדכון מחקר התחלואה
עדכון הנחת ביטולים
עדכון מודל הוצאות סה"כ

מגזר ביטוח בריאות
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)

עדכון מחקר התחלואה
עדכון הנחת ביטולים
עדכון מודל הוצאות סה"כ

מגזר ביטוח כללי
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)

הערות:

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 עודכנו מספר הנחות דמוגרפיות (מחקרים), כאשר העיקריות שבהן יובאו להלן:

- עדכון ההנחות בדבר ביטולים בפוליסות ביטוחי מנהלים, וזאת כתוצאה מהמשך העלייה בפועל בהיקף הביטולים במוצר זה, לרבות בהיקף הניודים היוצאים.
 - עדכון מחקר הוצאות - החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. סוגי ההוצאות השונות הועמסו בהתאם על תזרימי המזומנים העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים.
 - עדכון ההנחות בדבר ביטולים בפוליסות ביטוחי חיים ובפוליסות הוצאות רפואיות בהתבסס על ניסיון שנצבר בחברה.
 - שינויים בעלויות התביעות הצפויות בפוליסות ביטוחי חיים ובפוליסות לכיסוי הוצאות רפואיות בהתבסס על ניסיון שנצבר בחברה.
 - השפעות שינוי בשיעור ריבית ההיוון כוללות השפעה על יתרת ההתחייבויות הביטוחיות נטו ובמגזר ביטוח חיים גם השפעה על יתרת אגרות החוב המיועדות.
- יצוין כי באופן שוטף חלים שינויים בהערכות כתוצאה משינויים בפועל בתיק הביטוחי. הסכומים המופיעים בטבלה כאמור לעיל נובעים כתוצאה מעדכון הנחות דמוגרפיות (מחקרים) בלבד.

באור 13 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ב. הארכת תוקף תשקיף מדף של החברה

ביום 22 בינואר 2026, אישרה רשות ניירות ערך להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך של החברה על פי תשקיף המדף של החברה עד ליום 30 בינואר 2027.

ג. דירוג החברה

ביום 9 בפברואר 2026, פרסמה חברת S&P GLOBAL RATINGS MAALOT LTD (להלן: S&P) דוח דירוג עדכני על החברה, במסגרתו קבעה S&P דירוג טווח ארוך ilAA לחברה וכן תחזית הדירוג יציבה.

ביום 1 בינואר 2026, פרסמה חברת מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") דוח דירוג עדכני על החברה, במסגרתו הודיעה כי היא מותירה את דירוג האיתנות הפיננסית (IFS) של החברה על כנו, דירוג A1.il, וכן מותירה את דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 2) על כנו, דירוג A3.il(hyb), שהונפקו על ידי איילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ (להלן: "איילון הנפקות") והועברו לחברה (עם מיזוגה של איילון הנפקות עם ולתוך החברה), ומשנה את אופק הדירוג מיציב לחיובי.

באור 14 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. בהמשך לאמור בבאור 20' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025 בעניין התקשרות החברה עם משקיעים מסווגים בעסקה למכירת מניות של החברה וכתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות החברה, לניצעים שהינם צדדים שלישיים. ביום 29 באפריל 2026 בוצע מימוש אופציות כאמור לעיל על ידי אחד מהמשקיעים המסווגים באופן שהגדיל את ההון המונפק של החברה בתמורה לתוספת מימוש שהסתכמה לסך של כ- 10.2 מיליון ש"ח.

ב. ביום 14 באפריל 2026 בוצעה הקצאה פרטית של 67,000 אופציות (לא סחירות) ל 2 נושאי משרה ומנהל נוסף בחברה לפרטים ראו באור 8' לעיל.

ג. ביום 26 במאי 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד ביניים לשנת 2026 בסך של 30 מיליון ש"ח, המהווה 1.1 ש"ח למניה (למועד פרסום הדוח), בכפוף להמרות נוספות פוטנציאליות של כתבי אופציה עד ליום הקובע. זאת לאחר שבחן את המבחנים הקבועים לכך בחוק החברות וכן עמידה במדיניות ניהול הון ויחס כושר הפירעון המינימלי שקבע דירקטוריון החברה. מועד תשלום הדיבידנד נקבע ליום 22 ביוני 2026, כאשר היום הקובע נקבע ליום 8 ביוני 2026.

ד. ביום 20 במאי 2026, לאחר תאריך הדיווח, ווישור ביטוח התקשרה 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 עד למועד 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 מהווה 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 בשנת 2020 בסך 10 מיליון ש"ח. העמדת כתב ההתחייבות והשחלוף העתידי שלו הינם בהתאם לאישור הממונה.

ה. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, בוחנת החברה מהלך של הנפקה לציבור ורישום למסחר בבורסה של כתבי התחייבות נדחים רובד 1 נוסף (סדרה ו'), וזאת על פי דוח הצעת מדף שיפורסם מכח תשקיף המדף של החברה הנושא תאריך 31 בינואר 2024. תמורת ההנפקה של כתבי ההתחייבות (סדרה ו') עשויה לשמש בין היתר לביצוע פדיון מוקדם מלא, ביוזמת החברה, של אגרות החוב (סדרה ה') של החברה המצויות במחזור, אשר הוכרו כמכשיר הון רובד 2 נוסף וזאת בסמוך לאחר השלמת הנפקת כתבי ההתחייבות (סדרה ו') ככל שתבוצע.

יצויין, כי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר אישר לחברה לכלול בחישוב ההון העצמי של החברה כתבי התחייבות הון רובד 1 נוסף בהיקף של כ- 350 מיליון ש"ח וכי אין לו התנגדות לפדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ה') שבמחזור, בשווי של 150 מיליון ש"ח.

הנפקת כתבי ההתחייבות (סדרה ו'), אם וככל שתבוצע, כפופה לשיקול דעתה הבלעדי של החברה ולקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין, לרבות אישור דירקטוריון החברה בקשר עם מבנה ההנפקה ותנאיה ואישור הבורסה לרישום כתבי ההתחייבות (סדרה ו') למסחר. החברה אינה מתחייבת ואין ודאות כי החברה תבצע הנפקת כתבי ההתחייבות סדרה ו' כולה או חלקה, לרבות לעניין מועדה או היקפה, ואין כל ודאות כי ההנפקה תצא אל הפועל או תושלם. כמו כן, ככל שתבוצע ההנפקה, החברה אינה מתחייבת ואין כל ודאות כי החברה תבצע את הפדיון המוקדם של כתבי אגרות החוב מסדרה ה', אשר יהיה כפוף, בין היתר, לאישור האורגנים המוסמכים בחברה.

ביום 18 במאי 2026 פרסמה מעלות דירוג A.II. לכתבי ההתחייבות הון רובד 1 נוסף בהיקף של עד 350 מיליון ש"ח שהחברה שוקלת להנפיק.

ו. ביום 25 במאי 2026 התקבלה בחברה פניה מטעם חברת האם, גלובלטק, לפיה מציעה גלובלטק לדירקטוריון החברה לפתוח במשא ומתן עם גלובלטק בקשר עם אפשרות לרכישת מלוא המניות של סוכנויות הביטוח איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ וכנונים סוכנות לביטוח בע"מ ("הסוכנויות"), שבבעלות החברה, על ידי גלובלטק או לכל הפחות 80% מהן (להלן: "הפניה"), בשים לב, בין היתר וכאמור בפניה, לאפשרויות פיתוח עסקי אפשרי של הסוכנויות, הרחבת פעילותן וצמיחתן הפוטנציאלית של הסוכנויות תחת גלובלטק באופן שייטיב עם פיתוח הסוכנויות, והכל בכפוף לכל דין. כאמור בפניה, עסקה לרכישת הסוכנויות (כולן או חלקן), ככל שתתגבש, תהא כפופה לתנאים שונים כפי שיוסכמו בין הצדדים, ובכלל זאת לאישור האורגנים המוסמכים הרלוונטיים של כל אחד מהצדדים ולאישורים הרגולטוריים הנדרשים על-פי דין, ככל שיידרשו.

כן הובהר, כי הפניה הינה הצעה לא מחייבת לבחינת האפשרות לרכישת החזקה בסוכנויות על-ידי גלובלטק כאמור לעיל ולניהול משא ומתן בלבד ואין לראות בה התחייבות כלשהי מצד גלובלטק לרכישת הסוכנויות.

ניהול מו"מ בקשר להצעת גלובלטק או קבלת האישורים הנדרשים, ככל שנדרשים, אם המו"מ יושלם לכלל עסקה, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, שהתממשותם או השלמתם אינם ודאיים ואינם מצויים בשליטתה של החברה.

לכבוד בעלי המניות של איילון חברה לביטוח בע"מ

דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 של איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרס, 2026, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברה מוחזקת שמטופלת לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ- 138,454 אלפי ש"ח ליום 31 במרס, 2026, ואשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ- 3,865 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים מורכבת מברורים, 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 ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לדרישות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחוזר ביטוח 1-2025.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
26 במאי, 2026

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולוי") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון

החברה מציגה את הנתונים הכספיים התמציתיים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - **דוחות סולוי**), בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 כמתואר ב**באור 2** א' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים למעט העניינים הבאים:

- א. מדידת ההשקעות בחברות מוחזקות המחושבת על בסיס אקוויטי.
- ב. זכויות במקרקעין כוללות גם זכויות במקרקעין המוחזקות באמצעות חברות מוחזקות שהחזקת זכויות אלה הינו עיסוקן היחיד. (יצוין, כי בחלק מחברות אלו קיימים זכויות שאינן מקנות שליטה שהוצגו בדוחות אלה).
- ג. השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות באמצעות חברה מוחזקת אשר מטרת עיסוקה הינה מתן אשראי בעבור החברה.

דוחות ביניים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
381,617	201,639	313,440	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
333,967	494,662	349,184	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
(* 6,984,776	(* 5,042,310	8,302,639	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
5,454,619	4,763,979	5,394,879	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
124,765	129,844	147,550	חייבים ויתרות חובה
387	5,438	750	נכסי מסים שוטפים
367,680	283,203	391,583	נכסי חוזי ביטוח
3,088,668	2,966,537	3,170,894	נכסי חוזי ביטוח משנה
203,818	178,968	216,680	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
105,141	101,294	105,158	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,006,482	993,944	1,006,738	נדל"ן להשקעה - אחר
202,784	194,242	202,157	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
40,899	45,513	37,975	רכוש קבוע אחר
350,269	338,009	342,751	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
11,135	4,995	17,149	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
18,657,007	15,744,577	19,999,527	סך כל הנכסים
7,472,649	5,345,243	8,726,047	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

(* מתוכם סך של 10,065 אלפי ש"ח ו- 5,127 אלפי ש"ח ניירות ערך שניתנו כבטוחה נכון ליום 31 במרס 2025 ו- 31 בדצמבר 2025, בהתאמה.

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (המשך)

דוחות ביניים על המצב הכספי (המשך)

ליום	ליום 31 במרס		
31 בדצמבר	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
629,427	671,109	627,622	התחייבויות
11,332	28,035	22,708	הלוואות ואשראי
188,016	182,052	164,903	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
78,425	2,933	50,952	זכאים ויתרות זכות
2,683,225	1,062,009	3,939,147	התחייבויות בגין מסים שוטפים
13,313,788	12,466,845	13,358,193	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
563	594	574	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
55,204	57,248	59,075	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
176,474	153,061	172,792	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
17,136,454	14,623,886	18,395,966	התחייבויות בגין מסים נדחים
			סה"כ ההתחייבויות
408,078	266,592	408,078	הון
7,744	-	7,744	הון מניות ופרמיה
118,192	114,084	119,460	תקבולים על חשבון אופציות
985,277	738,789	1,067,005	קרנות הון
1,519,291	1,119,465	1,602,287	עודפים
1,262	1,226	1,274	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
1,520,553	1,120,691	1,603,561	זכויות שאינן מקנות שליטה
18,657,007	15,744,577	19,999,527	סך הכל הון
			סך הכל התחייבויות והון

26 במאי, 2026

ג'ורא רם
סמנכ"ל בכיר, מנהל אגף
פיננסים

שרון רייך
מנהל כללי

אביגדור קפלן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולוי") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (המשד)

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
4,329,990	1,066,906	1,070,727	הכנסות משירותי ביטוח
3,442,061	867,077	864,655	הוצאות משירותי ביטוח
887,929	199,829	206,072	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,181,196	287,286	287,031	הוצאות מביטוח משנה
653,685	159,063	175,489	הכנסות מביטוח משנה
(527,511)	(128,223)	(111,542)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
360,418	71,606	94,530	רווח משירותי ביטוח
1,036,266	37,044	106,607	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
552,832	48,920	29,214	רווחים מהשקעות אחרות, נטו:
479	139	138	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
553,311	49,059	29,352	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1,589,577	86,103	135,959	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
1,095,422	64,722	88,511	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
136,109	5,894	(5,109)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(256,498)	9,442	(12,211)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
373,766	36,717	30,128	קישון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
734,184	108,323	124,658	רווח מהשקעות ומימון, נטו
12,258	1,979	6,452	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
80,791	16,707	11,641	הכנסות מדמי ניהול
(10,024)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
48,227	12,926	9,704	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
11,915	5,497	7,197	הוצאות מימון אחרות
619,315	86,166	116,962	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
193,194	29,432	35,459	רווח לפני מסים על הכנסה
426,121	56,734	81,503	מסים על הכנסה
426,071	56,720	81,491	רווח לתקופה
50	14	12	מיוחס ל:
426,121	56,734	81,503	בעלי המניות של החברה
4,872	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,071	-	-	רווח לתקופה
713	-	-	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
6,656	-	-	הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו
1,548	-	-	רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
5,108	-	-	חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
431,229	56,734	81,503	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
431,179	56,720	81,491	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
50	14	12	סך הכל רווח כולל לתקופה, נטו ממש
431,229	56,734	81,503	סך הכל הרווח הכולל לתקופה
			מיוחס ל:
			בעלי המניות של החברה
			זכויות שאינן מקנות שליטה
			רווח כולל לתקופה

• מידע נוסף

- א. לפירוט נוסף אודות מגזרי פעילות החברה ראו באור 4 ובאור 5 לדוח כספי המאוחד.
- ב. ביום 29 בינואר 2026, אישר דירקטוריון החברה הזרמת הון ראשוני לווישור ביטוח בסך של 16 מיליון ש"ח (5 מיליון ש"ח מידי 11-1 מיליון ש"ח נוספים בחודש מאי 2026).
- ג. ביום 25 במאי 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישר דירקטוריון ווישור ביטוח (לאחר אישור ועדת הביקורת מיום 18 במאי 2026) עקרונות לעדכון הסכם ההתקשרות עם החברה, כך שיכלול אפשרות לניהול השקעות בנכסי חוב לא סחירים. הצדדים פועלים לגיבוש תיקון מתאים להסכם.

פרק ד'

דוח יחס כושר פירעון

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

איילון חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

איילון חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2025

עמוד

3	דיווח מיוחד של רואה החשבון המבקר
4	א. רקע ודרישות גילוי
5	ב. הגדרות
6	ג. מתודולוגיית החישוב
7	ד. הערות והבהרות
8-9	סעיף 1 - יחס כושר פירעון וסף הון
10	סעיף 2 - מאזן כלכלי
11-13	סעיף 2א - מידע אודות מאזן כלכלי
14	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
15-16	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי
16	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
17	סעיף 5 - סף הון (MCR)
18	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
19	סעיף 7 – תנועה בעודף ההון
20	סעיף 8 – מבחני רגישות
21	סעיף 9 – מגבלות על חלוקת דיבידנד
22	סעיף 10 – נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

לכבוד
הדירקטוריון של
איילון חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

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

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

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 15-1-2020 מתאריך 14 באוקטובר, 2020, וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17 מתאריך 10 באפריל, 2025 (להלן - "ההוראות").

החישובים, 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 המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר, 2025, כפי שמוצג בסעיף 2 בדוח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכונים ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס 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, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד' - הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
26 במאי 2026

א. רקע ודרישות גילוי

משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") 15-1-2020 - "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, כפי שעודכנו בחוזר 3-1-2025 - 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 (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

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 תרחישיים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגבוה 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 וההון הנדרש מחושבים 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.

החברה מיישמת את הוראות המעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שמחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה"). חברת הבת, ווישור ביטוח אשר תוצאותיה נכללות בדוח זה אינה מיישמת ניכוי בתקופת הפריסה.

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 32 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 תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלה, קצב השחרור של מרווח הסיכון ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

ב. הגדרות

<p>צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.</p>	<p>אומדן מיטבי (Best Estimate)</p>
<p>ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.</p>	<p>ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)</p>
<p>ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.</p>	<p>ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)</p>
<p>הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.</p>	<p>הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)</p>
<p>סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p>	<p>הון נדרש לכושר פירעון (SCR)</p>
<p>סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.</p>	<p>הון עצמי מוכר</p>
<p>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.</p>	<p>הון רובד 1 בסיסי</p>
<p>שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.</p>	<p>הון רובד 1 נוסף</p>
<p>מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כשוויים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.</p>	<p>הון רובד 2</p>
<p>הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.</p>	<p>הממונה</p>
<p>מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.</p>	<p>השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון</p>
<p>היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.</p>	<p>יחס כושר פירעון</p>
<p>מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.</p>	<p>מאזן כלכלי</p>
<p>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.</p>	<p>מרווח סיכון (RM)</p>
<p>הפיצוי שישות דורשת עבור נשיאת אי-הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי ככל שהישות מקיימת חוזי ביטוח.</p>	<p>תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)</p>
<p>הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.</p>	<p>ניכוי בתקופת הפריסה</p>
<p>הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.</p>	<p>סף הון מינימלי (MCR)</p>
<p>Expected Profit in Future Premiums; הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות.</p>	<p>רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)</p>
<p>במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי התקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032.</p>	<p>תקופת פריסה</p>
<p>שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p>	<p>UFR -</p>
<p>רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.</p>	<p>מתאם תנודתיות (VA)</p>

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. 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 הון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת מספר חברות מוחזקות שאחזקת זכויות במקרקעין הינן עיסוקן היחיד ובתוספת חברת ביטוח בת אשר נתוניה מאוחדים עם נתוני איילון. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות סוכנויות הביטוח שתחת חברת הביטוח. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"אינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש).

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעודדות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "הניכוי"). הניכוי בתקופת הפריסה חושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים (בהתאם ל-IFRS 4). הפרש זה חושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הפרש זה יופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

בעקבות היישום לראשונה של תקן IFRS 17 בדוחות הכספיים של חברות הביטוח החל מה-1 בינואר 2025, ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות מעודכנות בדבר חישוב סכום הניכוי החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025. בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכום של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי"). סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצת הסיכון הומוגנית, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלוס את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025 - ראה סעיף א2(2) להלן.

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 ביטוחיים, סיכונים ביטוח בריאות, 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 ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות.

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%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נחה, מעבר ליתרת העתודה למסים 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 עתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

הערות והבהרות

ד.

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 לדיווח השנתי של החברה לשנת 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של החברה לשנת 2025 אם וככל שבוצעו.

יודגש כי נוכח רפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים 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.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

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

תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיפים 8 בחלק א' בדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

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

בהתאם לחוזר סולבנסי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווי 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 לתלויות המתוארת בביאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים, דוח ביניים ליום 31 במרץ 2025 ובביאור 31 בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2025.

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.

יצוין כי בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף. ביום 9 בפברואר 2026, נחתם הסכם ענפי המתייחס לשנות המס 2023-2024, וכן הסכם ענפי המתייחס לשנת המס 2025, הכולל התאמות הנדרשות בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9. ראה ביאור 19א(3) בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2025.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
		מבוקר (*)
		אלפי ש"ח
2,313,607	2,699,024	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3 (**)
1,785,835	1,977,697	הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4
527,772	721,327	עודף
130%	136%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

(20,000)	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון
-	10,174	תקבולים בגין מימוש אופציות
(20,000)	10,174	סה"כ השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון
2,293,607	2,709,198	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
507,772	731,501	עודף
128%	137%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

(**) ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 היתרה הינה בניכוי דיבידנד בסך 30 מיליון ש"ח שהוכרז על-ידי החברה לאחר תאריך דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

החל מהחישוב ליום 31 בדצמבר 2024, בעקבות השלמת העסקה לרכישת מלוא אחזקות של גלובלסק בווישור ביטוח כנגד הקצאת מניות החברה ובהתאם להוראות הממונה, נכללת ווישור ביטוח בדוח יחס כושר פירעון הכלכלי של החברה.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, בוחנת החברה מהלך של הנפקה לציבור ורישום למסחר בבורסה של כתבי התחייבות נדחים רובד 1 נוסף (סדרה ו') עד לסכום של 350 מלש"ח. תמורת ההנפקה של כתבי התחייבות (סדרה ו') עשויה לשמש בין היתר לביצוע פדיון מוקדם מלא, ביוזמת החברה, של אגרות החוב (סדרה ה') בסכום 150 מלש"ח של החברה המצויות במחזור, אשר הוכרו כמכשיר הון רובד 2.

השפעות עיקריות ומהותיות בשנת 2025 על מצב ההון וכושר הפירעון של החברה:

- 1. התכלות דרישות הון בתיק הקיים**
במהלך תקופת הדוח חלה עליה בעודף ההון וביחס כושר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוצרי ביטוח שנמכרו בעבר בתחומי חיים ובריאות, אשר מביאה להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון, וכן להקטנת מרווח הסיכון (RM).
- 2. שינוי בהנחות דמוגרפיות**
במהלך תקופת הדוח חל קיטון ביחס כושר הפירעון כתוצאה מעדכוני מודל והנחות דמוגרפיות בענפי חיים ובריאות (SLT), עדכון תחזית הביטולים, עדכון תחזית תחלואה וטיוב מודל ההוצאות.
- 3. עסק חדש**
במהלך תקופת הדוח חל גידול ביחס כושר הפירעון כתוצאה ממכירת עסק חדש בענפי חיים ובריאות (SLT).
- 4. רווח חיתומי**
במהלך תקופת הדוח חלה עליה בעודף ההון וביחס כושר הפירעון כתוצאה מרווח חיתומי והתפתחות חיתומית חיובית בניסיון התביעות בביטוח הכללי.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון (המשך)

5. **שינוי בעקום ריבית חסר סיכון**
במהלך תקופת הדוח חלה ירידה מתונה בעקום הריבית הצמודה וירידה בעקום הריבית השקלית. ההשפעה של שינוי העקומים הגדילה באופן לא מהותי את יחס כושר הפירעון של החברה.
6. **עליה במדד המחירים לצרכן –**
שינוי במדד המחירים לצרכן הוריד את יחס כושר הפירעון. השינוי במדד השפיע על ההתחייבויות הביטוחיות ועל הנכסים הפיננסיים המוצמדים למדד. בהתאמה, העלייה במדד בשנת הדוח הקטינה את הון רובד 1 של החברה והגדילה את דרישות ההון.
7. **תשואות חיוביות בתיקי השקעות:**
תשואות חיוביות בשוק ההון תרמו לגידול ביחס כושר הפירעון. התשואות הגדילו את שווי נכסי הנוסטרו ואת שווי דמי הניהול מתיק המשתתף, בהתאמה לגידול בשווי גדלו גם דרישות ההון בגין הנכסים הפיננסיים. בנוסף, התשואות החיוביות במניות הגדילו את רכיב ההתאמה הסימטרית (SA) בתרחיש המניות ובהתאמה הגדילו את דרישות ההון בגין סיכוני שוק.
8. **גיוסים, פדיונות וחלוקת דיבידנד**
במהלך תקופת הדוח חילקה החברה דיבידנד בסך 125 מלש"ח. לאחר תקופת הדוח התקבלו תקבולים בגין מימוש אופציות בסך של כ-10 מיליון ש"ח. במהלך תקופת הדוח נפרעו כתבי התחייבות נדחים, נטו בסך כולל של 40 מיליון ש"ח. המהווים הון רובד 2.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 10 להלן.

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	

803,861

889,963

1,801,481

2,238,366

סף הון (MCR) ראה סעיף 5א' להלן

הון עצמי לעניין סף הון – ראה סעיף 5ב' להלן

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025			
מאזן כלכלי **	מאזן לפי תקינה חשבונאית * IFRS17	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	מידע אודות מאזן כלכלי	
מבוקר אלפי ש"ח					
91,537	91,537	381,617	381,617		נכסים
603,279	603,279	437,386	437,386		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
5,086,328	5,086,328	6,984,776	6,984,776		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
					השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
					השקעות פיננסיות אחרות:
24,642	25,374	15,458	15,608		פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
275,042	266,677	268,074	264,541	7	אג"ח מיועדות
2,275,912	2,275,912	2,849,242	2,849,242		אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
92,200	92,200	147,166	147,166	6	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
1,260,723	1,260,723	1,553,081	1,553,081		אג"ח קונצרניות סחירות
9,269	9,269	15,959	15,959		מניות שאינן סחירות
189,416	189,416	259,608	259,608		מניות סחירות
540,126	540,126	423,502	423,072		הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
871,262	871,262	873,123	873,123		אחרות
5,538,592	5,530,959	6,405,213	6,401,400		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
105,283	105,283	131,771	131,771		חייבים ויתרות חובה
3,329	3,329	2,469	2,469		נכסי מיסים שוטפים
909,522	250,415	1,187,651	367,680	11, 1	נכסי חוזי ביטוח
2,762,175	3,542,394	2,685,390	3,546,472	11, 1	נכסי חוזי ביטוח משנה
				5	השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
37,211	73,706	39,207	74,668		חברות מוחזקות אחרות
37,211	73,706	39,207	74,668		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
101,294	101,294	105,141	105,141		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
844,915	844,915	1,006,482	1,006,482		נדל"ן להשקעה – אחר
244,267	244,267	248,445	248,445		רכוש קבוע
82,185	340,304	98,944	361,124	3	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	4,038	-	11,135		נכסים אחרים
16,409,917	16,822,048	19,714,492	20,060,566		סך כל הנכסים
(184,820)	201,893	(257,856)	134,747		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
5,297,495	5,279,159	7,472,649	7,472,649		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
					הון
1,654,259	1,093,957	2,073,571	1,520,553		הון רובד 1 בסיסי
19,545	20,865	20,252	21,345		רכיבי הון רובד 1 נוסף
1,673,804	1,114,822	2,093,823	1,541,898		סך כל ההון
					התחייבויות
704,414	712,453	666,829	668,082	10	הלוואות ואשראי
3,784	6,090	7,773	11,332		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
187,072	187,072	205,180	205,180	9	זכאים ויתרות זכות
38,109	38,109	78,425	78,425		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
944,537	983,460	2,634,186	2,683,225	1	התחייבויות בגין חוזי השקעה
12,371,600	13,558,680	13,427,643	14,610,769	11, 1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
163,369	356	188,102	563	11, 1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
(132,889)	-	(112,252)	-		ניכוי בתקופת הפריסה
412,693	162,284	476,272	198,613	8	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
43,424	58,722	48,511	62,479		התחייבויות אחרות
14,736,113	15,707,226	17,620,669	18,518,668		סך כל ההתחייבויות
16,409,917	16,822,048	19,714,492	20,060,566		סך כל ההון וההתחייבויות
596,642	726,321	633,040	692,462		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

(* מאזן חשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום IFRS 9 ו-IFRS 17. (** ההצגה מחדש אינה משפיעה על המדידה של הון רובד 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.)

הדוחות המוצגים כוללים את איחוד דוחותיה הכספיים של חברת הבת ווישור חברה לביטוח בע"מ.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024 :

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים בהון רוברד 1 ביחס למספרי ההשוואה, ראו סעיף 1 לעיל.

סעיף 2א' – 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 חוזי ביטוח וחוזי השקעה ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה 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. ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (Embedded Value - EV) בישראל, ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב התחייבויות הביטוח בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברה בגין הכיסויים לרבות עמלות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בזה.

תזרים זה מהווה לפי עקום ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע על ידי הממונה.

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוחי, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ"עסק חיי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף ד(1) לעיל – הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתיד, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.

- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססים על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תממשנה.

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו על ידי הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנסי, עבור דרישות ההון, הוגדר על ידי הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה.

סעיף א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

ההנחות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה.

ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי 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"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) כפי שנקבע על ידי הממונה.
- 2) שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלויי התשואה הינו זהה לריבית היוון.
- 3) אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשווי הרווח המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.
- 4) שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות, תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.

ב) הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

הוצאות הנהלה וכלליות – החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כיסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

ג) הנחות דמוגרפיות

- 1) ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
- 2) תמותת גמלאים - בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024. בנוסף בוטלה באותו חוזר התוספת של 3% בשווי הגמלה המשולם בחישובי ההתחייבויות של חברות הביטוח עבור גמלאים שאינם חייבים לקחת קצבה.
- 3) תמותת פעילים - על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.
- 4) תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצרי בריאות - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי תעריפי ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים.
- 5) שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה, ומסלולי גמלה - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים.

ד) אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה למאזן ליום 31 בדצמבר 2025. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור.

בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם אלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025

כאמור לעיל, בהתאם להוראות הממונה, החברה חישה את סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM וניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הניכוי האמור מופחת בקו ישר בין יום 31 בדצמבר 2019 ועד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בכ- 112 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 בכ- 133 מיליוני ש"ח).

בהתאם להנחיות, החברה בחנה את הצורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ביחס לקצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי.

בהתאם לכך, החברה לא מצאה צורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025.

גובה הניכוי בתקופת הפריסה בעתיד כפוף לשינויים בהנחות הני"ל, בהתפתחויות העסקים ובאישור תקופתי של הממונה.

סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)

נכסים והתחייבויות אחרים:

- (3) נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק שהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.
- (4) הוצאות רכישה נדחות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות רכישה בשווי אפס.
- (5) השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר. ערך זה מחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי.
- הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
- (6) נכסי חוב בלתי סחירים - 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.
- (7) אג"ח מייעדות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח קובעת את הערך הכלכלי של האג"ח המיועדות בהתאם לעלות המתואמת של האג"ח המיועדות בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח המיועדות לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת ה-VA.
- (8) התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי (לרבות בגין סכום הניכוי) לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי IAS 12. הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
- (9) זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
- (10) התחייבויות פיננסיות - 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 ביום ההנפקה.
- (11) נכסים והתחייבויות - חוזי ביטוח - בהתאם להבהרת הממונה לעניין סיווג חוזי ביטוח לנכס או התחייבות במאזן הכלכלי, יצוין כי החברה פעלה על פי הסיווג של הכיסויים להתחייבות או נכס, כפי שנגזר מפירוט BE חיים ובריאות וביטוח כללי בכללי דיווח הסולבנסי.

סעיף 22' - הרכב התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	שייר	ביטוח משנה	ברוטו
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
74,929	(280,604)	(82,083)	(362,687)
509,984	(266,427)	209,778	(56,649)
250,735	4,254,190	2,491,417	6,745,607
11,029	139,177	948,486	1,087,663
846,677	3,846,336	3,567,598	7,413,934
39,752	4,491,913	-	4,491,913
4,467	2,629,719	-	2,629,719
44,219	7,121,632	-	7,121,632
890,896	10,967,968	3,567,598	14,535,566

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים
 חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
 חוזי ביטוח כללי
 חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה: התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי השקעה

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	שייר	ביטוח משנה	ברוטו
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
54,708	(89,878)	(76,623)	(166,501)
445,805	(265,512)	216,211	(49,301)
223,583	3,749,294	2,672,350	6,421,644
6,188	129,065	893,636	1,022,701
730,284	3,522,968	3,705,575	7,228,542
48,461	4,003,303	-	4,003,303
2,716	941,821	-	941,821
51,177	4,945,123	-	4,945,123
781,461	8,468,091	3,705,575	12,173,666

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים
 חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
 חוזי ביטוח כללי
 חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה: התחייבויות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי השקעה

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

שינויים מהותיים שחלו בתקופת הדוח

- התחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה תלויי תשואה גדלו כתוצאה מתשואה חיובית בשוק ההון ומכירות חדשות. ומנגד, קטנו כתוצאה מפדיונות במוצר ביטוח המנהלים.
- השינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה שאינם תלויי תשואה, נבע בעיקרו ממכירות חדשות.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,732,475	638,650	20,252	2,073,572
(33,451)	-	-	(33,451)
-	-	-	-
-	-	-	-
<u>2,699,024</u>	<u>638,650</u>	<u>20,252</u>	<u>2,040,121</u>
<u>947,494</u>			<u>947,494</u>

הון עצמי
 ניכויים מהון רובד 1 (א)
 הפחתות (ב)
 חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
 הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
 מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,346,703	672,899	19,545	1,654,259
(33,096)	-	-	(33,096)
-	-	-	-
-	-	-	-
<u>2,313,607</u>	<u>672,899</u>	<u>19,545</u>	<u>1,621,163</u>
<u>935,617</u>			<u>935,617</u>

הון עצמי
 ניכויים מהון רובד 1 (א)
 הפחתות (ב)
 חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
 הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
 מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן - נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח.

(ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ג) חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי (המשך)

(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
		מבוקר
		באלפי ש"ח
1,621,164	2,040,121	הון רובד 1
		הון רובד 1 בסיסי
19,545	20,252	הון רובד 1 נוסף
		מכשירי הון רובד 1 נוסף
1,640,708	2,060,373	סך הון רובד 1
		הון רובד 2
672,899	638,650	מכשירי הון רובד 2
-	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
672,899	638,650	סך הון רובד 2
2,313,607	2,699,024	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
		מבוקר
		דרישת הון
		באלפי ש"ח
793,335	875,795	הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)
185,458	211,715	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
326,403	393,976	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
651,330	754,312	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
1,179,142	1,307,592	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT + NSLT)
3,135,669	3,543,390	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
(1,153,323)	(1,316,070)	סה"כ
41,093	49,472	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
2,023,438	2,276,792	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
231,897	246,005	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
(468,976)	(545,101)	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
1,786,359	1,977,697	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
		סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (המשך)

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2024:

1. הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים וביטוח בריאות נובע בעיקר משינויים בהנחות הדמוגרפיות וממכירות עסק חדש.
2. הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק נבע בעיקר מעלייה בשווי המניות, גידול ברכיב ההתאמה הסימטרית בתרחיש המניות ועלייה בחשיפה לנדל"ן.
3. הגידול בהון הנדרש בשל רכיבים סיכון חיתום בביטוח כללי, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי נובע בעיקר מגידול התיק ממכירות שוטפות.

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
מבוקר	
באלפי ש"ח	
906,430	1,030,309
446,590	494,424
803,861	889,963
803,861	889,963

סף הון לפי נוסחת MCR
 גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
 גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
 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		
2,699,024	638,650	2,060,373
(460,658)	(460,658)	-
2,238,366	177,993	2,060,373

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*
 הון עצמי לעניין סף הון

“ בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' לנספח כושר פירעון כלכלי, 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		
2,313,607	672,899	1,640,708
(512,127)	(512,127)	-
1,801,481	160,772	1,640,708

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
 חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*
 הון עצמי לעניין סף הון

“ בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' לנספח כושר פירעון כלכלי, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

סעיף 6 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2025

מבוקר

כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
9,493,554	(112,252)	-	9,605,806	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הון נדרש לכושר פירעון
2,040,121	73,249	-	1,966,872	
2,699,024	73,249	-	2,625,775	
1,977,697	(39,003)	-	2,016,700	

ליום 31 בדצמבר 2024

מבוקר

כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
12,822,238	(132,889)	-	12,955,127	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הון נדרש לכושר פירעון
1,621,164	89,545	-	1,531,619	
2,313,607	89,545	-	2,224,062	
1,785,835	(47,680)	-	1,833,515	

ראה תיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה וכן את בדיקת ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה, בסעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025.

סעיף 7 – תנועה בעודף ההון

עודף (גירעון) הון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
527,772	1,785,835	2,313,607	ליום 1 בינואר 2025
(137,225)	47,680	(89,545)	נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה
390,547	1,833,515	2,224,062	ליום 1 בינואר 2025, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
(64,363)	54,913	(9,450)	השפעת פעילות תפעולית (א)
264,513	158,909	423,422	השפעת פעילות כלכלית (ב)
113,591	67,509	181,100	עסקים חדשים (ג)
(75,000)	-	(75,000)	השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)
(20,214)	(98,145)	(118,360)	השפעת שינויים במס נדחה, הון רוברד 1 נוסף והון רוברד 2
609,075	2,016,700	2,625,775	ליום 31 בדצמבר 2025, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
112,252	(39,003)	73,249	השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה
721,327	1,977,697	2,699,024	ליום 31 בדצמבר 2025

(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 (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כלולם בסעיפים האחרים.

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

1. שינויים בשוים 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.

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

(ד) סעיף זה כולל פעולות הונות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רוברד 1 והון רוברד 2 וכן דיבידנד שהוכרז (30 מלש"ח) לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025.

שינויים מהותיים בשנת הדוח

(א) - שינויים בהנחות הדמוגרפיות הגדילו את דרישות ההון והקטינו את ההון העצמי.
- חוזי ביטוח חדשים בביטוח כללי הגדילו את דרישות ההון. מנגד, מרווח חיתומי והתפתחות חיתומית חיובית בניסיון התביעות בביטוח הכללי הקטינו את דרישות ההון והגדילו את ההון המוכר.

(ב) תשואה חיובית בנכסי הנוסטרו והמשתתף הגדילה את עודף ההון על ידי הגדלת ההון העצמי ואת דרישות ההון בגין רכיב סיכון שוק. בנוסף, התשואה החיובית במדד ת"א 125 הגדילה את רכיב התאמה הסימטרית (SA) בתרחיש המניות. מנגד, העלייה במדד המחירים לצרכן הקטינה את עודף ההון כתוצאה מהקטנת ההון העצמי ודרישות ההון. השינוי בעקום הריבית לא השפיע מהותית על עודף ההון של החברה

(ג) מכירות חדשות בביטוח חיים ובריאות הגדילו את ההון העצמי ואת דרישות ההון.

(ד) במהלך תקופת הדוח חילקה החברה דיבידנד בסך 155 מלש"ח ולאחר תקופת הדוח חולק דיבידנד בסך 30 מיליוני ש"ח, אלו הקטינו את ההון העצמי. במהלך תקופת הדוח נפרעו כתבי התחייבות נדחים בסך כולל של 40 מיליוני ש"ח. המהווים הון רוברד 2 והקטינו את ההון העצמי. במהלך תקופת הדוח הנפיקה החברה מניות ואופציות בסך של כ-150 מיליון ש"ח. לאחר תקופת הדוח התקבלו תקבולים בגין מימוש אופציות בסך של כ-10 מיליון ש"ח, אלו הגדילו את ההון העצמי.

סעיף 8 - מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה יביא 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 מביאות לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים. יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר 2025	
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (בנקודת אחוז)	
(2.9%)	ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון
(5.8%)	ירידה של 25% בערכם של נכסים הונניים
(5.4%)	עלייה של 5% בשיעור התחלואה
(3.9%)	עלייה של 5% בשיעורי התמותה
(5.3%)	עלייה של 10% בשיעורי הביטולים

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות שהושפעו בכל מבחן רגישות:

- 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) ומשם והלאה בוצעה אקסטרפולציה לפי שיטת Smith Wilson כאשר שיעור הפורוורד האולטימטיבי (UFR) נשאר קבוע, לפי מתודולוגיית משטר כושר פירעון כלכלי (ראה סעיף 3 לעיל – "מידע אודות המאזן הכלכלי"). 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 לרבות אג"ח מיועדות, בצד ההתחייבויות נרשם גידול בערכן של התחייבויות ביטוחיות בעיקר בתיק ביטוח כללי וגידול בערכו של ה-RM.
- ירידה של 25% בערכם של נכסים הונניים - מבחן הרגישות גרם לקיטון של סך הנכסים ההונניים בתיק הנוסטרו וכן לקיטון סך הנכסים ההונניים בתיק התלוי תשואה, אשר בא לידי ביטוי בדמי הניהול העתידיים. כמו כן ירידה ברכיב ה-SA בתרחיש המניות.
- עליה של 5% בשיעור התחלואה – מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות חיים ובריאות.
- עלייה של 5% בשיעורי התמותה - מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות חיים ובריאות.
- עלייה של 10% בשיעורי הביטולים - מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות חיים ובריאות.

סעיף 9 – מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה בהיותה גוף מוסדי, כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה את מדיניות ניהול ההון, הכוללת יעד הון לשנת 2024 של 107% (ללא תקופת פריסה) אשר יעלה בהדרגה, באופן לינארי, ל-110% עד תום שנת 2032.

מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 26 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין, בכוונת החברה לחלק מדי שנה דיבידנדים לבעלי מניותיה בסכום של לפחות 40% מהרווח השנתי הכולל של החברה, וזאת כל עוד החברה עומדת בשיעור יחס כושר הפירעון המינימאלי שקבע דירקטוריון החברה, שהינו גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש ממנה על פי כללי רשות שוק ההון. מובהר כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד וכי חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה, לפי שיקול דעתו. הדירקטוריון יהיה רשאי לפי שיקול דעתו להחליט לחלק בפועל שיעורים שונים (גבוהים או נמוכים יותר) של דיבידנד. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראות הדין החלות על חלוקת דיבידנד, בין היתר על פי חוק החברות ובכלל זה לקיומם של רווחים ראויים לחלוקה במועדים הרלוונטים ולעמידת החברה במבחן יכולת הפירעון לעמידה במגבלות/התניות פיננסיות שנטלה על עצמה ו/או תיטול על עצמה החברה בעתיד, לצרכי המזומנים של החברה ומידת הזדקקותה להם למימון פעילותה לרבות השקעות עתידיות, לתכנונית העסקיות של החברה כפי שתהיינה מעת לעת ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת. דירקטוריון החברה יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד ולהחליט בכל עת, לפי שיקול דעתו המוחלט, בין היתר בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על החברה, על שינוי, עדכון או ביטול מדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

הוראות הפיקוח בקשר לחלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

במהלך תקופת הדוח חילקה החברה דיבידנד בסך 155 מיליון ש"ח. בנוסף, לאחר תאריך הדוח בחודש מאי 2026, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך 30 מיליון ש"ח.

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

סעיף 10 – נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
		הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי
מבוקר		
אלפי ש"ח		
2,224,062	2,625,775	
1,833,515	2,016,700	הון נדרש לכושר פירעון כלכלי
390,547	609,075	עודף
121%	130%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

(20,000)	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון
-	10,174	תקבולים בגין מימוש אופציות

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

(20,000)	10,174	
2,204,062	2,635,949	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
370,547	619,249	עודף
120%	131%	יחס כושר פירעון (באחוזים)

סטטוס ההון לאחר פעולות הוניות מהותיות, שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:

107.0%	107.4%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
242,201	470,517	עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

* בנוגע ליעד הון החברה שנקבע ראה סעיף 9 לעיל.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024, ראה סעיף 1 לעיל.

26 במאי, 2026

יונתן רינות
מנהל הסיכונים

שרון רייך
מנכ"ל

אביגדור קפלן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח

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 וחסכון 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 וחסכון (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 והחסכון 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 וחיסכון (להלן - "הממונה") 15-1-2020 - "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 3-1-2025 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 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 ההנחיות 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 32 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 וזנק בתרחישי קטסטרופה.

ב. הגדרות	
החברה	- ווישור חברה לביטוח בע"מ.
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- הוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (חוזר סולבנסי) על הבהרותיו.
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרו לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
הון רובד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.
הון רובד 2	- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כשווים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
יחס כושר פירעון	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבויות 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 המיוחדים להם לפי ההוראות. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

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

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

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

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדוחות הכספיים של החברה ליום 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 הכלכליות. 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 הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	
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 הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	
16,000	10,000	גיוס של מכשירי הון (***)
-	20,000	גיוס הון רובד 1
-	-	גיוס הון רובד 2
217,592	162,378	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
12,114	2,289	עודף
106%	101%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

***** השפעת פעולות הונית 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 ואו 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 התחייבות 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 הסולבנסי של החברה, נלקח בחשבון השטר המאוחר יותר בלבד.

***** השפעת פעולות הונית 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 מעליות בשוקי ההון בארץ ובחול"ל, מירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון, שמשליך 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 הונית 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 התחייבויות 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 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 חוזה ביטוח

ההתחייבויות בגין חוזה 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 כספיים") מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות חלק מההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בבאור 3 לדוחות הכספיים ליום 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 מאליו ולפיכך היישום הינו בכפוף להיות החברה, חברה חדשה באופן יחסי. היישום לווה בהפעלת שיקול דעת אקטוארי נרחב, בעיקר בענף רכב חובה, בכל הקשור להערכות ההתחייבויות הביטוחיות על בסיס ה-BE.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים. ההנחות התפעוליות (הוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות נטו, המיוחסות לחוזה 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 בעלותם 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 והתחייבויות 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 חוזה 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 חוזה ביטוח:
חוזה ביטוח כללי

סה"כ התחייבויות בגין חוזה 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 חוזה ביטוח:
חוזה ביטוח כללי

סה"כ התחייבויות בגין חוזה ביטוח

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

שינויים מהותיים שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת
השינויים בסך ההתחייבויות בגין חוזה ביטוח כללי בשייר נובעים בעיקרם מהגידול בחלק החברה בענפי רכב חובה ורכב רכוש ומקיטון 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 מבוקר	הון רובד 1 בסיסי
	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 מבוקר	הון רובד 1 בסיסי
	אלפי ש"ח	
132,378	39,245	93,133
132,378	39,245	93,133

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

(א) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 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 וקיטון 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 לתני סיכונים שוק שונים. יובהר כי החשיפה לתת סיכון מניות מושפעת גם מערכי התאמה סימטרית המשתנים בהתאם לביצועי שוק המניות בתקופה הקודמת לחישוב (SA). בתקופה זו ההתאמה הסימטרית הובילה לגידול בשיעור בסיכון המניות.

סעיף 6 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

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

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 רוברד 2	הון רוברד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
201,592	78,935	122,657
(64,590)	(64,590)	-
<u>137,002</u>	<u>14,345</u>	<u>122,657</u>

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 רוברד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

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

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 רוברד 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)
השפעת פעילות תפעולית (א)		
(33,346)	41,054	(74,400)
השפעת פעילות כלכלית (ב)		
40,861	5,168	35,693
עסקים חדשים (ג)		
-	-	-
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) (ד)		
60,000	-	60,000
השפעת שינויים במס נדחה, הון רוברד 1 נוסף והון רוברד 2		
1,699	(833)	2,532
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 מעליות 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 רוברד 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 רוברד 1 והון רוברד 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.

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2025</u> 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:

- 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.
- ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים - מבחן הרגישות גרם לקיטון של סך הנכסים הוניים בתיק הנוסטרו.
- 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 שישללו 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 השקעה 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 יארע ארוע הפרה כהגדרתו בכל אחד מכתבי ההתחייבות (ולא יארע אירוע כאמור בעקבות החלוקה), או שלא יארע מקרה של דחיית תשלומי קרן ו/או ריבית בהתאם לתנאי כתב ההתחייבות, בכפוף להתקיימות התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס סולבנסי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה כתחליף ליחס הסולבנסי, שלא יפחת מ-105% או אם יחס כושר פירעון חשבונאי שלא יפחת מ-120% בתקופה בה יחול על החברה משטר כושר פירעון חשבונאי; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליוני ש"ח בכל שנה.

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 מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
		גיוס של מכשירי הון
10,000	16,000	גיוס הון רובד 1
20,000	-	גיוס הון רובד 2
162,378	217,592	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
2,289	12,114	עודף (גרעון)
101%	106%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
105%	105%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
(5,715)	1,840	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

פרופי דן עמירם
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח