



LIBRA



ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוח רבעוני

ליום 30 בספטמבר 2025

LIBRA

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

2	1. תיאור החברה.....
2	1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה.....
3	1.2 האסטרטגיה העסקית של החברה.....
5	1.3 תחומי הפעילות של החברה.....
5	2. תיאור הסביבה העסקית.....
5	2.1 מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד.....
6	2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות.....
8	2.3 יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS17.....
9	3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח.....
10	4. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה.....
10	4.1 מצב כספי.....
22	4.2 תזרים מזומנים.....
23	5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם.....
23	6. הליכים משפטיים מהותיים.....
23	7. אפקטיביות הבקורות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי והגילוי.....
23	8. שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בתקופת הדוח ועד לפרסומו.....
24	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 30 בספטמבר 2025

דוח הדירקטוריון שלהלן סוקר את פעילותה של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "ליברה" ו/או "החברה") לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "הדוח" ו/או "תקופת הדוח" בהתאמה).

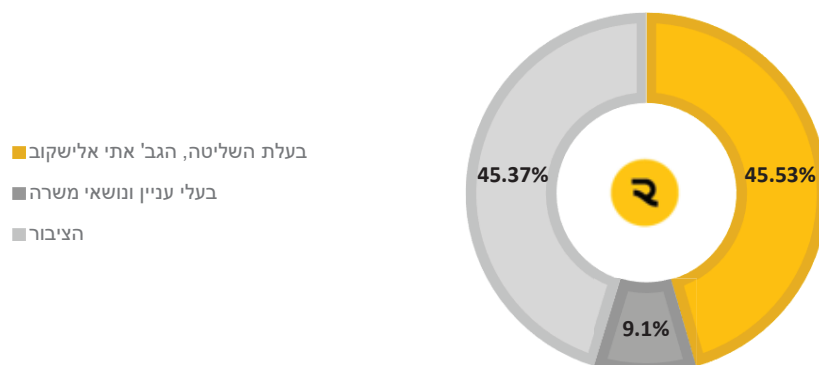
דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה"), ומתוך הנחה שבפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2024 (להלן: "הדוח התקופתי")¹, שאליו תבוצענה הפניות מתאימות במקומות הרלוונטיים.

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- 45.53% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה³, ויתר מניות החברה מוחזקות בידי בעלי עניין, נושאי משרה והציבור⁴.



החברה קיבלה רישיון מבטח 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" ופוליסות 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 למעלה מ- 230,000 שימושים בחודש וקצב הגידול בעלייה מתמדת.

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

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

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 5 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-073957), וכן דיווחים מיידיים מיום 21 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-078512 ומס' אסמכתא: 2025-01-078515) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

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

בתקופת הדוח, החלה החברה את שיתוף הפעולה האסטרטגי 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 בדומה למרבית 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.

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 שונים⁷. יצוין, כי בשלב זה אין בכוונת החברה לשווק מוצרי ביטוח פנסיוניים.

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 ללקוחותיה 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

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

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 קמעונאית), בין היתר באמצעות שימוש באתר האינטרנט של הגורם העסקי המשמש תחנת וירטואלית בה מוצגים מוצרים.

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-21 מיליון ליברות. עוד בתקופת הדוח, הומרו לשקלים ומומשו על ידי מבוטחים כ-13 מיליון ליברות המהווים כ-13 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 הביטוח (Top 4) במדד השירות של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, ובפרט בשביעות רצון לקוחות בענפי הרכב ובענף ביטוח דירה. במדד השירות לשנת 2024 שפורסם באוגוסט 2025,¹⁰ דורגה החברה **במקום הראשון** בענף רכב רכוש ובמקום השני בענף ביטוח דירה. דירוג זה מעיד על שביעות רצון גבוהה מצד לקוחות החברה, לצד תשלום תביעות מהיר בשיעור גבוה, ומתן כלים דיגיטליים מלאים ללקוחותיה של החברה.

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 בחודש פברואר 2024, זכה בתואר "מוצר השנה".¹¹

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 אחרות.¹²

בנוסף, בשנת 2025, ליברה דורגה בדירוג "מעלה" (בדירוג פלטינה). מדד מעלה מהווה כלי להערכה והטמעה של מחויבות חברתית בארגונים. הדירוג משמש מאז השקתו בשנת 2003 כמדד הראשי להערכת אחריות תאגידית בישראל.¹³ בנוסף, דורגה ליברה בציון 5 כוכבים בדירוג הגיוון וההכללה של "מעלה".

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.

⁹ לתקנון השתתפות ברווחים לחץ כאן.

¹⁰ ראה פרסום תוצאות מדד השירות לשנת 2024 באתר רשות שוק ההון.

¹¹ ראה פרסום תוצאות הזוכים לשנת 2025 באתר "מוצר השנה – בחירת הצרכנים".

¹² ראה פרסום תוצאות הסקר באתר החברה.

¹³ ראה פרסום דירוג "מעלה".

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 פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (מקיף/צד ג') ולרכב שאינו פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (מוניות); וענף "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 התקופתי¹⁴ 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 17 בנובמבר 2025, פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים על מבטחים בביטוח חיים. התיקון כולל הוספת דרישה להגשת דיווח לממונה שתחול על חברות ביטוח העוסקות בענף ביטוח חיים. במסגרת הדיווח האמור, ייכלל מידע מצרפי אודות מוצרים קיימים בענף, מאפייני הכיסויים הביטוחיים, והתפלגות המבטחים לפי פרמטרים דמוגרפיים. מטרת הדיווח הנה להעשיר את בסיס המידע שעומד לרשות הרשות בבואה לגבש תמונת מצב רוחבית, שיטתית ועדכנית באשר להיקפי פעילות ומאפייני צריכת מוצרים בענף ביטוח חיים, לטובת קידום המטרות עליהן היא אמונה לפי דין.

2.1.1.2 ביום 5 באוגוסט 2025, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין משטר כושר פירעון חשבונאי. מטרת התיקון הנה התאמה לתקן IFRS17 לרבות פישוט הוראות לחברות בודדות וקטנות שאינן כפופות למשטר כושר פירעון כלכלי, וכן שינויים טכניים כגון עדכון נוסחאות חישוב ההון הנדרש, מחיקת דרישות לא רלוונטיות, והתאמת דרישות הון לסיכון תפעולי.

2.1.1.3 ביום 4 באוגוסט 2025, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברת ביטוח. מטרת התיקון 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 IFRS17.

2.1.1.4 ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה עדכון להוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון". מטרת העדכון הנה לסנכרן את מועדי הדיווח של דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקבצי סולבנסי עם הדוחות הכספיים במסגרת יישום תקן IFRS17. עיקרי השינויים הינם עדכון מועדי דיווח כך שדוח יחס כושר פירעון כלכלי יוגש עד חודשיים מתום הרבעון העוקב למועד החישוב; עדכון טבלאות גילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ובגיליונות קובץ דיווח סולבנסי והתאמתן ל-IFRS17; ואיחוד קבצי דיווח.

2.1.1.5 בחודש יוני 2025, ועל רקע מבצע "עם כלביא", פרסם הממונה חידוד הנחיות לגופים המוסדיים לשעת חירום. במסגרת ההנחיות, נדרשו הגופים לוודא כי במהלך תקופת המבצע עומדים לרשותם כל האמצעים הדרושים לצורך המשכיות ורציפות עסקית באופן שיבטיח עמידה בהוראות חוזר "ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים". פעילות החברה התקיימה כסדרה במהלך כל תקופת המבצע.

2.1.1.6 ביום 14 במאי 2025, פרסם הממונה עדכון לחוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS). מטרת החוזר הינה 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

¹⁴ ראה סעיף 3.1 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של החברה.

ייעודיים לפי תיקי ביטוח ומודלי מדידה; הנחיות לדיווח בחלוקה למגזרי פעילות שונים; וכן הוראות מעבר. ביום 9 בנובמבר 2025 פרסם הממונה עדכון נוסף בעניין זה.

2.1.1.7 ביום 5 במאי 2025 פרסמה הרשות אזהרה מפני תופעת התחזות לגופים פיננסיים מפוקחים. התרמיות כוללות פרסומים מטעים באינטרנט וברשתות חברתיות, 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 וחסכון, בהם גורמים פנו לאנשים פרטיים, הזדהו כגוף 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 טיטות חוזרים, הבהרות ועמדות ממונה

2.1.2.1 ביום 6 בנובמבר 2025, פרסם הממונה טיטות תיקון לחוזר דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי. מטרת התיקון הנה שיפור הגילוי למבוטח ולעמית במסגרת הדיווחים התקופתיים.

הנאמר לעיל הינו תמצית כללית בלבד של הוראות הדין, התקנות, חוזרי וטיטות הוראות הממונה ואין לראות באמור משום פרשנות ו/או ייעוץ. חוזרי הממונה (והטיטות) 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:

השפעות המצב הבטחוני על פעילות החברה

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 ועל משתתפי פסטיבל "הנובה" שהתקיים אותה עת בקיבוץ רעים שבעוטף עזה. 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 אש 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. חידוש הלחימה כלל בעיקר תקיפות אוויריות ממוקדות כנגד יעדי חמאס ברצועת עזה והיערכות קרקעית לכיבוש העיר עזה. בחודש אוקטובר 2025 הוכרזה הפסקת אש בין ישראל ובין ארגון הטרור "חמאס" לצורך יישום שלב א' של עסקת חטופים אשר הובילה לשחרורם המיוחל של 20 חטופים חיים ומספר חטופים חללים. שלב א' בהסכם מהווה רק צעד ביניים כאשר סוגיות מרכזיות כגון שליטה על עזה ונירמול המבנה השלטוני ברצועה נשארו פתוחות. ללא ספק, המהלך יוצר סביבה מעט בטוחה יותר מבחינת סיכונים ביטחוניים אך מלווה גם באי וודאות גבוהה שכן במידה וההסכם יקרוס או ייושם באופן חלקי, קיים סיכון להחזרת המתרחבות ובהתאם לעלויות בהוצאות הבטחון, ירידה בייצוא ישראלי (בעקבות המשך הפגיעה בסנטימנט כלפי ישראל). כמו כן פרמיית הסיכון עלולה לעלות ולהוביל לירידה בהשקעות במשק ולבלימת הצמיחה.

בנוסף, ביום 13 ביוני 2025 יצאה מדינת ישראל למתקפת פתע נרחבת על איראן במסגרת מבצע "עם כלביא" שבעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מצב מיוחד בעורף, והימשכותו הובילה לשורה של השלכות והגבלות, כגון סגירת עסקים רבים, הגבלה על התכנסויות, הגבלות על לימודים במערכת החינוך, גיוס מילואים נרחב, סגירת המרחב האווירי בישראל ועוד. מבצע "עם כלביא" ארך כ-12 ימים, עד שביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש, והמגבלות על העורף הוסרו. מבצע "עם כלביא" הוביל להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי כולו ולשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

כמו כן, בסמוך למועד פרסום הדוח "התחממה" גם הגזרה הצפונית אל מול ארגון הטרור "חיזבאללה" שבלבנון, לרבות תקיפות נקודתיות של צה"ל שמטרתן סיכול פעולות טרור כנגד מדינת ישראל.

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, ראה 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 סיכוני ריבית, מדד ואינפלציה ראה סעיף 3.13.1.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

בהתייחס להשפעת המצב הביטחוני על פעילות החברה בתקופת הדוח יצוין כי, ככלל, בנוזי 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.

הסביבה המאקרו כלכלית בישראל

בהתאם לתחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל שפורסמה בסוף חודש ספטמבר 2025¹⁵, טרם החתימה על שלב א' להסכם, צוין כי, בתרחיש בו הלחימה בעזה תסתיים ברבעון הראשון של שנת 2026, התוצר צפוי לצמוח בשנת 2025 בכ-2.5% ובשנת 2026 בכ-4.7%. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים (המסתיימים ברבעון השלישי של שנת 2026) צפוי לעמוד על כ-2.4%, במהלך שנת 2025 הוא צפוי לעמוד על כ-3% ובמהלך שנת 2026 על כ-2.2%. הריבית הממוצעת ברבעון השלישי של 2026 צפויה לעמוד על כ-3.75% כאשר תחזית זו מגלמת ירידה דרגתית של הריבית מרמתה הנוכחית, בהתאם לקצב התכנסות האינפלציה למרכז היעד על פי התרחיש שנכלל בבסיס התחזית. מדד המחירים לצרכן ירד בשיעור של כ-0.6% בחודש ספטמבר לאחר עליה של כ-0.4% בחודש יולי ועליה נוספת בשיעור של כ-0.7% בחודש אוגוסט. בחודש ספטמבר עלה מדד המחירים לצרכן בכ-0.5% וסך הכל עם שינוי מצטבר מתחילת השנה בשיעור של כ-2.6%.

להערכת החברה, בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעתו של הסכם הפסקת האש על המצב הגיאופוליטי באזור, ובכלל את השפעותיה ארוכות הטווח של המלחמה על הפעילות העסקית בישראל בכלל ועל תוצאות פעילות החברה. ככל שתחודש הלחימה או תתרחב לחזיתות נוספות – ההשלכות של התפתחויות אלו עלולות להיות שליליות באופן מהותי על הכלכלה הישראלית בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

¹⁵ ראה [התחזית המקרו-כלכלית](#) של חטיבת המחקר של בנק ישראל, ספטמבר 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 – IFRS17). בנוסף, בחודשים יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה- IASB תיקונים ל- IFRS17.

תקן IFRS17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS4 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 IFRS17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS17 ו- IFRS9 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- IFRS1 במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח השנתי של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל- IFRS1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות.

IFRS17 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 IFRS17, 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 IFRS4. 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 IFRS4.

בהתאם להוראות IFRS17 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 IFRS17, ראה באור 2 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS17 יושמו למפרע על ידי החברה תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא. תחת גישת היישום למפרע המלא, ביום 1 בינואר 2024 החברה זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS17 יושם מאז ומעולם; זיהתה, הכירה ומדדה נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כאילו IFRS17 יושם מאז ומעולם; גרעה יתרות שדווחו בעבר אשר לא היו קיימות אילו IFRS17 היה מיושם מאז ומעולם. יתרות אלו כוללות הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח, נכסים בלתי מוחשיים המתייחסים לחוזי ביטוח וחייבים וזכאים בגין ביטוח. תחת IFRS17, 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 IFRS17 על סעיפי הדוח על המצב הכספי ועל הרווח הכולל ראה באור ג2 (1) לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

הסברים לגבי השפעת יישום התקן, על סעיפים נבחרים מהדוח על הרווח הכולל

הרווח הכולל לתקופה, נטו ממס, במדידה שלפי תקן IFRS17, כולל את ההשפעות המפורטות להלן:

רווח משירותי ביטוח לפני מס המהווה את רווחי החברה מפעילות הביטוח בשייר מרווחי מבטחי המשנה, אשר לא כולל הוצאות הנהלה וכלליות שאינן מיוחסות במישרין לשיווק ולקיום חוזי הביטוח.

רווח מהשקעות ומימון, נטו לפני מס ממגזרי פעילות המהווה את רווחי החברה מהשקעות בניכוי/תוספות הוצאות/הכנסות מימון הנגרמות מהשפעות פיננסיות הנובעות מחוזי ביטוח. השפעות פיננסיות אלו נובעות בעיקרן מהשפעת ערך הזמן, שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות ומהשפעת השינויים במדד המחירים לצרכן על הערכת נכסי/התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

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 לסיומו¹⁶.

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 הדין¹⁷.

3.3. 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%¹⁸.

3.4. ביום 30 באפריל 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינוי מחדש של משרד רואה החשבון המבקר, וכן את מינויים מחדש של הדירקטורים של החברה¹⁹.

3.5. 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 נוסף²⁰.

¹⁶ 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.

¹⁷ 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.

¹⁸ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-027779](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

¹⁹ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 30 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-030654](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

²⁰ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 15 במאי 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-034250](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה וכן את באור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה.

- 3.6. ביום 20 באוגוסט 2025, התקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה לבית המשפט המחוזי תל אביב (להלן: "התובענה"). עניינה של התובענה בטענה לפיה החברה אינה מביאה לכאורה לידיעת משתמשי אפליקציית Chik כי הביטוח לנהג הצעיר המזדמן אינו כולל כיסוי מסוג ביטוח חובה, אשר לעמדת החברה מבוטח בחברת המקור, ובעשותה כן, היא מפרה לכאורה את הוראות הדין המפורטות בתובענה²¹.
- 3.7. ביום 25 באוגוסט 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח (כ-0.22 ש"ח למניה), כשמועד תשלום הדיבידנד נקבע ליום 9 בספטמבר 2025²².

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 30.09.2024	ליום 30.09.2025		
				נכסים
605,904	553,232	763,947	1	השקעות פיננסיות
12,444	13,294	20,169	2	נכסי חוזי ביטוח
338,942	333,509	341,954		נכסי חוזי ביטוח משנה
33,477	33,239	35,090		נכסים אחרים
990,767	933,274	1,161,160		סך הכל נכסים
				הון והתחייבויות
108,633	106,904	162,133		הון
57,431	47,734	56,623	3	הלוואות ואשראי
799,470	746,556	900,170	2	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
25,233	32,080	42,225	4	התחייבויות אחרות
990,767	933,274	1,161,160		סך הכל הון והתחייבויות

- השינויים בהשקעות פיננסיות נובעים מגידול בהיקף הפעילות ומתשואות חיוביות משוק ההון.
- הגידול בנכסים ובהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה נובע בעיקרו מגידול בהיקף הפעילות העסקית בביטוח חיים ובביטוח כללי.
- הגידול בהלוואות ואשראי נובע בעיקרו מגיוס כתב התחייבות נדחה בסך 10 מיליון ש"ח.
- הגידול בסעיף התחייבויות אחרות נובע בעיקרו בגידול בהתחייבויות בגין מסים שוטפים.

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 30 בספטמבר 2024, וליום 31 בדצמבר 2024, ראה באור ג2 (1) לדוחות הכספיים של החברה.

סך המאזן ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם לכ- 1,161,160 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 933,274 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 24%.

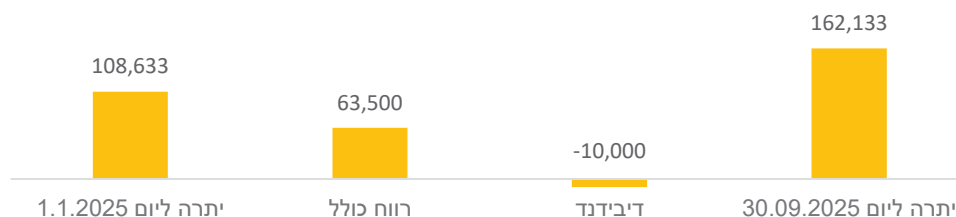
²¹ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 21 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-062459) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה וכן את באור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה.

²² לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 26 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-063602) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

4.1.2 הון

ההון של החברה הסתכם לתאריך הדוח לסך של כ- 162,133 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של כ- 108,633 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

השינוי בהון החברה בתקופת הדוח (באלפי ש"ח):



יצוין כי ההון החשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר בהתאם להוראות תקן IFRS4 הסתכם לכ- 110,412 אלפי ש"ח. השפעת המעבר לתקן IFRS17 הקטינה את ההון בסכום לא מהותי של כ- 1,779 אלפי ש"ח בלבד, לסך של כ- 108,633 אלפי ש"ח.

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 ההנחיות 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 אינשורטק²³, 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 ממימוש 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.

²³ ראה 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".

ביום 30 בינואר 2025, הגישה החברה את דוח ה-ORSA השנתי בגין שנת 2024. בחודש מרס 2023, קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בכתב התחייבות נדחה 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.

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 בכתב התחייבות נדחה נוסף שגייסה מתאגיד בנקאי כמכשיר הון משני הכשיר להיכלל בחישוב ההון העצמי של החברה, בהתאם להוראות הממונה לעניין הון עצמי של חברת ביטוח. כתב ההתחייבות הנדחה 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 כתב התחייבות נדחה 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 וביום 25 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח (כ- 0.22 ש"ח למניה), כל אחת, 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 שצורף כנספח לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 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 2024 (אלפי ש"ח) מבוקר(*)	ליום 30 ביוני 2025 (אלפי ש"ח) בלתי מבוקר(**)	
182,277	232,361	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
157,084	177,212	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
25,193	55,149	עודף (חוסר)
116%	131%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
105%	105%	יעד הדירקטוריון
17,339	46,288	עודף הון ביחס ליעד
ב. סף הון (MCR)		
ליום 31 בדצמבר 2024 מבוקר(*) (אלפי ש"ח)	ליום 30 ביוני בלתי מבוקר(*) 2025 (אלפי ש"ח)	
70,688	79,451	סף ההון (MCR)
146,431	197,898	הון עצמי לעניין סף ההון

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

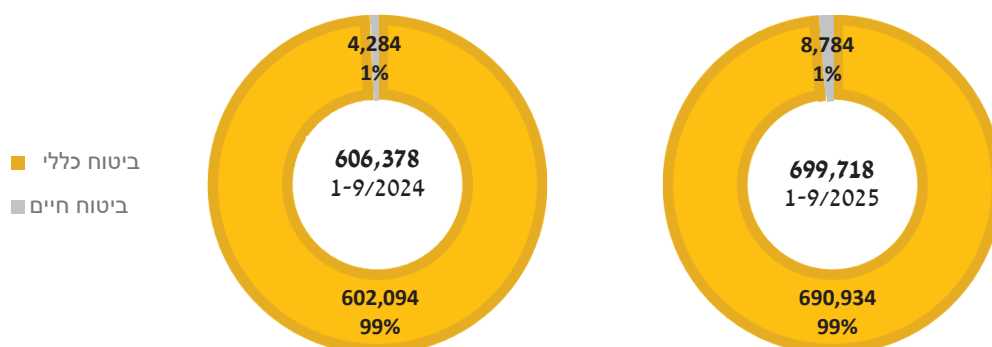
(**) כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחות מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

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.

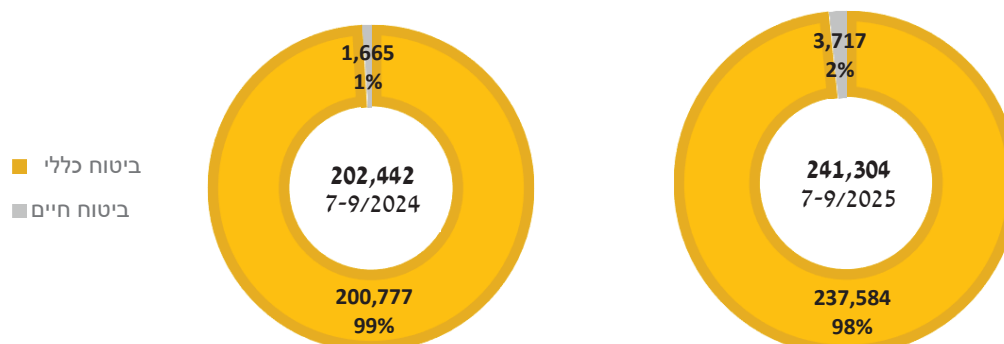
לאור המצב הבטחוני בחזיתות השונות (ראה [סעיף 2.2](#) לעיל), בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את ההשפעה העתידית של המלחמה ו/או השפעתם של תרחישים ביטחוניים נוספים על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, התרחבותה לחזיתות 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):

פרמיות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



פרמיות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025 ובתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



מגזר ביטוח כללי

הפרמיות ברוטו בתקופת הדוח גדלו בשיעור של כ- 15% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. יצוין כי הגידול בכמות המצטרפים החדשים בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד עומד על כ- 25%. הפער בין הגידול בפרמיות ברוטו לבין כמות המצטרפים החדשים נובע מהשחיקה בפרמיה הממוצעת בענף רכב רכוש לעומת אשתקד.

הפרמיות ברוטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 גדלו בשיעור של כ- 18% בהשוואה לפרמיות ברוטו בתקופה המקבילה אשתקד.

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

מגזר ביטוח חיים

החברה משווקת בענף זה פוליסות מסוג "ריסק טהור" ו-"ריסק משכנתא" תחת ענף ביטוח חיים-סיכון בלבד. הפרמיות ברוטו בתקופת הדוח גדלו בשיעור של כ- 105% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הפרמיות ברוטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 גדלו בשיעור של כ- 123% בהשוואה לפרמיות ברוטו בתקופה המקבילה אשתקד.

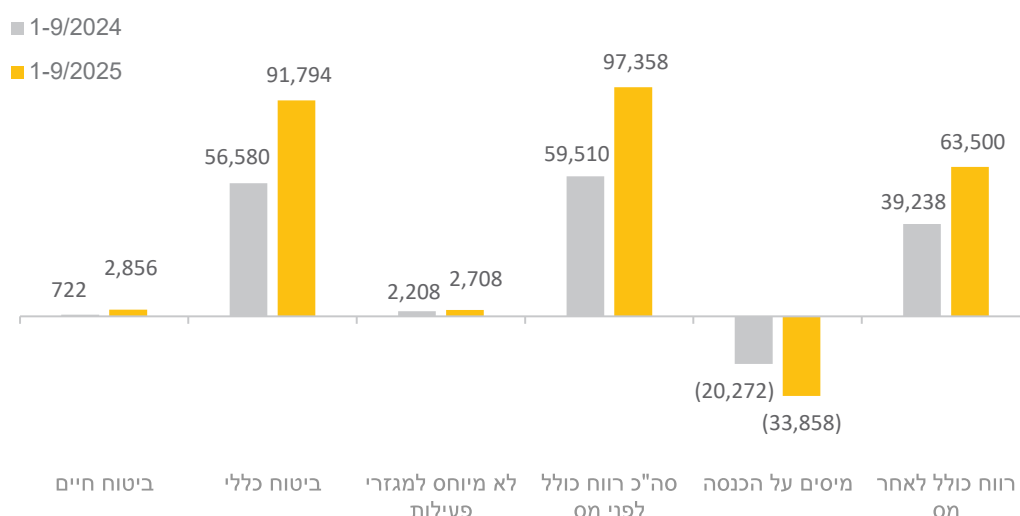
הגידול בפרמיות ברוטו בתקופת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 נובע בין היתר מגידול בכמות המבוטחים הבא לידי ביטוי בגידול בגבייה החודשית השוטפת, וכן בשל התקשרות החברה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם סוכנות "מעלות" מקבוצת בנק לאומי לשיווק פוליסות ביטוח חיים למשכנתא. הסכם שיתוף הפעולה נחתם בנובמבר 2024 והחל בפועל, בתקופת הדוח.

הפרמיה המשוונתת ליום 30 בספטמבר 2025, הסתכמה לסך של כ- 15.4 מיליון ש"ח.

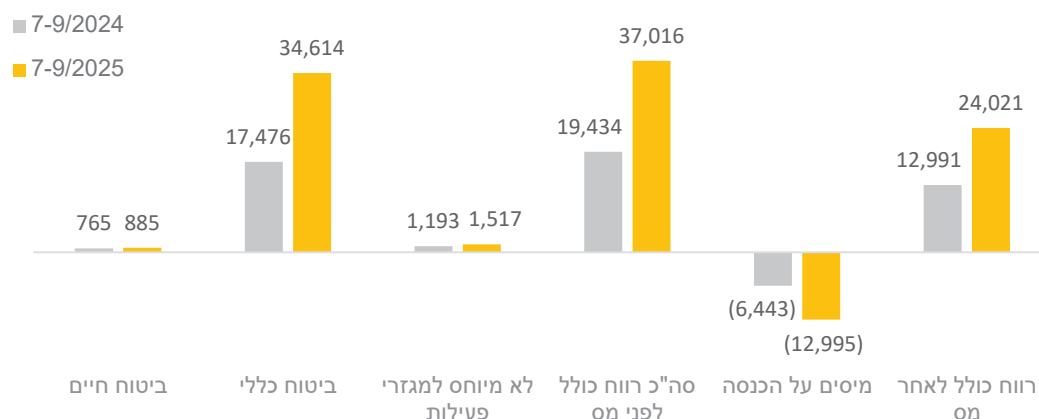
יצוין כי בענף זה, שהינו ענף ארוך טווח, פרמיות הביטוח נמוכות בשנות הפעילות הראשונות לשיווק המוצר, ועם חלוף השנים וצבירת ותק מצד הלקוחות לצד גידול בתיק, החברה צופה גידול מהותי בפרמיות, ומשקיעה תשומות רבות במנוע הצמיחה של מגזר זה.

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.

רווח כולל מתחומי פעילות בתקופת הדוח (באלפי ש"ח):



רווח כולל מתחומי פעילות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025 (באלפי ש"ח):



מגזר ביטוח כללי

הגידול ברווח בתקופת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע הן משיפור ברווח החיתומי (בעיקר בענף רכב רכוש) והן מגידול במרווח הפיננסי (רווחים מהשקעות ומימון נטו), בין היתר, כתוצאה מרווחים מהשקעות שיוחסו למגזר לאור הגידול בתיק הנוסטרו והתשואות החיוביות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, זאת בנוסף להמשך יעילות תפעולית הבאה לידי ביטוי בשיעור הוצאות נמוך ביחס לפרמיה ברוטו.

מגזר ביטוח חיים

הגידול ברווח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול ברווחיות בהכנסות משירותי ביטוח, בין היתר לאור הגידול בפעילות העסקית לרבות בשל התקשרות החברה עם סוכנות "מעלות" מקבוצת בנק לאומי. בנוסף, תשלומי התביעות בפועל היו נמוכים יותר מהאומדן הצפוי בבסיס התחזית האקטוארית. כמו כן, ישנו גידול במרווח הפיננסי, הנובע בין היתר, מגידול ברווחים מהשקעות שיוחסו למגזר, לאור הגידול בתיק הנוסטרו והתשואות החיוביות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

פעילות לא מיוחסת

הגידול ברווח בתקופת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול ברווחים מהשקעות בקיזוז הוצאות מימון שיוחסו למגזר זה.

לפירוט מלא בדבר הרכב הרווח ראה באור 4 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

תשואה על ההון בתקופת הדוח:

1-12/2024	1-9/2024	1-9/2025	תשואה להון לבעלי המניות (רווח כולל לתקופה) (*)
58%	60%	63%	

(*) התשואה להון מחושבת על בסיס הרווח הכולל לתקופה המיוחס לבעלי מניות החברה, מותאם לתקופה של שנה, ומחולק בממוצע ההון בתקופה.

תשואה על ההון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025:

1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	תשואה להון לבעלי המניות לתקופה (רווח כולל לתקופה) (*)
58%	52%	62%	

(*) התשואה להון מחושבת על בסיס הרווח הכולל לתקופה המיוחס לבעלי מניות החברה, מותאם לתקופה של שנה, ומחולק בממוצע ההון בתקופה.

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	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2024	2025	2024/2025	2024	2025	
ביטוח רכב רכוש					
66%	66%	21%	347,376	418,807	הכנסות משירותי ביטוח
95%	89%	48%	53,366	79,061	רווח משירותי ביטוח
32%	36%	62%	2,699	4,378	רווח מהשקעות ומימון
92%	86%	52%	51,992	78,863	רווח כולל לפני מס
-	-	-	82%	77%	Combined Ratio ברוטו
-	-	-	76%	74%	Combined Ratio בשייר
ביטוח רכב חובה					
31%	30%	18%	160,388	189,681	הכנסות משירותי ביטוח
8%	11%	123%	4,531	10,114	רווח משירותי ביטוח
66%	63%	38%	5,565	7,693	רווח מהשקעות ומימון
12%	15%	101%	6,936	13,964	רווח כולל לפני מס
אחר*					
3%	4%	36%	17,086	23,306	הכנסות משירותי ביטוח
(3%)	0%	(78%)	(1,845)	(412)	הפסד משירותי ביטוח
2%	2%	62%	133	215	רווח מהשקעות ומימון
(4%)	(1%)	(56%)	(2,348)	(1,033)	הפסד כולל לפני מס
סך הכל במגזר ביטוח כללי					
100%	100%	20%	524,850	631,794	הכנסות משירותי ביטוח
100%	100%	58%	56,052	88,763	רווח משירותי ביטוח
100%	100%	46%	8,397	12,286	רווח מהשקעות ומימון
100%	100%	62%	56,580	91,794	רווח כולל לפני מס

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

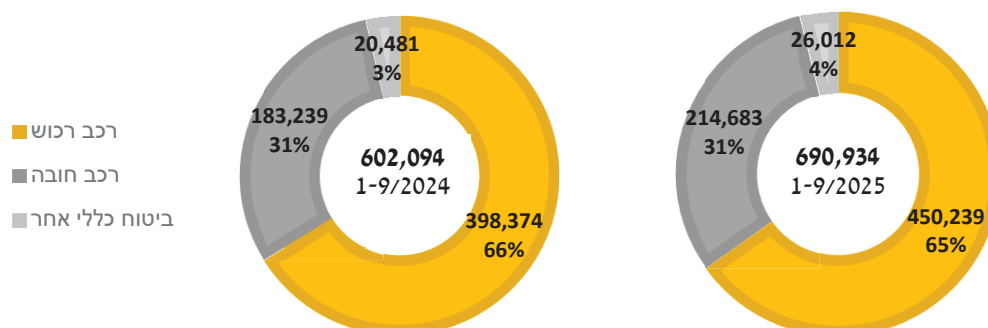
** מעבר מהפסד לרווח/מעבר מרווח להפסד.

אחוז מסה"כ		השינוי באחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2024	2025	2024/2025	2024	2025	
ביטוח רכב רכוש					
67%	66%	15%	126,381	145,648	הכנסות משירותי ביטוח
80%	85%	70%	16,001	27,229	רווח משירותי ביטוח
32%	31%	629%	213	1,553	רווח מהשקעות ומימון
84%	80%	88%	14,635	27,567	רווח כולל לפני מס
-	-	-	87%	76%	Combined Ratio ברוטו
-	-	-	82%	73%	Combined Ratio בשייר
ביטוח רכב חובה					
30%	30%	19%	56,073	66,798	הכנסות משירותי ביטוח
18%	16%	44%	3,526	5,064	רווח/הפסד משירותי ביטוח
72%	69%	609%	487	3,453	רווח/הפסד מהשקעות ומימון
16%	22%	171%	2,751	7,452	רווח כולל לפני מס
אחר*					
3%	4%	31%	6,588	8,646	הכנסות משירותי ביטוח
2%	0%	(143%)	353	(152)	הפסד משירותי ביטוח
(4%)	0%	(60%)	(25)	(10)	רווח מהשקעות ומימון
1%	(1%)	(550%)	90	(405)	הפסד כולל לפני מס
סך הכל במגזר ביטוח כללי					
100%	100%	17%	189,042	221,092	הכנסות משירותי ביטוח
100%	100%	62%	19,880	32,141	רווח משירותי ביטוח
100%	100%	640%	675	4,996	רווח מהשקעות ומימון
100%	100%	98%	17,476	34,614	רווח כולל לפני מס

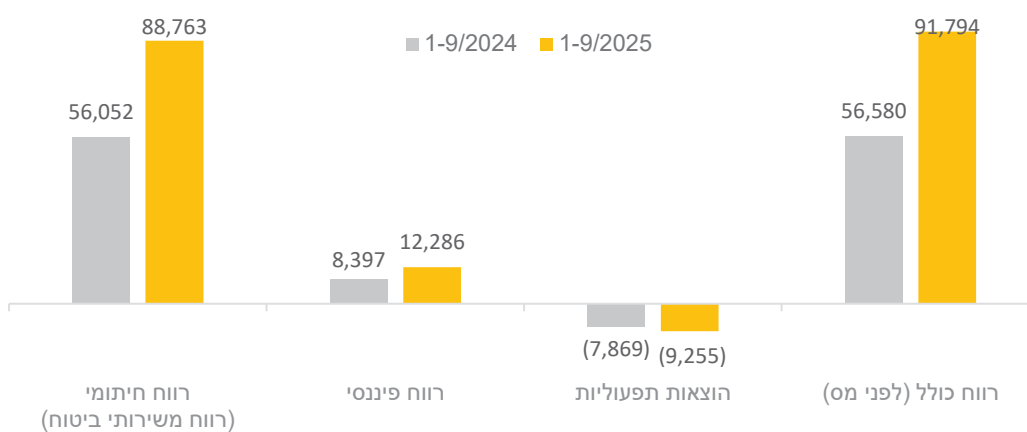
* כולל ביטוח דירה, ביטוחי עסק, חיות מחמד ונסיעות לחו"ל.

** מעבר מהפסד לרווח/מעבר מרווח להפסד.

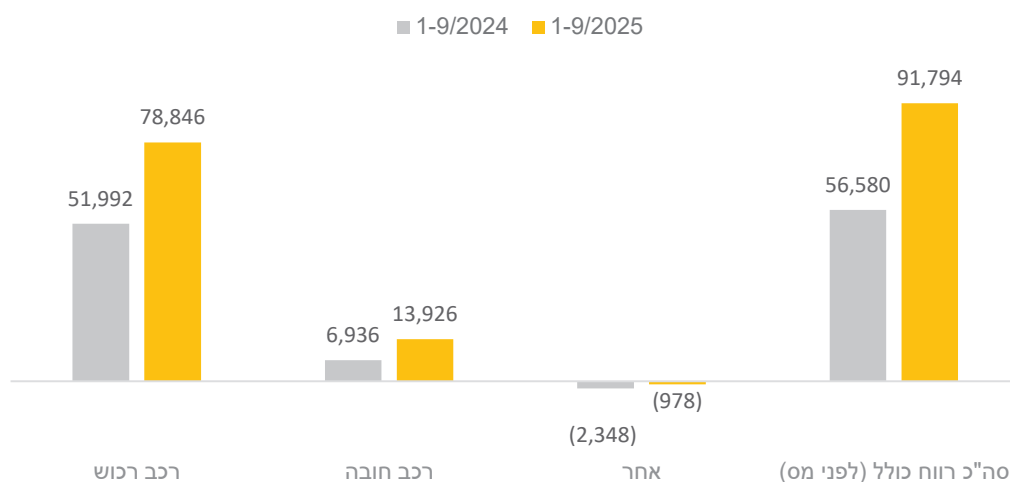
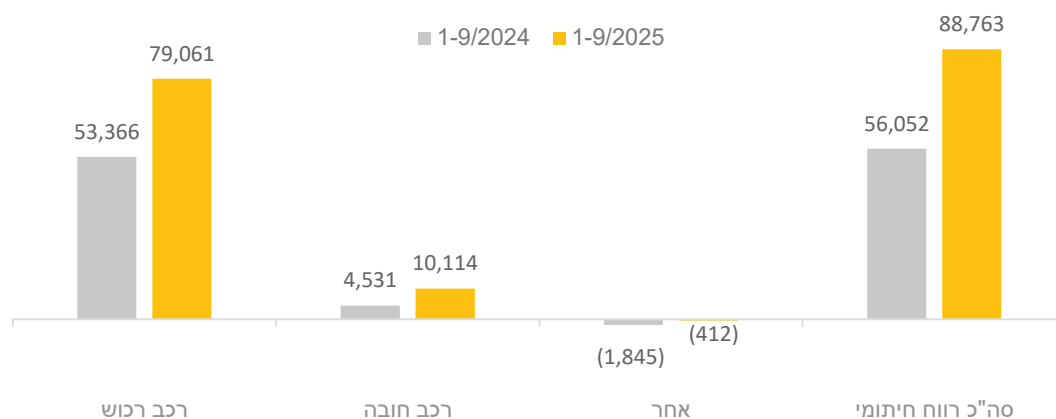
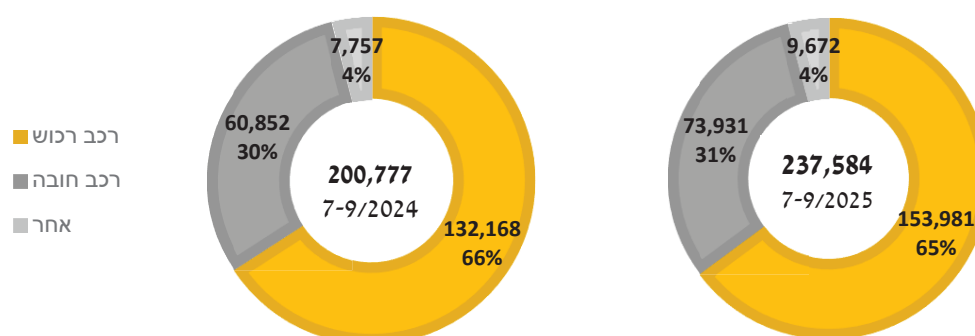
פרמיות ברוטו בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



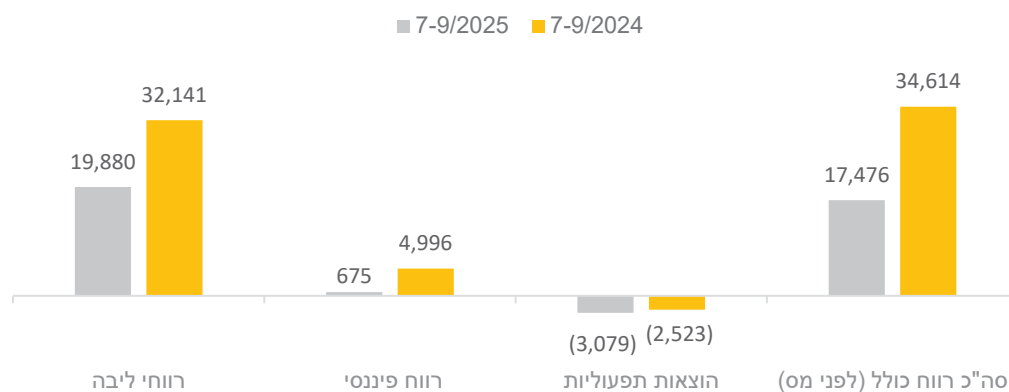
הרכב הרווח הכולל בביטוח כללי בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



	רווחי חיתומי	רווח פיננסי	הוצאות תפעוליות	רווח כולל (לפני מס)
1-9/2025	88,763	12,286	(9,255)	91,794
1-9/2024	56,052	8,397	(7,869)	56,580
הפרש	32,711	3,889	(1,386)	35,215
2024	70,913	10,840	(7,346)	74,407

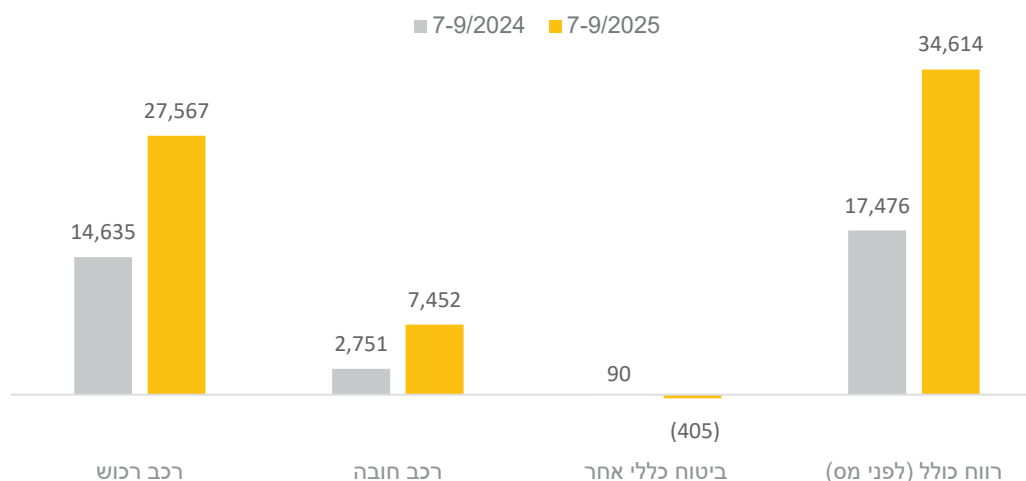
רווח כולל בביטוח כללי בתקופת הדוח (לפני מס באלפי ש"ח):להלן הרכב הרווח החיתומי בביטוח כללי בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (באלפי ש"ח):פרמיות ברוטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025 ובתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

הרכב הרווח הכולל בביטוח כללי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025 ובתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

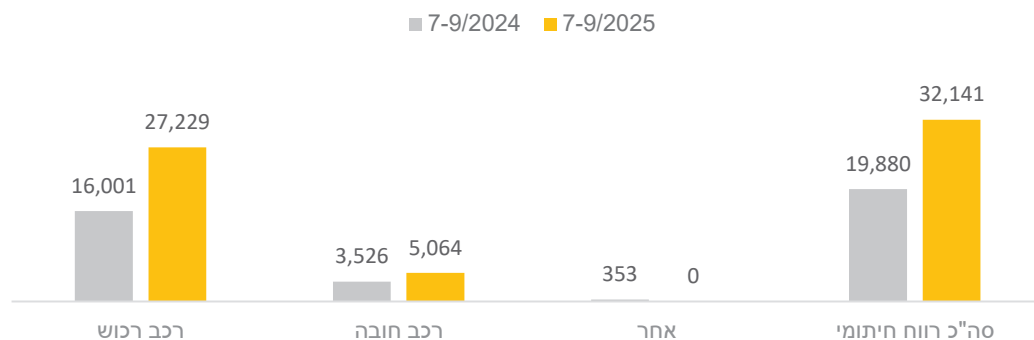


	רווח חיתומי	רווח פיננסי	הוצאות תפעוליות	רווח כולל (לפני מס)
7-9/2025	32,141	4,996	(2,523)	34,614
7-9/2024	19,880	675	(3,079)	17,476
הפרש	12,261	4,321	556	17,138
2024	70,913	16,154	(7,328)	74,407

רווח כולל בביטוח כללי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025 (לפני מס באלפי ש"ח):



להלן הרכב הרווח החיתומי בביטוח כללי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025 ובתקופה המקבילה אשתקד, בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (באלפי ש"ח):

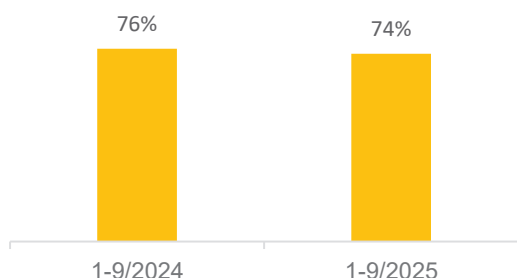


ביטוח רכב רכוש

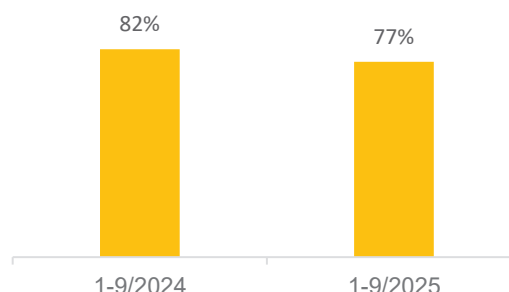
הגידול ברווח משירותי ביטוח נטו בתקופת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובעת מירידה בעלות הגניבה, עלייה בהיקף הפעילות, וירידה בשיעור הוצאות הנהלה וכלליות מפרמיה ברוטו. רווחים אלו קוזזו בשל הירידה בפרמיה הממוצעת.

הגידול ברווח הפיננסי בתקופת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקרו מהגידול בתיק הנוסטרו והתשואות החיוביות אשר הניבו רווחים גבוהים מהשקעות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. להלן יחס Combined Loss Ratio ברוטו ושייר ברכב רכוש בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

בשייר

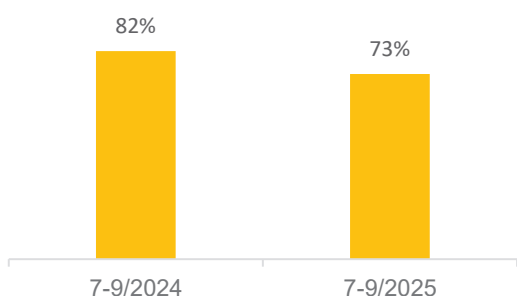


ברוטו

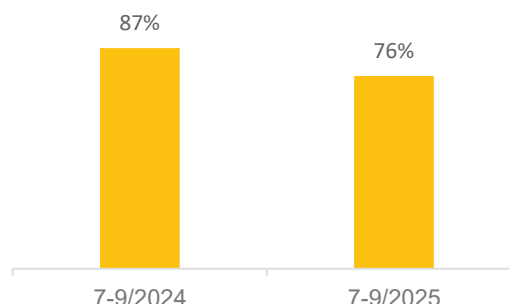


להלן יחס Combined Loss Ratio ברוטו ושייר ברכב רכוש בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

בשייר



ברוטו



② **יחס Combined ratio ברוטו** – משקף את היחס שבין הוצאות משירותי ביטוח לבין הכנסות משירותי ביטוח.

② **Combined Ratio בשייר** – משקף את היחס שבין הוצאות משירותי ביטוח נטו מהכנסות מביטוח משנה, לבין הכנסות משירותי ביטוח נטו מהוצאות מביטוח משנה.

ביטוח רכב חובה

השיפור בתוצאות משירותי ביטוח נטו בתקופת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 אל מול התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר משיפור בתוצאות החיתומיות.

הגידול ברווחים מהשקעות ומימון בתקופת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקרו מהגידול בתיק הנוסטרו והתשואות החיוביות בתקופות אלו בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. יחד עם זאת, רווחים אלו קוּזְזוּ בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, בעקבות הירידה בעקום הריבית, אשר הגדיל את ההתחייבויות הביטוחיות, ובהתאמה את הוצאות המימון נטו.

אחר

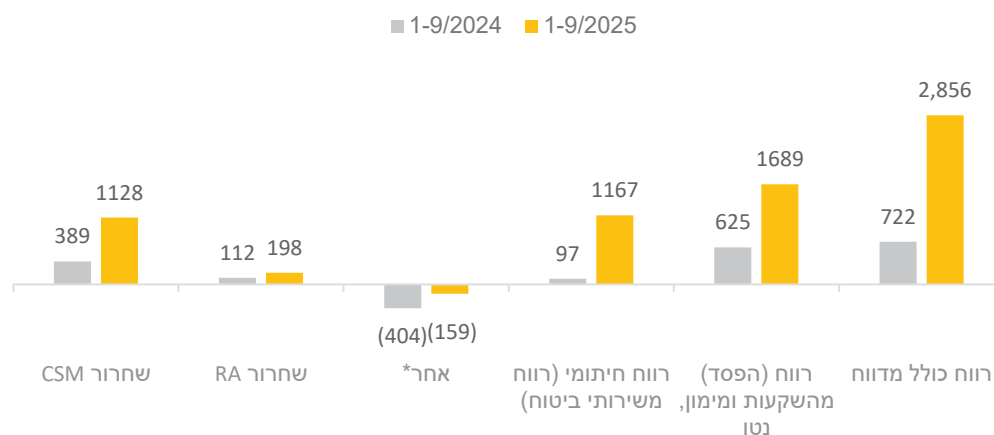
בענף "אחר" נכללים ביטוח דירה, ביטוח בתי עסק, ביטוח חיות מחמד וביטוח נסיעות לחו"ל.

הגידול בהכנסות משירותי ביטוח בשיעור של כ- 36% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בהיקפי הפעילות של החברה בענף דירות, בתי עסק וחיות מחמד כתוצאה מגידול בכמות המבוטחים הפרטיים, בנוסף לעלייה קלה בפרמיה הממוצעת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, יחד עם נאמנות לקוחות גבוהה הבאה לידי ביטוי בשיעור חידושים גבוה.

הקיטון בהפסד משירותי ביטוח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע משיפור חיתומי לאור מספר תביעות גדולות בענף ביטוח דירה שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד.

4.1.4.2 ביטוח חיים (באלפי ש"ח)

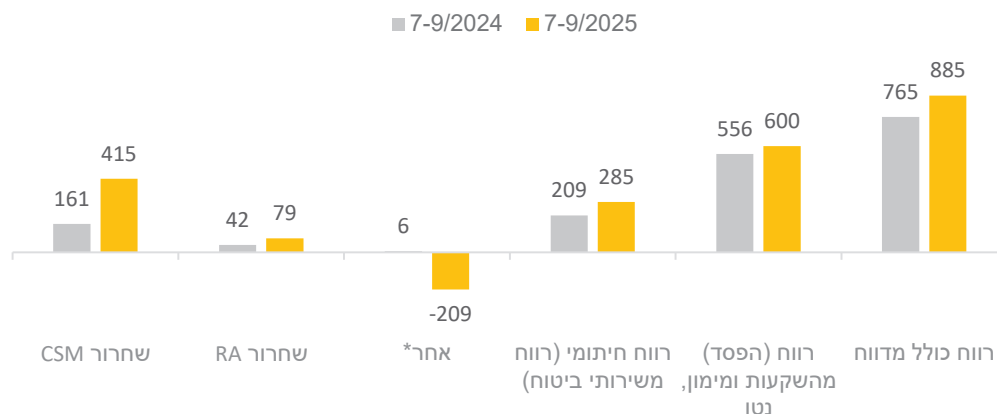
להלן פילוח של מקורות הרווח (ההפסד) מעסקי ביטוח חיים של החברה בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



	CSM שחרור	RA שחרור	אחר*	רווח מהשקעות ומימון, נטו	רווח מהשקעות ומימון, נטו	רווח כולל
1-9.2025	1,128	198	(159)	1,167	1,689	2,856
1-9.2024	389	112	(404)	97	625	722
שינוי	739	86	245	1,070	1,064	2,134

*כולל תיאומים בהתאם לניסיון

להלן פילוח של מקורות הרווח (ההפסד) מעסקי ביטוח חיים של החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 ובתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):



	CSM שחרור	RA שחרור	אחר	רווח מהשקעות	רווח מהשקעות ומימון, נטו	רווח כולל
7-9.2025	415	79	(209)	285	600	885
7-9.2024	161	42	6	209	556	765
שינוי	254	37	(215)	76	44	120

*כולל תיאומים בהתאם לניסיון

העלייה ברווח משירותי ביטוח נובעת בעיקר מגידול בפעילות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומתשלומי תביעות בפועל, אשר היו נמוכות יותר מהתחזית האקטוארית.

הגידול ברווח מהשקעות ומימון נטו בתקופת הדוח ובתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מהשפעת עקום הריבית אשר הגדיל את נכסי חוזי הביטוח בתקופת הדוח, ומגידול ברווחים מהשקעות שיוחסו למגזר, לאור גידול בתיק הנוסטרו ותשואות חיוביות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

יתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר של החברה לתקופת הדוח עומדת על כ-8,425 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-3,254 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד וכ-2,929 ליום 31 בדצמבר 2024. ה-CSM, מהווה את יתרת מרווח השירות החוזי, המשקף את הרווח הצפוי בטווח הארוך מתחום ביטוח חיים. בתקופת הדוח חל גידול משמעותי בשיעור ה-CSM, בין היתר, לאור שיתוף הפעולה עם סוכנות "מעלות" מקבוצת בנק לאומי בתחום המשכנתאות.

4.2. תזרימי מזומנים ונזילות

בתקופת הדוח חלה ירידה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של כ-56,486 אלפי ש"ח, מסך של כ-101,747 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ-45,261 אלפי ש"ח ביום 30 בספטמבר 2025. יתרת המזומנים ושווי המזומנים ליום 30 בספטמבר 2025 נובעת מהפעילויות המפורטות להלן:

4.2.1 מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-42,168 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-17,859 אלפי ש"ח שנבעו מפעילות 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-2,848 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-2,937 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4.2.3 מפעילות מימון

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-11,512 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-18,927 אלפי ש"ח שנבעו מפעילות מימון, בעיקר עקב גיוס כתב התחייבות נדחה בסך של 20 מיליון ש"ח וכתוצאה מחלוקת דיבידנד בסך 10 מיליון 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 9.1 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 30 בספטמבר 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. 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 החברה²⁴.

8.3. ביום 5 באוקטובר 2025, ולאחר תקופת הדיווח, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את חידוש כהונתם של מר רמי פריאנט ומר ניר שחף לתקופת כהונה שלישית ושניה בהתאמה. ביום 1 באוקטובר 2025 התקבלה אי התנגדותו של הממונה לחידושי הכהונה²⁵.

לפירוט נוסף ראה סעיף 3.7 לפרק תיאור עסקי התאגיד וסעיפים 13-14 לפרק הפרטים הנוספים בדוח התקופתי.

²⁴ למצבת נושאי משרה ראה דיווח מיידי מיום 24 במרס 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-019601](#)) המובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

²⁵ ראה דיווח מיידי מיום 5 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: [2025-01-073868](#)).

9. אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח

9.1. ביום 19 בנובמבר 2025, ניתן על ידי בית המשפט המחוזי בחיפה פסק דין המאשר את בקשתם המוסכמת של הצדדים להסתלקות המבקש מהבקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה, למחיקת ההליך ודחיית תביעתו האישית של התובע בעניין החזר בגין הקפאת פוליסה בעת פקיעתה. לפרטים נוספים אודות התביעה ראה באור 3א8 לדוחותיה הכספיים של החברה, וכן דיווח מיידי מיום 19 בנובמבר 2025.²⁶

9.2. בימים 23 ו-24 בנובמבר 2025, אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון, בהתאמה, העסקת "קרוב" (להלן: "העובד") של הגב' אתי אלישקוב, מנכ"לית ובעלת השליטה בחברה, וזאת בהתאם לתקנה 1ב(א)(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2010. העובד יחל לעבוד בחברה ביום 24 בנובמבר 2025 בתפקיד נציג מכירות, במשכורת שעתית ובנוסעים מבוססי מכירה בהתאם למודל התגמול הנהוג בחברה. השכר הכולל אינו צפוי לעלות על השכר החודשי הממוצע במשק. יובהר כי למועד זה, אין גורמים נוספים המועסקים בחברה מכוח התקנה הנ"ל.

הדירקטוריון, הנהלת החברה ועובדיה מייחלים לשלומם של חיילי צה"ל וכוחות הבטחון, להשבת החטופים החללים לקבורה ראויה בישראל, להחלמתם של הפגועים 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, 24 בנובמבר, 2025

²⁶ ראה דיווח מיידי מיום 19 בנובמבר 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-089337).

הצהרה (certification)

אני, אתי אלישקוב, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2025 (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 כספי¹ של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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.

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 30.09.2025 (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 כספי¹ של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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.

24 בנובמבר, 2025

תאריך

דודי בן חיים, מנהל כספים

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 30 בספטמבר, 2025

בלתי מבוקרים

ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 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

5-6

דוחות על השינויים בהון

7-8

דוחות על תזרימי המזומנים

9-67

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 30 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על-ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. וכן הם האחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 מבירורים, 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 מזהים 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.

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

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,
24 בנובמבר, 2025

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		באור	
2024	2024	2025			
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
101,747	170,462	45,261			נכסים
102,762	52,401	56,063	5		מזומנים ושווי מזומנים
401,395	330,369	662,623	5		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
10,185	9,914	12,230			השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
12,444	13,294	20,169			חייבים ויתרות חובה
338,942	333,509	341,954			נכסי חוזי ביטוח
8,254	8,614	7,153			נכסי חוזי ביטוח משנה
15,038	14,711	15,707			רכוש קבוע אחר
990,767	933,274	1,161,160			נכסים בלתי מוחשיים
					סה"כ נכסים
57,431	47,734	56,623	6		התחייבויות
14,221	12,779	18,438			הלוואות ואשראי
10,543	18,993	23,456			זכאים ויתרות זכות
799,470	746,556	900,179			התחייבויות בגין מסים שוטפים
9	40	9			התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
460	268	322			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
882,134	826,370	999,027			התחייבות בגין מסים נדחים
					סה"כ התחייבויות
68,848	68,848	68,848			הון
2,000	2,000	2,000			פרמיה על מניות
37,785	36,056	91,285			קרנות הון
108,633	106,904	162,133			עודפים
					סך הכל הון
990,767	933,274	1,161,160			סך הכל התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
2024	2024	2025	2024	2025	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח (למעט רווח למניה)					באור
733,705	190,756	225,367	529,222	641,707	9 הכנסות משירותי ביטוח
629,366	159,521	177,134	441,602	511,789	9 הוצאות משירותי ביטוח
104,339	31,235	48,233	87,620	129,918	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
330,665	77,518	92,290	232,720	252,457	הוצאות מביטוח משנה
296,906	66,372	76,483	201,249	212,469	הכנסות מביטוח משנה
33,759	11,146	15,807	31,471	39,988	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
70,580	20,089	32,426	56,149	89,930	רווח משירותי ביטוח
9,198	3,481	9,516	7,018	19,851	רווחים מהשקעות אחרות, נטו:
12,383	4,152	2,732	8,774	8,651	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
21,581	7,633	12,248	15,792	28,502	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
(23,734)	(15,343)	(10,426)	(19,370)	(24,834)	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
19,042	10,775	6,542	16,394	16,750	10 הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
16,889	3,065	8,364	12,816	20,418	10 הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
87,469	23,154	40,790	68,965	110,348	רווח מהשקעות ומימון, נטו
6,858	2,638	2,787	7,393	9,925	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,747	1,082	987	2,062	3,065	הוצאות תפעוליות אחרות
77,864	19,434	37,016	59,510	97,358	הוצאות מימון אחרות
26,877	6,443	12,995	20,272	33,858	רווח לפני מסים על הכנסה
50,987	12,991	24,021	39,238	63,500	מסים על הכנסה
(20)	-	-	-	-	רווח לתקופה
50,967	12,991	24,021	39,238	63,500	הפסד כולל אחר
1.13	0.29	0.53	0.87	1.40	רווח כולל לתקופה
					רווח נקי בסיסי ומדולל למניה ללא ערך נקוב

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
63,500	63,500	-	-
(10,000)	(10,000)	-	-
162,133	91,285	2,000	68,848

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)

רווח כולל לתקופה

דיבידנד ששולם

יתרה ליום 30 בספטמבר, 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
39,238	39,238	-	-
106,904	36,056	2,000	68,848

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ הון	עודפים	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	הון מניות ופרמיה
אלפי ש"ח			
148,112	77,264	2,000	68,848
24,021	24,021	-	-
(10,000)	(10,000)	-	-
162,133	91,285	2,000	68,848

יתרה ליום 1 יולי, 2025 (בלתי מבוקר)

רווח כולל לתקופה

דיבידנד ששולם

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)

סה"כ הון	עודפים	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	הון מניות ופרמיה
אלפי ש"ח			
93,913	23,065	2,000	68,848
12,991	12,991	-	-
106,904	36,056	2,000	68,848

יתרה ליום 1 ביולי, 2024 (בלתי מבוקר)

רווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

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

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
 רווח נקי לשנה
 הפסד כולל אחר, נטו ממס
 דיבידנד ששולם
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 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	בלתי מבוקר			
2024	2024	2025	2024	2025
	אלפי ש"ח			

באור

(49,199)	19,668	(18,092)	17,859	(42,126)
(447)	(116)	(6)	(245)	(122)
(3,667)	(969)	(868)	(2,692)	(2,726)
(4,114)	(1,085)	(874)	(2,937)	(2,848)
	-	-		
(1,553)	(566)	(549)	(1,073)	(1,512)
30,000	-	-	20,000	-
(10,000)	-	(10,000)	-	(10,000)
18,447	(566)	(10,549)	18,927	(11,512)
(34,866)	18,017	(29,515)	33,849	(56,486)
136,613	152,445	74,776	136,613	101,747
101,747	170,462	45,261	170,462	45,261

א

תזרימי מזומנים מפעילותשוטפתתזרימי מזומנים מפעילותהשקעה

השקעה ברכוש קבוע

השקעה בנכסים בלתי

מוחשיים

מזומנים נטו ששימשו

לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילותמימון

פרעון התחייבות בגין חכירה

גיוס שטר הון בנקאי

תשלום דיבידנד

מזומנים נטו שנבעו

(ששימשו) מפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים

ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושוי

מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושוי

מזומנים לסוף השנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
2024	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח					
50,987	12,991	24,021	39,238	63,500	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:
(30,677)	(5,158)	(20,625)	(11,884)	(44,887)	מכשירי חוב סחירים
(345)	(540)	(197)	(538)	(584)	מכשירי חוב שאינם סחירים
395	116	98	192	316	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
					פחת והפחתות
1,617	539	536	1,080	1,610	רכוש קבוע
2,462	245	713	1,814	2,057	נכסים בלתי מוחשיים
163,218	45,984	40,975	110,304	100,709	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
26,877	6,443	12,995	20,272	33,858	מיסים על הכנסה
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות אחרים:
(2,827)	(2,040)	(1,636)	(3,677)	(7,725)	נכסי חוזי ביטוח
(2,855)	(11,015)	(3,171)	14,346	(3,012)	שינוי בנכסי חוזי ביטוח משנה
6,371	(459)	(2,367)	6,642	(2,045)	חייבים ויתרות חובה
13,129	(1,100)	919	(81)	4,217	זכאים ויתרות זכות
(31)	-	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(287,602)	(28,857)	(73,689)	(166,558)	(196,431)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
10,393	2,663	3,915	6,650	13,179	ריבית שהתקבלה
(7)	-	(579)	(5)	(910)	ריבית ששולמה
(1,306)	(938)	-	(938)	(5,982)	מיסים ששולמו
1,001	794	-	1,001	-	מיסים שהתקבלו
1	-	-	1	4	דיבידנד שהתקבל
(100,186)	6,677	(42,113)	(21,379)	(105,626)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(49,199)	19,668	(18,092)	17,859	(42,126)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת
					נספח ב' - פעילות מהותית שאינה במזומן
3,998	-	-	-	-	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים).

מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים, שנסקרו אך טרם בוקרו על ידי רואה 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, חיות מחמד וביטוח נסיעות לחו"ל. בשנת 2022, קיבלה החברה את רישיון הממונה לשיווק פוליסות מסוג ביטוח חיים - סיכון בלבד והחלה בשיווק פוליסות מסוג ביטוח חיים בפרט וביטוח חיים למשכנתא.

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- 45.53% ממניות החברה. יתר מניות החברה מוחזקות בידי בעלי עניין, נושאי משרה והציבור.

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 אש 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. חידוש הלחימה כלל בעיקר תקיפות אוויריות ממוקדות כנגד יעדי חמאס ברצועת עזה.

בנוסף, ביום 13 ביוני 2025 יצאה מדינת ישראל למתקפת פתע נרחבת על איראן במסגרת מבצע "עם כלביא" שבעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מצב מיוחד בעורף, והימשכותו הובילה לשורה של השלכות והגבלות, כגון סגירת עסקים רבים, הגבלה על התכנסויות, הגבלות על לימודים במערכת החינוך, גיוס מילואים נרחב, סגירת המרחב האווירי בישראל ועוד. מבצע "עם כלביא" ארך כ-12 ימים, וביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש, והמגבלות על העורף הוסרו. מבצע "עם כלביא" הוביל להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי כולו ולשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

בחודש אוקטובר 2025 הוכרזה הפסקת אש בין ישראל ובין ארגון הטרור "חמאס" לצורך יישום שלב א' של עסקת חטופים אשר הובילה לשחרורם המיוחל של 20 חטופים חיים ומספר חטופים חללים. שלב א' בהסכם מהווה רק צעד ביניים. המהלך יוצר סביבה מעט בטוחה יותר מבחינת סיכונים ביטחוניים אך מלווה גם באי וודאות גבוהה שכן במידה וההסכם יקרוס או ייושם באופן חלקי, קיים סיכון להחזרת המתרחשות ובהתאם לעלויות בהוצאות הבטחון, ירידה בייצוא הישראלי (בעקבות המשך הפגיעה בסנטימנט כלפי ישראל). כמו כן פרמיית הסיכון עלולה לעלות ולהוביל לירידה בהשקעות במשק ולבלימת הצמיחה.

כמו כן, בסמוך למועד אישור הדוח "התחממה" גם הגזרה הצפונית אל מול ארגון הטרור "חיזבאללה" שבלבנון, לרבות תקיפות נקודתיות של צה"ל שמטרתן סיכול פעולות טרור כנגד מדינת ישראל.

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 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.

א. 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 השוואה 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 שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו 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.

ב. חוזי ביטוח (המשך)

הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח

חווה 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 חווה ביטוח (להלן: "רכיב שירות")
- נגזרים משובצים

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

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

לא זוהו רכיבים שיש להפרידם מחוזי הביטוח.

רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

חוזי ביטוח מסווגים לקבוצות לצרכי מדידה. החברה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה לראשונה 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 חווה הביטוח על כל כיסויי הביטוח שנכללים בו ולפיכך בדרך כלל החברה משייכת את חווה הביטוח בכללותו לקבוצת חוזי ביטוח אחת. רק במקרים בהם הצורה המשפטית של הפוליסה אינה משקפת את המהות הכלכלית של הזכויות והמחויבויות הכלולות בחווה, החברה מפרידה את הכיסויים ומכירה בהם כחוזי ביטוח נפרדים. גישה זו שונה מהותית מהמדיניות של החברה תחת IFRS 4 לפיה החברה בדרך כלל הכירה ומדה 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 כחווה יחיד. שיקול הדעת של החברה מבוסס בין היתר על התלות ההדדית בין תזרימי המזומנים של חוזי הביטוח, אם 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 למכבידה.

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 מכבידה 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.
- או;
- 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 מפורטת 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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

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

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 המתייחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
 - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה-CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
 - 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 היוון נוכחיים, אך ה-CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

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

מדידה בהכרה לראשונה

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

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 מבוססים 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").

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

מדידה עוקבת

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

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 המכבדה 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.

גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

החברה גורעת חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבות המפורטת בחוזה הביטוח פוקעת או נפרעת או מבוטלת. 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. תוזי ביטוח (המשך)

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות משירותי ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה-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 החזר פרמיה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- (ב) שינויים ב-RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- (ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;
- (ד) סכומים אחרים לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתייחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן
- (ה) חלק הפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה-PAA, ההכנסות משירותי ביטוח לכל תקופה הן סכום הפרמיות הצפויות שיתקבלו עבור שירותי הביטוח שסופקו בתקופה, לרבות דמים ודמי אשראי. החברה 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 משנה 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;

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

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 וההחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של החברה.

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומהוצאות משירותי 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. 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	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
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		התחייבות 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

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 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 אלפי ש"ח 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 אלפי ש"ח 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 30 בספטמבר 2024:

ליום 30 בספטמבר 2024 לפי IFRS תקני 17	השפעת ההצגה מחדש	ליום 30 בספטמבר 2024 לפי שדוח בעבר	מידע נוסף
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
נכסים			
170,462	-	170,462	מזומנים ושווי מזומנים
52,401	-	52,401	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
330,369	-	330,369	(5) השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
9,914	(9,617)	19,531	(1) חייבים ויתרות חובה
-	(193,409)	193,409	(1) פרמיה לגביה
-	(53,886)	53,886	(4) הוצאות רכישה נדחות
13,294	13,294	-	(2) נכסי חוזי ביטוח
333,509	(142,157)	475,666	(3) נכסי חוזי ביטוח משנה
8,614	-	8,614	רכוש קבוע אחר
14,711	-	14,711	נכסים בלתי מוחשיים
933,274	(385,775)	1,319,049	סה"כ נכסים
התחייבויות			
47,734	-	47,734	הלוואות ואשראי
12,779	(204,015)	216,794	(1) זכאים ויתרות זכות
18,993	1,866	17,127	התחייבויות בגין מסים שוטפים
746,556	(184,830)	931,386	(2) התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
-	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
40	-	40	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
268	(802)	1,070	התחייבות בגין מסים נדחים
826,370	(387,781)	1,214,151	סה"כ התחייבויות
הון			
הון מניות			
68,848	-	68,848	פרמיה על מניות
2,000	-	2,000	קרנות הון
36,056	2,006	34,050	עודפים
106,904	2,006	104,898	סך הכל הון
933,274	(385,775)	1,319,049	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 8,493 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 2,998 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-61,358 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

(3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 5,237 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 1,230 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים ו-(RA) בסך של כ-39,206 אלפי ש"ח 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 131 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
990,767	(407,593)	1,398,360		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 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 אלפי ש"ח 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 אלפי ש"ח 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 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	הפניה
2024			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
51,129	11,148	35,615	
(179)	2,416	5,154	1
17	(573)	(1,531)	
50,967	12,991	39,238	

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

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

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

ליום 30 בספטמבר, 2025

משך חיי התיק					
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים
2.19%	2.15%	2.11%	2.11%	2.15%	2.30%
2.19%	2.15%	2.11%	2.11%	2.15%	2.30%

פוליסות שאינן כוללות
מרכיב חיסכון (סיכון הנמכר
כפוליסה בודדת)
ביטוח כללי

ליום 30 בספטמבר, 2024

משך חיי התיק					
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים
1.63%	1.99%	2.18%	2.48%	2.58%	2.63%
1.63%	1.99%	2.18%	2.48%	2.58%	2.63%

פוליסות שאינן כוללות
מרכיב חיסכון (סיכון הנמכר
כפוליסה בודדת)
ביטוח כללי

ליום 31 בדצמבר, 2024

בלתי מבוקר					
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)
ביטוח כללי

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 הפיזי 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 הסולבנס, 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 פיננסייםירידת 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 מדד ידוע %	מדד בגין מדד ידוע %

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2025	2.6	3.2	(9.4)
30 בספטמבר, 2024	3.4	3.5	2.3

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2025	0.5	1.4	(2)
30 בספטמבר, 2024	1.3	1.6	(1.3)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

3.2	3.4	0.6
-----	-----	-----

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 של ביטוח חיים ריסק בלבד.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזר הפעילות:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים (*)	ביטוח כללי	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
641,707	-	9,913	631,794	הכנסות משירותי ביטוח
511,789	-	6,593	505,196	הוצאות משירותי ביטוח
129,918	-	3,320	126,598	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
252,457	-	3,299	249,158	הוצאות מביטוח משנה
212,469	-	1,146	211,323	הכנסות מביטוח משנה
39,988	-	2,153	37,835	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
89,930	-	1,167	88,763	רווח משירותי ביטוח
-				רווחים מהשקעות אחרות, נטו:
19,851	1,278	-	18,573	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
8,651	5,165	852	2,634	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
28,502	6,443	852	21,207	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
(24,834)	-	762	(25,596)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
16,750	-	75	16,675	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
20,418	6,443	1,689	12,286	רווח מהשקעות ומימון, נטו
110,348	6,443	2,856	101,049	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
9,925	908	-	9,017	הוצאות תפעוליות אחרות
3,065	2,827	-	238	הוצאות מימון אחרות
97,358	2,708	2,856	91,794	רווח לפני מסים על הכנסה
1,161,160	64,915	23,949	1,072,296	סך כל נכסי המגזר
999,027	74,010	-	925,017	סך כל התחייבויות המגזר

(*) לפרטים נוספים בדבר מגזר ביטוח חיים ראה [באור 4\(ד\)](#) להלן.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזר הפעילות (המשך):

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה			
ביום 30 בספטמבר 2024			
לא מיוחס	למגזרי פעילות	ביטוח חיים (*)	ביטוח כללי
סה"כ			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
529,222	-	4,372	524,850
441,602	-	3,551	438,051
87,620	-	821	86,799
232,720	-	1,429	231,291
201,249	-	705	200,544
31,471	-	724	30,747
56,149	-	97	56,052
הכנסות משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח			
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה			
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים			
רווח משירותי ביטוח			
רווחים מהשקעות אחרות, נטו:			
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית			
7,018	-	-	7,018
8,774	3,794	474	4,506
15,792	3,794	474	11,524
(19,370)	-	(186)	(19,184)
16,394	-	337	16,057
12,816	3,794	625	8,397
68,965	3,794	722	64,449
7,393	747	-	6,646
2,062	839	-	1,223
59,510	2,208	722	56,580
רווח מהשקעות ומימון, נטו			
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה			
הוצאות תפעוליות אחרות			
הוצאות מימון אחרות			
רווח לפני מסים על הכנסה			
סך כל נכסי המגזר			
933,274	53,235	15,482	864,557
826,370	67,035	-	759,335
סך כל התחייבויות המגזר			

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזר הפעילות (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים (*)	ביטוח כללי	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
225,367	-	4,275	221,092	הכנסות משירותי ביטוח
177,134	-	3,357	173,777	הוצאות משירותי ביטוח
48,233	-	918	47,315	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
92,290	-	1,337	90,953	הוצאות מביטוח משנה
76,483	-	704	75,779	הכנסות מביטוח משנה
15,807	-	633	15,174	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
32,426	-	285	32,141	רווח משירותי ביטוח
9,516	1,278	-	8,238	רווחים מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
2,732	1,490	367	875	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
12,248	2,768	367	9,113	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
(10,426)	-	286	(10,712)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
6,542	-	(53)	6,595	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
8,364	2,768	600	4,996	רווח מהשקעות ומימון, נטו
40,790	2,768	885	37,137	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,787	298	-	2,489	הוצאות תפעוליות אחרות
987	953	-	34	הוצאות מימון אחרות
37,016	1,517	885	34,614	רווח לפני מסים על הכנסה

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזר הפעילות (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
לא מיוחס	למגזרי פעילות	ביטוח חיים (*)	ביטוח כללי	
סה"כ				
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
190,756	-	1,714	189,042	הכנסות משירותי ביטוח
159,521	-	1,107	158,414	הוצאות משירותי ביטוח
31,235	-	607	30,628	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
77,518	-	557	76,961	הוצאות מביטוח משנה
66,372	-	159	66,213	הכנסות מביטוח משנה
11,146	-	398	10,748	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
20,089	-	209	19,880	רווח משירותי ביטוח
				רווחים מהשקעות אחרות, נטו:
3,481	-	-	3,481	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
4,152	1,834	229	2,089	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
7,633	1,834	229	5,570	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
(15,343)	-	292	(15,635)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
10,775	-	35	10,740	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
3,065	1,834	556	675	רווח מהשקעות ומימון, נטו
23,154	1,834	765	20,555	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,638	259	-	2,379	הוצאות תפעוליות אחרות
1,082	382	-	700	הוצאות מימון אחרות
19,434	1,193	765	17,476	רווח לפני מסים על הכנסה

(*) לפרטים נוספים בדבר מגזר ביטוח חיים ראה [באור 4\(ד\)](#) להלן.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן תוצאות מגזר הפעילות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום ביום 31 בדצמבר 2024 לא מיוחס			
סה"כ	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

הוצאות (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 מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח תפעולי

הפסד כולל אחר

רווח לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר

סך כל התחייבויות המגזר

(*) לפרטים נוספים בדבר מגזר ביטוח חיים ראה [באור 4\(ד\)](#) להלן.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה				
ביום 30 בספטמבר 2025				
רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
189,681	418,807	23,306	631,794	הכנסות משירותי ביטוח
163,986	321,373	19,837	505,196	הוצאות משירותי ביטוח (*)
25,695	97,434	3,469	126,598	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
108,592	120,278	20,288	249,158	הוצאות מביטוח משנה
93,011	101,905	16,407	211,323	הכנסות מביטוח משנה
15,581	18,373	3,881	37,835	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
10,114	79,061	(412)	88,763	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
12,544	5,650	379	18,573	רווחים מהשקעות אחרות, נטו:
1,780	801	53	2,634	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
14,324	6,451	432	21,207	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
(21,999)	(3,236)	(361)	(25,596)	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
15,368	1,163	144	16,675	(הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
7,693	4,378	215	12,286	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
17,807	83,439	(197)	101,049	רווח מהשקעות ומימון, נטו
3,695	4,517	805	9,017	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
148	59	31	238	הוצאות תפעוליות אחרות
13,964	78,863	(1,033)	91,794	הוצאות מימון אחרות
				רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
				(*) מזה:
157,058	282,058	16,423	455,539	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(7,686)	(3,464)	(80)	(11,230)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
				(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות
				נתונים ברוטו ומשנה, ליום 30 בספטמבר 2025
736,607	331,758	22,207	1,090,572	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
			(190,393)	יתרות חייבים וזכאים
			900,179	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
436,092	95,091	14,008	545,191	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
				(3) מידע נוסף
214,683	450,239	26,012	690,934	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה			
ביום 30 בספטמבר 2024			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
160,388	347,376	17,086	524,850
138,716	284,463	14,872	438,051
21,672	62,913	2,214	86,799
94,284	123,534	13,473	231,291
77,143	113,987	9,414	200,544
17,141	9,547	4,059	30,747
4,531	53,366	(1,845)	56,052
4,050	2,840	128	7,018
2,600	1,823	83	4,506
6,650	4,663	211	11,524
(17,170)	(1,854)	(160)	(19,184)
16,085	(110)	82	16,057
5,565	2,699	133	8,397
10,096	56,065	(1,712)	64,449
2,725	3,328	593	6,646
435	745	43	1,223
6,936	51,992	(2,348)	56,580
רווח (הפסד) משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח (*)			
רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה			
הוצאות 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			
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח			
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח			
משנה			
רווח מהשקעות ומימון, נטו			
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה			
הוצאות תפעוליות אחרות			
הוצאות מימון אחרות			
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה			
מזה: (*)			
140,001	257,967	11,698	409,666
(13,564)	(6,244)	904	(18,904)
(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות			
נתונים ברוטו ומשנה, ליום 30 בספטמבר 2024			
608,800	296,177	17,048	922,025
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח			
יתרות חייבים וזכאים			
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח			
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			
(3) מידע נוסף			
183,239	398,374	20,481	602,094
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות			

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
66,798	145,648	8,646	221,092	הכנסות משירותי ביטוח
55,540	110,851	7,386	173,777	הוצאות משירותי ביטוח (*)
11,258	34,797	1,260	47,315	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
38,332	44,336	8,285	90,953	הוצאות מביטוח משנה
32,138	36,768	6,873	75,779	הכנסות מביטוח משנה
6,194	7,568	1,412	15,174	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
5,064	27,229	(152)	32,141	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
5,588	2,471	179	8,238	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
595	260	20	875	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
6,183	2,731	199	9,113	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
(8,761)	(1,621)	(330)	(10,712)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
6,031	443	121	6,595	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
3,453	1,553	(10)	4,996	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
8,517	28,782	(162)	37,137	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
1,020	1,247	222	2,489	הוצאות תפעוליות אחרות
45	(32)	21	34	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
7,452	27,567	(405)	34,614	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
				(*) מזה:
(1,398)	1,522	(19)	105	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
73,931	153,981	9,672	237,584	(2) מידע נוסף
				פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
56,073	126,381	6,588	189,042	הכנסות משירותי ביטוח
43,905	109,818	4,691	158,414	הוצאות משירותי ביטוח (*)
12,168	16,563	1,897	30,628	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
32,787	39,244	4,930	76,961	הוצאות מביטוח משנה
24,145	38,682	3,386	66,213	הכנסות מביטוח משנה
8,642	562	1,544	10,748	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
3,526	16,001	353	19,880	רווח משירותי ביטוח
2,805	706	(30)	3,481	רווחים מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
1,719	314	56	2,089	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
4,524	1,020	26	5,570	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
(14,270)	(1,273)	(92)	(15,635)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
10,233	466	41	10,740	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
487	213	(25)	675	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
4,013	16,214	328	20,555	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
976	1,191	212	2,379	הוצאות תפעוליות אחרות
286	388	26	700	הוצאות מימון אחרות
2,751	14,635	90	17,476	רווח לפני מסים על הכנסה
				(*) מזה:
47,742	97,102	4,237	149,082	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(8,425)	(622)	117	(8,931)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
				(2) מידע נוסף
60,852	132,168	7,757	200,777	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

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	הוצאות 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 אחרים מהשקעות, נטו
(21,829)	(2,031)	(173)	(24,033)	סך הכל רווחים 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 כולל אחר
				רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
				(*) מזה:
181,222	360,264	16,847	558,332	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(4,609)	(5,639)	542	(9,705)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
				(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות
				נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2024
633,128	297,912	17,283	948,324	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
			(152,737)	יתרות חייבים וזכאים
			795,587	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
394,961	69,438	10,333	474,732	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
				(3) 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 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2024	2025
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
6,096	1,665	3,717	4,284	8,784
3,292			2,825	7,647

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 30 בספטמבר, 2025		ליום 30 בספטמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2024	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
160,219	160,299	104,192	104,192	127,464	127,464
54,772	55,046	41,896	42,117	52,444	52,391
214,991	215,345	146,088	146,309	179,908	179,855
447,632	450,833	183,634	184,060	223,849	221,540
662,623	666,179	329,722	330,369	403,757	401,395
227		131		193	
50,223	51,765	39,050	40,134	51,416	50,223
6,400	-	-	7,600	-	7,208
56,623	51,765	39,050	47,734	51,416	57,431

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

נכסי חוב שאינם סחירים

פקדונות בבנקים

סך נכסי חוב שאינם סחירים

נכסי חוב סחירים

סך נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

יתרת הפרשה להפסדי אשראי

הלוואות מתאגידים בנקאיים

התחייבות בגין חכירה

סך התחייבויות פיננסיות הנמדדות 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.

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 30 בספטמבר, 2025

סה"כ	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
3,348	3,348	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
47,650	-	47,650	מכשירי חוב סחירים
342	-	342	מכשירי הון
4,723	-	4,723	אחרות
56,063	3,348	52,715	סה"כ

במהלך התקופה של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ליום 30 בספטמבר, 2024

סה"כ	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,761	1,761	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
45,789	-	45,789	מכשירי חוב סחירים
515	-	515	מכשירי הון
4,336	-	4,336	אחרות
52,401	1,761	50,640	סה"כ

במהלך התקופה של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 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			
1,731	1,731	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
96,441	-	96,441	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 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2024	2025
2024	2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח	
50,223	40,134	50,223
7,208	7,600	6,400
57,431	47,734	56,623

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

(*) ביום 30 במרס 2023, קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בכתבי התחייבות נדחים שגיסה 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 במרס 2028. 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 שגיסה 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 שנלקח 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 2029.

ביחס לדחיית תשלום קרן ו/או תשלומי ריבית:

- על פי הדוח הכספי האחרון של החברה שפורסם טרם מועד פירעון ריבית ו/או מועד פירעון קרן, סכום ההון העצמי של החברה נמוך מההון הנדרש לנסיבות משהות, והחברה לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח.
- 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.
- הממונה הורה על דחיית תשלום קרן ו/או ריבית כי ראה שיש פגיעה 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:

- קודמת להתחייבויות החברה כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1.
- בעלת מעמד שווה להתחייבויות החברה בקשר עם כתבי התחייבויות נדחים שהחברה תנפיק ואשר יוכרו כהון רובד 2.
- 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, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לדרישות הון 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 2024 - 100% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2023 - 95%); 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, שגדלה באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

באור 7: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך)

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

בהתאם לחוזר סולבנסי, דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה יכלול במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה חוזר הקובע כי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026, דוחות יחס כושר פירעון כלכלי יפורסמו יחד עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. כמו כן, במסגרת החוזר עודכנו חלק מטבלאות הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, כדי להתאימם ל-IFRS 17. עדכונים אלה ייכנסו לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

יחס כושר הפירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025, שאושר ביום 24 בנובמבר 2025, לחברה עודף הון ללא התחשבות בהוראות המעבר.

החישוב שערכה החברה כאמור, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי 3000 (Revised) (ISAE) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי החברה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות.

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

כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

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

לפרוט נוסף, 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 סולבנסי 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 30 ביוני 2025, 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. ביום 25 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ-10 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה הינו 0.22 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 9 בספטמבר 2025. דיבידנד זה הופחת מההון הקיים בחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה ליום 30 ביוני, 2025.

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. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 1.א, 4.א-6.א להלן אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשות לאישור התובענות הייצוגיות ידחו, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 2.א-3.א הגיעו לסיומן בתקופת הדוח. 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 מערכותיה; 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 הנטען 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 הנטען 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 במרץ 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 לסיומו.

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 שולמו 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.

החל מהגשת התביעה ועד לימים אלו התקיימה הידברות בין הצדדים אשר בסופה הגיעו להסדר הסתלקות שאושר על ידי בית המשפט כפי שיפורט להלן. ביום 17 בנובמבר 2025, ולאחר תאריך המאזן, הגישו הצדדים בקשה מוסכמת לאישור הסתלקות מתוגמלת. במסגרת הבקשה התחייבה החברה לוודא עמידה דווקנית בנוהל ההקפאות לפיו היא פועלת; כן התחייבה לפעול בכל עת לאיתור המבוטחים הזכאים ובתום תקופת ההתיישנות לפעול בהתאם להוראות חוזר "נוהל איתור עמיתים ומוטבים" לרבות העברת הכספים לטובת האפוטרופוס הכללי. כמו כן, החברה התחייבה לתשלום גמול לתובע הייצוגי, שכר טרחה לבא כוחו ואת אגרת בית המשפט. ביום 19 בנובמבר 2025 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות. בכך בא הליך זה לסיומו.

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. ביום 9 בספטמבר 2025 הגישה החברה את כתב התשובה מטעמה וביום 15 באוקטובר 2025 הגיש המבקש תשובה לתשובה לבקשת האישור. 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 מנהלית ברכישת ביטוח חובה בלבד (כדוגמת אי אפשרות לרכוש ביטוח חובה בלבד באתר האינטרנט) במהלך שבע (7) השנים שקדמו ליום הגשת בקשת האישור ועד הפסקת ההפרה על ידי החברות". עילות התביעה העיקריות הן: הפרת חובה חקוקה, רשלנות, הפרת חובת הזהירות, עילות חוזיות, ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקרים 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 מההפרה 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). על החברה להגיש את כתב התשובה מטעמה עד ליום 27 בנובמבר 2025. קדם משפט נקבע ליום 12 במאי 2026.

6. ביום 20 באוגוסט 2025, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה (להלן: "החברה" ו/או "המשיבה"). עניינה של התובענה בטענה לפיה המשיבה אינה מביאה לכאורה לידיעת משתמשי אפליקציית Chik כי הביטוח לנהג הצעיר המזדמן אינו כולל כיסוי מסוג ביטוח חובה, אשר לעמדת החברה מבוטח בחברת המקור, ובעשותה כן, היא מפרה לכאורה את הוראות הדין המפורטות בתובענה. הקבוצה אותה המבקש מבקש לייצג הינה: "מבוטחי המשיבה ממועד תחילת מתן שירות ליברה Chik אשר התקשרו עם המשיבה בשירות זה, מבלי שהובא לידיעתם בהתאם לדין שאינם מכוסים בביטוח חובה בניגוד לדין, וכי הם חשופים לסנקציות אזהרות ו/או פליליות". עילות התביעה העיקריות הן: הפרת חובה חקוקה, רשלנות, הפרת חובת תום הלב, ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקרים להם עותר המבקש הינם מתן צו עשה אשר יורה למשיבה להשיב לחברי הקבוצה את הסכומים ששולמו על ידם; מתן צו עשה המורה למשיבה ליידע את המבוטחים כדין על העדר קיומו של ביטוח חובה; מתן צו עשה המורה למשיבה לפנות באופן אקטיבי ליתר חברות הביטוח ולברר מולן את הכיסוי הביטוחי בכל דרישה של לקוח להפעיל ביטוח או לכל הפחות, להורות לה לבחון כל פוליסה כזו; להורות על תשלום גמול למבקש ושכר הטרחה של באי כוחו. הנזק האישי לכאורה של המבקש עומד על 120 ש"ח והנזק המוערך על ידו לכלל חברי הקבוצה מסתכם לסך של יותר מ-2.5 מיליון ש"ח. בשלב זה, החברה לומדת את פרטי התובענה. על החברה להגיש את כתב התשובה מטעמה עד ליום 4 בדצמבר 2025. קדם משפט נקבע ליום 7 במאי 2026.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. ככלל, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה ועדכונים רגולטוריים שוטפים. מורכבות הסדרים אלו טומנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים לחוזה 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 שצוינו 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 30 בספטמבר 2025		בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות לא צויין סכום התביעה סה"כ
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
הסכום	כמות	הסכום	כמות	
הנתבע	תביעות	הנתבע	תביעות	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
-	3	-	4	
-	3	-	4	

בגין כלל התביעות המשפטיות התלויות, לימים 30 בספטמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, לא נכללו סכומי הפרשות בדוחות הכספיים. לאחר תאריך הדיווח הוגשה בקשה להסתלקות מתוגמלת לבית המשפט כמתואר [בסעיף 3](#) לעיל.

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה		
ביום 30 בספטמבר 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

2,563	2,563	-
331	331	-
4,207	4,207	-
(763)	(763)	-
3,574	3,574	-
9,913	9,913	-
631,794	-	631,794
641,707	9,913	631,794

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)

459,014	3,588	455,426
(11,685)	(568)	(11,117)
64,461	3,574	60,887
511,789	6,593	505,196
129,918	3,320	126,598

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

1,435	1,435	-
133	133	-
4,114	4,114	-
(2,383)	(2,383)	-
3,299	3,299	-
249,158	-	249,158
252,457	3,299	249,158

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

סה"כ הכנסות מביטוח משנה**סה"כ הכנסות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים**

216,218	1,746	214,472
(3,749)	(600)	(3,149)
212,469	1,146	211,323
39,988	2,153	37,835
89,930	1,167	88,763

רווח משירותי ביטוח

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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

1,050	1,050	-
184	184	-
1,597	1,597	-
(591)	(591)	-
2,132	2,132	-
4,372	4,372	-
524,850	-	524,850
529,222	4,372	524,850

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)

410,298	631	409,667
(18,117)	788	(18,905)
49,421	2,132	47,289
441,602	3,551	438,051
87,620	821	86,799

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

659	659	-
72	72	-
2,087	2,087	-
(1,389)	(1,389)	-
1,429	1,429	-
231,291	-	231,291
232,720	1,429	231,291

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

סה"כ הכנסות מביטוח משנה**סה"כ הכנסות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים**

208,513	340	208,173
(7,264)	365	(7,629)
201,249	705	200,544
31,471	724	30,747
56,149	97	56,052

רווח משירותי ביטוח

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה		
ביום 30 בספטמבר 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

1,030	1,030	-
134	134	-
1,864	1,864	-
(170)	(170)	-
1,417	1,417	-
4,275	4,275	-
221,092	-	221,092
225,367	4,275	221,092

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)

153,957	1,863	152,094
296	78	218
22,882	1,417	21,465
177,134	3,357	173,777
48,233	918	47,315

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

615	615	-
55	55	-
2,046	2,046	-
(1,379)	(1,379)	-
1,337	1,337	-
90,953	-	90,953
92,290	1,337	90,953

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

76,444	649	75,795
39	55	(16)
76,483	704	75,779
15,807	633	15,174
32,426	285	32,141

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה**סה"כ הכנסות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים****רווח משירותי ביטוח**

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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

418	418	-
70	70	-
477	477	-
4	4	-
744	744	-
1,714	1,714	-
189,042	-	189,042
190,756	1,714	189,042

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)

149,294	211	149,083
(8,780)	152	(8,932)
19,007	744	18,263
159,521	1,107	158,414
31,234	607	30,628

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

256	256	-
28	28	-
1,033	1,033	-
(760)	(760)	-
557	557	-
76,961	-	76,961
77,518	557	76,961

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

68,300	103	68,197
(1,928)	56	(1,984)
66,372	159	66,213
11,146	398	10,748
20,089	209	19,880

שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה**סה"כ הכנסות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים****רווח 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 ₪	

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 (הפסד) 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)

שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

296,906	2,349	294,557
33,759	(249)	34,008

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

70,580	(333)	70,913
--------	-------	--------

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה			
ביום 30 בספטמבר 2025			
לא מיוחס	ביטוח	ביטוח	ביטוח
למגזרי פעילות	חיים	כללי	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
19,851	1,278	-	18,573
8,651	5,165	852	2,634
28,502	6,443	852	21,207
(9,987)	-	587	(10,574)
(14,738)	-	284	(15,022)
(109)	-	(109)	-
(24,834)	-	762	(25,596)
6,304	-	(26)	6,329
10,448	-	102	10,346
(2)	-	(2)	-
16,750	-	75	16,675
20,418	6,443	1,689	12,286

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 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 (*)**

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

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

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה			
ביום 30 בספטמבר 2024			
לא מיוחס	ביטוח	ביטוח	ביטוח
למגזרי	חיים	כללי	כללי
פעילות	חיים	כללי	כללי
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
7,018	-	-	7,018
8,774	3,794	474	4,506
15,792	3,794	474	11,524
(5,113)	-	380	(5,493)
(13,816)	-	(125)	(13,691)
(441)	-	(441)	-
(19,370)	-	(186)	(19,184)
2,859	-	(22)	2,881
13,390	-	214	13,176
-	-	-	-
16,394	-	337	16,057
12,816	3,794	625	8,397

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 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)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025			
לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח חיים	ביטוח כללי	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
9,516	1,278	-	8,238
2,732	1,490	367	875
12,248	2,768	367	9,113
(3,694)	-	215	(3,909)
(6,567)	-	236	(6,803)
(165)	-	(165)	-
(10,426)	-	286	(10,712)
2,325	-	(8)	2,333
4,171	-	(91)	4,262
46	-	46	-
6,542	-	(53)	6,595
8,364	2,768	600	4,996

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 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)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024			
לא מיוחס	ביטוח	ביטוח	ביטוח
למגזרי פעילות	חיים	כללי	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
3,481	-	-	3,481
4,152	1,834	229	2,089
7,633	1,834	229	5,570
(4,596)	-	145	(4,742)
(10,916)	-	(23)	(10,893)
170	-	170	-
(15,343)	-	292	(15,635)
3,154	-	(9)	3,163
7,665	-	88	7,577
(44)	-	(44)	-
10,775	-	35	10,740
3,065	1,834	556	675

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 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)

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
21,581	4,781	646	16,154

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו**סך הכל רווחים מהשקעות, נטו****הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:**

ריבית שנצברה

(7,444)	-	544	(7,989)
---------	---	-----	---------

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

(16,401)	-	(357)	(16,044)
----------	---	-------	----------

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

111	-	111	-
-----	---	-----	---

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח**הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:**

ריבית שנצברה

5,025	-	(33)	5,059
-------	---	------	-------

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

14,031	-	370	13,660
--------	---	-----	--------

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

(13)	-	(13)	-
------	---	------	---

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה**סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו**

19,042	-	323	18,719
--------	---	-----	--------

16,889	4,781	1,268	10,840
--------	-------	-------	--------

באור 11: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

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

השפעה על רווח או הפסד		
השפעה על יתרת ה- CSM	הכנסות או הוצאות מימון מביטוח אלפי ש"ח	תוצאות שירותי ביטוח
-	(22)	-
2,965	-	-
2,965	(22)	-
-	(3,303)	-
-	(441)	-
-	(1,460)	-
-	47	-
-	(775)	-
-	(191)	-
-	(2,256)	-
-	(518)	-
-	-	-
-	(518)	-
-	(5,842)	-

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר):

מגזר ביטוח חיים

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות) עדכון אומדן הנחות מפרמיה (Discount)

מגזר ביטוח כללי

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר):

מגזר ביטוח חיים

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

מגזר ביטוח כללי

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר):

מגזר ביטוח חיים

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

מגזר ביטוח כללי

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר):

מגזר ביטוח חיים

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

מגזר ביטוח כללי

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר):

מגזר ביטוח חיים

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (*)

מגזר ביטוח כללי

שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

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

באור 11: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

- א. ביום 25 באוגוסט 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח (כ-0.22 ש"ח למניה) וזאת לאחר שבחן את המבחנים הקבועים לכך בחוק החברות וכן עמידה ביעד כושר הפירעון הכלכלי כפי שקבע הדירקטוריון. מועד תשלום הדיבידנד בוצע ביום 9 בספטמבר 2025.
- ב. ביום 19 בנובמבר 2025, ולאחר תאריך הדיווח, ניתן על ידי בית המשפט המחוזי בחיפה פסק דין המאשר את בקשתם המוסכמת של הצדדים להסתלקות המבקש מהבקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה, למחיקת ההליך ודחיית תביעתו האישית של התובע. לפרטים נוספים ראו [באור 3א8](#) לעיל.
-

LIBRA



ליברה חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס כושר פירעון כלכלי
ליום 30 ביוני 2025

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 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד

הדירקטוריון של ליברה חברה ביטוח בע"מ

א.ג.ג.,

הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן -

החברה) ליום 30 ביוני 2025

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להלן בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, של החברה, ליום 30 ביוני, 2025 (להלן - "הדוח" או "דוח יחס כושר פירעון"). הדיווח שלנו מתייחס אך ורק לחישובי יחס כושר פירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ואינו מתייחס לכל פעילות אחרת של החברה.

אחריות

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנקבעו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובהנחיות נלוות (להלן ביחד - "הוראות הממונה"). החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להכנת המידע הערוך ושימוש בהנחות ואומדנים לגילויים פרטניים, שהם סבירים בנסיבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזוקה של מערכות ותהליכים הרלוונטיים להכנת המידע הערוך באופן שאינו כולל מידע מוטעה מהותית.

אחריותנו היא להביע מסקנה על עריכת והצגת חישובי דוח יחס כושר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתבסס על הנהלים המפורטים להלן.

היקף הסקירה

ביצענו את התקשורתנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנקבעו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי רבעוני. נהלי העבודה כללו את הנהלים המפורטים להלן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איננו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

- עיון דוח יחס כושר פירעון וההסברים שנקבעו בו;
- עריכת בירורים, בעיקר עם האנשים האחראים על הפקת דוח יחס כושר פירעון ועל עריכת חישובים בקשר ליחס כושר פירעון; לרבות בירורים אודות השינויים המהותיים שהתרחשו במודלים, במתודולוגיות בתהליכי החישוב ובמערכות;
- סקירת שינויים מהותיים במחקרים שהשפיעו על דוח זה;
- ביצוע נהלי סקירה אנליטיים, ובכלל זה בחינת סבירות השינויים המהותיים בסעיפי הדוח המרכזיים.

עבודתנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, 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 הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 של החברה, אינם ערוכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבחינות המהותיות.

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 העתידית 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 וכן בדבר אי הודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

תל אביב,

24 בנובמבר, 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.

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 ההנחיות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה תנודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

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

מידע צופה פני עתיד

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

ב. הגדרות

ליברה חברה לביטוח בע"מ	החברה
צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.	אומדן מיטבי (Best Estimate)
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 בסיסי לכושר פירעון (BSCR)
סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.	הון עצמי מוכר
הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ועד ליום פרסום הדוח.	הון רובד 1 בסיסי
שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.	הון רובד 1 נוסף
מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישי מורכב - כששווים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.	הון רובד 2
מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.	יחס כושר פירעון
דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שגדלה בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו הגיעה לשיעורה המלא.	התאמת תרחיש מניות
מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.	מאזן כלכלי
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.	מרווח סיכון (RM)
הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.	סף הון מינימלי (MCR)
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.	UFR
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.	מתאם תנודתיות (VA)
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	הממונה

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות 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 תת רכיב 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 ההנחיות.

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 30 ביוני 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2025 אם וככל שבוצעו.

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 במשנתי 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 תקופות. 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 30 בספטמבר 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 7 לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
מבוקר (**)	בלתי מבוקר (*)
אלפי ש"ח	
182,277	232,361
157,084	177,212
25,193	55,149
116%	131%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3

הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין

תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

גיוס מכשירי הון

-	-
182,277	232,361
25,193	55,149
116%	131%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

עודף ההון לאחר פעולות הונית שהתרחשו בתקופה שבין
תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס
ליעד הדירקטוריון:

105%	105%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הדירקטוריון (באחוזים)
17,339	46,288	עודף הון ביחס ליעד (באלפי ש"ח)

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

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024

- גידול בתיק הנוסטרו של החברה, בעיקר בנכסי חוב, הגדיל את דרישות ההון בגין את סיכוני השוק באופן מהותי. גידול בעיקר תת סיכון ריבית ותת סיכון מרווח.
- 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. לפרטים נוספים ראה סעיף 4 להלן.
- גידול בהון עצמי לעניין הון נדרש נובע בעיקר מהרווח בשנת 2025 ושיפור ביחס ה-BE וה-RA להתחייבויות הביטוחיות במאזן החשבונאי.
- ביום 26 באוגוסט 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד הופחת מהון רובד 1 ליום 30 ביוני 2025.

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

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
70,688	79,451
146,431	197,898

סף הון (MCR) ראה סעיף 5א'

הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף 5ב'

סעיף 2 – מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025		
מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
מאזן לפי תקינה חשבונאית *	מאזן כלכלי **	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	
101,747	101,747	74,776	74,776	נכסים
				מזומנים ושווי מזומנים אחרים
				השקעות פיננסיות אחרות:
52,444	52,391	54,457	53,797	פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
56,087	56,087	4,650	4,650	אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
12,398	12,398	21,530	21,404	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
264,203	261,894	434,445	430,061	אג"ח קונצרניות סחירות
63	63	1,722	1,722	מניות סחירות
116,797	116,797	115,034	115,034	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
4,527	4,527	4,742	4,742	אחרות
506,519	504,157	636,581	631,410	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
10,185	10,185	9,863	9,863	חייבים ויתרות חובה
22,068	12,444	36,156	18,533	נכסי חוזי ביטוח
284,958	338,942	300,337	341,640	נכסי חוזי ביטוח משנה
8,254	8,254	7,623	7,623	רכוש קבוע
5,547	15,038	6,337	15,552	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
939,279	990,767	1,071,673	1,099,397	סך כל הנכסים
(2,522)	44,281	(4,469)	43,066	מזה: תיאום הסיכון (RA)/מרווח הסיכון (RM)
132,293	108,633	192,008	148,112	הון
				הון רובד 1 בסיסי
57,352	57,431	57,366	57,013	התחייבויות
14,221	14,221	17,519	17,519	הלוואות ואשראי
11,377	10,543	14,324	14,324	זכאים ויתרות זכות
706,387	799,470	757,436	862,061	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
5,526	-	9,633	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
12,113	460	23,378	359	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
9	9	9	9	התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו
806,985	882,134	879,664	951,285	התחייבויות אחרות
939,278	990,767	1,071,673	1,099,397	סך כל ההתחייבויות
28,294	67,299	28,889	70,296	סך כל ההון וההתחייבויות
				מזה: תיאום הסיכון (RA)/מרווח הסיכון (RM)

(*) הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום IFRS 17.

(**) הוצג מחדש לצורך התאמה להצגה תחת IFRS. ההצגה מחדש אינה משפיעה על המדידה של הון רובד 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.

לפרטים בדבר שינויים עיקריים בהון רובד 1 בסיסי ליום 30 ביוני 2025 לעומת 31 בדצמבר 2024, 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.

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

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים. בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף 1.ד. 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 שייצטרך 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 הנחות השונות, או בין הנחות 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 עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י 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 30 ביוני, 2025. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור. בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם אלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

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 שמיחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). 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 30 ביוני 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	שייר	ביטוח משנה	ברוטו
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
4,469	(30,992)	(9,633)	(40,625)
28,889	428,210	300,337	728,034
33,358	397,218	290,704	687,922
ליום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	שייר	ביטוח משנה	ברוטו
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,522	(19,065)	(5,526)	(24,590)
28,295	393,135	284,958	678,093
30,817	374,070	279,433	653,503

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

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. גידול זה קוזז מעט בשל הגידול בפעילות ביטוח חיים המקטינה את יתרות ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2025				
הון רובד 1				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
242,361	50,353	-	192,008	הון עצמי ניכויים מהון רובד 1
(10,000)	-	-	(10,000)	בסיסי (ב)
232,361	50,353	-	182,008	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)

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

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

הון עצמי לעניין הון נדרש

לכושר פירעון

הון עצמי

הון עצמי לעניין הון נדרש
לכושר פירעון

- (א) ניכויים מהון רובד 1 – בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי). ניכויים אלה כוללים את סכום הדיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח בסך 10 מיליון ש"ח.
- (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 30 ביוני		
2025		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
182,008	הון רובד 1 בסיסי	
50,353	הון רובד 2	
232,361	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	
ליום 31		
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	

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

א. הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)

21,728	37,450	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
11,768	11,785	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
134,131	156,159	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
538	350	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות
15,764	23,274	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
183,929	229,019	סה"כ
(34,626)	(50,023)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
2,774	3,169	הון נדרש נכס לא מוחשי

סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

152,076	182,164	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
24,725	27,534	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
(19,717)	(32,486)	

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

157,084	177,212	שיעור הון נדרש לכושר פירעון
100%	100%	

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה

157,084	177,212
---------	---------

שינויים עיקריים בהון נדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2024:

סיכונים שוק

הגידול בדרישות ההון נובע בעיקר מגידול נכסי חוב בתיק ההשקעות שגדל בהתאם לגידול בפעילות החברה. הגידול לעיל השפיע בעיקר על סיכון הריבית וסיכון המרווח. לגידול בדרישת ההון בתת רכיב סיכונים שוק הייתה השפעה מהותית על דרישות ההון ליום 30 ביוני 2025.

ביטוח כללי

בחציון הראשון לשנת 2025 רשמה החברה גידול בפעילותה. 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. מנגד גידול בהיקף שיעור ביטוח המשנה היחסי בענף רכב רכוש השפיע לטובה על רכיב תת סיכון פרמיה ועתודות בשל הקיטון בחשיפה בשייר. לגידול בדרישת ההון השפעה מהותית על דרישות ההון ליום 30 ביוני 2025.

ביטוח חיים

בחודש נובמבר 2024 חתמה החברה הסכם עם סוכנות "מעלות סוכנות לביטוח בע"מ", חברה בשליטת "בנק לאומי לישראל בע"מ". על-פיו, החברה תשווק פוליסות מסוג חיים (ריסק בלבד) ומבנה ("הפוליסות") עבור מקבלי משכנתאות בבנק ובשם מעלות. כתוצאה מחתימת ההסכם, במחצית הראשונה לשנת 2025 היקף הפרמיות בביטוח חיים גדל בצורה משמעותית וכנגזרת מכך גדל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים ביחס לאשתקד.

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
72,520	79,451
39,271	44,303
70,688	79,451
70,688	79,451

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 30 ביוני 2025		
רובד 1 בסיסי	רובד 2	סך הכל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
182,008	50,353	232,361
-	(34,463)	(34,463)
182,008	15,890	197,898

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

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)

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

סעיף 6 - 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 26 באוגוסט 2025, 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 9 בספטמבר 2025. סכום הדיבידנד הופחת מהון רוברד 1 ליום 30 ביוני 2025, לפרטים נוספים ראה סעיף 3 לעיל.

24 בנובמבר, 2025

אלעד גולוב
מנהל הסיכוניםאתי אלישקוב
מנכ"למירב סיגל
י"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח

