



LIBRA



ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוח רבעוני

ליום 31 במרץ 2025

LIBRA

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

2	1. תיאור החברה.....
2	1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה.....
2	1.2 האסטרטגיה העסקית של החברה.....
4	1.3 תחומי הפעילות של החברה.....
4	2. תיאור הסביבה העסקית.....
4	2.1 מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד.....
5	2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות.....
7	2.3 יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS17.....
8	3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח.....
8	4. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה.....
8	4.1 מצב כספי.....
16	4.2 תזרים מזומנים.....
16	5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם.....
16	6. הליכים משפטיים מהותיים.....
16	7. אפקטיביות הבקורות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי והגילוי.....
17	8. שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בתקופת הדוח ועד לפרסומו.....
17	9. אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח.....

פרק זה, העוסק בדין וחשבון הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה" "החברה סבורה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרס 2025

דוח הדירקטוריון שלהלן סוקר את פעילותה של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "ליברה" ו/או "החברה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (להלן: "הדוח" ו/או "תקופת הדוח" בהתאמה).

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון (להלן: "הממונה"), ומתוך הנחה שבפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2024 (להלן: "הדוח התקופתי")¹, שאליו תבוצענה הפניות מתאימות במקומות הרלוונטיים.

1. תיאור החברה

1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה

החברה התאגדה לראשונה בחודש דצמבר 2017 כחברה פרטית. בחודש יוני 2021, השלימה החברה הנפקה ראשונה של מניות לציבור (IPO) על פי תשקיף להשלמה ותשקיף מדף מיום 30 במאי 2021 (כפי שתוקן ביום 14 ביוני 2021)² ("התשקיף"), במסגרתה הונפקו 2,501,390 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. עם השלמת ההנפקה כאמור נרשמו למסחר מניות החברה, בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "הבורסה") והיא הפכה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה, הגב' אתי אלישקוב, מחזיקה בכ- 46.59% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה³, ויתר מניות החברה מוחזקות בידי בעלי עניין, נושאי משרה והציבור⁴.

החברה קיבלה רישיון מבטח מהממונה בתחום הביטוח הכללי בחודש מאי 2018. למועד הדוח, רישיונה של החברה מתיר לה לעסוק בענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש, ביטוח מקיף דירות ובתי עסק, ביטוח נסיעות לחו"ל, ביטוח "חיות מחמד" וכן פוליסות בתחום ביטוח החיים – סיכון בלבד (לרבות ריסק משכנתא).

בשנת 2024 השיקה החברה מוצר ביטוח ייחודי ואפליקטיבי המשווק לראשונה בישראל תחת המותג "Chik". המוצר מאפשר לנהגים צעירים עד גיל 24 לרכוש ביטוח רכב יומי ללא תלות בחברת הביטוח בה הרכב מבוטח⁵. מאז השקתו, זכה המוצר להצלחה רבה בקרב הנהגים הצעירים בישראל, ונכון למועד פרסום הדוח כמות השימושים עומדת על כ-200,000 שימושים בחודש וקצב הגידול בעלייה מתמדת.

בתקופת הדוח, החלה החברה בשיתוף פעולה אסטרטגי עם מעלות סוכנות לביטוח בע"מ, חברה בשליטת בנק לאומי לישראל בע"מ ("מעלות" ו-"הבנק", בהתאמה), על-פיו, החברה משווקת, בשם מעלות פוליסות מסוג חיים (ריסק בלבד) ומבנה ("הפוליסות") של החברה, עבור מקבלי משכנתאות בבנק, זאת באמצעות מוקד שירות ייעודי ללקוחות מעלות בלבד, אשר מספק מענה שלם ללקוחות "מעלות" המבוטחים בליברה, בתהליכי רכישה ותפעול הפוליסות לרבות שירותי back office⁶.

1.2 האסטרטגיה העסקית של החברה

ההתפתחות הטכנולוגית בעולם העסקי בשנים האחרונות, גרמה לצמצום משמעותי בפערי הידע והכוחות בין החברות ובין לקוחותיהם. בעידן הדיגיטלי, בו הזמינות למידע נגישה לכלל הציבור, הצרכנים הפכו לצרכנים מתוחכמים אשר מבקשים לקבל שירותים ומוצרים מיטביים, התואמים את צרכיהם, שמוגשים להם בנוחות, ואשר מוצעים להם במחירים נוחים. מציאות זו מאלצת במקרים רבים חברות לאמץ פרספקטיבה חדשה שבמרכזה יעילות, זמינות ושירותיות. להערכת החברה, כניסתה לתחום הביטוח עם מערכת ליבה חדשנית טכנולוגית ודיגיטלית (ראה להלן), חלף מערכות ליבה מיושנות אשר עודכנו במרוצת השנים כמו מרבית חברות הביטוח המסורתיות, סייעה לחברה להוביל את המהפכה הדיגיטלית בשוק הביטוח בישראל, להנגיש את תחום הביטוח כך שיהיה זמין לכל אדם בכל מקום ובכל זמן, ולהפוך את המוצר הביטוחי למוצר פשוט ואינטואיטיבי.

¹ אשר פורסם ביום 24 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019596) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

² מס' אסמכתא: 2021-01-092787 ו-2021-01-100305, בהתאמה המובאים בדוח זה על דרך ההפנייה.

³ שיעור של כ- 44.14% ממניות החברה מוחזקות על ידי אתי אלישקוב באמצעות אלישקוב ייעוץ והשקעות בע"מ, חברה בבעלותה המלאה.

⁴ לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 7 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2025-001-025579) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

⁵ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 19 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-014656) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

⁶ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 26 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-618612) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

מרבית פעילותה של החברה מבוצעת באופן ישיר ודיגיטלי, כאשר למועד הדוח, החברה פועלת בענפי ביטוח רכב חובה ורכוש לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון, ולרכב שאינו פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (מוניות בלבד), ביטוח מקיף לדירה, ביטוח מבנה למשכנתא, ביטוח מקיף לבתי עסק, ביטוח חיות מחמד, ביטוחי נסיעות לחו"ל, וביטוחי חיים (סיכון בלבד) מסוג ריסק משכנתא וריסק פרט. בהמשך, בכוונת החברה לפעול להרחבת רישיונה גם לתחום החיסכון הטהור, ולשווק תכניות חיסכון אישיות במסלולי השקעה שונים. יצוין, כי בשלב זה אין בכוונת החברה לשווק מוצרי ביטוח פנסיוניים.⁷

האסטרטגיה העסקית של החברה מושתתת על שלושה יסודות:

(1) **דיגיטלי** – החברה משווקת את מוצריה באמצעות מערכת B2C⁸ המהווה את פלטפורמת השיווק הדיגיטלית של החברה. מערכת הליבה של החברה מאפשרת ביצוע תהליכי עבודה יעילים ואוטומטיים ככל הניתן, וכן מאפשרת לקוחותיה לבצע פעולות רבות באמצעות אתר האינטרנט שלה, לאורך כל שרשרת הפעילות העסקית של החברה, החל בשלב רכישת הפוליסה ועד לביצוע שינויים והגשת תביעה באופן דיגיטלי עצמאי, זאת לצד מוקד טלפוני אשר תומך בכל אחת מהפעולות. כחלק מהאסטרטגיה המתוארת לעיל, בכוונת החברה להמשיך ולהתקשר עם חברות טכנולוגיה לצורך יצירת שיתופי פעולה עם מיזמים טכנולוגיים רלוונטיים ואף לאמץ פתרונות טכנולוגיים חדשניים קיימים, לצורך שיפור מתמיד של מערכות הליבה שלה ביעילות מירבית וחיסכון בעלויות. בהתאם, מערכות הליבה של החברה נבנו מראש באופן המאפשר נגישות וקלות יחסית להתממשקות לפתרונות חיצוניים וגמישות מובנית בקליטת מקורות מידע חיצוניים. שיתופי הפעולה האמורים יכולים להתבטא במגוון רחב של תחומים ובכלל זה באפיון לקוחות קיימים ולקוחות פוטנציאליים של החברה באמצעות בינה מלאכותית (AI), פיתוח מוצרים חדשניים דוגמת מוצרים מבוססי מידע אישי, צריכה או התנהגות; בפיתוח כלים לשיפור חוויות השימוש והנגישות בפלטפורמת ה-B2C של החברה; בפיתוח כלים בתחום השיווק הדיגיטלי, לרבות שיווק וקידום מכירות פרסונלי; ובפיתוח חיתום מתקדם מבוסס בסיסי נתונים ובינה מלאכותית, לרבות העמקת השימוש במכונות לומדות תהליכים דיגיטליים בתהליכי התפעול הפנימיים ובמיוחד כאלה הנוגעים לסילוק תביעות מהיר.

(2) **פרסונאלי** – החברה מתמחרת את הפוליסות עבור לקוחותיה על פי נתונים אישיים של כל לקוח ולקוח, ובכך מתאימה את הפרמיה בצורה המדויקת ביותר למאפייני הלקוח. התמחור נעשה באמצעות מערכת טכנולוגית מתקדמת המותאמת לביצוע פרסונליזציה של הפרמיה הביטוחית. המודל הפרסונלי אותו מנהיגה החברה, אשר מתאים את פוליסת הביטוח באופן אישי לכל מבוטח בצורה דיגיטלית, פשוטה ויעילה, מביא להפחתה משמעותית בעלות ביטוח הרכב של רכבים מסוימים (ובסגמנטים מסוימים), והיווה גורם מרכזי לכך שלקוחות רבים החלו להתעניין במעבר לליברה. ליברה זיהתה בקרב לקוחות ביטוחי הרכב בישראל את הצורך למעבר באמצע תקופת הביטוח והשיקה בשנת 2020 את "מהפכת הניודים" בביטוחי הרכב. נכון למועד זה ניידה החברה אלפי פוליסות רכב מחברות הביטוח השונות, ובתקופה זו, בה הצרכן מבצע בדק בית ומנסה לחסוך בעלויות ככל הניתן, החברה צופה גידול בניודי ביטוחי הרכב לליברה, בין היתר, בשל מודל התמחור הפרסונלי אותו מנהיגה, המתאים את הפרמיה באופן המדויק ביותר למאפייני הנהג והרכב, וכן בשל הגידול המהותי בכמות הנרשמים לאפליקציית Chik. כאמור לעיל, בכוונת החברה להמשיך ולשכלל את המודל הפרסונלי תוך שימוש בבינה מלאכותית (AI), לאפיון לקוחות קיימים ולקוחות פוטנציאליים של החברה. טכנולוגיה זאת תאפשר לצרכן ליהנות ממחירים מותאמים על פי בינה מלאכותית מחד, ולשמור על יציבות ורווחיות החברה מאידך.

(3) **השתתפות ברווחים** – כחלק מפעילותה בתחום הביטוח הכללי, החברה משתפת את לקוחותיה ברבע מרווחיה, מתוך הנחה בסיסית שרווחי החברה נגזרים מהתנהגות לקוחות החברה, ובאמצעות כך, בין היתר, מעודדת החברה את לקוחותיה לפעול בתום לב בעת ניהול תביעות לתגמולי ביטוח. החלוקה ברווחים מתבצעת באמצעות יצירת ארנק דיגיטלי לכל לקוח בעת הפקת הפוליסה, אליו מפרישה החברה חלק מהפרמיה אותה שילם הלקוח בעד הפוליסה באמצעות מטבעות דיגיטליים הנושאים את השם "ליברות". הליברות ניתנות למימוש בהתקיים התנאים המצטברים המפורטים בתקנון ההשתתפות ברווחים המפורסם באתר האינטרנט של החברה.⁹

בתקופת הדוח חילקה ליברה לציבור לקוחותיה כ-7.8 מיליון ליברות. עוד בתקופת הדוח, הומרו לשקלים ומומשו כ-4.9 מיליון ליברות המהווים כ-4.9 מיליון ש"ח.

כחלק מאסטרטגיית החברה, החברה שואפת להעניק ללקוחותיה בכל עת את השירות והמוצר הטובים ביותר בענף הביטוח. ואכן, מאז הקמתה, מדורגת החברה במקומות הראשונים מבין חברות

⁷ יצוין, כי ייתכן והחברה תתקשר עם בתי השקעות בנוגע לניהול כספי החיסכון.

⁸ "B2C" - (Business-to-Consumer) קטגוריית מסחר אלקטרוני במסגרתה מתקשר גורם עסקי עם לקוח פרטי (עסקה קמעונית), בין היתר באמצעות שימוש באתר האינטרנט של הגורם העסקי המשמש חנות וירטואלית בה מוצגים מוצרים.

⁹ [לתקנון ההשתתפות ברווחים לחץ כאן](#).

הביטוח (Top 4) במדד השירות של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ובפרט בשביעות רצון לקוחות בענפי הרכב ובענף ביטוח דירה.

בנוסף, ביטוח הרכב של ליברה, זכה בשנת 2025 שנה חמישית ברצף כמוצר השנה בתחרות "מוצר השנה – בחירת הצרכנים" כמוצר החדשני ביותר בתחומו. בנוסף, Chik, ביטוח נהגים ונהגות צעירים הניתן לרכישה ללא תלות בחברת הביטוח שהושק בפברואר 2024, זכה בתואר "מוצר השנה"¹⁰.

כמו כן, מסקר שערך מכון "מדגם" בראשות מנו גבע בחודש ינואר 2025, עולה כי ליברה היא חברת הביטוח שהכי הרבה ישראלים ממליצים עליה לחברים ובני משפחה. בנוסף, מהסקר עולה כי ליברה ניצבת במקום הראשון מבין חברות הביטוח בהוגנות במחירים, וכן נתפסת בקרב הציבור כבעלת השירותים הדיגיטליים המתקדמים ביותר, כחברה החדשנית ביותר, וכחברה המציעה יתרונות שאין בחברות אחרות¹¹.

בנוסף, בשנת 2024, ליברה דורגה בדירוג "מעלה" (בדירוג פלטינה BBB). מדד מעלה מהווה כלי להערכה והטמעה של מחויבות חברתית בארגונים. הדירוג משמש מאז השקתו בשנת 2003 כמדד הראשי להערכת אחריות תאגידית בישראל¹².

המידע האמור בפסקה לעיל, בדבר הצפי לגידול בניודי ביטוח הרכב לחברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע אשר אינו בשליטתה של החברה או שאינו בשליטתה הבלעדית, ואינו ודאי. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה האמורות לעיל, בין היתר אם יחול שינוי באחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה המתוארים בסעיף 3.13 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

1.3 תחומי הפעילות של החברה

לחברה שני תחומי פעילות:

1.3.1 **תחום הביטוח הכללי** הכולל שלושה ענפים עיקריים: ענף רכב חובה; ענף רכב רכוש לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (מקיף/צד ג') ולרכב שאינו פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (מוניות); וענף כללי אחר הכולל ביטוח דירה, ביטוח בתי עסק, ביטוח חיות מחמד וביטוח נסיעות לחו"ל.

1.3.2 **תחום ביטוח חיים-סיכון בלבד** הכולל ביטוח סיכונים הקשורים לחייו של אדם במסגרת פוליסת ריסק למשכנתא ופוליסת ריסק טהור.

לפרטים בקשר עם תחומי הפעילות העיקריים של החברה ראה סעיף 1.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

2. תיאור הסביבה העסקית

2.1 מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

להלן תמצית הוראות הדין החלות על החברה, לרבות חוזרים וטיטות חוזרים שפורסמו על ידי הממונה בתקופה שממועד פרסום הדוח התקופתי¹³ ועד למועד פרסום הדוח, ואשר יש להם השפעה על עסקי החברה (ראה גם סעיף 2.2 להלן):

2.1.1 חוזרים, הבהרות ועמדות ממונה

2.1.1.1 ביום 14 במאי 2025, פרסם הממונה עדכון לחוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה - דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS). מטרת החוזר הנה להתאים את טפסי הדיווח של חברות ביטוח לשינויים הצפויים בעקבות יישום תקן IFRS 17 החל מיום 1 בינואר 2025, לצד תקנים IFRS 9 ו-IFRS 7. עיקרי השינויים: קביעת מבנה דיווחים נלווים לדוחות כספיים של חברות ביטוח; קביעת טפסי דיווח ייעודיים לפי תיקי ביטוח ומודלי מדידה; הנחיות לדיווח בחלוקה למגזרי פעילות שונים; וכן הוראות מעבר.

2.1.1.2 ביום 5 במאי 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון אזהרה מפני תופעת התחזות לגופים פיננסיים מפוקחים. התרמיות כוללות פרסומים מטעים באינטרנט וברשתות החברתיות, ושיחות טלפון עם "זיוף זיהוי שיחה" (Spoofing) בהן המתקשר מציג מספר טלפון של גוף פיננסי רשמי ואמין. האזהרה פורסמה על רקע התגברות מקרים שדווחו לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהם גורמים פנו לאנשים פרטיים, הזדהו כגוף

¹⁰ ראה פרסום תוצאות הזוכים לשנת 2025 באתר "מוצר השנה – בחירת הצרכנים".

¹¹ ראה פרסום תוצאות הסקר [באתר החברה](#).

¹² ראה [פרסום דירוג "מעלה"](#).

¹³ ראה סעיף 3.1 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של החברה.

מפוקח והציעו שירותי שיווק פנסיוני כמו משיכת כספי פנסיה או איתור כספים אבודים תמורת עמלה שיש לשלם מראש. האזהרה מפרטת דרכי התמודדות מומלצות במקרים אלו.

2.1.2 טיוטות חוזרים, הבהרות ועמדות ממונה

2.1.2.1 ביום 21 במאי 2025, פרסם הממונה טיוטת תיקון להוראות החוזר המאוחד בעניין הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברת ביטוח. מטרת הטיוטה הנה לעגן בהוראות את תוכנו של הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה, באופן דומה להוראות שנקבעו לגבי תוכנו של הדוח השנתי המוגש על ידי האקטואר הממונה, תוך התאמת מתכונת הדיווח להוראות תקן IFRS 17.

2.1.2.2 ביום 2 באפריל 2025, פרסם הממונה טיוטת עדכון להוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו- "דיווח לממונה על שוק ההון", טיוטת החוזר נועדה לעדכן את הוראות הממונה בנושא דיווח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. השינויים העיקריים הנם: סנכרון מועדי פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי עם הדוחות הכספיים, כדי לשקף מצב עדכני יותר ולהתאימם ליישום תקן IFRS 17; ביטול סעיף "המועד לגבי מחושבים הנתונים" והתאמת מועדי הדיווח לשאר חלקי הדוח התקופתי; עדכון מבנה הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי להתאמה עם IFRS 17; התאמת מועד דיווח קובץ סולבנסי ודוח יחס כושר פירעון כלכלי בפורמט קשיח לדיווח הנלווה בקובץ אקסל ולדוח הכספי; ביטול קובץ דיווח "סולבנסי משלים" והכללתו בקובץ דיווח סולבנסי.

הנאמר לעיל הינו תמצית כללית בלבד של הוראות הדין, התקנות, חוזרי וטיוטות הוראות הממונה ואין לראות באמור משום פרשנות ו/או ייעוץ. חוזרי הממונה (והטיוטות) המלאים, מפורסמים באתר הרשות, בכתובת www.mof.gov.il.

2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

להלן תיאור המגמות, האירועים וההתפתחויות העיקריות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה, והשלכותיהן:

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה (להלן: "**המלחמה**"), זאת בעקבות מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בנוסף למלחמה בעזה, מנהלת מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימויות משתנות ובמספר חזיתות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, השפעה שלילית על המשק הישראלי.

שנת 2025 נפתחה על רקע הפסקת האש במלחמת חרבות ברזל. במהלך החודשים הראשונים של השנה התקיימו מגעים אינטנסיביים בתיווך מצרים, קטאר וארה"ב, במטרה להגיע להסכם קבע בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור חמאס, שיכלול, בין היתר, את שחרורם של החטופים ואת סיומה של המלחמה. בעקבות כשלון המשא ומתן, חודשה הלחימה בעזה בחודש מרץ 2025 לאחר כמעט חודשיים של הפסקת אש. עד למועד פרסום דוח זה, חידוש הלחימה כלל בעיקר תקיפות אוויריות ממוקדות כנגד יעדי חמאס ברצועת עזה ובסמוך למועד פרסום הדוח, החליטה מדינת ישראל על הרחבת הפעילות הקרקעית ברצועת עזה.

לאור האמור, השלכות המלחמה על מצבו של המשק אינן ניתנות עדיין לכימות ולאומדן בשלב זה, שכן למצב הביטחוני הרגיש ולחוסר הוודאות שקיימת ביחס להסכמות נוספות להחזרת החטופים עשויות להיות השלכות מאקרו כלכליות שונות, ובכלל זה עלייה בגירעון הממשלתי, הרחבת תקציבית ושינוי בהפניות התקציביות המתוכננות והעתידיות, השפעה שלילית אפשרית נוספת על דירוגי אשראי של מדינת ישראל, בנקים, חברות עסקיות וגופים שונים בארץ, וכן תנודות חדות של השקל אל מול מטבעות זרים.

מצבה העסקי של החברה ורווחיותה מושפעים ממצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי. מיתון או האטה במשק הישראלי עשויים להשפיע על פעילותה העסקית של החברה, בין היתר על-ידי פגיעה בהיקף מכירות מוצריה של החברה; גידול בשיעור ביטולי הפוליסות שמכרה החברה; צמצום בהיקף הכיסויים הנרכשים; ירידה בשיעור הפרמיות המשולמות לחברה; וגידול בהיקף התביעות. מאידך, מאחר והחברה הינה חברת ביטוח יעילה ותחרותית אשר מציעה פוליסות במחירים מותאמים למבוטחים על פי מודל פרסונלי, מיתון במשק עשוי דווקא לגרום להמשך צמיחתה ביחס לחברות הביטוח המסורתיות.

שינויים במצב הפוליטי, הביטחוני או הכלכלי בארץ ובעולם משפיעים על כלכלת ישראל ומדינות נוספות בעולם, ועשויים להשפיע גם על פעילות החברה ותוצאותיה. בנוסף, יציבות מבטחי המשנה עימם מתקשרת החברה עלולה להיפגע כתוצאה מירידות בשוקי ההון הבינלאומיים או מהאטה כלכלית במדינות בהן הם פועלים. לפירוט בדבר ביטוח המשנה, ראו סעיף 3.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

שינויים קיצוניים בשיעורי הריבית בישראל ו/או במדד המחירים לצרכן עשויים להשפיע על שווי הנכסים של החברה ועל התחייבויותיה, וכן לפגיעה ולתנודתיות ביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה כמבטח, מאחר וחלק מההתחייבויות הביטוחיות של החברה צמודות למדד. לפרטים נוספים אודות סיכונים ריבית, מדד ואינפלציה ראו סעיף 3.13.1.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

בהתייחס להשפעת המלחמה על פעילות החברה בתקופת הדוח, יצוין כי, ככלל, בנזקי רכוש הנובעים מאירועי מלחמה קיים כיסוי מצד המדינה במסגרת מס רכוש, כך שאין גידול בחשיפה של החברה בפוליסות הרכוש שלה. בתחום ביטוח החיים, הכיסויים הביטוחיים כוללים ביטוח חיים ריסק בלבד, ונכון למועד הסמוך לפרסום הדוח, לא הוגשו לחברה תביעות ביטוח חדשות ולא קיים גידול בתשלומי התביעות עקב המלחמה. בתחום ההשקעות, תיק החברה מורכב בעיקרו מפיקדונות בנקאיים ונכסי חוב בדירוג גבוה ולכן למועד הסמוך לפרסום הדוח אין ירידה בהיקף הנכסים המנוהלים של החברה. בשלב זה לא ניתן להעריך את משך המלחמה הצפוי ואת השפעותיה של המלחמה על הפעילות העסקית בישראל בכלל, ועל תוצאות פעילות החברה בפרט.

הסביבה המאקרו כלכלית בישראל

בתחילת חודש אפריל 2025 הכריזה ארה"ב על מדיניות מכסים חדשה במסגרתה יוטלו מכסים על סחורות שיישלחו לארה"ב על מספר מדינות ביניהן גם ישראל. שיעור המכס שיוטל על סחורות מישראל יסתכם לאחר תקופת ביניים ב-17%. מדיניות המכסים החדשה הביאה לצעדי נגד של מדינות, בראשן סין והטלת מכסים על סחורות שיישלחו מארה"ב, ענין שעשוי להוביל למלחמת סחר העלולה לפגוע באופן שלילי ביצואנים וביבואנים.

מאז הורדת שיעור הריבית ב-0.25% בחודש ינואר 2024, הותיר בנק ישראל את הריבית ללא שינוי בכל אחת מהחלטות הריבית הבאות עד וכולל החלטת הריבית האחרונה מיום 26 במאי 2025. ההחלטות להותיר את הריבית ללא שינוי נבעו בעיקר מהחששות לעליה מחודשת בסביבת האינפלציה והמתנה להתכנסות האינפלציה בפועל לתוך טווח היעד של בנק ישראל. בנק ישראל חזר והדגיש שעל רקע המשך הלחימה, מדיניות הוועדה המוניתרית מתמקדת בייצוב השווקים והפחתת אי הוודאות, לצד שמירה על יציבות המחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית.

על-פי התחזית המקרו כלכלית של יחידת המחקר של בנק ישראל¹⁴, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 3.5% בשנת 2025, ובשיעור של 4% בשנת 2026.

במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.1% ובשנת 2024 עלה המדד ב-3.2%. בהתאם לתחזית יחידת המחקר של בנק ישראל, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הראשון של שנת 2026) צפוי לעמוד על 2.5%, במהלך שנת 2025 הוא צפוי לעמוד על 2.6% ובמהלך שנת 2026 על 2.2%. רמת הריבית ברבעון הראשון של 2026 צפויה לעמוד בממוצע על 4%.

למועד פרסום הדוח, החברה מנהלת תיק השקעות סחיר ללא הלוואות רכב חובה בהיקף של כ-600 מיליון ש"ח, מתוכו כ-440 מיליון ש"ח מנוהלים על ידי בית השקעות (להלן: "**התיק המנוהל**"). כ-65% מהתיק המנוהל מושקע באגרות חוב מוחזקות לפדיון בדירוג גבוה, במטרה לייצר עוגן השקעתי בעל תשואה יציבה ללא השפעת תנודתיות שווקי ההון. יתרת התיק המנוהל מושקע בעיקרו באגרות חוב סחירות אשר יכולות להיות מושפעות משינויים משמעותיים בשוק ההון. חלקו הנוסף של התיק שאינו מנוהל על ידי בית השקעות מושקע בעיקר בפיקדונות בבנקים.

החברה פועלת בסביבה כלכלית המושפעת, בין היתר, משינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון. בהערכת העתודות בביטוח כללי החברה מהוונת את תשלומי התביעות העתידיים לפי עקום ריבית חסרת סיכון, תוך התאמתו לאופיין הבלתי נזיל של ההתחייבויות הביטוחיות ובהתחשב באופן שיערוך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות אלו.

החברה עוקבת באופן שוטף אחרי ההתפתחויות בשווקים והשינויים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על פעילותה העסקית בטווח הבינוני והארוך.

14 מתוך [התחזית המקרו כלכלית](#) של חטיבת המחקר של בנק ישראל לחודש אפריל 2025.

2.3 יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS17

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

תקן IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

מועד היישום לראשונה נקבע ליום 1 בינואר, 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter) כהגדרתו ב- IFRS 1 במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח השנתי של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל- IFRS 1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות.

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה וחוזי השקעה. התקן מציג מודל המודד קבוצות של חוזים על בסיס האומדנים של החברה לגבי ערך נוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שצפויים לנבוע מקיום החוזים, תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי ו- CSM.

ליישום התקן, השפעה מהותית בעיקר בתחום ביטוח החיים, שכן תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם החברה צופה לקבל תמורה והקצאה של פרמיות שמתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומהוצאות שירותי ביטוח. ההפרדה משפרת את השקיפות לגבי מקורות הרווח של החברה.

בביטוח הכללי, החברה מיישמת את מודל ה- PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר האלמנטרי, למעט עבור קבוצות של חוזי ביטוח שאינן כשירות ליישום מודל ה- PAA. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה- PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של החברה תחת IFRS 4. יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

בהתאם להוראות IFRS 17 החברה מודדת קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF), ו- (ב) מרווח השירות החוזי (CSM). תזרימי המזומנים לקיום החוזה נמדדים בכל תקופת דיווח תוך שימוש באומדנים עדכניים לרבות שיעורי היוון נוכחיים כאשר בתיקי הביטוח הנמדדים תחת מודל ה- GMM השפעת שינוי העקום נזקפת לרווח והפסד.

למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוזי ביטוח ובחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראה ביאור 2 לדוחותיה הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרס 2025.

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS 17 יושמו למפרע על ידי החברה תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא עד כמה שניתן. תחת גישת היישום למפרע המלא, ביום 1 בינואר 2024 החברה זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם; זיהתה, הכירה ומדדה נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם, למעט בחינת יכולת ההשבה של הנכס אשר לא בוצעה לפני ה- 1 בינואר 2024; גרעה יתרות שדווחו בעבר אשר לא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. יתרות אלו כוללות הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח, נכסים בלתי מוחשיים המתייחסים לחוזי ביטוח וחייבים וזכאים בגין ביטוח. תחת IFRS 17, יתרות אלה נכללות במדידה של חוזי הביטוח; הכירה בהפרשים בהון.

החברה יישמה את גישת היישום למפרע המלא עבור כלל תיקי הביטוח - תיקי הביטוח הכללי ותיקי ביטוח החיים (ריסק מוות).

כאמור, בתקופת הדוח עברה החברה ליישום IFRS17. לאור כך שהחברה מוטת מכירות בביטוח כללי אין שינויים משמעותיים ברווח הכולל לאחר מס בעקבות המעבר מיישום IFRS4 ליישום IFRS17.

לעניין השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 על סעיפי הדוח על המצב הכספי ועל הרווח הכולל ראו באור ג2 (1) לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2025.

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

3.1 ביום 16 בינואר 2025, ניתן על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו פסק דין המאשר את בקשתם המוסכמת של הצדדים להסתלקות המבקש מהבקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה, למחיקת ההליך ודחיית תביעתו האישית של התובע, אשר עניינה בטענה, כי החברה מפרה לכאורה את הוראות סעיף 30א לחוק התקשורת (חוק ה"ספאס") בשיגור דברי פרסומת שלא כדין ובכך שהיא אינה מאפשרת לנמענים להסיר את עצמם באותה הדרך בה שוגרו דברי הפרסומת, וכן כי החברה פעלה בניגוד לחוק הגנת הפרטיות בכך ששלחה דברי פרסומת אשר היו מיועדים לנמענים אחרים. בכך בא הליך זה לסיומו¹⁵.

3.2 ביום 10 בפברואר 2025 הוגשה נגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרה לכאורה את חובתה לפשט ולייעל את נתב השיחות במוקד הטלפוני שלה ואת חובתה לספק מענה אנושי בתוך לוחות הזמנים הקבועים לכך בהוראות הדין¹⁶.

4. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

4.1. המצב הכספי

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

ליום 31.12.2024	ליום 31.3.2024	ליום 31.3.2025	
			נכסים
101,747	128,989	111,381	מזומנים ושווי מזומנים
102,762	50,103	52,053	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
401,395	221,069	485,160	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
10,185	12,643	14,060	חייבים ויתרות חובה
12,444	14,872	14,105	נכסי חוזי ביטוח
338,942	362,266	343,351	נכסי חוזי ביטוח משנה
8,254	4,820	8,055	רכוש קבוע
15,038	13,934	15,469	נכסים בלתי מוחשיים
990,767	808,696	1,043,634	סך הכל נכסים
			הון והתחייבויות
108,633	80,138	125,101	הון
57,431	24,103	57,319	הלוואות ואשראי
14,221	55,980	23,953	זכאים ויתרות זכות
10,543	1,454	7,891	התחייבויות בגין מסים שוטפים
799,470	642,817	828,594	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
9	40	9	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
460	4,164	767	התחייבויות בגין מסכים נדחים
990,767	808,696	1,043,634	סך הכל הון והתחייבויות

בתקופת הדוח, החלה החברה ביישום תקן חשבונאות IFRS17, חלף תקן IFRS4, וזאת בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשכון, ובסיומו של תהליך היערכות בהתאם למפת הדרכים לאימוץ תקן IFRS17, כפי שפורסמה על ידי הרשות. המעבר מתקן IFRS4 לתקן IFRS17 השפיע על היתרות המאזניות של החברה. לפרטים נוספים אודות השפעת יישום התקן על הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2024, וליום 31 בדצמבר 2024, ראה באור ג2 (1) לדוחות הכספיים של החברה.

סך המאזן ליום 31 במרס 2025 הסתכם לכ- 1,043,634 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 808,696 אלפי ש"ח

¹⁵ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 19 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-005063](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה וכן את באור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה.

¹⁶ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 12 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-010407](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה וכן את באור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה.

בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-29%.

סך ההתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלוי תשואה ליום 31 במרס 2025 הסתכמו לכ- 828,594 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של כ-642,817 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-29%.

גידולים אלו בנכסים ובהתחייבויות, נובעים מצמיחה בפעילות העסקית של החברה בתקופת הדוח.

4.1.2 הון

ההון של החברה הסתכם לתאריך הדוח לסך של כ-125,101 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של כ-108,633 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול בהון העצמי נובע מרווח כולל לאחר מס בסכום של כ-16,468 אלפי ש"ח בתקופת הדוח. יצויין כי ההון החשבוני ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר בהתאם להוראות תקן IFRS4 הסתכם לכ-110,412 אלפי ש"ח. השפעת המעבר לתקן IFRS17 הקטין את ההון בסכום לא מהותי של כ-1,779 אלפי ש"ח בלבד.

משטר כושר פירעון כלכלי לפי דירקטיבת ה-Solvency II

דירקטיבת 'Solvency II' (להלן: "**הדירקטיבה**") כוללת בחינה מקיפה של סיכונים להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם. הדירקטיבה מבוססת על שלושה נדבכים: (1) נדבך כמותי שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון; (2) נדבך איכותי הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, לממשל תאגידי ולתהליך הערכה עצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA); (3) נדבך הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

בהתאם לדירקטיבה ישנן שתי רמות של דרישות הון:

1. ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח ("**SCR**"). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד, על בסיס ההנחות ליישום משטר כושר פירעון החדש. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועיתית של רשויות הפיקוח.

2. רמה מינימלית של הון ("**MCR**") או "**סף הון**".

החל מחודש יוני 2021, החברה מיישמת את המשטר החדש.

בחודש מרס 2022, קיבלה החברה את אישור הממונה, לפיו תהא רשאית במסגרת חישוב יחס כושר פירעון כלכלי, לכלול במאזן הכלכלי את מערכת הליבה שלה כנכס אינשורטק בשווי של עד 5% מהון רובד 1 בסיסי האחרון שחושב, בכפוף לתקרה שנקבעה בגוף האישור.

אישור זה ניתן לאחר שליברה הציגה לרשות שוק ההון את יכולותיה של מערכת הליבה שלה, המאחדת מספר רב של מודולים אשר אופיינו ופותחו על ידי החברה, כאשר מטרות העל בפיתוח מודולים אלו תואמת במדויק את המטרות המפורטות במכתב העקרונות של הממונה להכרה בנכס אינשורטק¹⁷, דהיינו – יעילות תפעולית, הפחתת הוצאות, שיפור השירות למבוטחים, פיתוח מוצרים ושירותים חדשים מבוססי טכנולוגיה דיגיטלית, וכן קידום השימוש באמצעים דיגיטליים בתחום הביטוח.

ביום 5 בינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד – פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA), אשר משמעותו המרכזית הינה קביעת עקרונות ליצירת קשר בין אסטרטגיה עסקית, סיכונים וניהול ההון בהתאם לנדבך השני בדירקטיבה.

על פי הוראות אלה, חברות הביטוח נדרשות ליצור הבנה והבהרה של היכולת שלהן לשאת לאורך זמן את הסיכונים להם הן נחשפות כתוצאה משימוש האסטרטגיה העסקית שלהן.

בהתאם להוראות התיקון לחוזר המאוחד כאמור, החל מחודש ינואר 2023, ובתחילת כל שנה, על החברה להגיש לממונה דיווח הערכה עצמית שנתית של הסיכונים וכושר הפירעון שלה.

ביום 30 בינואר 2025, הגישה החברה את דוח ה-ORSA השנתי בגין שנת 2024.

בחודש מרס 2023, קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בשטר הון שגייסה מתאגיד בנקאי כמכשיר הון משני הכשיר להיכלל בחישוב ההון העצמי של החברה, בהתאם להוראות הממונה לעניין הון עצמי של חברת ביטוח. שטר ההון הינו בסך של כ-20 מיליון ש"ח והוא צפוי להיפרע בתום 8 שנים ממועד הנפקתו כשלחברה קיימת אפשרות לבצע פדיון מוקדם של השטר לאחר 5

¹⁷ראה הוראות סימן א', בפרק 2 חלק א', בנספח "**משטר כושר פירעון כלכלי**", חלק 2 לשער 5 בחוזר המאוחד, וכן את מכתב הממונה מיום 13 ביולי 2021 שעניינו "עקרונות להכרה בהשקעה באינשורטק בחישוב יחס כושר פירעון כלכלי".

שנים.

ביום 28 במאי, 2024 עדכן דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן – "יעד הון") אשר נקבע בחודש מאי 2021 כך שיעד ההון לשנים 2023 עד 2025 (כולל) יעמוד על 105% והחל משנת 2026 יעמוד על 110%, חלף יעד הון לשנת 2023 של 115% ולשנת 2024 ואילך 120%.

בחודש מאי 2024, קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בשטר הון נוסף שגייסה מתאגיד בנקאי כמכשיר הון משני הכשיר להיכלל בחישוב ההון העצמי של החברה, בהתאם להוראות הממונה לעניין הון עצמי של חברת ביטוח. שטר ההון הינו בסך של כ-20 מיליון ש"ח והוא צפוי להיפרע בתום 8 שנים ממועד הנפקתו כשלחברה קיימת אפשרות לבצע פדיון מוקדם של השטר לאחר 5 שנים. בחודש נובמבר 2024, גייסה החברה שטר הון נוסף בסך של כ-10 מיליון ש"ח כמכשיר הון משני הכשיר להיכלל בחישוב ההון המוכר של החברה. שטר ההון הינו לתקופה של 8 שנים ממועד הנפקתו.

ביום 19 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח (כ-0.22 ש"ח למניה) וזאת לאחר שבחן את עמידתה של החברה במבחנים הקבועים בחוק החברות וכן את עמידתה של החברה ביעד כושר פירעון כלכלי, כפי שקבע הדירקטוריון. ביום 27 בפברואר 2025, פרסם הממונה מכתב למנהלי חברות הביטוח שעניינו "יעד יחס כושר פירעון". בהתאם לעמדת הממונה, על חברות הביטוח לבחון את מתודולוגיית עריכת מבחני הרגישות שנועדו לקבוע את יעד ההון, על מנת לוודא שיעד ההון מספק ומבטיח את עמידות החברה בהינתן החשיפה של החברה לגורמי הסיכון השונים ובשים לב לפרקטיקות הראויות שפורטו על ידי הממונה במכתבו.

לפרטים נוספים בדבר משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברות ביטוח ראה גם באור 7 לדוחות הכספיים וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי המצורף כנספח לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2025.

להלן דרישות ההון לפי משטר ה-Solvency II:

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון (MCR):

א. יחס כושר פירעון כלכלי		
ליום 31 בדצמבר מבוקר(*) 2023 (אלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר מבוקר(*) 2024 (אלפי ש"ח)	
93,200	182,086	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
95,174	156,698	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
(1,974)	25,388	עודף (חוסר)
98%	116%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		אירועים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך המאזן לתאריך הדיווח והשפיעו על יחס כושר הפירעון של החברה:
20,000	-	גיוס הון רובד 2
113,200	182,086	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
18,026	25,388	עודף
119%	116%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
ב. סף הון (MCR)		
ליום 31 בדצמבר מבוקר(*) 2023 (אלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר מבוקר(*) 2024 (אלפי ש"ח)	
42,828	70,688	סף ההון (MCR)
81,709	146,431	הון עצמי לעניין סף ההון

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

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

(***) כולל דיבידנד בסך 10,000 אלפי ש"ח שהוכרז על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 בנובמבר 2024.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. יחס זה גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי מכתב הממונה:

א. יחס כושר פירעון כלכלי		
ליום 31 בדצמבר מבוקר(*) 2023 (אלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר מבוקר(*) 2024 (אלפי ש"ח)	
		נתונים ללא התחשבות בהוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות:
93,200	182,086	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
100,183	156,698	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
(6,983)	25,388	עודף/(חוסר)
93%	116%	יחס כושר פירעון (באחוזים)
		אירועים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך המאזן לתאריך הדיווח והשפיעו על יחס כושר הפירעון של החברה:
20,000	-	גיוס הון רובד 2
113,200	182,086	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
13,017	25,388	עודף
113%	116%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:
105%	105%	יעד הדירקטוריון
8,008	17,553	עודף הון ביחס ליעד

(*) הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. לפרטים נוספים בדבר משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של חברות ביטוח ראה באור 7 לדוחות הכספיים.
 (**) כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.
 (***) כולל דיבידנד בסך 10,000 אלפי ש"ח שהוכרז על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 בנובמבר 2024.

יודגש כי לחישוב יחס כושר הפירעון במתכונתו הנוכחית רגישות גבוהה למשתנים רבים, כמפורט בסעיפים 2.2 ו-4.1 לפרק דוח הדירקטוריון בדוח התקופתי. בהקשר זה, 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, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, תשואות בשוקי ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה שעשויים להשליך על יחס כושר פירעון של החברה.

לאור המצב הבטחוני בחזיתות השונות (ראה [סעיף 2.2](#) לעיל), בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את ההשפעה העתידית של המלחמה ו/או השפעתם של תרחישים בטחוניים נוספים על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, התרחבותה לחזיתות נוספות, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

4.1.3 להלן נתונים עיקריים מדוחות רווח והפסד (באלפי ש"ח) :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	השינוי באחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024/2025	2024	2025	
				ביטוח כללי
726,401	26%	159,893	201,448	הכנסות משירותי ביטוח
70,913	19%	19,375	23,085	רווח משירותי ביטוח
10,840	288%	1,211	4,704	רווח מהשקעות ומימון
74,425	36%	18,417	25,046	רווח לפני מסים ביטוח כללי
				ביטוח חיים
7,304	115%	1,173	2,523	הכנסות משירותי ביטוח
(333)	(63%)	130	48	רווח/(הפסד) משירותי ביטוח
1,268	16%	122	142	רווח מהשקעות ומימון
935	(25%)	252	190	רווח לפני מסים ביטוח חיים
				פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות
2,504	(93%)	474	35	רווח מפריטים שלא יוחסו למגזרי פעילות
(20)	-	-	-	הפסד כולל אחר
77,844	32%	19,143	25,271	סה"כ רווח כולל לפני מסים
26,877	32%	6,671	8,803	מסים על הכנסה (הטבת מס)
50,967	32%	12,472	16,468	רווח לתקופה לאחר מס

*מעבר מרווח להפסד/מהפסד לרווח

תוצאות מגזרי הפעילות**מגזר ביטוח כללי**

בתקופת הדוח המשיכה החברה להציג שיעורי גידול משמעותיים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בהכנסות משירותי ביטוח בכל הענפים בהם היא פועלת, כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות. סך הרווח משירותי ביטוח בשייר בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 23,085 אלפי ש"ח, בהשוואה לרווח משירותי ביטוח בסך של כ- 19,375 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ולעומת רווח משירותי ביטוח בסך של כ- 70,913 אלפי ש"ח לשנת 2024. הגידול ברווח משירותי ביטוח בשייר בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר משיפור ברווחיות החיתומית, גידול בתיק ויעילות בהוצאות.

סך הרווח מהשקעות ומימון בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 4,704 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 1,211 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 10,840 אלפי ש"ח לשנת 2024. הגידול מול אשתקד נובע מגידול בהכנסות מהשקעות, מסך של כ- 2,238 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ- 4,212 אלפי ש"ח בתקופת הדוח. בנוסף, בתקופת הדוח נרשמו הכנסות נטו הנובעות מחוזי ביטוח בשייר בסל שח כ- 492 אלפי ש"ח לעומת הוצאות מימון בסך של כ- 1,027 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לפירוט הסכמי ביטוח המשנה של החברה, ראה סעיף 3.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

הרווח לפני מס לתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 25,046 אלפי ש"ח, בהשוואה לרווח לפני מס בסך של כ- 18,417 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח לפני מס בסך של כ- 74,425 אלפי ש"ח בשנת 2024. הגידול ברווח לעומת אשתקד מוסבר בעיקר בגידול ברווח החיתומי בעקבות גידול בהיקף התיק וגידול בהכנסות מהשקעות ומימון.

הפרמיות ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 250 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 221 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 13%. יצוין כי הגידול בכמות המצטרפים החדשים בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד עומד על כ- 27%. הפער בין הגידול בפרמיות ברוטו לבין כמות המצטרפים החדשים נובע מהשחיקה בפרמיה, בעיקר בענף רכב רכוש.

מגזר ביטוח חיים

החברה משווקת בענף זה פוליסות מסוג "ריסק טהור" ו-"ריסק משכנתא" תחת ענף ביטוח חיים-סיכון בלבד. בתקופת הדוח נרשמו במגזר זה הכנסות משירותי ביטוח בסך של כ- 2,523 אלפי ש"ח ורווח משירותי ביטוח בסכום של כ- 48 אלפי ש"ח לעומת הכנסות משירותי ביטוח בסך של כ- 1,173 אלפי ש"ח ורווח משירותי ביטוח בסך של כ- 130 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת הכנסות משירותי ביטוח בסך של כ- 7,304 אלפי ש"ח והפסד משירותי ביטוח בסך כ- 333 אלפי ש"ח בשנת 2024. יצוין כי בענף זה, שהינו ענף ארוך טווח, פרמיות הביטוח נמוכות בשנות הפעילות הראשונות לשיווק המוצר, ועם חלוף השנים וצבירת ותק מצד הלקוחות לצד גידול בתיק, החברה צופה גידול מהותי בפרמיות, ומשקיעה תשומות רבות במנוע הצמיחה של מגזר זה. הגידול בהכנסות משירותי ביטוח בתקופת הדוח נובע, בין היתר, בשל התקשרות החברה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם סוכנות "מעלות" מקבוצת בנק לאומי לשיווק פוליסות ביטוח חיים למשכנתא. הסכם שיתוף הפעולה נחתם בנובמבר 2024 והחל בפועל, בתקופת הדוח. סך הרווח מהשקעות ומימון בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 142 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 122 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 1,268 אלפי ש"ח לשנת 2024. סך הרווח לפני מס ממגזר זה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 190 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 252 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הפרמיה המשוננת ליום 31 במרס 2025, הסתכמה לסך של כ- 10.1 מיליון ש"ח.

פעילות לא מיוחסת

בתקופת הדוח נרשמו רווחים מהשקעות ומימון שאינם מיוחסים למגזרי הפעילות של החברה בסכום של כ- 1,281 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 737 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 4,781 אלפי ש"ח בשנת 2024. הוצאות תפעוליות ומימון אשר אינן מיוחסות למגזרי הפעילות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1,246 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 263 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, וסך של כ- 2,277 אלפי ש"ח בשנת 2024.

הגידול בהוצאות נובע בין היתר בשל שטרי ההון שהחברה גייסה במהלך שנת 2024 ומגידול בהוצאות הקבועות וההוצאות המשתנות של החברה בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד, לאור גידול בפעילות החברה.

לפירוט מלא בדבר הרכב הרווח ראה באור 4 לדוחותיה הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרס 2025.

4.1.4 להלן סקירת תוצאות פעילות החברה לפי תחומי פעילות:

4.1.4.1 ביטוח כללי (באלפי ש"ח)

אחוז מסה"כ		השינוי באחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2025	2024/2025	2024	2025	
ביטוח רכב רכוש					
66%	65%	11%	146,255	161,706	פרמיות ברוטו
66%	67%	27%	105,126	133,985	הכנסות משירותי ביטוח
99%	104%	26%	19,191	24,090	רווח משירותי ביטוח
118%	33%	10%	1,433	1,570	רווח מהשקעות ומימון
106%	97%	25%	19,470	24,307	רווח כולל לפני מס
-	-	-	76%	79%	Combined Ratio ברוטו
-	-	-	69%	76%	Combined Ratio בשייר
ביטוח רכב חובה					
31%	32%	15%	68,225	78,569	פרמיות ברוטו
31%	30%	21%	49,863	60,495	הכנסות משירותי ביטוח
10%	(5%)	**	1,992	(1,060)	רווח/(הפסד) משירותי ביטוח
(25%)	65%	**	(306)	3,059	רווח/(הפסד) מהשקעות ומימון
5%	3%	1%	842	849	רווח כולל לפני מס
ביטוח כללי אחר*					
3%	3%	29%	6,280	8,105	פרמיות ברוטו
3%	3%	42%	4,904	6,968	הכנסות משירותי ביטוח
(9%)	-	**	(1,808)	55	רווח/(הפסד) משירותי ביטוח
7%	2%	(11%)	84	75	רווח מהשקעות ומימון
(11%)	-	94%	(1,895)	(110)	(הפסד) כולל לפני מס
סך הכל במגזר ביטוח כללי					
100%	100%	13%	220,760	248,380	פרמיות ברוטו
100%	100%	26%	159,893	201,448	הכנסות משירותי ביטוח
100%	100%	19%	19,375	23,085	רווח משירותי ביטוח
100%	100%	288%	1,211	4,704	רווח מהשקעות ומימון
100%	100%	36%	18,417	25,046	רווח כולל לפני מס

* כולל ביטוח דירה, ביטוחי עסק, חיות מחמד ונסיעות לחו"ל.

** מעבר מהפסד לרווח/מעבר מרווח להפסד.

ביטוח רכב רכוש

הגידול בהכנסות משירותי ביטוח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מהמשך צמיחה משמעותית בהיקפי הפעילות של החברה בענף.

יודגש כי לחברה אין כלל לקוחות שהינם ציי רכב וקולקטיבים, וכל לקוחותיה הינם לקוחות פרטיים, וזאת בהתאם למדיניות החברה.

הרווח משירותי ביטוח הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 24,090 אלפי ש"ח לעומת רווח משירותי ביטוח בסך של כ- 19,191 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח משירותי ביטוח בסך של כ- 65,102 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

הגידול ברווח משירותי ביטוח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מירידה קלה בעלות הגניבה, עלייה בהיקף הפעילות, וירידה בשיעור עלויות השיווק והרכישה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

בתקופת הדוח נרשמו רווחי השקעות ומימון בענף זה בסך של כ- 1,570 אלפי ש"ח בהשוואה לרווחי השקעות בסך של כ- 1,433 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ביטוח רכב חובה

הגידול בהכנסות משירותי ביטוח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מהמשך צמיחה משמעותית בהיקפי הפעילות של החברה בענף.

ההפסד משירותי ביטוח הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 1,060 אלפי ש"ח לעומת רווח משירותי ביטוח בסך של כ- 1,992 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מרווח להפסד נובע בעיקרו מהרעה חיתומית בשנת חיתום 2023. בתקופת הדוח נרשמו רווחי השקעות ומימון בענף זה בסך של כ- 3,059 אלפי ש"ח בהשוואה להפסדי השקעות ומימון בסך של כ- 306 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווחי ההשקעות והמימון מוסבר מגידול בהכנסות מהשקעות מסך של כ- 839 אלפי ש"ח אשתקד לסך של כ- 2,788 אלפי ש"ח בתקופת הדוח. בנוסף, אשתקד היו הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח בשייר בסך של כ- 1,145 אלפי ש"ח לעומת הכנסות ממימון בשייר בסך של כ- 271 אלפי ש"ח בתקופת הדוח.

ביטוח כללי אחר

במסגרת ביטוח כללי אחר נכללים ביטוח דירה, ביטוח בתי עסק, ביטוח חיות מחמד וביטוח נסיעות לחו"ל.

הגידול בהכנסות משירותי ביטוח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בהיקפי הפעילות של החברה בענף דירות, בתי עסק וחיות מחמד, המלווה בגידול בכמות המבוטחים הפרטיים, סך הגידול בהכנסות משירותי ביטוח הינו בשיעור של כ- 42% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, ישנה עלייה קלה בפרמיה הממוצעת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ונאמנות לקוחות גבוהה הבאה לידי ביטוי בשיעור חידושים גבוה.

הרווח משירותי ביטוח הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 55 אלפי ש"ח לעומת הפסד משירותי ביטוח בסך של כ- 1,808 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מהפסד לרווח נובע משיפור חיתומי לאור מספר תביעות גדולות בענף ביטוח דירה שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד, ומגידול בהיקף התיק בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

בתקופת הדוח נרשמו רווחי השקעות ומימון בענף זה בסך של כ- 75 אלפי ש"ח בהשוואה לרווחי השקעות ומימון בסך של כ- 84 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4.1.4.2 ביטוח חיים (באלפי ש"ח)

אחוז מסה"כ		השינוי באחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2025	2024/2025	2024	2025	
					ביטוח חיים – סיכון בלבד
100%	100%	115%	1,173	2,523	הכנסות משירותי ביטוח
100%	100%	(63%)	130	48	רווח משירותי ביטוח
100%	100%	16%	122	142	רווח מהשקעות ומימון
100%	100%	(25%)	252	190	רווח כולל לפני מס

* מעבר מהפסד לרווח

סך הכנסות משירותי ביטוח בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 2,523 אלפי ש"ח לעומת של כ- 1,173 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות משירותי ביטוח בתקופת הדוח נובע, בין היתר, מהסכם שיתוף הפעולה שנחתם בנובמבר 2024 עם סוכנות "מעלות" מקבוצת בנק לאומי לשיווק פוליסות חיים למשכנתא והחל בפועל, בתקופת הדוח. הירידה ברווח משירותי ביטוח נובעת מתביעה שנרשמה בתקופת הדוח לעומת התקופה מקבילה אשתקד בה לא נרשמו תביעות.

סך הרווח מהשקעות ומימון בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 142 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 122 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 1,268 אלפי ש"ח לשנת 2024. סך הרווח לפני מס ממגזר זה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 190 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 252 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הפרמיה המשונתת ליום 31 במרס 2025, הסתכמה לסך של כ- 10.1 מיליון ש"ח.

יתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר של החברה לתקופת הדוח עומדת על כ- 7,394 לעומת סך של כ- 2,251 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד וכ- 2,929 ליום 31 בדצמבר 2024. ה-CSM, המהווה את יתרת מרווח השירות החוזי המשקף את הרווח הצפוי בטווח הארוך מתחום ביטוח חיים. בתקופת הדוח חל גידול משמעותי בשיעור ה-CSM, והחברה צופה גידולים נוספים בתקופות הבאות לאור שיתוף הפעולה עם סוכנות "מעלות" מקבוצת בנק לאומי בתחום המשכנתאות.

המידע האמור בפסקה לעיל, בדבר הצפי לגידול בתחום ביטוח חיים, הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע אשר אינו בשליטתה של החברה או שאינו בשליטתה הבלעדית, ואינו ודאי. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה האמורות לעיל, בין היתר אם יחול שינוי באחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה המתוארים בסעיף 3.13 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

4.2. תזרימי מזומנים ונזילות

בתקופת הדוח חלה עליה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של כ- 9,634 אלפי ש"ח, מסך של כ- 101,747 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ- 111,381 אלפי ש"ח ביום 31 במרס 2025. יתרת המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 במרס 2025 נובעים מהפעילויות המפורטות להלן:

4.2.1 מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 11,280 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 6,539 אלפי ש"ח ששימשו לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד.

4.2.2 מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח וכללו בעיקר פיתוחים בתחום מערכות מידע ורכישת תוכנה, הסתכמו לסך של כ- 1,167 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 881 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4.2.3 מפעילות מימון

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 479 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 204 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לפירוט מלא בדבר תזרימי מזומנים ונזילות ראה את דוחותיה הכספיים של החברה.

5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בסעיף 3.13 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

6. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים ראה באור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה. בנוסף, ראה [סעיף 3 לעיל וסעיף 9.3 להלן](#).

7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"לית ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה לרבות בשל המעבר מתקן חשבונאות IFRS4 לתקן חשבונאות IFRS17. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו, הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי, אולם נוספו בקורות נוספות שמטרתן לבחון את עמידתה של החברה בכל ההוראות החלות עליה עקב יישום תקן חשבונאות IFRS17. יישום ההוראות החדשות היה כרוך בהיערכות רבה מצד החברה, שכללה בין היתר, פיתוח מתודולוגיה חדשה והטמעתה; שיפור מודלים והגדרת מודלים חדשים; בניית בסיסי נתונים וממשקים; הטמעת יישום טכנולוגי תומך; ועוד. בעקבות היישום לראשונה חלו שינויים בתהליכי החישוב, ולצורך הערכת אפקטיביות הבקורות והנהלים, נערכה החברה מבעוד מועד למיפוי של סביבת הבקרה, בחינת תהליכי העבודה הרלוונטיים ועדכון מפת הבקורות והסיכונים בהתאם. יצוין כי מרבית השינויים רלוונטיים לביטוח חיים, שכן עבור ענף ביטוח זה, השינויים ביישום התקן מהותיים יותר. רוב הבקורות החדשות שנוספו, ובפרט אלו הקשורות לשלמות הנתונים, ניתוח וסבירות התוצאות, הוטמעו כבר במסגרת עריכת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. בקורות נוספות, לרבות כאלה המתייחסות לגילויים החדשים הנדרשים בדיווח הכספי, הוטמעו במסגרת עריכת הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2025. כמו כן, במהלך ההיערכות ליישום ההוראות החדשות ננקטו על ידי החברה אמצעי בקרה שנועדו להבטיח את הטמעתם הנאותה של הכללים החדשים. בכלל האמור, בוצעו ברבעונים הקודמים ריצות במקביל של המודולים הייעודיים שפותחו לטובת יישום ההוראות. החברה ניתחה את תוצאות הריצות במקביל, הפיקה לקחים וערכה תיקונים במידת הצורך. החברה ממשיכה בפיתוח הדיווחים והדוחות הנדרשים וממשיכה לטייב ולפתח את תהליכי החישוב, ובכלל זה את מפת

הבקורות והסיכונים.

8. שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה

- 8.1. ביום 5 בינואר 2025, אישר הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את מינויה של הגב' דפנה קאופמן כאקטוארית ממונה בביטוח חיים.
- 8.2. עם מינויה של הגב' קאופמן כאמור לעיל, הגיעה לסיומה כהונתו של מר גיל מזרחי כאקטואר ממונה בביטוח חיים. מר מזרחי עודנו מכהן כאקטואר ממונה בביטוח כללי וכאקטואר הראשי של החברה¹⁸.
- לפירוט נוסף ראה סעיף 3.7 לפרק תיאור עסקי התאגיד וסעיפים 13-14 לפרק הפרטים הנוספים בדוח התקופתי.

9. אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח

- 9.1. ביום 17 באפריל 2025, דיווחה החברה כי "אנליסט אי.אם.אס שירותי ניהול השקעות" החלה להיות בעלת עניין בחברה, וזאת לאחר שקיבלה היתר החזקה מהממונה עד לשיעור של 7.5%¹⁹.
- 9.2. ביום 30 באפריל 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינויו מחדש של משרד רואה החשבון המבקר, וכן את מינויים מחדש של הדירקטורים של החברה²⁰.
- 9.3. ביום 15 במאי 2025, דיווחה החברה כי לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד הוגשה תובענה ובצדה בקשה לאישורה תובענה כתובענה ייצוגית כנגדה וכנגד חברות וסוכנויות ביטוח נוספות. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מתנה לכאורה מכירת ביטוח חובה ברכישת מוצר נוסף²¹.

הדירקטוריון, הנהלת החברה ועובדיה מייחלים לשובם של החטופים, להחלמתם של הפצועים בגוף ובנפש, ולאחדות וערבות הדדית לטובת חוסנה של מדינת ישראל והחברה הישראלית.

דירקטוריון החברה מודה להנהלה, לעובדיה וללקוחותיה על תרומתם להישגי החברה.

ליברה חברה לביטוח בע"מ

אתי אלישקוב
מנכ"לית החברה

מירב סיגל
יו"ר הדירקטוריון

חולון, 27 במאי, 2025

¹⁸ למצבת נושאי משרה ראה דיווח מיידי מיום 24 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-019601](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.
¹⁹ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-027779](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.
²⁰ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 30 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-030654](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.
²¹ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 15 במאי 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-034250](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

הצהרה (certification)

אני, אתי אלישקוב, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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 דיווח כספי של החברה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת 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.

אתי אלישקוב, מנהלת כללית

27 במאי, 2025

תאריך

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

הצהרה (certification)

אני, דודי בן חיים, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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 דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת 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.

דודי בן חיים, מנהל כספים

27 במאי, 2025

תאריך

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

LIBRA

הדוחות הכספיים

ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6-7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-57	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ליברה חברה לביטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2025 ואת הדוחות התמציתיים על רווח 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. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

פסקת הדגש העניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 8 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 במאי, 2025

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		באור	
2024	2024	2025	2025		
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
101,747	128,989	111,381			נכסים
102,762	50,103	52,053	5		מזומנים ושווי מזומנים
401,395	221,069	485,160	5		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
10,185	12,643	14,060			השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
12,444	14,872	14,105			חייבים ויתרות חובה
338,942	362,266	343,351			נכסי חוזי ביטוח
8,254	4,820	8,055			נכסי חוזי ביטוח משנה
15,038	13,934	15,469			רכוש קבוע אחר
990,767	808,696	1,043,634			נכסים בלתי מוחשיים
					סה"כ נכסים
					התחייבויות
57,431	24,103	57,319	6		הלוואות ואשראי
14,221	55,980	23,953			זכאים ויתרות זכות
10,543	1,454	7,891			התחייבויות בגין מסים שוטפים
799,470	642,817	828,594			התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
9	40	9			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
460	4,164	767			התחייבות בגין מסים נדחים
882,134	728,558	918,533			סה"כ התחייבויות
					הון
68,848	68,848	68,848			פרמיה על מניות
2,000	2,000	2,000			קרנות הון
37,785	9,290	54,253			עודפים
108,633	80,138	125,101			סך הכל הון
990,767	808,696	1,043,634			סך הכל התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

27 במאי, 2025			
דודי בן חיים מנהל כספים	אתי אלישקוב מנכ"ל	מירב סיגל יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
2024	2024	2025		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח (למעט רווח למניה)				
733,705	161,066	203,971	9	הכנסות משירותי ביטוח
629,366	131,428	173,812	9	הוצאות משירותי ביטוח
104,339	29,638	30,159		רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
330,665	77,655	76,153		הוצאות מביטוח משנה
296,906	67,522	69,127		הכנסות מביטוח משנה
33,759	10,133	7,026		הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
70,580	19,505	23,133		רווח משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות אחרות, נטו:				
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית				
9,198	808	3,607		רווחים אחרים מהשקעות, נטו
12,383	2,287	2,055		סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
21,581	3,095	5,662		הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(23,734)	(4,087)	(1,436)	10	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
19,042	3,062	1,901	10	רווח מהשקעות ומימון, נטו
16,889	2,070	6,127		רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
87,469	21,575	29,260		הוצאות תפעוליות אחרות
6,858	2,029	2,947		הוצאות מימון אחרות
2,747	403	1,042		רווח לפני מסים על הכנסה
77,864	19,143	25,271		מסים על הכנסה
26,877	6,671	8,803		רווח לתקופה
50,987	12,472	16,468		הפסד כולל אחר
(20)	-	-		רווח כולל לתקופה
50,967	12,472	16,468		רווח נקי בסיסי ומדולל למניה ללא ערך נקוב
1.13	0.28	0.36		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	עודפים	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	הון מניות ופרמיה
אלפי ש"ח			
108,633	37,785	2,000	68,848
16,468	16,468	-	-
125,101	54,253	2,000	68,848

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)

רווח נקי לתקופה

יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)

סה"כ הון	(יתרת הפסד) עודפים	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	הון מניות ופרמיה
אלפי ש"ח			
67,666	(3,182)	2,000	68,848
12,472	12,472	-	-
80,138	9,290	2,000	68,848

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

רווח נקי לתקופה

יתרה ליום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ הון	(יתרת הפסד) עודפים	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	הון מניות ופרמיה
אלפי ש"ח			
67,666	(3,182)	2,000	68,848
50,987	50,987	-	-
(20)	(20)	-	-
(10,000)	(10,000)	-	-
108,633	37,785	2,000	68,848

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

רווח נקי לשנה

הפסד כולל אחר, נטו ממס

דיבידנד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	א	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u> <u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u> השקעה ברכוש קבוע השקעה בנכסים בלתי מוחשיים מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה <u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u> פרעון התחייבות בגין חכירה גיוס שטר הון בנקאי תשלום דיבידנד מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
בלתי מבוקר					
2024	2024	2025			
אלפי ש"ח					
(49,199)	(6,539)	11,280			
(447)	-	(79)			
(3,667)	(881)	(1,088)			
(4,114)	(881)	(1,167)			
(1,553)	(204)	(479)			
30,000	-	-			
(10,000)	-	-			
18,447	(204)	(479)			
(34,866)	(7,624)	9,634			
136,613	136,613	101,747			
101,747	128,989	111,381			

לשנה שהסתיימה ביום		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	3-חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2025	2025
אלפי ש"ח		
50,987	12,472	16,468
(30,677)	(3,563)	(14,553)
(345)	(5)	146
395	32	108
1,617	291	537
2,462	780	657
163,218	11,305	29,124
26,877	6,671	8,803
(2,827)	(9,996)	(1,661)
(2,855)	(12,957)	(8,171)
6,371	3,915	(3,875)
13,129	43,120	13,494
(31)	-	-
(287,602)	(60,528)	(32,657)
10,393	1,668	3,964
(7)	-	(104)
(1,306)	-	(1,000)
1,001	255	-
1	1	-
(100,186)	(19,011)	(5,188)
(49,199)	(6,539)	11,280
3,998	-	-

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי (הפסד)

**התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת:****התאמות לסעיפי רווח והפסד:**

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

מכשירי חוב סחירים

מכשירי חוב שאינם סחירים

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

פחת והפחתות

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי
תשואה

מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות אחרים:

נכסי חוזי ביטוח

שינוי בנכסי חוזי ביטוח משנה

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מיסים ששולמו

מיסים שהתקבלו

דיבידנד שהתקבל

**סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת****מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות)
שוטפת****נספח ב' – פעילות מהותית שאינה במזומן**הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין
הכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים).

מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים) ומהדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, שנסקרו אך טרם בוקרו על ידי הרואה החשבון המבקר.

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים.

ב. ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "ליברה" ו/או "החברה") התאגדה לראשונה בחודש דצמבר 2017, כחברה פרטית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

בחודש מאי 2018, קיבלה החברה רישיון מבטח מהממונה בתחום הביטוח הכללי (לרבות חבויות). מרבית פעילותה של החברה מבוצעת באופן ישיר ודיגיטלי, כאשר למועד הדוח, החברה פועלת בענפי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש, דירות, בתי עסק וביטוח נסיעות לחו"ל. בשנת 2022, קיבלה החברה את רישיון הממונה לשיווק פוליסות מסוג ביטוח חיים – סיכון בלבד.

בחודש יוני 2021, נרשמו למסחר ניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב והיא הפכה לחברה ציבורית.

נכון למועד דיווח הדוחות הכספיים, בעלת השליטה בחברה, הגב' אתי אלישקוב, מחזיקה בכ- 46.59% ממניות החברה. יתר מניות החברה מוחזקות בידי בעלי עניין, נושאי משרה והציבור.

ג. מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה (להלן: "המלחמה"), זאת בעקבות מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בנוסף למלחמה בעזה, מנהלת מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימות משתנות ובמספר חזיתות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, השפעה שלילית על המשק הישראלי.

שנת 2025 נפתחה על רקע הפסקת האש במלחמת חרבות ברזל. במהלך החודשים הראשונים של השנה התקיימו מגעים אינטנסיביים בתיווך מצרים, קטאר וארה"ב, במטרה להגיע להסכם קבע בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור חמאס, שיכלול, בין היתר, את שחרורם של החטופים ואת סיומה של המלחמה. בעקבות כשלון המשא ומתן, חודשה הלחימה בעזה בחודש מרס 2025 לאחר כמעט חודשיים של הפסקת אש. עד למועד פרסום דוח זה, חידוש הלחימה כלל בעיקר תקיפות אוויריות ממוקדות כנגד יעדי חמאס ברצועת עזה ובסמוך למועד פרסום הדוח, החליטה מדינת ישראל על הרחבת הפעילות הקרקעית ברצועת עזה.

לאור האמור, השלכות המלחמה על מצבו של המשק אינן ניתנות עדיין לכימות ולאומדן בשלב זה, שכן למצב הביטחוני הרגיש ולחוסר הוודאות שקיימת ביחס להסכמות נוספות להחזרת החטופים עשויות להיות השלכות מאקרו כלכליות שונות, ובכלל זה עלייה בגירעון הממשלתי, הרחבה תקציבית ושינוי בהפניות התקציביות המתוכננות והעתידיה, השפעה שלילית אפשרית נוספת על דירוגי אשראי של מדינת ישראל, בנקים, חברות עסקיות וגופים שונים בארץ, וכן תנודות חדות של השקל אל מול מטבעות זרים.

מצבה העסקי של החברה ורווחיותה מושפעים ממצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי. מיתון או האטה במשק הישראלי עשויים להשפיע על פעילותה העסקית של החברה, בין היתר על-ידי פגיעה בהיקף מכירות מוצריה של החברה; גידול בשיעור ביטולי הפוליסות שמכרה החברה; צמצום בהיקף הכיסויים הנרכשים; ירידה בשיעור הפרמיות המשולמות לחברה; וגידול בהיקף התביעות.

שינויים במצב הפוליטי, הביטחוני או הכלכלי בארץ ובעולם משפיעים על כלכלת ישראל ומדינות נוספות בעולם, ועשויים להשפיע גם על פעילות החברה ותוצאותיה. בנוסף, יציבות מבטחי המשנה עימם מתקשרת החברה עלולה להיפגע כתוצאה מירידות בשוקי ההון הבינלאומיים או מהאטה כלכלית במדינות בהן הם פועלים.

שינויים קיצוניים בשיעורי הריבית בישראל ו/או במדד המחירים לצרכן עשויים להשפיע על שווי הנכסים של החברה ועל התחייבויותיה, וכן לפגיעה ולתנודתיות ביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה כמבטח, מאחר וחלק מההתחייבויות הביטוחיות של החברה צמודות למדד.

בהתייחס להשפעת המלחמה על פעילות החברה בתקופת הדוח, יצוין כי, ככלל, בנזקי רכוש הנובעים מאירועי מלחמה קיים כיסוי מצד המדינה במסגרת מס רכוש, כך שאין גידול בחשיפה של החברה בפוליסות הרכוש שלה. בתחום ביטוח החיים, הכיסויים הביטוחיים כוללים ביטוח חיים ריסק בלבד, ונכון למועד הסמוך לאישור הדוח, לא הוגשו לחברה תביעות ביטוח חדשות ולא קיים גידול בתשלומי התביעות עקב המלחמה. בתחום ההשקעות, תיק החברה מורכב בעיקרו מפיקדונות בנקאיים ונכסי חוב בדירוג גבוה ולכן למועד הסמוך לאישור הדוח אין ירידה בהיקף הנכסים המנוהלים של החברה. בשלב זה לא ניתן להעריך את משך המלחמה הצפוי ואת השפעותיה של המלחמה על הפעילות העסקית בישראל בכלל, ועל תוצאות פעילות החברה בפרט.

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 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.

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards).

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

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 17 לראשונה, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא.

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 שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים למעט המדיניות החשבונאית המפורטת להלן בדבר חוזי ביטוח.

ב. חוזי ביטוח

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

סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזי מסווג כחוזי ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי. החברה מנפיקה חוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל שלה, במסגרתם היא מקבלת סיכון ביטוח משמעותי מבעלי הפוליסות. החברה קובעת האם יש לה סיכון ביטוח משמעותי, על ידי השוואת ההטבות שיופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הינם חוזים המוחזקים על ידי החברה במסגרתם היא מעבירה סיכון ביטוח משמעותי המתייחס לחוזי ביטוח בסיס למבטחי משנה. מטרת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים הינה לצמצם את סיכון הביטוח המשמעותי של החברה בגין חוזי ביטוח הבסיס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

חוזי ביטוח מסווגים כחוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה או כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוזי ביטוח אשר, בעת ההתקשרות בהם:

(א) התנאים החוזיים קובעים שבעל הפוליסה משתתף בחלק של קבוצה (pool) של פריטי בסיס מזהים בבירור;

(ב) החברה צופה לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לחלק משמעותי של תשואות השווי ההוגן על פריטי הבסיס; וכן

(ג) החברה צופה שחלק יחסי משמעותי משינוי כלשהו בסכומים שישולמו לבעל הפוליסה ישתנה בהתאם לשינוי בשווי ההוגן של פריטי הבסיס.

כל חוזי הביטוח האחרים וכן כל חוזי ביטוח המשנה סווגו כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חוזים אלה נמדדים בהתאם למודל ה-PAA.

הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח

חוזה ביטוח עשוי לכלול רכיב אחד או יותר שיהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. לדוגמא, חוזי ביטוח עשויים לכלול:

- רכיב השקעה
- רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח (להלן: "רכיב שירות")
- נגזרים משובצים

נגזרים משובצים בחוזי ביטוח יופרדו ויטופלו בהתאם לדרישות IFRS 9 כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים שלהם אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החוזה המארח, אלא אם הנגזר המשובץ עצמו מקיים את ההגדרה של חוזה ביטוח.

רכיב השקעה מייצג סכומים שהחברה תחזיר למבוטח בכל הנסיבות ללא תלות בהתרחשות האירוע הביטוחי. רכיב השקעה מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות IFRS 9. רכיב השקעה הינו מובחן אם הוא יכול להימכר בנפרד מרכיב הביטוח וכן רכיב ההשקעה ורכיב הביטוח אינם קשורים זה בזה במידה רבה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)**רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח**

חוזי ביטוח מסווגים לקבוצות לצרכי מדידה. החברה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה הראשונה ועשויה להוסיף אליהן חוזים לאחר תום תקופת הדיווח, אך החברה לא מעריכה מחדש את הרכב הקבוצות בתקופות עוקבות.

לצורך קביעת הקבוצות, ראשית החברה מזהה תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד. לאחר זיהוי תיק, החברה מפצלת אותו לכל הפחות לקבוצות הבאות על בסיס הרווחיות הצפויה בעת ההכרה לראשונה:

- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה;
- קבוצה של חוזים שבעת ההכרה לראשונה לא קיימת אפשרות משמעותית שיהפכו למכבידים לאחר מכן (קבוצה זו הינה זניחה); וכן
- קבוצה של יתרת החוזים בתיק.

עבור חוזי ביטוח אשר לגביהם החברה מיישמת את מודל ה-PAA, החברה מניחה שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות מצביעות אחרת. IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה כך שכל שנת חיתום משויכת לקבוצה נפרדת של חוזי ביטוח

IFRS 17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתייכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של החברה לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים. חלקה היחסי של החברה בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה- "פול" עונה על דרישה זאת ולפיכך בחרה החברה לכלול את חלקה היחסי בפוליסות אלה באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה שהחברה מוכרת בעצמה.

החברה מוכרת פוליסות ביטוח אשר כוללות מספר סוגי כיסויים אשר היו מסווגים לקבוצות חוזי ביטוח שונות אילו היו חוזי ביטוח נפרדים. יחידת המדידה הנמוכה ביותר לצורך IFRS 17 היא חוזה הביטוח על כל כיסויי הביטוח שנכללים בו ולפיכך בדרך כלל החברה משייכת את חוזה הביטוח בכללותו לקבוצת חוזי ביטוח אחת. רק במקרים בהם הצורה המשפטית של הפוליסה אינה משקפת את המהות הכלכלית של הזכויות והמחויבויות הכלולות בחוזה, החברה מפרידה את הכיסויים ומכירה בהם כחוזי ביטוח נפרדים. גישה זו שונה מהותית מהמדיניות של החברה תחת IFRS 4 לפיה החברה בדרך כלל הכירה ומדדה כל כיסוי בנפרד.

החברה מפעילה שיקול דעת בקביעה האם להפריד רכיבי ביטוח, או לצרף מערכת או סדרה של חוזי ביטוח עם אותו הצד שכנגד ולטפל בהם כחוזה יחיד. שיקול הדעת של החברה מבוסס בין היתר על התלות ההדדית בין תזרימי המזומנים של חוזי הביטוח, האם חוזי הביטוח פוקעים יחד, האם החוזים מתומחרים ונמכרים יחד וכן על ראיית הלקוח את החוזים כמקשה אחת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

הכרה

החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזים
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה
- עבור קבוצה של חוזים מכבידים, כאשר הקבוצה הופכת למכבדה

החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מהמועד המוקדם מבין הבאים:

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. יחד עם זאת, החברה דוחה את ההכרה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמספקים כיסוי יחסי עד המועד שבו מוכר לראשונה חוזה ביטוח בסיס כלשהו, אם מועד זה מאוחר יותר ממועד תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. וכן
- המועד שבו החברה מכירה בקבוצה מכבדה של חוזי ביטוח בסיס אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים במועד זה או לפניו.

החברה מוסיפה חוזים חדשים לקבוצה בתקופת הדיווח בה החוזה מקיים את אחד מהקריטריונים להכרה המצוינים לעיל.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

החברה מקצה באופן שיטתי ורציונלי:

(א) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח:

(i) לקבוצה זו; וכן

(ii) לקבוצות הכוללות חוזי ביטוח שצפויים לנבוע מחידושים של חוזי הביטוח בקבוצה.

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

כאשר תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שולמו או התהוו לפני שהקבוצה המתייחסת של חוזי ביטוח מוכרת בדוח על המצב הכספי, מוכר נכס נפרד בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח עבור כל קבוצה מתייחסת.

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (המשך)

אם זוהה הפסד מירידת ערך, הערך בספרים של הנכס מותאם והפסד מירידת ערך מוכר ברווח או הפסד.

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

גבולות חוזה

החברה כוללת במדידה של קבוצת חוזי ביטוח את כל תזרימי המזומנים שבתוך גבולות החוזה של כל חוזה בקבוצה. תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות או שיש לה מחויבות ממשית לספק לו שירותי ביטוח. מחויבות ממשית לספק שירותי ביטוח מסתיימת כאשר:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.
- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.
- תמחור הפרמיה עד המועד בו הסיכונים מוערכים מחדש לא לקח בחשבון סיכונים שמתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

התחייבות או נכס המתייחסים לפרמיות צפויות או לתביעות מחוץ לגבולות של חוזה הביטוח אינם מוכרים. סכומים אלה מתייחסים לחוזים עתידיים.

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה מחויבת לשלם סכומים למבטח המשנה או שיש לה זכות ממשית לקבל ממנו שירותים. זכות ממשית לקבל שירותים ממבטח המשנה מסתיימת כאשר למבטח המשנה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים המועברים אליו, ויכול לקבוע מחיר חדש או לשנות את תנאי ההטבות כך שישקפו באופן מלא את אותם סיכונים, או לחילופין כאשר למבטח המשנה זכות ממשית להפסיק את הכיסוי.

מודל מדידה

קיימים שני מודלים למדידת חוזי ביטוח הרלוונטיים לחברה:

- המודל הכללי (מודל ה-GMM) - החברה מיישמת את מודל זה עבור חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA. חוזים אלו כוללים פוליסות ביטוח לכיסוי מוות.
- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA) - החברה מיישמת גישה מפושטת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים שתקופת הכיסוי שלהם בדרך כלל לא עולה על שנה וכן חוזי ביטוח שעברו את מבחן הכשירות ליישום מודל ה-PAA (ראה פירוט תחת "חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה-PAA"), הכוללים חוזי ביטוח כללי, מוצרי בריאות לטווח קצר.

חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM**מדידה בהכרה לראשונה**

המדידה של חוזי ביטוח בהכרה לראשונה היא זהה עבור מודל ה-GMM. בהכרה לראשונה, החברה מודדת קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ו- (ב) מרווח השירות החוזי (CSM).

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מותאם כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף וסיכונים פיננסיים, וכן תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA).

אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרימי חיובי נטו בהכרה לראשונה, מוכר CSM כדי לקזז באופן מלא את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ללא השפעה על הרווח או הפסד בהכרה לראשונה. ה-CSM מייצג את הרווח החוזי הגלום בחוזה הביטוח בו החברה תכיר ככל שהיא מספקת שירותים במסגרת החוזה. יחד עם זאת, אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרימי שלילי נטו בהכרה לראשונה, הפסד מוכר ברווח או הפסד באופן מיידי (להלן: "רכיב הפסד") וקבוצת החוזים נחשבת מכבידה.

יחידת החשבון עבור ה-CSM או רכיב הפסד היא על בסיס קבוצה של חוזי ביטוח באופן עקבי עם רמת ההקבצה שתוארה לעיל.

מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה בכל תקופת דיווח נמדדים תוך שימוש באומדנים עדכניים של תזרימי המזומנים החזויים ושיעורי היוון נוכחיים. בתקופות העוקבות, היתרה של קבוצת חוזי ביטוח בכל תאריך דיווח הינה הסכום של:

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתחייבים לשירותים עתידיים וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (LIC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה עבור תביעות שהתהוו (לרבות תביעות שהתהוו וטרם דווחו) והוצאות שטרם שולמו.

עבור קבוצה מכבידה, ה-LRC מפוצל לרכיב הפסד, המשקף את ההפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח מכבידה ול-LRC לא כולל רכיב הפסד, המשקף את יתרת ההתחייבות בגין שירות עתידי. רכיב הפסד קובע את הסכומים המוצגים ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים בגין קבוצות מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות משירותי ביטוח.

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM

יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה-CSM, הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתחייבים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
 - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה-CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
 - הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב הפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM (המשך)

כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, שינויים שמתייחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי הווה נוכחיים, אך ה-CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי הווה שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

מדידה עוקבת של רכיב ההפסד

עבור חוזים שאינם נמדדים תחת מודל ה-PAA, החברה יוצרת רכיב הפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי עבור קבוצות מכבידות של חוזי ביטוח. רכיב ההפסד קובע את הסכום של תזרימי המזומנים לקיום חוזה שיוכרו ברווח או הפסד בתקופות עוקבות כביטול של הפסדים על חוזים מכבידים, ושלא יכללו בהכנסות משירותי ביטוח בעת התהוותם. כאשר תזרימי מזומנים לקיום חוזה מתהווים, הם מוקצים בין רכיב ההפסד ובין LRC ללא רכיב הפסד על בסיס שיטתי.

הבסיס השיטתי נקבע על ידי היחס בין רכיב ההפסד ובין הערך הנוכחי של התביעות וההוצאות החזויות בתוספת RA בתחילת כל תקופה.

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס עבור חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה מוקצים לרכיב ההפסד בלבד. אם רכיב ההפסד מופחת לאפס, כל עודף העולה על הסכום המוקצה לרכיב ההפסד יוצר CSM חדש עבור קבוצת החוזים.

חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA

החברה רשאית ליישם את גישת הקצאת הפרמיה אם, ורק אם, בעת יצירת הקבוצה:

- (א) תקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה הינה שנה אחת או פחות; או
- (ב) החברה צופה באופן סביר כי פישוט כאמור יפיק מדידה של ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי לקבוצה שלא תהיה שונה באופן מהותי מזו שהייתה מתקבלת ביישום המודל הכללי.

ה-LRC נמדד לראשונה כסך הפרמיות שהתקבלו בהכרה לראשונה בניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח באותו מועד, ללא התאמה בגין ערך הזמן של הכסף שכן הפרמיות מתקבלות לרוב תוך שנה ממועד מתן הכיסוי המתייחס.

עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח הנמדדות תוך יישום מודל ה-PAA, החברה רשאית להפחית את הסכום על פני תקופת הכיסוי או להכיר בסכום כהוצאה במועד התהוותה, ככל ותקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה. בחירה זו יכולה להיעשות ברמת קבוצת חוזי ביטוח. עבור כל קבוצות חוזי הביטוח של החברה הנמדדים תוך יישום מודל ה-PAA, החברה בחרה להכיר בתזרימי המזומנים לרכישת חוזי ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצות חוזי הביטוח ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי באופן שיטתי המבוסס על חלוף הזמן.

אם עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזים היא מכבידה בהכרה לראשונה, הפסד מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד בגין התשלומים נטו ורכיב הפסד של ה-LRC נוצר בגין הקבוצה.

מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, החברה מודדת את יתרת ה-LRC בסוף כל תקופת דיווח באופן הבא:

- ה-LRC בתחילת התקופה; בתוספת
- פרמיות שהתקבלו בתקופה; בניכוי

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

- תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בתוספת
- סכומים שהוכרו כהפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בניכוי
- סכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה; בניכוי
- רכיב השקעה ששולם או שהועבר ל-LIC.

הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

אם במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח היא מכבידה, החברה מכירה בהפסד ברווח או הפסד ובגידול ב-LRC עד המידה שבה האומדנים הנוכחיים של תזרימי המזומנים לקיום החוזה שמתייחסים ליתרת הכיסוי (כולל RA) עולים על יתרת ה-LRC.

החברה אומדת את ה-LIC כתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לתביעות שהתהוו. IFRS 17 מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו. החברה אינה מיישמת את ההקלה כאמור.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-GMM

מדדה בהכרה לראשונה

המדדה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עוקבת אחר אותם עקרונות של מודל ה-GMM עבור חוזי ביטוח מונפקים, בכפוף להתאמות המפורטות להלן.

בהכרה לראשונה, החברה מכירה ברווח/עלות נטו כ-CSM בדוחות על המצב הכספי, למעט מספר חריגים. במידה ועלות נטו של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מתייחסת לאירועים מבוטחים שהתרחשו לפני הרכישה של חוזה ביטוח המשנה המוחזק, העלות נטו מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד. בנוסף, אם חוזי ביטוח הבסיס הם מכבידים, החברה נדרשת להכיר ברווח מיידי ברווח או הפסד בגין החלק של התביעות שהחברה צופה להשיב מביטוח המשנה, אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק באותו מועד שבו התקשרה בחוזים המכבידים או לפניו (להלן: "רכיב השבת הפסד").

המדדה של תזרימי המזומנים של חוזה ביטוח משנה היא עקבית לזו של חוזי ביטוח הבסיס, אך עם התאמה בגין סיכון אי הביצוע של מבטח המשנה. ה-RA מייצג את הסיכון שהעבירה החברה למבטח המשנה.

מדדה עוקבת

- בתקופות עוקבות, היתרה בספרים של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים היא הסכום של:
- הנכס בגין יתרת הכיסוי (ARC), אשר כולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים שיתקבלו במסגרת החוזה בתקופות עתידיות, וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
 - הנכס בגין תביעות שהתהוו (AIC), הכולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין תביעות שהתהוו והוצאות שטרם התקבלו.

החברה מתאימה את יתרת ה-CSM של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקף שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה ביישום אותה גישה שיושמה עבור חוזי ביטוח מונפקים, למעט:

- הכנסה שהוכרה כדי לכסות הפסדים מהכרה לראשונה של חוזי בסיס מכבידים מתאמת את יתרת ה-CSM;

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

מדידה עוקבת (המשך)

- ביטולים של רכיב השבת ההפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאמים את ה- CSM; וכן
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מתאמים את ה- CSM בכפוף לכך ששינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח בסיס גם מתאמים את ה- CSM.

כאשר רכיב הפסד הוכר לאחר ההכרה לראשונה של קבוצה של חוזי ביטוח בסיס, הרווח מביטוח משנה שהוכר מתאם את רכיב השבת ההפסד של נכס ביטוח המשנה בגין יתרת הכיסוי. יתרת רכיב השבת ההפסד אינה יכולה לעלות על החלק של יתרת רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהחברה צופה להשיב מקבוצת חוזי ביטוח המשנה. בהתאם לכך, רכיב השבת ההפסד מופחת לאפס כאשר רכיב ההפסד של חוזי ביטוח הבסיס מופחת לאפס.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- PAA

חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשויים להימדד תחת מודל ה- PAA אם הם עומדים בקריטריונים ליישום המודל, אשר דומים לקריטריונים עבור חוזי ביטוח מונפקים. החברה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמיושם לגביהם מודל ה- PAA על אותו בסיס כמו חוזי ביטוח מונפקים, עם התאמות המשקפות את המאפיינים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים השונים מאלו של חוזי ביטוח מונפקים. אם רכיב השבת הפסד מוכר עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה הנמדדים לפי מודל ה- PAA, החברה מתאימה את יתרת ה- ARC כיוון שלא קיים CSM תחת מודל ה- PAA.

גרעיה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

החברה גורעת חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבות המפורטת בחוזה הביטוח פוקעת או נפרעת או מבטלת. בנוסף, ככל ומבוצע שינוי בתנאים של חוזה הביטוח אשר היה משנה באופן משמעותי את הטיפול החשבונאי בחוזה הביטוח אם התנאים המתוקנים היו קיימים ממועד ההכרה לראשונה (להלן: "שינוי תנאים מהותי") החברה גורעת את חוזה הביטוח המקורי ומכירה בחוזה המתוקן כחוזה ביטוח חדש. במידה ומבוצע שינוי לא מהותי בתנאים של חוזה הביטוח אז החברה מטפלת בשינויים בתזרימי המזומנים שנגרמו משינוי התנאים כשינויים באומדני תזרימי המזומנים לקיום חוזה.

גילוי והצגה

החברה הציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות, תיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים ותיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המהווים התחייבויות.

כל נכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח שהוכר לפני שחוזי הביטוח המתאימים הוכרו נכללים ביתרת התיק המתייחס של חוזי הביטוח המונפקים.

החברה מפצלת את הסכומים המוכרים בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ל:

- א. תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח; וכן
- ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

IFRS17 אינו מחייב פיצול של ה- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח. החברה בחרה שלא ליישם הקלה זו ולפצל את השינוי ב- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

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

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה-GMM, ההכנסות משירותי ביטוח בתקופה נמדדות לפי השינוי ב-LRC המתייחס לשירותי ביטוח בגינם החברה צופה לקבל תמורה. ההכנסות משירותי ביטוח כוללות:

- (א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו, לא כולל החזרי רכיבי השקעה/החזר פרמיה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- (ב) שינויים ב-RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- (ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;
- (ד) סכומים אחרים לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתייחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן
- (ה) חלק הפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

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

ההוצאות משירותי ביטוח הנובעות מחוזי ביטוח מוכרות ברווח או הפסד בדרך כלל כאשר הן מתהוות ואינן כוללות החזרים של רכיבי השקעה/החזרי פרמיה. ההוצאות משירותי ביטוח כוללות:

- (א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו;
- (ב) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים;
- (ג) התאמות ל-LIC;
- (ד) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; וכן
- (ה) הפסדים וביטול הפסדים מירידת ערך של נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מהוצאות שירותי הביטוח זהה להשבה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מההכנסות משירותי ביטוח עבור חוזים הנמדדים תחת מודל ה-GMM. הפחתת עלויות הרכישה בתקופה מחושבת על בסיס יחידות הכיסוי.

הוצאות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבטח המשנה. הכנסות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות סכומים שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות. תזרימי מזומנים מביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס מטופלים כחלק מהתביעות שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כניכוי מהפרמיה ששולמה למבטח המשנה. עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה-GMM, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה מייצגת את סך השינויים בנכס בגין יתרת הכיסוי המתייחסים לשירותים בגינם החברה צופה לשלם תמורה. עבור חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח כוללות את השינוי ביתרה של קבוצת חוזי ביטוח הנובע:

- א. מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן
- ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן; אך
- ג. למעט שינויים כאמור עבור קבוצות של חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה שנזקפו לרכיב הפסד ונכללו בהוצאות שירותי ביטוח.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח

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

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. מועד היישום לראשונה שנקבע ב- IFRS 17 הינו ה-1 בינואר, 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2025 כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024.

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter) כהגדרתו ב- IFRS 1 במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח השנתי של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל- IFRS 1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות. הוראות IFRS 1 קובעות כי יש ליישם את הוראות המעבר של IFRS 17 בעת האימוץ לראשונה.

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חוזי ביטוח, חוזי ביטוח משנה וחוזי השקעה עם מאפייני השתתפות לפי שיקול דעת. התקן מציג מודל המודד קבוצות של חוזים על בסיס האומדנים של החברה לגבי ערך נוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים שצפויים לנבוע מקיום החוזים, תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי ו- CSM.

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם החברה צופה לקבל תמורה והקצאה של פרמיות שמתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). בנוסף, רכיבי השקעה אינם נכללים עוד בהכנסות מביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהמבוטח יקבל חזרה בכל מקרה גם אם לא התרחש אירוע מבוטח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על יד המבוטח. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה החברה בגין השירות והחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של החברה.

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומהוצאות שירותי ביטוח. ההפרדה כמתואר לעיל משפרת את השקיפות לגבי מקורות הרווח של החברה.

החברה מיישמת את מודל ה- PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר הביטוח האלמנטרי, למעט עבור קבוצות של חוזי ביטוח שאינן כשירות ליישום מודל ה- PAA. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה- PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של החברה תחת IFRS 4.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (המשך)

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח (המשך)

יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוצ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

בעבר, כל הוצאות הרכישה הוכרו והוצגו כנכסים נפרדים מחוזי הביטוח המתייחסים ('הוצאות רכישה נדחות') עד שעלויות אלה הוכרו ברווח או הפסד. תחת IFRS 17, רק תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שמתהווים לפני ההכרה בחוזי הביטוח המתייחסים מוכרים כנכסים נפרדים ונבחנים עבור יכולת ההשבה שלהם. נכסים אלה מוצגים ביתרת הערך של התיק המתייחס של חוזי ביטוח ונגרעים כאשר החוזים המתייחסים מוכרים.

למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוזי ביטוח ובחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראה באור 2(א) לעיל.

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS 17 יושמו למפרע תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא עד כמה שניתן. תחת גישת היישום למפרע המלא, ביום 1 בינואר 2024 החברה:

- זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם.
- זיהתה, הכירה ומדדה נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם, למעט שבחינת יכולת ההשבה של הנכס כפי שמתוארת בבאור 2(א) לא בוצעה לפני ה- 1 בינואר 2024.
- גרעה יתרות שדווחו בעבר אשר לא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. יתרות אלו כוללות הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח, נכסים בלתי מוחשיים המתייחסים לחוזי ביטוח וחייבים וזכאים בגין ביטוח. תחת IFRS 17, יתרות אלה נכללות במדידה של חוזי הביטוח.
- הכירה בהפרשים כלשהם בהון.

החברה יישמה את גישת היישום למפרע המלא עבור כל מוצרי החברה - תיקי הביטוח האלמנטרי ותיק ביטוח חיים ריסק מוות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (המשך)

(1) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17:

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

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2024:

ליום 1 בינואר 2024 לפי תקני IFRS 17	השפעת ההצגה מחדש	ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר	מידע נוסף	
נכסים				
136,613	-	136,613		מזומנים ושווי מזומנים
48,316	-	48,316		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
161,748	-	161,748	(5)	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
16,556	(2,363)	18,919	(1)	חייבים ויתרות חובה
-	(180,508)	180,508	(1)	פרמיה לגביה
1,428	-	1,428		נכסי מסים שוטפים
-	(42,076)	42,076	(4)	הוצאות רכישה נדחות
9,617	9,617	-	(2)	נכסי חוזי ביטוח
347,855	(101,317)	449,172	(3)	נכסי חוזי ביטוח משנה
4,777	-	4,777		רכוש קבוע אחר
13,833	-	13,833		נכסים בלתי מוחשיים
16	16	-		נכסי מסים נדחים
740,759	(316,631)	1,057,390		סה"כ נכסים
התחייבויות				
23,941	-	23,941		הלוואות ואשראי
12,860	(206,885)	219,745	(1)	זכאים ויתרות זכות
-	-	-		התחייבויות בגין מסים שוטפים
636,252	(107,308)	743,560	(2)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
40	-	40		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	(821)	821		התחייבויות בגין מסים נדחים
673,093	(315,014)	988,107		סה"כ התחייבויות
הון				
68,848	-	68,848		הון מניות
2,000	-	2,000		פרמיה על מניות
(3,182)	(1,617)	(1,565)		קרנות הון
67,666	(1,617)	69,283		עודפים
				סך הכל הון
740,759	(316,631)	1,057,390		סך הכל התחייבויות והון

ג. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (המשך)

(1) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך):

(1) השינוי בסעיפי פרמיות לגבייה, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקרו משינוי סיווג של יתרות חובה/זכות ביטוחיות המוצגות לפי תקן IFRS17 תחת סעיף נכס/התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו או משנה.

(2) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 3,736 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 2,030 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-50,671 עבור מגזר ביטוח כללי.

(3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 2,813 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 809 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-36,125 עבור מגזר ביטוח כללי.

(4) השינוי בסעיף הוצאות רכישה נדחות נובע מביטול יתרת הנכס שנמדד והוכר כנכס נפרד תחת IFRS4.

(5) מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בסך של 121 אלפי ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (המשך)

(1) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך):

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2024:

ליום 31 במרס 2024 לפי תקני IFRS 17	השפעת ההצגה מחדש	ליום 31 במרס כפי שדווח בעבר	מידע נוסף
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
נכסים			
128,989	-	128,989	מזומנים ושווי מזומנים
50,103	-	50,103	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
221,069	-	221,069	(5) השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
12,643	(8,950)	21,593	(1) חייבים ויתרות חובה
-	(189,163)	189,163	(1) פרמיה לגביה
-	(50,642)	50,642	(4) הוצאות רכישה נדחות
14,872	14,872	-	(2) נכסי חוזי ביטוח
362,266	(102,428)	464,694	(3) נכסי חוזי ביטוח משנה
4,820	-	4,820	רכוש קבוע אחר
13,934	-	13,934	נכסים בלתי מוחשיים
808,696	(336,311)	1,145,007	סה"כ נכסים
התחייבויות			
24,103	-	24,103	הלוואות ואשראי
55,980	(139,993)	195,973	(1) זכאים ויתרות זכות
1,454	-	1,454	התחייבויות בגין מסים שוטפים
642,817	(196,026)	838,843	(2) התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
-	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
40	-	40	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
4,164	(1)	4,165	התחייבות בגין מסים נדחים
728,558	(336,020)	1,064,578	סה"כ התחייבויות
הון			
68,848	-	68,848	הון מניות
2,000	-	2,000	פרמיה על מניות
9,290	(291)	9,581	קרנות הון
80,138	(291)	80,429	עודפים
808,696	(336,311)	1,145,007	סך הכל הון
סך הכל התחייבויות והון			

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (המשך)

(1) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך):

(1) השינוי בסעיפי פרמיות לגבייה, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקרו משינוי סיווג של יתרות חובה/זכות ביטוחיות המוצגות לפי תקן IFRS17 תחת סעיף נכס/התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו או משנה.

(2) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 6,047 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 2,564 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-54,335 עבור מגזר ביטוח כללי.

(3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 3,795 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 1,044 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-37,293 עבור מגזר ביטוח כללי.

(4) השינוי בסעיף הוצאות רכישה נדחות נובע מביטול יתרת הנכס שנמדד והוכר כנכס נפרד תחת IFRS4.

(5) מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בסך של 193 אלפי ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (המשך)

(1) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך):

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

ליום 31 בדצמבר 2024 לפי תקני IFRS 17	השפעת ההצגה מחדש	ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר	מידע נוסף	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
נכסים				
101,747	-	101,747		מזומנים ושווי מזומנים
102,762	-	102,762		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
401,395	-	401,395	(5)	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
10,185	(13,525)	23,710	(1)	חייבים ויתרות חובה
-	(213,655)	213,655	(1)	פרמיה לגביה
-	(52,929)	52,929	(4)	הוצאות רכישה נדחות
12,444	12,444	-	(2)	נכסי חוזי ביטוח
338,942	(139,928)	478,870	(3)	נכסי חוזי ביטוח משנה
8,254	-	8,254		רכוש קבוע אחר
15,038	-	15,038		נכסים בלתי מוחשיים
990,767	(407,593)	1,398,360		
סה"כ נכסים				
התחייבויות				
57,431	-	57,431		הלוואות ואשראי
14,221	(254,519)	268,740	(1)	זכאים ויתרות זכות
10,543	(839)	11,382		התחייבויות בגין מסים שוטפים
799,470	(150,456)	949,926	(2)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
9	-	9		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
460	-	460		התחייבות בגין מסים נדחים
882,134	(405,814)	1,287,948		
סה"כ התחייבויות				
הון				
68,848	-	68,848		הון מניות
2,000	-	2,000		פרמיה על מניות
37,785	(1,779)	39,564		קרנות הון
108,633	(1,779)	110,412		עודפים
סך הכל הון				
990,767	(407,593)	1,398,360		סך הכל התחייבויות והון

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (המשך)

(1) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך):

(1) השינוי בסעיפי פרמיות לגבייה, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקרו משינוי סיווג של יתרות חובה/זכות ביטוחיות המוצגות לפי תקן IFRS17 תחת סעיף נכס/התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו או משנה.

(2) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 8,679 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 3,380 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-64,705 עבור מגזר ביטוח כללי.

(3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 5,751 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 1,367 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-44,623 עבור מגזר ביטוח כללי.

(4) השינוי בסעיף הוצאות רכישה נדחות נובע מביטול יתרת הנכס שנמדד והוכר כנכס נפרד תחת IFRS4.

(5) מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בסך של 193 אלפי ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (המשך)

(1) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 (המשך):

השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 על סעיפי הדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	הפניה
2024		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
51,129	11,146	
(179)	2,122	1
17	(796)	
50,967	12,472	

רווח כולל כפי שדווח בעבר
התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS:
חוזי ביטוח
השפעת המס של האמור לעיל
רווח כולל לפי IFRS

1. השינוי בסעיפי רווח והפסד המוצגים לפי תקן IFRS 17 במדידת הכנסות משירותי ביטוח, הוצאות משירותי ביטוח, הכנסות משירותי ביטוח משנה והוצאות משירותי ביטוח משנה כפי שדווחו לפי תקן IFRS 4.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים

1. חוזי ביטוח

תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:

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

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

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים

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

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

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

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

גבולות חוזה

הערכת גבולות החוזה, אשר מגדירה אלו תזרימי מזומנים נכללים במדידה של חוזה, דורשת שיקול דעת והתחשבות בזכויות ובמחויבויות הממשיות של החברה תחת החוזה.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

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

הנחות עיקריות המשמשות במגזר חיים

1. שיעורי תמותה

תמותת פעילים – על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל.

2. שיעורי ביטולים

הפסקת תשלום פרמיה – על פי ניסיון של מבטחי משנה והתייעצות עם מומחים בתחום.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. תוֹזִי בִּיטוּחַ (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

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

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

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

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

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

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

בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, וכן בענפים בהם אין מודל סטטיסטי מתאים, ההנחות מבוססות על סמך חוות דעת מומחי החברה ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים.

הערכת התביעות התלויות בענף רכב חובה עבור חלק החברה בפול מתבססת על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול.

חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי) ונתוני התביעות בפועל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

שיעורי היוון

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

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

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

ליום 31 במרס, 2025					
משך חיי התיק					
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים
2.23%	2.17%	2.22%	2.32%	2.38%	2.43%
2.23%	2.17%	2.22%	2.32%	2.38%	2.43%

פוליסות שאינן כוללות
מרכיב חיסכון (סיכון הנמכר
כפוליסה בודדת)
רכב חובה

ליום 31 במרס, 2024					
משך חיי התיק					
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים
1.51%	1.49%	1.69%	1.95%	2.07%	2.19%
1.51%	1.49%	1.69%	1.95%	2.07%	2.19%

פוליסות שאינן כוללות
מרכיב חיסכון (סיכון הנמכר
כפוליסה בודדת)
רכב חובה

ליום 31 בדצמבר, 2024					
משך חיי התיק					
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים
1.90%	1.97%	2.03%	2.16%	2.20%	2.25%
1.90%	1.97%	2.03%	2.16%	2.20%	2.25%

פוליסות שאינן כוללות
מרכיב חיסכון (סיכון הנמכר
כפוליסה בודדת)
רכב חובה

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

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

בביטוח חיים תיאום הסיכון נקבע לפי טכניקת VAR (risk at value) המבטאת את ההפסד הצפוי בשל התממשות תרחישים שליליים הרלוונטיים למאפייני הסיכון של הכיסויים השונים. בדומה לעקרונות הסולבנסי, התרחישים משקפים אירועים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה (אופק זמן של שנה אחת), ועלולים להשפיע על התזרים הן בתוך השנה והן מעבר לה. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת מגזרי ביטוח חיים הינו 75%. עבור ביטוח כללי, החברה מיישמת את עקרונות ה"נוהג המיטבי" שהינה גישה המבוססת על טכניקת VAR עם אופק זמן ארוך. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת מגזרי ביטוח כללי הינו 75%.

בקביעת תיאום הסיכון שאינו פיננסי ברמת התיקים, החברה מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התיקים והמגזרים השונים בחברה. עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, החברה מחשבת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי כמפורט לעיל, בברוטו (ללא השפעת ביטוח משנה) ובשייר (לאחר השפעת ביטוח משנה), וקובעת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי המועבר למבטח המשנה כסכום ההפרש בין הברוטו לשייר כאמור.

מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי

ה-CSM הינו רכיב של הנכס או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח המייצג את הרווח שטרם מומש בו 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. סכום זה נקבע על ידי:

- זיהוי יחידות הכיסוי בקבוצה
- הקצאת ה-CSM בסוף התקופה (לפני הכרה בסכום כלשהו ברווח או הפסד כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו בתקופה) באופן שווה לכל יחידת כיסוי שסופקה בתקופה הנוכחית וצפויה להיות מסופקת בעתיד
- הכרת הסכום שהוקצה ליחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ברווח או הפסד

מספר יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של כמות ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו. סך יחידות הכיסוי של כל קבוצה של חוזי ביטוח מוערך מחדש בסוף כל תקופת דיווח.

שירותי חוזה הביטוח כוללים:

א. כיסוי לאירוע מבוטח (כיסוי ביטוחי).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

IFRS 17 אינו קובע האם יש להתחשב בערך הזמן של הכסף בעת הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, כך שההקצאה תשקף את העיתוי החוזי של יחידות הכיסוי שיסופקו. לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, החברה מהוונת את יחידות הכיסוי.

יחידות הכיסוי של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביות עם יחידות הכיסוי של חוזי הבסיס עם התאמות בגין ההבדלים בשירותים המסופקים.

2. נכסים פיננסיים

ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

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

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	ממד המחירים לצרכן	
	ממד בגין	ממד ידוע
%	%	%

שלושה חודשים שהסתיימו ביום:

1.9	0.3	1.1	30 במרס, 2025
1.5	0.3	1.0	30 במרס, 2024

0.6	3.4	3.2	<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024</u>
-----	-----	-----	---

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.

באור 4: - מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות להלן:

ביטוח כללי• ענף רכב חובה

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

• ענף רכב רכוש

ענף רכב רכוש הינו ביטוח רשות, המתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי. החברה משווקת מוצר תקני (לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון) וכן פוליסה לביטוח רכב שאינו פרטי ומסחרי עד 3.5 טון, בעיקר למוניות.

• ענפי רכוש אחריםדירות -

ביטוח דירות הינו ביטוח רשות, המעניק כיסוי ביטוחי לנזקי רכוש שנגרמו לדירת המגורים המבוטחת ותכולתה מפני סיכונים שונים וכן, כיסוי לאחריות המבוטח כלפי צדדים שלישיים. החברה משווקת מוצר זה במסלולים – מבנה בלבד, תכולה בלבד, מבנה ותכולה וכן מבנה למשכנתא.

בתי עסק -

ביטוח בתי עסק הינו ביטוח רשות, המעניק כיסוי ביטוחי לנזקי רכוש - מבנה ותכולה וכן כיסוי מפני סיכונים אש וסיכונים נלווים, כגון פריצה, נזקי טבע, התפוצצות ורעידת אדמה. פוליסת ביטוח בתי עסק ניתנת להרחבה גם לכיסוי נזקים תוצאתיים שונים.

חיות מחמד -

ביטוח חיות מחמד הינו ביטוח רשות, המיועד לכיסוי הוצאות רפואיות של חיות מחמד, כתוצאה מתאונה או מחלה.

נסיעות לחו"ל - ביטוח נסיעות לחו"ל הינו ביטוח רשות, המעניק למבוטח בעת שהותו בחו"ל כיסוי ביטוחי בגין הוצאות רפואיות, חילוף, הטסה רפואית וכיוצ"ב.

• ביטוח חיים

ביטוח חיים - ביטוח חיים כולל כיסויים ביטוח חיים של ביטוח חיים ריסק בלבד.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזר הפעילות:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה			
ביום 31 במרס 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים (*)	ביטוח כללי
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
203,971	-	2,523	201,448
173,812	-	2,229	171,583
30,159	-	294	29,865
76,153	-	891	75,262
69,127	-	645	68,482
7,026	-	246	6,780
23,133	-	48	23,085
3,607	-	-	3,607
2,055	1,281	169	605
5,662	1,281	169	4,212
(1,436)	-	(350)	(1,086)
1,901	-	323	1,578
6,127	1,281	142	4,704
29,260	1,281	190	27,789
2,947	310	-	2,637
1,042	936	-	106
25,271	35	190	25,046
1,043,634	88,761	32,174	922,700
918,533	58,887	3,884	855,762

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר

סך כל התחייבויות המגזר

(*) לפרטים נוספים בדבר מגזר ביטוח חיים ראה באור 4ד

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזר הפעילות (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה			
ביום 31 במרס 2024			
סח"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים (*)	ביטוח כללי
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
161,066	-	1,173	159,893
131,428	-	1,267	130,161
29,638	-	(94)	29,732
77,655	-	110	77,545
67,522	-	334	67,188
10,133	-	(224)	10,357
19,505	-	130	19,375
808	-	-	808
2,287	737	120	1,430
3,095	737	120	2,238
(4,087)	-	121	(4,208)
3,062	-	(119)	3,181
2,070	737	122	1,211
21,575	737	252	20,586
2,029	242	-	1,787
403	21	-	382
19,143	474	252	18,417
808,696	69,138	17,539	722,019
728,558	29,721	6,324	692,513

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי
משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה
מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת
הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי
ביטוחהכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי
ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר

סך כל התחייבויות המגזר

(*) לפרטים נוספים בדבר מגזר ביטוח חיים ראה באור 4ד

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזר הפעילות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום ביום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים (*)	ביטוח כללי
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
733,705	-	7,304	726,401
629,366	-	7,886	621,480
104,339	-	(582)	104,921
330,665	-	2,100	328,565
296,906	-	2,349	294,557
33,759	-	(249)	34,008
70,580	-	(333)	70,913
9,198	-	-	9,198
12,383	4,781	646	6,956
21,581	4,781	646	16,154
(23,734)	-	299	(24,033)
19,042	-	323	18,719
16,889	4,781	1,268	10,840
87,469	4,781	935	81,753
6,858	1,029	-	5,829
2,747	1,248	-	1,499
77,864	2,504	935	74,425
(20)	-	(2)	(18)
77,844	2,504	933	74,407
990,767	138,897	23,996	827,874
882,134	50,233	4,328	827,573

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי
משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה
מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת
הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי
ביטוחהכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח תפעולי

הפסד כלל אחר

רווח לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר

סך כל התחייבויות המגזר

(*) לפרטים נוספים בדבר מגזר ביטוח חיים ראה באור 74

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה				
ביום 31 במרס 2025				
רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
60,495	133,985	6,968	201,448	הכנסות משירותי ביטוח
60,172	105,603	5,808	171,583	הוצאות משירותי ביטוח (*)
323	28,382	1,160	29,865	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
35,749	33,775	5,738	75,262	הוצאות מביטוח משנה
34,366	29,483	4,633	68,482	הכנסות מביטוח משנה
1,383	4,292	1,105	6,780	הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
(1,060)	24,090	55	23,085	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
2,387	1,154	66	3,607	רווחים מהשקעות אחרות, נטו:
401	193	11	605	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
2,788	1,347	77	4,212	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
(1,218)	148	(16)	(1,086)	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
1,489	75	14	1,578	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
3,059	1,570	75	4,704	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
1,999	25,660	130	27,789	רווח מהשקעות ומימון, נטו
1,081	1,321	235	2,637	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
69	32	5	106	הוצאות תפעוליות אחרות
849	24,307	(110)	25,046	הוצאות מימון אחרות
				רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
				(*) מזה:
56,618	111,083	5,849	173,550	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
3,554	(5,480)	(41)	(1,967)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
				(2) מידע נוסף
78,569	161,706	8,105	248,380	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה

ביום 31 במרס 2024

רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
49,863	105,126	4,904	159,893
44,003	80,114	6,044	130,161
5,860	25,012	(1,140)	29,732
30,042	43,274	4,229	77,545
26,174	37,453	3,561	67,188
3,868	5,821	668	10,357
1,992	19,191	(1,808)	19,375
303	476	29	808
536	842	52	1,430
839	1,318	81	2,238
(4,399)	190	1	(4,208)
3,254	(75)	2	3,181
(306)	1,433	84	1,211
1,686	20,624	(1,724)	20,586
733	894	160	1,787
111	260	11	382
842	19,470	(1,895)	18,417

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

(*) מזה:

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

(2) מידע נוסף

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

68,225	146,255	6,280	220,760
--------	---------	-------	---------

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום				
ביום 31 בדצמבר 2024				
רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
222,480	480,083	23,838	726,401	הכנסות משירותי ביטוח
195,031	405,054	21,395	621,480	הוצאות משירותי ביטוח(*)
27,449	75,029	2,443	104,921	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
130,308	159,005	39,252	328,565	הוצאות מביטוח משנה
111,541	149,078	33,938	294,557	הכנסות מביטוח משנה
18,767	9,927	5,314	34,008	הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
8,682	65,102	(2,871)	70,913	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
6,153	2,878	167	9,198	רווחים מהשקעות אחרות, נטו:
4,654	2,176	126	6,956	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
10,807	5,054	293	16,154	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
(21,829)	(2,031)	(173)	(24,033)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
18,964	(315)	70	18,719	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
7,942	2,708	190	10,840	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
16,624	67,810	(2,681)	81,753	רווח מהשקעות ומימון, נטו
2,389	2,920	520	5,829	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
442	1,004	53	1,499	הוצאות תפעוליות אחרות
13,793	63,886	(3,254)	74,425	הוצאות מימון אחרות
(7)	(9)	(2)	(18)	רווח תפעולי
13,786	63,877	(3,256)	74,407	הפסד כלל אחר
				רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
				(*) מזה:
199,640	410,693	20,853	631,185	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(4,609)	(5,639)	542	(9,705)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
				(2) מידע נוסף
240,067	515,746	26,646	782,459	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
6,096	1,209	2,183
3,292	1,784	2,414

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי
פרמיות

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש

באור 5: - מכשירים פיננסיים

השקעות פיננסיות

א. שווי הוגן

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם. הטבלה דלהלן מציגה את הערך בספרים ואת השווי ההוגן של יתר המכשירים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן.

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 במרס, 2024		ליום 31 במרס, 2025		
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
127,464	127,464	98,827	98,827	127,439	127,384	נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת
52,444	52,391	20,658	20,894	52,402	52,878	נכסי חוב שאינם סחירים
179,908	179,855	119,485	119,721	179,841	180,262	פקדונות בבנקים
223,849	221,540	148,444	101,348	304,537	304,898	סך נכסי חוב שאינם סחירים
403,757	401,395	267,929	221,069	484,377	485,160	נכסי חוב סחירים
	193		121		193	סך נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת
51,416	50,223	20,058	20,000	50,646	50,219	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
-	7,208	-	4,103	-	7,099	הלוואות מתאגידים בנקאיים
51,416	57,431	20,058	24,103	-	57,319	התחייבות בגין חכירה
						סך נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות 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.

ליום 31 במרס, 2025			
סה"כ	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,722	1,722	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
44,521	-	44,521	מכשירי חוב סחירים
1,214	-	1,214	מכשירי הון
4,596	-	4,596	אחרות
52,053	1,722	50,331	סה"כ

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

ליום 31 במרס, 2024			
סה"כ	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
42,939	-	42,939	נכסי חוב סחירים
435	435	-	נכסי חוב שאינם סחירים
379	-	379	מכשירי הון
6,350	-	6,350	אחרות
50,103	435	49,668	סה"כ

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
96,441	-	96,441	מכשירי חוב שאינם סחירים
1,731	1,731	-	מכשירי חוב סחירים
63	-	63	מכשירי הון
4,527	-	4,527	אחרות
102,762	1,731	101,031	סה"כ

במהלך שנת 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי. מידע נוסף בדבר השווי ההוגן של הלוואות ואשראי, ניתן לעיל בדבר שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי (*)

ליום	ליום 31 במרס	
31 בדצמבר	2024	2025
2024	2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח	
50,223	20,000	50,219
7,208	4,103	7,099
57,431	24,103	57,319

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
הלוואות מתאגידים בנקאיים (**)
התחייבויות בגין חכירה
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

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

(**) ביום 30 במרס 2023, קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בכתבי התחייבות נדחים שגייסה מתאגיד בנקאי כמכשיר הון משני (הון רובד 2) הכשיר להיכלל בחישוב ההון העצמי של החברה, בהתאם להוראות הממונה לעניין הון עצמי של חברת ביטוח (להלן: "שטר הון"). שטר ההון הינו בסך של כ-20 מיליון, לא צמוד ונושא ריבית בשיעור של פריים בתוספת סיכון של 1.8%, הריבית תשולם בתשלומים רבעוניים עד לפדיון. בכפוף להוראות הממונה, לחברה אפשרות לפרוע את שטר הון זה בפדיון מוקדם עד ליום 30.3.28. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית 0.9% נוספת על הריבית אותה נושא שטר ההון באותה עת בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפרעון בפועל, באופן שמרווח האשראי המוגדל לא יעלה על 150% ממרווח האשראי המקורי).

הנסיבות המשהות, בהתאם להוראות הממונה הינן התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות:
ביחס לדחיית תשלום ריבית - היעדר רווחים ראויים לחלוקה בחברה, כמשמען בחוק החברות, התשנ"ט, 1999 - וזאת על פי הדוחות הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים) שקדמו למועד פירעון הריבית הרלוונטי.

ביום 27 במאי 2024, קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בכתבי התחייבות נדחים שגייסה מתאגיד בנקאי כמכשיר הון משני (הון רובד 2) הכשיר להיכלל בחישוב ההון העצמי של החברה, בהתאם להוראות הממונה לעניין הון עצמי של חברת ביטוח (להלן: "שטר הון"). שטר ההון שנקלח הינו בסך של כ-20 מיליון ש"ח (מתוך סכום של 30 מיליון ש"ח שאושר על ידי הממונה), לא צמוד ונושא ריבית בשיעור של פריים בתוספת סיכון קבועה. הריבית תשולם בתשלומים רבעוניים עד לפדיון. בכפוף להוראות הממונה, לחברה אפשרות לפרוע את שטר הון זה בפדיון מוקדם ביום 30 במאי 2029 ביום 18 בנובמבר 2024 ובהתאם לאישור הממונה מיום 27 במאי 2024 גויס שטר הון נוסף בסך של כ-10 מיליון ש"ח, לא צמוד ונושא ריבית בשיעור של פריים בתוספת סיכון קבועה. הריבית תשולם בתשלומים רבעוניים עד לפדיון. בכפוף להוראות הממונה, לחברה אפשרות לפרוע שטר הון זה בפדיון מוקדם ביום 18 בנובמבר.

ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית:

1. על פי הדוח הכספי האחרון של החברה שפורסם טרם מועד פירעון ריבית ו/או קרן רלוונטי, סכום ההון העצמי המוכר של החברה נמוך מההון הנדרש לנסיבות משהות, דהיינו 90% מההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) ("ההון הנדרש לנסיבות משהות") והחברה לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.
2. דירקטוריון החברה הורה על דחיית תשלום ריבית או על דחיית תשלום קרן, אם קבע כי יש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון הנדרש לנסיבות משהות, או לפרוע במועדן התחייבויות שדרגת הקדימות שלהן גבוהה מזו של כתב ההתחייבות, ובלבד שהתקבל לכך אישור מראש של הממונה.
3. הממונה הורה על דחיית תשלום קרן ו/או ריבית עקב פגיעה משמעותית ביחס כושר פירעון או קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון הנדרש לכושר פירעון (SCR).

התחייבות החברה בגין כתבי התחייבות לעיל הינה בעלת המאפיינים הבאים:

1. קודמת להתחייבויות החברה כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1.
2. בעלת מעמד שווה להתחייבויות החברה בקשר עם כתבי התחייבויות נדחים שהחברה תנפיק ואשר יוכרו כהון רובד 2.
3. נדחית ליתר התחייבויותיה של החברה כלפי נושיה.

באור 7: - הון ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטיח את כושר הפרעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ולשמר את יכולתה להמשיך את פעילותה העסקית בכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה").

בעקבות הקטנת שיעור ביטוח המשנה בשנת 2023, ביום 28 במאי, 2024 עדכן דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן - "יעד הון") אשר נקבע בחודש מאי 2021 כך שיעד ההון לשנים 2023 עד 2025 (כולל) יעמוד על 105% והחל משנת 2026 יעמוד על 110%, חלף יעד הון לשנת 2023 של 115% ולשנת 2024 ואילך 120%.

ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

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

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון.

ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראה להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רובד 1 נוסף ומכשיר הון רובד 2).

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

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

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

(1) בחירה, החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2019, באחת מהחלופות הבאות:

(א) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024, כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2023 - 95% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2022 - 90%); יצוין כי זו היתה החלופה היחידה עד דוח יחס כושר פירעון ל-31 בדצמבר 2019.

(ב) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם לחוזר סולבנסי (להלן - "הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "תקופת הפריסה").

החברה בחרה בחלופה הראשונה מאחר והחלופה השניה איננה רלוונטית לחברה.

(2) דרישת הון מוקטנת, שתלך ותגדל באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

באור 7 - הון ודרישות הון (המשך)

יחס כושר הפירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024, שאושר ביום 27 במאי 2025, לחברה עודף הון ללא התחשבות בהוראות המעבר.

החישוב שערכה החברה כאמור, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לביקורת חישובי הסולבנס 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 הסיכון², שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

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

לפרוט נוסף, ראה סעיף 4.1.2 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי שפורסם באתר האינטרנט של החברה.

ג. יחס כושר הפירעון לעניין חלוקת 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 סולבנס בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, לאותו יום, לחברה יחס כושר פירעון כלכלי הגבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

ד. דיבידנדים

ביום 20 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-10 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה הינו 0.22 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 5 בדצמבר 2024.

א. בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד חברות ביטוח. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה. בבקשה לאישור תובענה כייצוגית המפורטת בסעיף א.1 להלן אשר בה, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים א.2-4. הגיעו לסיומן בתקופת הדוח, ובבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים א.5-ו-6. להלן, החברה טרם הגישה את כתב התשובה מטעמה, ובשל השלב הראשוני בו מצויות התובענות, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להלן פירוט בקשות לאישור תובענות ייצוגיות העומדות ותלויות כנגד החברה:

1. ביום 12 בספטמבר 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה.

עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרה לכאורה את חובתה לשלם הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן לתשלומי שיפוי המשולמים לצדדי ג', ביחס לתקופה שבין מועד קרות מקרה הביטוח לבין מועד תשלום השיפוי. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל צד שלישי שקיבל ו/או יקבל שיפוי מן המשיבה, לרבות בגין נזק לרכבו (אך גם בשל נזקים נוספים בביטוחים נוספים), מבלי שצורפו לסכום השיפוי הפרשי הצמדה כדון, החל מיום הקמת החברה (בשנת 2017) ועד למועד אישור הבקשה כתובענה ייצוגית. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם מתן צו עשה אשר יורה לחברה לתקן את מערכתה; מתן צו הצהרתי המורה כי השבת הכספים לצדדי ג' ללא הפרשי הצמדה הינם שלא כדון; מינוי בודק שיבדוק את היקף ומשך ההפרה, היקף חברי הקבוצה שניזוקו מההפרה, היקף הנזק לחברי הקבוצה והיקף התעשרות החברה מההפרה; וכן מתן פיצוי לקבוצה תוך חיובה של החברה להשיב לחברי הקבוצה את הפרשי התשלומים שקיבלו בחסר, בתוספת הצמדה וריבית של הכספים ששולמו בחסר ובתוספת ריבית מיוחדת, ולחלופין או במצטבר מתן כל סעד אחר שיראה בית המשפט לנכון לרבות "פיצוי לטובת הציבור". סכום הנזק האישי הנתען כנגד החברה הינו בסך של 116 ש"ח. לטענת התובע, לא ניתן להעריך בצורה מדויקת את הנזק לכלל חברי הקבוצה אך הוא עולה לכאורה על 2.5 מיליון ש"ח.

מובהר כי היקף סכום התביעה המוערך הנתבע כאמור לעיל אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. ביום 1 בפברואר 2023, הגישה החברה תשובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 28 במרס 2023, התקיים קדם משפט, במהלכו הציעה השופטת לצדדים להידבר ביניהם על אפשרות להגיע להסדר מוסכם. לאחר שהידברות ישירה לא צלחה, הוסכם בין הצדדים על פניה להליך של גישור. ביום 21 בספטמבר 2023 התקיימה ישיבת גישור ראשונה, כשבסיומה ניתנה הצעה לעריכת בדיקות על ידי החברה. לאחר משא ומתן הצדדים הסכימו על מתכונת הבדיקה שהסתיימה וממצאיה הועברו למגשר. בימים אלו, המגשר הציע לצדדים לערוך בדיקה נוספת שתתייחס לרכיבים נוספת, והצעה זו נבחנת על ידי הצדדים.

2. ביום 6 בספטמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה.

עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרה לכאורה את הוראות סעיף 30א לחוק התקשורת (חוק ה"ספאם") בשיגור דברי פרסומת שלא כדון ובכך שהיא אינה מאפשרת לנמענים להסיר את עצמם באותה הדרך בה שוגרו דברי הפרסומת, וכן כי החברה פעלה בניגוד לחוק הגנת הפרטיות בכך ששלחה דברי פרסומת אשר היו מיועדים לנמענים אחרים. הקבוצה אותה מבקש התובע בתובענה ("התובע") לייצג הינה כל אדם אשר קיבל דבר פרסומת אשר שוגר על ידי החברה בניגוד להוראות סעיף 30א לחוק התקשורת לרבות מבלי שנתן את הסכמתו המפורשת מראש לכך ו/או לא יכול היה להסיר את עצמו באותו האופן בו שוגרו אליו הפרסומות ו/או מי שהחברה הטרידה אותו ופגעה בפרטיותו, וזאת החל מחודש אוקטובר 2018, מועד תחילת פעילותה של החברה.

סכום הנזק האישי הנתען כנגד החברה הינו בסך של אלף ש"ח. לטענת התובע, לא ניתן להעריך בצורה מדויקת את הנזק לכלל חברי הקבוצה אך הוא עולה לכאורה על 2.5 מיליון ש"ח. מובהר כי היקף סכום התביעה המוערך הנתבע כאמור לעיל אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי.

הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם מתן צו עשה המורה לחברה לנקוט

בצעדים מידיים להנגשה מלאה של אתר האינטרנט שלה; מתן פיצוי כספי לחברי הקבוצה; גמול לתובע הייצוגי; שכר טרחת בא כוחו וכן הוצאות משפט. החברה הגישה את תשובתה לבית המשפט ביום 24 בינואר 2024, וביום 28 במרס 2024 הוגשה תגובת המבקש לתשובת החברה. ביום 1 בדצמבר 2024 התקיים דיון קדם משפט במהלכו בית המשפט הורה לצדדים לנסות ולהגיע להסכמות ביניהם. ביום 15 בינואר 2025, הגישו הצדדים בקשה מוסכמת לאישור הסתלקות מתוגמלת. במסגרת הבקשה התחייבה החברה לתדרך את עובדיה ולחדד נהלים על מנת למנוע הישנות התקלה הנקודתית שארעה (הודעות לנמענים עם שמות אחרים). החברה התחייבה ופעלה לשינוי קל של נוסח אישור דבר הפרסומת באתר האינטרנט שלה, וכן התחייבה כי תאפשר השבת "הסר" לאותו מספר, כאשר ספקיה של החברה יוכלו לבצע זאת טכנולוגית. כמו כן, החברה התחייבה לתשלום גמול לתובע הייצוגי, שכר טרחה לבא כוחו ואת אגרת בית המשפט. ביום 16 בינואר 2025 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות, וביום 4 בפברואר 2025 הגישה החברה הודעה לביהמ"ש בדבר ביצוע התחייבויותיה בהתאם לבקשת ההסתלקות. בכך בא הליך זה לסימום.

3. ביום 28 באוגוסט 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרה לכאורה את הוראות הדין בכך שאינה פועלת באופן אוטומטי במועד פקיעתה של פוליסת ביטוח רכב מקיף או חובה ("הפוליסה"), להשבת דמי ביטוח ששולמו בגין פוליסה ש-"הוקפאה" על ידי המבוטח במהלך תקופת הפוליסה וכן כי השבת חלקם היחסי של דמי הביטוח במועד פקיעת הפוליסה משולמים ללא תוספת ריבית והצמדה למדד. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה מבוטחים אשר לכאורה החברה לא פעלה להשבת חלקם היחסי של כספי הביטוח או מבוטחים אשר נאלצו לפנות לחברה לצורך השבת חלקם היחסי של כספי הביטוח ו/או מבוטחים אשר חלק היחסי של דמי הביטוח ששולמו להם ללא תוספת ריבית והצמדה למדד. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם השבת כספים שנגבו על ידי החברה ביתר בתוספת הפרשי הצמדה וריבית וביחס לכספים שהושבו, להוסיף על כספי ההשבה הפרשי הצמדה וריבית; מתן פיצוי לתובע ולחברי הקבוצה בגין מעשיה ו/או מחדליה של החברה לרבות פיצויים לא ממוניים; ולחלופין או במצטבר מתן כל סעד מתאים אחר בהתאם לשיקול דעתו של בית המשפט. להערכת התובע, סכום נזקיו הממוניים מסתכמים לסך של 1,313.34 ש"ח (נכון ליום 14.6.24). לטענת התובע, לא ניתן להעריך בצורה מדויקת את הנזק לכלל חברי הקבוצה אך הוא עולה לכאורה על 2.5 מיליון ש"ח. מובהר כי היקף סכום התביעה המוערך הנתבע כאמור לעיל אינו מהווה אינדיקציה לסכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן מדובר בהערכות מטעם התובע אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. ביום 28 בנובמבר 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט הודעת עדכון ובקשת ארכה משותפת, לפיה מתנהלים מגעים לצורך הגעה להסכמות שייתרו את המשך ניהול ההליך, ולשם כך זקוקים הצדדים לפרק זמן נוסף. בית המשפט נעתר לבקשת הצדדים ודחה את קדם המשפט ליום 7 ביולי 2024. למועד הדוח, המגעים בין הצדדים עדיין נמשכים וטרם הוגש כתב תשובה מטעם החברה.

4. ביום 10 בפברואר 2025, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית, בטענה כי החברה מפרה לכאורה את חובתה לפשט ולייעל את נתב השיחות במוקד הטלפוני שלה ואת חובתה לספק מענה אנושי בתוך לוחות הזמנים הקבועים לכך בהוראות הדין. הקבוצה אותה מבקש התובע בתובענה לייצג הינה כל מי שפנה למוקד הטלפוני של החברה ולא קיבל מענה אנושי כמחוייב על-פי דין ואמנת השירות של החברה החל מיום 25.7.2019 ועד מתן פסק הדין. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם להורות לחברה לגלות נתונים רלוונטיים ביחס למספר הפניות למוקד הטלפוני לצורך קבלת מענה אנושי ואת זמני ההמתנה; להורות לחברה לפעול ככל הנדרש על מנת לעמוד בהתחייבויותיה על פי הוראות הדין ואמנת השירות; לפצות את כל אחד מחברי הקבוצה בגין נזקים שנגרמו להם בסכום שבית המשפט ימצא לנכון. להערכת התובע, סכום נזקיו של התובע מסתכמים לסך של 1,069 ש"ח. לטענת התובע, לא ניתן להעריך בצורה מדויקת את הנזק לכלל חברי הקבוצה אך הוא עולה לכאורה על 2.5 מיליון ש"ח. מובהר כי היקף סכום התביעה המוערך הנתבע כאמור לעיל אינו מהווה אינדיקציה לסכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן מדובר בהערכות מטעם התובע אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. על החברה להגיש כתב תשובה מטעמה עד ליום 10 באוגוסט 2025, קדם משפט נקבע ליום 8 בפברואר 2026.

5. ביום 2 במאי 2025, הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות ביטוח וסוכנויות ביטוח נוספות (להלן יחדיו: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה לפיה הנתבעות מתנות מכירת ביטוח רכב חובה ברכישת מוצר נוסף או מקשות על האפשרות לרכישה של ביטוח חובה בלבד בדרכים שונות המפורטות בבקשה ובעשותן כן, מפירות הנתבעות את הוראות סעיף 57 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 והוראות חוק נוספות. הקבוצה אותה המבקש מבקש לייצג הינה כמפורט להלן: "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 בקשת האישור ועד הפסקת ההפדה על ידי החברות". עילות התביעה העיקריות הן: הפרת חובה חקוקה, רשלנות, הפרת חובת הזהירות, עילות חוזיות, ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקריים להם עותר המבקש הינם, סעד כספי של פיצוי חברי הקבוצה ביחס לנזק האישי שנגרם לכל אחד מהם, פיצוי בגין נזק לא ממוני בסך של 100 ש"ח עבור כל אחד מחברי הקבוצה וכן סעד הצהרתי המורה למשיבות לחדול מההפדה המבוצעת על ידן. המבקש ציין כי הנזק האישי של המבקש עומד על 459 ש"ח והנזק המוערך על ידו לכלל חברי הקבוצה מסתכם לסך של יותר מ-2.5 מיליון ש"ח (לכלל הנתבעות). בשלב זה, החברה לומדת את פרטי התובענה.

ב. ככלל, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה ועדכונים רגולטריים שוטפים. מורכבות הסדרים אלו טומנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. כמו כן, כנגד החברה מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות ליחידה על פניות הציבור ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"). תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי מחלקת פניות הציבור בחברה.

ג. להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות ייצוגיות כנגד החברה, כפי שצינו על ידי התובעים בכתבי תביעותיהם. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר תום תקופת הדיווח.

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 במרס 2025		בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות לא צויין סכום התביעה סה"כ
הסכום	כמות תביעות	הסכום	כמות תביעות	
הנתבע	אלפי ש"ח	הנתבע	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	3	-	4	
-	3	-	4	

בגין כלל התביעות המשפטיות התלויות, לימים 31 במרס 2025 ו-31 בדצמבר 2024, לא נכללו סכומי הפרשות בדוחות הכספיים.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה		
ביום 31 במרס 2025		
סה"כ	ביטוח חיים	ביטוח כללי
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

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

701	701	-
86	86	-
1,023	1,023	-
(363)	(363)	-
1,076	1,076	-
2,523	2,523	-
201,448	-	201,448
203,971	2,523	201,448

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
 תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר
 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)

-	1,334	155,598
-	(181)	(1,967)
-	1,076	17,952
173,812	2,229	171,583
30,159	294	29,865

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

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

348	348	-
34	34	-
716	716	-
(207)	(207)	-
891	891	-
75,262	-	75,262
76,153	891	75,262

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
 השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

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

70,443	898	69,544
(1,315)	(253)	(1,062)
69,127	645	68,482
7,026	246	6,780
23,133	48	23,085

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

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

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024		
סה"כ	ביטוח חיים	ביטוח כללי
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

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

279	279	-
53	53	-
678	678	-
(481)	(481)	-
644	644	-
1,173	1,173	-
159,893	-	159,893
161,066	1,173	159,893

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר
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)

127,477	226	127,251
(7,732)	396	(8,128)
11,682	644	11,038
131,428	1,267	130,161
29,638	(94)	29,732

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח**רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים****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

184	184	-
20	20	-
179	179	-
(273)	(273)	-
110	110	-
77,545	-	77,545
77,655	110	77,545

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות
צפויות שהתהוו

אחר

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)**חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)****סה"כ הוצאות מביטוח משנה****הכנסות מביטוח משנה:**

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

71,712	135	71,577
(4,190)	199	(4,389)
67,522	334	67,188
10,133	(224)	10,357
19,505	130	19,375

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה**סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים****רווח (הפסד) משירותי ביטוח**

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

לתקופה של שנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	ביטוח חיים	ביטוח כללי
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

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

1,475	1,475	-
251	251	-
3,025	3,025	-
(1,436)	(1,436)	-
3,989	3,989	-
7,304	7,304	-
726,401	-	726,401
733,705	7,304	726,401

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
 אחר
 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)

-	2,067	558,332
-	1,830	(9,705)
-	3,989	72,853
629,366	7,886	621,480
104,339	(582)	104,921

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח**רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים****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

937	937	-
99	99	-
1,064	1,064	-

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)**חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)****סה"כ הוצאות מביטוח משנה**

2,100	2,100	-
328,565	-	328,565
330,665	2,100	328,565

הכנסות מביטוח משנה:

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

301,096	1,298	299,798
(4,190)	1,051	(5,241)
296,906	2,349	294,557
33,759	(249)	34,008
70,580	(333)	70,913

שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה**סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים****רווח (הפסד) משירותי ביטוח**

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה			
ביום 31 במרס 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	ביטוח כללי
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
3,607	-	-	3,607
2,055	1,281	169	605
5,662	1,281	169	4,212
(2,811)	-	176	(2,987)
1,835	-	(66)	1,901
(460)	-	(460)	-
(1,436)	-	(350)	(1,086)
1,765	-	(11)	1,775
51	-	248	(197)
85	-	85	-
1,901	-	323	1,578
6,127	1,281	142	4,704

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

ריבית שנצברה

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

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

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

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

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

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה			
ביום 31 במרס 2024			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	ביטוח כללי
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
808	-	-	808
2,287	737	120	1,430
3,095	737	120	2,238
(94)	-	108	(202)
(3,978)	-	28	(4,006)
(15)	-	(15)	-
(4,087)	-	121	(4,208)
84	-	(5)	89
2,966	-	(125)	3,092
11	-	11	-
3,062	-	(119)	3,181
2,070	737	122	1,211

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

ריבית שנצברה

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

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

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

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

השפעת הפער בין הוון בריבית שוטפת להוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

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

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

לשנה שהסתיימה ביום ביום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	ביטוח כללי
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
9,198	-	-	9,198
12,383	4,781	646	6,956
21,581	4,781	646	16,154
(7,444)	-	544	(7,989)
(16,401)	-	(357)	(16,044)
111	-	111	-
(23,734)	-	299	(24,033)
5,025	-	(33)	5,059
14,031	-	370	13,660
(13)	-	(13)	-
19,042	-	323	18,719
16,889	4,781	1,268	10,840

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

ריבית שנצברה

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

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

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

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

השפעת הפער בין הוון בריבית שוטפת להוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

באור 11: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

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

<u>השפעה על רווח או הפסד</u>			
<u>תוצאות שירותי ביטוח</u>	<u>הכנסות או הוצאות מימון מביטוח</u>	<u>השפעה על יתרת ה-CSM</u>	אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר):			
<u>מגזר ביטוח חיים</u>			
-	(99)	-	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
-	-	2,965	עדכון אומדן הנחות מפרמיה (Discount)
<u>מגזר ביטוח כללי</u>			
-	(1,549)	-	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר):			
<u>מגזר ביטוח חיים</u>			
-	(1)	-	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
(854)	(958)	-	<u>מגזר ביטוח כללי</u> שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר):			
<u>מגזר ביטוח חיים</u>			
-	(518)	-	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
-	-	-	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (*)
-	(518)	-	
<u>מגזר ביטוח כללי</u>			
31	(2,191)	-	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)

(*) במהלך שנת 2024 החברה לא עדכנה הנחות דמוגרפיות ו/או שינויים אחרים.

LIBRA



ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס כושר פירעון כלכלי
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	
3	דיווח מיוחד של רואה החשבון המבקר
4	פרק א - רקע ודרישות גילוי
5	פרק ב – הגדרות
6	פרק ג - מתודולוגית החישוב
7	פרק ד - הערות והבהרות
8-9	סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
10	סעיף 2 - מאזן כלכלי
11-12	סעיף 2א - מידע אודות מאזן כלכלי
13	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח
13-14	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
15	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
16	סעיף 5 - סף הון (MCR)
17	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
18	סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד

הדירקטוריון של ליברה חברה ביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

הנידון : בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של

חברת ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2024

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת ליברה חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן הדוח).

הדירקטוריון והנהלה 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 (להלן - ההוראות).

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

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.

בהתבסס על בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון והנהלה 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(2) - הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

תל אביב,

27 במאי, 2025

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

א. רקע ודרישות גילוי

1. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2022-1-18 (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, יורכב 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. 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 התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחות 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 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.

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

א) בחירה באחת מהחלופות הבאות:

- 1) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן - "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2024 - 100% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2023 - 95%).
- 2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

חלופה (2) אינה רלוונטית לחברה ולפיכך מיישמת החברה את חלופה (1).

ב) דרישת הון מוקטנת, שגדלה באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

מידע צופה פני עתיד

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

ב. הגדרות

החברה	- ליברה חברה לביטוח בע"מ
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה 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, התאמה 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 וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבינדנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ועד ליום פרסום הדוח.
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 - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
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.
התאמת תרחיש מניות	- דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שגדלה בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו הגיעה לשיעורה המלא.
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
מרווח סיכון (RM)	- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
סף הון מינימלי (MCR)	- הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
תקופת פריסה	- במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, בשנים 2017 עד 2024, הון נדרש לכושר פירעון (SCR) של חברת הביטוח יעלה בהדרגה מ-60% בשנת 2017 ועד עמידה מלאה בהון נדרש לכושר פירעון (100%) בשנת 2024.
UFR	- 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.
מתאם תנודתיות (VA)	- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, הניתן להוספה לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

מתודולוגיית החישוב

ג.

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 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 ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים (למעט "השקעה באינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי ואשר 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: סיכוני ביטוח כללי, סיכוני ביטוח חיים, סיכוני שוק וסיכוני 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 נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיב של הון נדרש בגין סיכון תפעולי.

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 בגין כושר ספיגת הפסדים של נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל- 5% מההון הנדרש הבסיסי לכושר פירעון (BSCR) ובלבד שבאפשרותה של החברה להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים למימוש כנגדם; וכן - הרווחים העתידיים כאמור ינבעו מפעילות בביטוח כללי או בביטוח בריאות קצר טווח (NSLT).

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות.

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 לדיווח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה לשנת 2024 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 2024.

יודגש כי נוכח הרפורמות 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 מהותי מההנחות בחישוב.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד. יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות.

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. ראה בקשר לכך סעיפים 2.1.1.2, 2.2.1.2 ו-2.3.1.2. בחלק ב' וסעיף 3.1 בחלק ג' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024 ובפרק 2 לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2025. למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

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

(ב) בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת בבאור 28 לדוחות הכספיים לשנת 2024, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

(ג) יצוין כי בשלב זה קיים חוסר ודאות מסוים בנוגע להשלכות המיסוי עם יישום IFRS17 על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2023	2024
מבוקר (*)	
אלפי ש"ח	
93,200	182,277
95,174	157,084
(1,974)	25,193
98%	116%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3

הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4

עודף (חוסר)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

השפעת פעולות הונאות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין

תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

20,000	-
113,200	182,277
18,026	25,193
119%	116%

גיוס מכשירי הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

א. בחודש מרס 2024 אושר במליאת הכנסת תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק.

ב. שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2023

- גידול בתיק הנוסטרו של החברה הגדיל את דרישות ההון בגין את סיכוני השוק.
 - בפעילות החיתומית, בתקופת הדוח נרשם גידול בפעילות החברה, אשר הגדיל את דרישות ההון באופן מהותי בגין סיכוני חיתום בביטוח כללי. בנוסף, בתקופת הדוח חל גידול בפעילות מכירת ביטוח חיים ועל כן גדלה גם דרישת הון בגין פעילות זו.
 - גידול בהון עצמי לעניין הון נדרש נובע בעיקר מהרווח בשנת 2024 ושיפור ביחס ה-RA וה-BE להתייבויות הביטוחיות במאזן החשבונאי.
 - מלחמת חרבות ברזל - למידע נוסף בקשר להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" ראה באור ו(ג) לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025 וכן בדוח הדירקטוריון הכלול בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024.
- להערכת החברה, למלחמה לא קיימת השלכה מהותית על יחס כושר הפירעון של החברה. נכון למועד אישור דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של החברה (למעט ההשפעות שפורטו לעיל), בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

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

שינויים מהותיים לאחר תאריך החישוב

לאחר תאריך הדוח, חלו התפתחויות מקרו-כלכליות אשר נובעות בין היתר מתוכנית המכסים של טראמפ בארה"ב המטילה מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב. התפתחויות אלו כוללות ירידות בשווקי ההון אשר צפויות להשפיע לרעה על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של החברה. מנגד, חלה עלייה בעקום הריבית אשר צפויה להשפיע לטובה על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של החברה.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 7 להלן.

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2023	2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
42,828	70,688
81,709	146,431

סף הון (MCR) ראה סעיף 5א'

הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5ב'

סעיף 2 – מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)		
מבוקר		מבוקר			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
נכסים					
2,805	13,833	5,547	15,038	2	נכסים בלתי מוחשיים
-	42,076	-	52,929	3	הוצאות רכישה נדחות
4,777	4,777	8,254	8,254		רכוש קבוע
389,232	449,172	399,579	478,870	1	נכסי ביטוח משנה
200,855	200,855	237,365	237,365		חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות:					
86,937	87,302	320,290	317,981		נכסי חוב סחירים
118,600	118,630	181,639	181,586	4	נכסי חוב שאינם סחירים
44	44	63	63		מניות
4,088	4,088	4,527	4,527		אחרות
209,669	210,064	506,519	504,157		סך כל השקעות פיננסיות
136,613	136,613	101,747	101,747		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
943,951	1,057,390	1,259,011	1,398,360		סך כל הנכסים
73,143	69,283	132,293	110,412		הון הון רובד 1 בסיסי
התחייבויות					
620,689	743,560	767,378	949,926	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
18,840	-	30,817	-	1	מרווח סיכון (RM)
2,826	821	12,113	460	6	התחייבות בגין מסים נדחים
205,141	219,785	259,058	280,131	7	זכאים ויתרות זכות
23,312	23,941	57,352	57,431	8	התחייבויות פיננסיות
870,808	988,107	1,126,718	1,287,948		סך כל ההתחייבויות
943,951	1,057,390	1,259,011	1,398,360		סך כל ההון וההתחייבויות

(*) טרם יישום הוראות IFRS 17 שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2025 בגין שנת 2024.

לפרטים בדבר שינויים עיקריים ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת 31 בדצמבר 2023, ראה 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 ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי 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. ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (EV - Embedded Value) 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 בוצע על ידי היוון אומדן 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 תביעות צפויות וכיוצא בזה.

תזרימים 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. בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתקופה הקיימת 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 1.7. לעיל - הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות בגין ביטוח חיים במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, 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, בביטוח כללי בעיקר בענפי הרכב, 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. בענפים אחרים הונחו הנחות ריאליות, עד שיצטבר ניסיון מספק בחברה. בביטוח חיים, לחברה אין ניסיון ועל כן ההנחות לצורך חישוב האומדנים הושתתו על הנחות של מבטחי משנה מובילים בעלי ניסיון בארץ וכן על הנחות ריאליות שנקבעו בחברה על פי הערכותיה.

- 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 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. בהתייחס לביטוח כללי, בעיקר בענפי הרכב, המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של החברה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. כמו כן, בביטוח חיים חלק מההנחות מבוססות על הנחות וניסיון של מבטחי המשנה וחלק מההנחות מבוססות על ההערכות של הנהלת החברה. יש להדגיש כי קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תממשנה.

סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)**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 עצמם את ההתחייבויות הביטוחיות של החברה.

החישוב הסטנדרטי של ה-RM מבוסס בהתאם לפריסת ה-BE של התביעות התלויות. יש לציין כי כאשר מדובר בחברה בצמיחה משמעותית, המשקל של הפרמיה לטווח הקצר (רכב רכוש) גבוה ביחס למשקל של הזרבות לטווח הארוך (רכב חובה) מה שמייצר עיוות בערכו של ה-RM. לפיכך, החברה ביצעה את החישוב של ה-RM עבור הרכיבים התלויים בפרמיה וברזרבה על בסיס חישוב SCR לכל שנה עתידית.

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

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

א) הנחות כלכליות

ריבית היוון - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), ובתוספת מרווח (VA) הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.

ב) הנחות דמוגרפיות

החברה החלה בפעילות ביטוח חיים בשנת 2023. בסיס הנתונים והמידע לקביעת הנחות דמוגרפיות לא מספק על מנת להסתמך על ניסיון העבר. לפיכך, החברה הניחה את ההנחות הדמוגרפיות בעזרת טבלאות ומחקרים ממבטחי המשנה שלה.

ג) אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוסס על ההפרשה למאזן ליום 31 בדצמבר, 2024. 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).

נכסים והתחייבויות אחרים:

2. **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי 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 רובד 1 בסיסי אחרון שחושב, בכפוף לתקרה שנקבעה באישור.

3. **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

4. **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.

5. **התחייבויות תלויות** - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף 2.2.ב) לעיל.

6. **מסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים והתחייבויות במאזן הכלכלי (לרבות בגין סכום הניכוי) לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

7. **זכאים ויתרות זכות** - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.

8. **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.

סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2024		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
מבוקר		
אלפי ש"ח		
(24,476)	(5,526)	(18,950)
791,854	405,105	386,749
767,378	399,579	367,799

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ברוטו	ביטוח משנה	שייר
מבוקר		
אלפי ש"ח		
(16,141)	(4,337)	(11,805)
636,830	393,569	243,261
620,689	389,232	231,457

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

הגידול בהתחייבויות הביטוחיות בברוטו נובע מגידול בהיקפי הפעילות של החברה בחוזי NSLT. נכסי ביטוח משנה קטנו בעקבות קיטון חלק המשנה בענף רכב בשנת 2024. גידול זה קוזז מעט בשל פעילות ביטוח חיים.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
מבוקר			
אלפי ש"ח			
182,277	49,984	-	132,293
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
182,277	49,984	-	132,293

הון עצמי

ניכויים מהון רובד 1 בסיסי (א)

הפחתות (ב)

חריגה ממגבלות כמותיות (ג)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

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

ליום 31 בדצמבר 2023				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
93,200	20,057	-	73,143	הון עצמי
-	-	-	-	ניכויים מהון רובד 1 בסיסי (א)
-	-	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
93,200	20,057	-	73,143	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

- (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).
- (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".
- (ד) לפרטים בדבר השינויים העיקריים בהון העצמי ראה סעיף 1 לעיל.

הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום בדצמבר 2024	מבוקר אלפי ש"ח	
132,293		הון רובד 1 בסיסי
49,984		הון רובד 2
182,277		סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
ליום בדצמבר 2023	מבוקר אלפי ש"ח	
73,143		הון רובד 1 בסיסי
20,057		הון רובד 2
93,200		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)

א. הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)

10,026	21,728	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
10,955	11,768	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
76,788	134,131	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
406	538	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות
8,095	15,764	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
106,271	183,929	סה"כ
(19,354)	(34,626)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
1,403	2,774	הון נדרש נכס לא מוחשי

סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

88,320	152,076	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
19,105	24,725	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
(7,242)	(19,717)	

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

100,183	157,084	שיעור הון נדרש לכושר פירעון
95%	100%	

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה

95,174	157,084
--------	---------

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.

ב. שינויים עיקריים בהון נדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2024:**סיכוני שוק**

הגידול בדרישות ההון נובע בעיקר מגידול נכסי חוב בתיק ההשקעות. מחד, הגידול לעיל השפיע לטובה על סיכון הריבית ומנגד חל גידול בסיכון מרווח. לגידול בדרישת ההון בתת רכיב סיכוני שוק הייתה השפעה מהותית על דרישות ההון ליום 31 בדצמבר 2024.

ביטוח כללי

בשנת 2024 רשמה החברה גידול בפעילותה וירידה בשיעור המשנה בענף רכב רכוש, בשל כך נרשמו עליות משמעותיות בכל רכיבי ההון הנדרש, לרבות בדרישות בשל סיכון תפעולי. העלייה המשמעותית ביותר נרשמה בהון הנדרש בשל רכיב תת סיכון פרמיות ועתודות בביטוח כללי, בשל הגידול בפרמיה והפרמיה החזויה והגידול בהתחייבויות הביטוחיות ובסכומי הביטוח בחשיפה וכן בשל קיטון בשיעור ביטוח המשנה בשנת 2024. לגידול בדרישת ההון השפעה מהותית על דרישות ההון ליום 31 בדצמבר 2024.

ביטוח חיים

עיקר הגידול בסיכון חיתום בביטוח חיים נובע מגידול בתיק. לגידול בדרישת ההון לא הייתה השפעה מהותית על דרישות ההון ליום 31 בדצמבר 2024.

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2023	2024
מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	
47,029	72,520
23,793	39,271
42,828	70,688
42,828	70,688

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 2024		
רובד 1 בסיסי	רובד 2	סך הכל
מבוקר		
אלפי ש"ח		
132,293	49,984	182,277
-	(35,846)	(35,846)
132,293	14,138	146,431

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2023		
רובד 1 בסיסי	רובד 2	סך הכל
מבוקר		
אלפי ש"ח		
73,143	20,057	93,200
-	(11,491)	(11,491)
73,143	8,566	81,709

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון (MCR)

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

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2023		
השפעת		
גידול הדרגתי	סה"כ ללא יישום	כולל יישום
בהון נדרש	הוראות המעבר	הוראות המעבר
לכושר פירעון	לתקופת הפריסה	לתקופת הפריסה
מבוקר		
אלפי ש"ח		
639,529	-	639,529
73,143	-	73,143
113,200	-	113,200
100,183	(5,009)	95,174

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
הון רובד 1 בסיסי
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
הון נדרש לכושר פירעון

סעיף 7 – תנועה בעודף ההון

עודף הון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) אלפי ש"ח	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
18,026	95,174	113,200
(5,010)	5,010	-
13,017	100,183	113,200
11,667	49,340	61,008
(16,069)	11,963	(4,106)
3,436	8,073	11,536
9,927	-	9,927
3,188	(12,475)	(9,287)
25,192	157,084	182,277
-	-	-
25,192	157,084	182,277

ליום 1 בינואר 2024
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות
ליום 1 בינואר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות השפעת פעילות תפעולית (א)
השפעת פעילות כלכלית (ב)
עסקים חדשים (ג)
השפעת הנפקת הון (ד)
השפעת שינויים במס נדחה
ליום 31 בדצמבר 2024, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת מניות
ליום 31 בדצמבר 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. עדכוני מודל;
2. שינוי בעודף ההון כתוצאה מהשפעת השינויים בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות בביטוח חיים;
3. שחרור הרווחים בביטוח חיים שהיו גלומים ביתרת הפתיחה וצפויים היו להשתחרר בשנת הדוח;
4. חוזי ביטוח חדשים בביטוח כללי שנחתמו בשנת הדוח;
5. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
6. שינויים אחרים שאינם כלולם בסעיפים האחרים;

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

1. שיעור נכסים והתחייבויות פיננסיות המוצגים בדוחות הכספיים בעלותם המופחתת
2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק לאור הגידול בתיק הנוסטרו של החברה, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
3. השפעת האינפלציה על התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר;
4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון;

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים) שנחתמו בשנת הדוח, ללא השפעתם על סיכוני שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2024.

השפעות עיקריות שבאו לידי ביטוי בתנועה בעודף הון:

השפעת פעילות עסקים חדשים – עסקים חדשים שנמכרו בשנת 2024 בעלי תרומה חיובית להון העצמי לעניין יחס כושר פירעון ומנגד יוצרים דרישות הון.

השפעת פעילות תפעולית – התוצאות החיתומיות בתחום הרכב השפיעו בצורה חיובית על ההון העצמי, בין היתר מרווחיות בשנת 2024. מנגד, הגידול בתחום והשיפור בתוצאות החיתומיות הגדיל את דרישות ההון בסיכון ביטוח כללי.

השפעת פעילות כלכלית – גידול בהון הנדרש מפעילות כלכלית הושפע בין היתר מהגידול בתיק הנוסטרו של החברה אשר הגדיל את דרישת ההון מסיכוני שוק.

סעיף 8 – מבחני רגישות

להלן מוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לשינוי בריבית למועד הדוח (תחת הוראות הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות). ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעות השינוי על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחן הרגישות מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

כמו כן מובא מבחן רגישות לירידה בכיסוי ביטוח המשנה – במבחן זה נבדקה ההשפעה של הגידול בפרמיות בשייר לפי תחזית פרמיה צפויה – מבחן זה גרם לגידול בדרישות ההון בגין תרחיש ביטוח כללי.

ליום 31 בדצמבר 2024

השפעה על יחס כושר
פירעון כלכלי (באחוזים)

(4%)

(3%)

עליה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון

ירידה של 10% בכיסוי ביטוח המשנה (*)

שאר מבחני הרגישות הרלוונטיים לחברה, נמצאו כי אינם משנים מהותית את יחס כושר הפירעון.

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטיח את כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ולשמר את יכולתה להמשיך את פעילותה העסקית בכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה. בעקבות הקטנת שיעור ביטוח המשנה עבור שנת 2024, ביום 28 במאי, 2024 עדכן דירקטוריון החברה את יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן – "יעד הון") אשר נקבע בחודש מאי 2021 כך שיעד ההון לשנים 2023 עד 2025 (כולל) יעמוד על 105% והחל משנת 2026 יעמוד על 110%, חלף יעד הון לשנת 2023 של 115% ולשנת 2024 ואילך 120%.

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 יחס כושר הפירעון של החברה לפי חוזר סולבנסי יעמוד בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

ביום 19 בנובמבר 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח וזאת לאחר שבחן את המבחנים הקבועים לכך בחוק החברות וכן עמידה ביעד כושר הפירעון כפי שקבע הדירקטוריון. הדיבידנד שולם ביום 5 בדצמבר 2024.

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד (המשך)

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. יחס זה גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	

נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה (*):

93,200	182,277
100,183	157,084
(6,983)	25,193
93%	116%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6

הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6

עודף (חוסר)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין

תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

20,000	-
113,200	182,277
13,017	25,193
113%	116%

גיוס מכשירי הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך

החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד

הדירקטוריון:

105%	105%
8,008	17,339

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד (באלפי ש"ח)

(* לפירוט בדבר שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 1 לעיל.

27 במאי, 2025

אלעד גולוב מנהל הסיכונים	אתי אלישקוב מנכ"ל	מירב סיגל יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוח
-----------------------------	----------------------	-------------------------------	------------------