

DavidShield



דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוח רבעוני

ליום 31 במרס, 2025

DavidShield



דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דו"ח הדירקטוריון

ליום 31 במרס, 2025

תוכן העניינים

5.....	תיאור תמציתי של החברה ובעלי השליטה בה
5.....	תחומי הפעילות של החברה
6.....	תיאור הסביבה העסקית
11.....	אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד מועד אישור הדוחות
12.....	הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה
17.....	הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
17.....	הרכב הדירקטוריון
18.....	הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרס, 2025

דוח הדירקטוריון של דייג'יטל שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הדוח" ו"החברה", בהתאמה) ליום 31 במרס 2025, סוקר את פעילותה של החברה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025 (להלן - "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה"), ומתוך הנחה כי בפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן - "הדוח התקופתי").

מידע צופה פני עתיד

פרק זה, העוסק כאמור בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. בחלק מהמקומות, קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד יכילו מילים כגון "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "בכוונת החברה" וכיו"ב, אך לא בהכרח, ויתכן כי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב. החברה אינה מתחייבת לעדכן את לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף או שונה בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

1. תיאור תמציתי של החברה ובעלי השליטה בה

דייג'יטל שילד חברה לביטוח בע"מ ("החברה") התאגדה בחודש יוני 2018 כחברה פרטית, והחלה פעילותה ביום 1 באפריל, 2020. החברה בבעלות מלאה וישירה (100%) של דייג'יטל-פספורטכארד בע"מ ("החברה האם").

החברה האם היא חברה פרטית המוחזקת על ידי מר אלון קצף (46.22%), באמצעות חברת קצף אחזקות די.אס בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה, ו-White Mountains Investments Luxembourg S.A.R.L., (53.78%), חברה פרטית בלוקסמבורג, בבעלות מלאה בעקיפין של חברת White Mountains Insurance Group Ltd., חברה ציבורית הנסחרת ב-NYSE תחת הסימון "WTM".

בינואר 2020, קיבלה החברה רישיון מבטח מהממונה בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז, המוגבל לנסיעות לחו"ל והוצאות רפואיות ורילוקיישן (ביטוח בריאות לשוהים מחוץ למדינת מוצאם). ביולי 2022, קיבלה החברה מהממונה רישיון לעסוק בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד.

מרבית פעילות הביטוח של החברה מתופעלת באמצעות סוכנויות הביטוח הבאות:

- א) דייג'יטל שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ (להלן - "דייג'יטל גלובל"): חברה בת בבעלות מלאה של החברה, שפועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות ביטוח בריאות רילוקיישן, ומתפעלת עבור החברה פוליסות אלו.
- ב) פספורטכארד סוכנות לביטוח כללי (2014) בע"מ (להלן - "פספורטכארד"): הנשלטת על ידי החברה האם. פספורטכארד פועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות נסיעות לחו"ל, ומתפעלת עבור החברה פוליסות אלו.

2. תחומי הפעילות של החברה

החברה פועלת כמבטחת בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז, בעיקר בתתי תחומים הבאים:

ביטוח בריאות לשוהים מחוץ למדינת מוצאם: תחום זה כולל את פעילות החברה במסגרת פוליסות רילוקיישן לפרטיים ולקולקטיבים, הנמכרות באמצעות דייג'יטל גלובל. פוליסת רילוקיישן מקנה כיסוי ביטוחי נרחב להוצאות רפואיות לשוהים בחו"ל תקופה קצרה ועד לתקופה בלתי מוגבלת. הפוליסה נמכרת באמצעות חברת דייג'יטל שילד גלובל.

ביטוח נסיעות לחו"ל: תחום זה כולל את פעילות החברה במסגרת פוליסות נסיעות לחו"ל הנמכרת באמצעות פספורטכארד. פוליסות נסיעות לחו"ל מקנה כיסוי ביטוחי להוצאות רפואיות בעת נסיעה לחו"ל, וכן כיסוי הוצאות נלוות לאירוע רפואי כגון הוצאות הארכת שהות בחו"ל מעבר לתקופת הביטוח, כיסוי בשל חבות כלפי צד ג' וכיסוי בשל הוצאות חילוץ.

בנוסף, במהלך שנת 2022 החלה העברה לפעול כמבטחת בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד.

3. תיאור הסביבה העסקית

3.1 כללי

- 3.1.1 למועד הדיווח, עיקר מתחריה של החברה בתחום רילוקיישן הן חברות ביטוח זרות אשר משווקות פוליסות בריאות מסוג רילוקיישן בכל רחבי העולם.
- 3.1.2 בתחום ביטוחי נסיעות לחו"ל, המתחרות של החברה הן חברות הביטוח בישראל והמרכזיות שבהן הן הראל חברה לביטוח בע"מ, כלל חברה לביטוח בע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ.

3.2 השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי החברה בתקופת הדוח

להלן יסקרו בתמציתיות שינויי חקיקה עיקריים, וכן הנושאים המרכזיים הרלוונטיים לפעילות חברה, אשר הוסדרו על-ידי הממונה בחוזרים ובטיטות בתקופת הדוח ועד לסמוך למועד פרסום הדוח ואשר לא תוארו בדוחות תקופתיים קודמים של החברה:

חוזרים ועמדות ממונה

(א) ביום 26 בינואר, 2025 פורסם עדכון חמישי ואחרון של מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17, הכולל עדכון בדבר המידע הנדרש לדוח במסגרת סקר השפעה כמותית-QIS 3 והקלות ביישום התקן בשנת היישום הראשונה. ההקלות כוללות אפשרות ליישום החל מהדוח התקופתי ליום ה-30 ביוני 2025, אי הכללת ביאור שעניינו מידע נוסף אודות חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, לפי קבוצות תיקים עיקריות והארכת מועדי הגשת דיווחים נלווים לממונה.

(ב) ביום 13 בפברואר, 2025 פורסם דוח הצוות לבחינת החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח. במסגרת הדוח, מומלץ לבצע תיקוני חקיקה לקביעת מודל חלופי לתגמול אחיד לסוכנים, ללא קשר לשאלת הבעלות ואשר יבטיח את טובת הצרכן, לרבות תשלום ישירות על ידי הצרכן. בנוסף, מומלץ להרחיב את חובת הגילוי לזיקת הבעלות, כך שהצרכן יהיה מודע לקשר בין הסוכנות לגוף המוסדי.

(ג) במהלך פברואר 2025, פרסם הממונה מכתב למנהלי חברות הביטוח המפרט את עמדתו ביחס ליישום ראוי של יעד כושר פירעון כלכלי. על פי המכתב, קביעת היעד תיערך בשים לב להשלכות מבחני רגישות מגוונים של שינויים בהנחות תפעוליות ודמוגרפיות ושל השלכות תרחישים משולבים, על יחס כושר פירעון נוכחי ועתידי, וכן לפוטנציאל השינוי בגורמי הסיכון, בהתאם לסביבה הכלכלית והתנודתיות ההיסטורית של גורמי הסיכון.

(ד) ביום 3 במרס, 2025 פורסם תיקון לחוזר "דיווח שנתי בגין עמלות ופרטי תאגיד" המעדכן את הדיווח של בעלי רישיון תאגיד לממונה על שוק ההון על היקף פעילותם והסכמי ההפצה שלהם. במסגרת התיקון נוספה, בין היתר, חובת דיווח על מיקור חוץ של פעילות ליבה מהותית לעניין תיווך במוצרי ביטוח. כמו כן, נוספת חובה למסור תצהיר של מנהל עסקים בדבר אמינות הנתונים, מאומת על ידי עו"ד. תחילת החוזר נקבעת ל-1 בינואר 2026, בגין דוח 2025.

(ה) ביום 2 באפריל, 2025 פורסמה טיוטה בה מוצע לקבוע כי החל מהדיווח בגין 30 ביוני 2026, דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי יוקדמו למועד הדיווח של הדוח הכספי לאותו תאריך מאזן. כמו-כן, מוצעות התאמות בפורמט הגילוי והדיווח, על מנת להתאימם למאזן IFRS17, החל מהדיווח בגין יוני 2025.

(ו) ביום 21 למאי 2025 פורסמה טיוטת חוזר המעגנת את תוכנו של דוח רבעוני שאקטואר ממונה נדרש להגיש לדירקטוריון, למנהל הכללי של חברת הביטוח ולממונה, במועד הגשת קבצי הדיווח של הדוחות הכספיים הרבעוניים. טיוטת החוזר מפרטת את תוכנו של הדוח הרבעוני של האקטואר הממונה, ומגדירה את המידע החיוני שיש לכלול במסגרתו, בהתאמה ל-IFRS 17, תוך שימת דגש על נושאים הדורשים התייחסות מיוחדת.

הנאמר לעיל הינו תמצית כללית בלבד של הוראות הדין ואין לראות באמור משום פרשנות ו/או ייעוץ. נוסח מלא של חוזרי הממונה, עמדות הממונה וטיטות שלהם, ניתן למצוא באתר הרשות, בכתובת https://www.gov.il/he/departments/capital_market_authority/govil-landing-page.

3.3 הליכים משפטיים

לעניין התפתחויות בדבר חשיפה לאישור בקשות להגשת תובענות ייצוגיות נגד החברה, ראה באור 11 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

3.4 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית והמאקרו כלכלית בתקופת הדוח

מלחמת חרבות ברזל בישראל

בהמשך למתואר בביאור 1 ב' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", ועל רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות וחזרה של חברות תעופה בינלאומיות לטוס אל ומישראל כמתואר לעיל, נרשמה ברבעון הראשון של 2025 עליה משמעותית בפעילות נסיעות לחו"ל של כ-75% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, ואף נרשמה עליה לעומת תקופות מקבילות בשנים 2022-2023.

ביום 3 במאי 2025 פגעו רסיסי טיל ששוגר מתימן במתחם נתב"ג. אף שהאירוע לא טמן בחובו נזק משמעותי ופגיעות בנפש, האירוע גרר השהיית טיסות על ידי חברות תעופה זרות, למשך מספר שבועות בודד. להערכת החברה, לאמור לא צפויה השלכה מהותית על תוצאות הקבוצה.

הכלכלה העולמית

במהלך שנת 2024, הכלכלה הגלובלית המשיכה להתאושש בהדרגה מהמשברים והאתגרים שפקדו אותה בשנים האחרונות, בכללם שיבושים בשרשרת האספקה, זינוק חריג במחירי האנרגיה בעקבות מלחמת רוסיה אוקראינה, ושיעורי אינפלציה גבוהים מאלו שנחזו במשך עשורים שגררו מדיניות מוניטרית מרסנת בידי בנקים מרכזיים. על אף שברירות המערכת הפיננסית במהלך הרבעון הראשון של 2023 והעלייה בסיכון המערכת הבנקאית, גורמי רקע חיוניים כגון התפוגגות השיבושים בשרשראות האספקה, שמירה על שווקי עבודה הדוקים, חוסן כלכלי גבוה מהצפוי בארצות הברית וכלכלות מתפתחות, וירידה מהירה מהצפוי באינפלציה, שהאיצו את קצב הורדות הריבית בעולם בידי בנקים מרכזיים בכלכלות מפותחות הובילו לשיפור תחזיות הצמיחה.

בדוח מינואר 2025, העריכה קרן המטבע העולמית כי הצמיחה הגלובלית צפויה להישאר יציבה, אך יחד עם זאת מאכזבת לצד פערים משמעותיים בין אזורים. שיעור הצמיחה העולמי בכל אחת מהשנים 2026-2025 צפוי היה להערכת הקרן לעמוד על 3.3% - גבוה אמנם במעט מהערכת הקודמת אך נמוך משמעותית מממוצע היסטורי של 3.7% שנרשם בשנים 2000-2019, טרום משבר הקורונה. כאשר, ארצות הברית הייתה הכלכלה המפותחת היחידה שהתחזיות לגביה שופרו, בעוד שתחזיות לכלכלות אחרות, במיוחד לאיחוד האירופי ולסין, המתמודדת עם בעיות מבניות, ירידה בצריכה, רמות חוב גבוהות ומשבר מתמשך בסקטור הנדל"ן הצביעו על האטה. האטה הסתמנה גם ביחס לשווקים מתעוררים, וזאת על רקע שיבושים ביצור ובשינוע של סחורות, סכסוכים ואירועי אקלים קיצוניים, שהשפעתם קוזה בגידול בביקוש למוליכים למחצה ובהשקעות בבינה מלאכותית.

בינואר 2025, עם תחילת כהונתו של נשיא ארה"ב דונלד טראמפ, חתם על עשרות צווים נשיאותיים למימוש מדיניותו המדגישה בדלנות ומאבק בהגירה, דה-רגולציה, קיצוצי מס במטרה לעודד יזמות וצמיחה מהירה, תמיכה בתעשיות מסורתיות והטלת מכסים במטרה להגן על מוצרים מתוצרת ארה"ב. בכלל זה הוטלו מכסים על יבוא סחורות ממדינות רבות, והוגבל יצוא טכנולוגית שבבים לסין, דוח קרן המטבע הבינלאומית (IMF) מאפריל 2025 מציג תמונה מדאיגה של הכלכלה העולמית, המתמודדת עם האטה בצמיחה, עלייה באינפלציה וסיכונים גוברים ליציבות הפיננסית, בעיקר בשל הסלמה במתחים המסחריים והעלאת מכסים מצד ארצות הברית. על רקע אלו, עדכנה הקרן את תחזית הצמיחה העולמית ל-2.8% בשנת 2025 ול-3% ב-2026, ירידה של 0.5% ו-0.3% בהתאמה לעומת התחזית מינואר. כאשר לגבי ארה"ב נרשמה ירידה חדשה של 0.9%, על רקע אי הודאות ומתחי סחר. פגיעה משמעותית בקצב הצמיחה צפויה גם בגושים העיקריים אם כי מתונה יותר, לגבי גוש האירו נרשמה ירידה של 0.2% ואילו לגבי סין נרשמה ירידה של 0.6% ו-0.5% בין השנים, בשל תלות גבוהה ביצוא.

לנוכח הריסון המוניטרי וירידת מחירי סחורות, העריכה הקרן בדוח מינואר 2025 כי האינפלציה העולמית שעמדה בשנת 2022 על 8.8%, צפויה לרדת בשנים 2025 ו-2026, ל-4.2% ו-3.5% בהתאמה, שיעורים גבוהים מאלו ששררו טרם משבר הקורונה כאשר להערכתה הכלכלות המתקדמות צפויות לחזור ליעדי האינפלציה שלהן מוקדם יותר מאשר השווקים המתעוררים והכלכלות המתפתחות. עם זאת, המשך עליות המחירים בענפי השירותים עלול לעכב את התכנסות האינפלציה ליעדה. בדוח מאפריל 2025, על רקע מתחי הסחר, העריכה הקרן כי הירידה באינפלציה תהא בקצב איטי יותר, האינפלציה העולמית עודכנה כלפי מעלה ב-0.1% בכל אחת מהשנים 2025 ו-2026, ל-4.3% ו-3.6% בהתאמה.

על תחזית הצמיחה מעיבים מתחים גיאופוליטיים ובכללם: (א) סכסוכים צבאיים העלולים לגרום לירידות במחירי מניות ולהעלות את פרמיות הסיכון הריבוניות, לרבות העימות במזרח התיכון, התקפות החות'ים על נתיבי סחר בים האדום, המלחמה המתמשכת באוקראינה ומתיחות בין הודו לפקיסטן. (ב) מתחי סחר על רקע מדיניות מכסים בעיות במגזר הנדל"ן בסין, המגבירים את אי הודאות ועלולים להשליך על הסחר העולמי, להאט את הצמיחה ולהגביר תנודתיות בשווקים. ככל שיתרחשו זעזועים נוספים, בכלל זה התעצמות העימותים ואירועים קיצוניים הקשורים באקלים, פגיעה בשרשראות האספקה עלולה לעכב את ההתאוששות הגלובלית, והסערה במערכת הכלכלית עלולה להתחדש ולמנוע מבנקים מרכזיים להקל על המדיניות המוניטרית ולהביא להידוקה.

במאי 2025, על רקע חולשת התנהלות פסיקאלית, גידול בגירעון תקציבי ובתשלומי הריבית על החוב הממשלתי, הורידה סוכנות מודיס את דירוג האשראי של ארה"ב בדרגה אחת מרמת הדירוג הגבוהה ביותר ל-Aa1 ובכך הצטרפה לסוכנויות הדירוג פיץ' ו-S&P אשר ביצעו מהלך דומה לפני מספר שנים. בנוסף, במהלך מאי 2025 חתם טראמפ על צו נשיאותי שעניינו הפחתת מחירי תרופות בארצות הברית למחירים הנמוכים ביותר במדינות מפותחות. החברה עוקבת אחר ההשלכות החזויות.

המשק הישראלי

השלכות מלחמת חרבות ברזל

החל מ-7 באוקטובר 2023, מדינת ישראל מצויה במלחמה מול ארגון הטרור חמאס ברצועת עזה. במהלך שנת 2024 גברה עצימות הלחימה מול ארגון החיזבאללה בלבנון ומול איראן ושלוחיה האחרים. ערב המלחמה, על אף אי הודאות על רקע המחלוקות סביב הרפורמה המשפטית, חששות מפגיעה בדירוג האשראי של ישראל והתמתנות בצמיחה, התאפיין המשק הישראלי ברמת פעילות כלכלית גבוהה. זו באה לידי ביטוי בעודף בחשבון השוטף, יחס חוב לתוצר נמוך, יתרות מט"ח גבוהות, שוק עבודה הדוק שנמצא ברמת תעסוקה מלאה ורמת אינפלציה שאמנם נמצאה מעל תחום היעד, אך הייתה במגמת התמתנות.

עם פרוץ המלחמה חלה התכווצות משמעותית בפעילות הריאלית ובפעילות השווקים הפיננסיים, אך זו התמתנה בחלוף הזמן. למועד הדוח, רמת הפעילות הכוללת במשק נמוכה מזו ששררה ערב המלחמה. לאחר התאוששות חדה שנרשמה בקצה הצמיחה ברבעון הראשון של 2024, נרשמה ברבעונים הבאים של השנה התמתנות בקצב הצמיחה ורמת הפעילות במשק נותרה נמוכה מקו המגמה. על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות, הפעילות הכלכלית במשק המשיכה להתאושש באופן מתון ושיקפה עלייה ניכרת בשימושים, שבשל מגבלות ההיצע, נענו בעיקר על ידי גידול ביבוא.

המצב הגאופוליטי שהתהווה לאחר הפסקת האש בצפון, וכן הקדמת רכישות כלי רכב בשל העלאת שיעורי המיסוי בתחילת 2025, תרמו לגידול בצמיחה ביחס לתחזיות. עם פרוץ המלחמה, ואף שנתוני התעסוקה הרשמיים נותרו כמעט ללא שינוי, על רקע הוצאת עובדים רבים לחופשה ללא תשלום, חל גידול חד בשיעור האבטלה הרחב, הכולל לבד מבלתי מועסקים גם נעדרים מהעבודה מסיבות כלכליות שאינן קשורות במילואים, והוא הגיע ל-9.7% באוקטובר 2023. החל מחודש נובמבר 2023, על רקע שגרת מלחמה, ולצד הקלה במגבלות היצע העבודה עקב צמצום מילואים, החלה להירשם התמתנות, בשיעור הבלתי מועסקים, ונכון לפברואר 2025, עמד על 2.7%.

במחצית הראשונה של 2024 נרשמה מגמת התמתנות בקצב האינפלציה בישראל. שעמדה ביוני 2024 על 2.8%, בגבול העליון של יעד האינפלציה. מגמת ההתמתנות של האינפלציה השנתית הושפעה מהתפתחות מחירי הסחורות והאנרגיה, ומהתמתנות ביקושים לתוצר המקומי, בין היתר, על רקע המדיניות המוניטרית המרסנת בישראל ובעולם. יחד עם זאת, לאחר שברבעון השני של 2024 ניכרה בלימה של התמתנות אינפלצית הלא סחירים, הרי שעל רקע מגבלות ההיצע במשק, עלית מיסים וההתפתחויות הגיאופוליטיות, חלה במחצית השנייה של 2024 עלייה בסביבת האינפלציה שבאה לידי ביטוי הן ברכיב הסחיר והן ברכיב הלא סחיר. נכון לפברואר 2025 עמדה האינפלציה על קצב שנתי של 3.4% מעל גבול היעד.

החל מחודש אפריל 2022, ביצע בנק ישראל מספר פעימות של העלאת ריבית, לשיעור של 4.75%. בהחלטת המדיניות מינואר 2024 אודות שיעור הריבית, החליטה הוועדה המוניתרית בבנק ישראל להוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.5%, והיא נותרה על כנה גם בהחלטותיה הבאות. על רקע המשך הלחימה מדיניות הוועדה להתמקד בייצוב השווקים והפחתת אי הודאות, לצד יציבות מחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית. כאשר, תוואי הריבית ייקבע בהתאם להתכנסות האינפלציה ליעדה, המשך היציבות בשווקים הפיננסיים, הפעילות הכלכלית והמדיניות הפיסקאלית. בעקבות פרוץ המלחמה חל פיחות חד בשקל מול הדולר ומטבעות אחרים, בעקבותיו הכריז בנק ישראל על תכנית למכירה וביצוע עסקאות החלף בשוק המט"ח בהיקף של עשרות מיליארדי דולר, וכמו כן נרשמו ירידות חדות בשוק ההון. עם זאת עד למועד הדוח נרשמו התחזקות של השקל אל מול הדולר לעומת שער החליפין ערב המלחמה וביצועים נאים בשוק ההון.

במהלך הרבעון הראשון של 2025, לאחר השלמת עסקה לשחרור חלק מהחטופים, התחדשה הלחימה בעזה. באפריל 2025 גיבשה חטיבת המחקר של בנק ישראל תחזית מאקרו כלכלית מעודכנת בנוגע למשתנים המאקרו כלכליים העיקריים – תוצר, אינפלציה וריבית. התחזית גובשה תחת הנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של התחדשות הלחימה לא תגלוש מעבר לרבעון השני של 2025, ולא תתבטא במגבלות פעילות חמורות על העורף בנוסף, ותחת הנחה שהעלאת מכסי היבוא בעולם תמתן את היקף הסחר העולמי והביקוש לייצוא ישראלי. על פי התחזית המעודכנת, התוצר צפוי לצמוח בשנים 2025-2026 בשיעורים של 3.5%- ו-4%, בהתאמה, ירידה של חצי נקודת האחוז בהשוואה לתחזית קודמת מינואר 2025.

הפגיעה בתוצר מאז פרצה המלחמה נובעת בעיקר מצד ההיצע, ובצורה מתונה יותר מצד הביקוש. מצד ההיצע, על רקע ירידה בהיצע העבודה בשל גיוס מילואים ובשל הגבלת כניסת עובדים מיהודה ושומרון והפסקה מוחלטת של העסקת עובדים מעזה. על פי התחזית המעודכנת, מצד ההיצע, המשך מגמת גידול במספר המועסקים הלא-ישראליים שהחלה ב-2024 וגיוס מילואים נמוך בהשוואה ל-2024, יאפשרו גידול היצע העבודה במגזר האזרחי ויתרמו להתרחבות פוטנציאל הצמיחה של המשק. כמו כן, על רקע גידול היצע העבודה, ולנוכח הצורך בשיקום מבנים ותשתיות באזורי העימות, צפוי גידול בהשקעה בענף הבניה.

לעומת זאת, מצד הביקוש, מכסי ייבוא צפויים למתן את הביקוש העולמי לייצוא ישראלי, והעלאות מיסים צפויות למתן את הביקוש לצריכה פרטית. אלו יקוזזו אמנם בביקוש צפוי לייצוא בטחוני, אך ימתנו את קצב הגידול של התוצר, ורמתו תישאר מתחת למגמה שאפיינה אותו טרם המלחמה.

הגירעונות בתקציב הממשלה בשנים 2025 ו-2026 צפויים להסתכם ב-4.2% וב-3.5%, בהתאמה. החוב הציבורי צפוי לעלות לרמה של כ-69% תוצר ב-2025 ולרדת ל-68% ב-2026. הירידה החזויה בגירעון ב-2026 משקפת ירידה צפויה בנטל ההוצאות הביטחוניות הנדרשות לשיקום מלאים, לצד גידול צפוי בתקציב הבטחון לבניין כוח.

על רקע ההתאוששות הצפויה בהיצע העובדים והמתנתות צפויה בביקוש לצריכה פרטית ולייצוא, שיעור האבטלה הרחב בגילאי העבודה העיקריים ירד ב-2.9% ל-2.0%, שיעור המשקף ירידה של 0.2% לעומת תחזית קודמת, ויעלה ל-3.2% בשנת 2026, שיעור המשקף עליה של 0.1% לעומת תחזית קודמת.

במהלך החודשים ספטמבר-אוקטובר 2024, על רקע הסלמת העימות מול חיזבאללה והמתחויות הגוברת עם איראן באותה עת, הודיעו סוכנויות הדירוג "מודי's" ו-S&P על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל בשתי רמות וברמה אחת, ל-Aaa ו-Baa בהתאמה. שתי הסוכנויות הוסיפו אופק תחזית שלילי לדירוג. במהלך מאי 2025, אישרה S&P את דירוג האשראי של ישראל ברמה A, על רקע חוסנו של המשק הישראלי, מגזר הייטק משמעותי בעל עמידות גבוהה מפני תנודתיות ביטחונית או מגבלות סחר, עודף במאזן התשלומים ויתרות מט"ח גדולות. עם זאת, הותירה את התחזית השלילית, בשל חשש להתעצמות הלחימה בחזיתות השונות.

לקבוצה השקעות באג"ח של ממשלת ישראל ובנקים ישראליים הנסחרות מחוץ לישראל, שדירוגן ירד בעקבות הורדת הדירוג. ההשפעה על הקבוצה זניחה.

שוק ההון

לאחר שבמהלך שנת 2023 רשמו מדדי המניות בישראל ביצועי חסר לעומת מדדים מובילים בעולם, על רקע חוסר הודאות ביישוב המחלוקות סביב הרפורמה המשפטית וירידות חדות עם פרוץ המלחמה, ועל אף שהתנהל ברקע המשך המלחמה בעזה והסלמה בגבול הצפוני ומול איראן, הפגין שוק המניות בישראל חוסן פיננסי. ביצועי החסר ביחס למדדים מובילים בעולם במהלך השנה נמחקו ובחודשיה האחרונים של 2024, בד בבד עם השינויים בזירה הצפונית, שוק המניות המקומי אף הפגין ביצועים טובים יותר ביחס למדדים האחרים. במהלך תקופת הדוח, בין היתר על רקע שינויים גיאופוליטיים ומדיניות המכסים של ארה"ב, רשמו מדד תל אביב 35 ומדד תל אביב 125 עליה של כ-0.7% ו-0.3%, זאת בעוד מדדי מניות מובילים בעולם - מדד MSCI העולמי ומדד S&P500 ירדו בתקופת הדוח בכ-4.6% ו-2.1% בהתאמה. בהתייחס למסחר באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות - עם פרוץ המלחמה נרשם גידול במרווחי הסיכון של אגרות חוב קונצרניות בישראל, אך בחלוף הזמן אלו ירדו ונמצאים מתחת לרמתם ערב המלחמה. בשוק אגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים, בעוד שכמעט שלא חל שינוי בתשואות אגרות חוב שהונפקו על ידי ממשלת ישראל, באגרות חוב שהונפקו על ידי ממשלת ארה"ב נרשמה ירידה בתשואות בעוד באגרות חוב שהונפקו על ידי ממשלות בגוש האירו נרשמה עליה בתשואות.

ריבית

לאחר שבשלהי 2021 אותה ה-FED על צמצום רכישת אגרות חוב ממשלתיות והעלאת הריבית ועל רקע עליה בשיעורי האינפלציה, העלה ה-FED החל מחודש מרס 2022, את הריבית בארה"ב בשיעור מצטבר של 5.25 נקודות האחוז, ל-5.5%, השיעור הגבוה ביותר מאז 2008. לאור מגמת ההתמתנות באינפלציה, בהחלטות הריבית האחרונות של שנת 2023 הותיר ה-FED את הריבית ללא שינוי, עם זאת אותה על הורדות ריבית צפויות ב-2024. אך לנוכח עליה בשיעור האינפלציה בהשוואה לצפי במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024, שיעור הריבית נותר על כנו. החל מיולי 2024, עם התמתנות באינפלציה, ביצע ה-FED 3 פעימות של הורדת ריבית, ובסך הכול פחתה הריבית ב-1 נקודת אחוז לשיעור של 4.5%, והיא נותרה על כנה, בעקבות לחצים אינפלציוניים על רקע מדיניות המכסים.

לאחר תקופה ארוכה של ריבית אפסית בגוש היורו, על רקע משבר האנרגיה, אינפלציה מתמשכת וחששות ממיתון, האיץ הבנק המרכזי באירופה ה-ECB את תהליך ההידוק המוניטרי, והעלה את הריבית החל מחודשי יולי 2022 עד יוני 2023 בתשע פעימות בשיעור מצטבר של 4.5%, תחילה בפעימות משמעותיות, בהן פעימות בשיעור, 0.75% בספטמבר 2022, המהווה את שיעור העלאת הריבית הגבוה ביותר מאז הקמתו. בהחלטות הריבית האחרונות, לנוכח ירידה באינפלציה וציפייה כי שיעור האינפלציה יגיע ליעד של 2% ב-2025, וכדי להתמודד עם האטה כלכלית על רקע מתחי הסחר, הוריד ה-ECB את הריבית בשבע פעימות בסך כולל של 2.1% ל-2.4% באפריל 2025.

בישראל, לאחר תקופה בה הצהירה הועדה המוניטרית בבנק ישראל על כוונתה להמשיך לנהל מדיניות מוניטרית מרחיבה לאורך זמן על רקע עליה בשיעור האינפלציה מעל היעד, החל מאפריל 2022 העלתה את שיעור הריבית במספר פעימות בשיעור מצטבר של 4.65% והיא עמדה נכון לסוף הרבעון השני 2023 על 4.75%. בהחלטות הריבית מינואר 2024, החליטה הועדה המוניטרית להוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.5% וזאת על רקע ירידת קצב האינפלציה והתכנסותה לטווח היעד, תוך התמקדות בייצוב השווקים והפחתת אי הודאות. בהחלטות הריבית הבאות, לרבות מאפריל 2025, על רקע אי הודאות וצורך בייצוב השווקים, החליטה הועדה המוניטרית להותיר את הריבית על כנה. תוואי הריבית יקבע אפוא בהתאם להמשך התכנסות האינפלציה ליעדה, המשך היציבות בשווקים הפיננסיים, הפעילות הכלכלית והמדיניות הפיסקאלית.

להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל בתחזית מאפריל 2024, הריבית צפויה לרדת ולעמוד על 4% ברבעון הראשון של 2026. זאת, במטרה לתמוך בהתכנסות האינפלציה ליעד, תוך התאמה של הביקוש המצרפי להיצע.

מט"ח

מתחילת 2023 נרשמה החלשות משמעותית בשער החליפין של השקל אל מול הדולר ומטבעות אחרים. תחילה, נבעה ההיחלשות מחשש מאישור הרפורמה במערכת המשפט והשלכותיה ומאוחר יותר על רקע המלחמה בדרום וחשש מהשלכותיה. לראשונה זה שנים, חצה שער החליפין שקל/דולר באוקטובר 2023 את גבול 4 שקלים לדולר. מסוף אוקטובר 2023, נרשמה התאוששות משמעותית של השקל, ובסך הכול במהלך שנת 2024, נחלש השקל אל מול הדולר בשיעור של כ-2% והתחזק אל מול היורו בשיעור של כ-3.7%. במהלך תקופת הדוח נחלש השקל מול הדולר בכ-2%, ומול האירו בכ-6%. התחזקות הדולר אל מול השקל מקטינה את הוצאות הקבוצה בשקלים, אך מאידך היא מקטינה את שווי הדולר של נכסי הקבוצה הנקובים בשקלים. לעניין זה, יצוין כי הקבוצה משקיעה בניירות ערך נקובים בדולר בלבד.

אינפלציה

קשיים בשרשרת הייצור והאספקה העולמית, ובפרט קשיים באספקת הגז לאירופה, בין היתר על רקע המלחמה באוקראינה, והפקה נמוכה מהצפוי באתרים חלופיים, לצד גידול ביקושים לגז ונפט באסיה, הביאו לזינוק במחירי הגז הטבעי והנפט, לעליה במחירי האנרגיה העולמיים ולישיאים באינפלציה בעולם בשנת 2022.

בשיאה, טיפסה האינפלציה בארה"ב בחודש יוני 2022 ל-9.1% במונחים שנתיים, השיעור הגבוה ביותר משנת 1981. לנוכח מדיניות מוניטרית מרסנת שננקטה על ידי הפד ושיפור בשרשראות האספקה נרשמה התמתנות, ובסוף שנת 2024 עמדה האינפלציה בארה"ב על 2.7% במונחים שנתיים. אף שעל פי תחזיות, תוכנית המכסים טומנת בחובה חשש ללחצים אינפלציוניים, האינפלציה השנתית המשיכה לרדת ועמדה במרץ 2025 על 2.4%.

בגוש האירו שיעור האינפלציה זינק ל-10.1% בנובמבר 2022. על רקע צעדים המוניטריים שננקטו על ידי ה-ECB, נרשמה התמתנות עקבית - נכון למרץ 2025 היא ירדה ל-2.2% במונחים שנתיים, ועל פי תחזיות ה-ECB ב-2026 היא צפויה להתכנס ליעד של 2%.

בישראל, על רקע המגמה העולמית, לחצים מצד ההיצע שמקורם מחוץ למשק המקומי וביקוש מקומי גבוה, מדד המחירים לצרכן עלה ל-5.3% במונחים שנתיים במהלך שנת 2022. על רקע מדיניות מוניטרית מרסנת בשנים 2023-2024 נרשמה התמתנות באינפלציה, אך על רקע מגבלות ההיצע במשק חלה במחצית השנייה של 2024 עלייה בסביבת האינפלציה. על רקע הקלות צפויות במגבלות ההיצע, לצד התמתנות בביקוש לצריכה פרטית, בתחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל, מאפריל 2025, תחזית האינפלציה לשנים 2025 ו-2026 עודכנה כלפי מטה והיא צפויה על פי התחזית לעמוד על 2.6% ו-2.2% בהתאמה. יחד עם זאת, על רקע שיבושי אספקה לצד ביקושים גבוהים, מדד המחירים לצרכן בגין חודש אפריל 2025 עלה בשיעור גבוה מהצפיות ובשנים-עשר החודשים האחרונים האינפלציה עמדה על 3.6% ומצויה מעל הגבול העליון של היעד.

להערכת הוועדה המוניטרית של בנק ישראל בהחלטת הריבית מאפריל 2025, קיימים מספר סיכונים להאצה אפשרית באינפלציה או לאי התכנסות ליעד: ההתפתחויות הגיאופוליטיות והשפעתן על הפעילות במשק, תנודתיות בשקל, מגבלות היצע המתמשכות והרעה בתנאי הסחר העולמיים.

4. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד מועד אישור הדוחות

- א. עד ינואר 2025 ההון העצמי של החברה הורכב מהון ראשוני בסיסי בלבד. במהלך ינואר 2025, החברה גייסה הון רובד 2 בסכום 10 מיליון. גיוס ההון כאמור, יאפשר לחברה, בין היתר, גמישות בהתנהלות העסקית ושכלול ניהול ההון. למידע נוסף ראה סעיף 5.4 ד'.
- ב. ביום 28 בינואר 2025, מינה דירקטוריון דיויד שילד גלובל את מר דוד חובה כמנכ"ל דיויד שילד גלובל במקום מר רן מזרחי.
- ג. ביום 27 במאי 2025, לאחר תאריך הדיווח, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 8,000 אלפי דולר.

5. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

בחודש מאי 2017 פרסמה הועדה 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 לתקן. IFRS17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (ראה באור 2 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים). IFRS17 מביא לשינויים מהותיים בדיווח הכספי של החברה בביטוח הבריאות לזמן ארוך ובאופן מצומצם על ביטוח בריאות לזמן קצר.

מועד היישום לראשונה שנקבע ב-IFRS17 הינו ה-1 בינואר 2023, אולם בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת מפת הדרכים, נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025, כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר 2024 (מספרי ההשוואה מוצגים מחדש לפי IFRS17).

עיקרי השפעת היישום לראשונה של IFRS17 על סעיפי הדוח על המצב הכספי הם כדלקמן:

א. בהתאם ל-IFRS 17 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לחוזי ביטוח במגזר ביטוח בריאות לזמן ארוך נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024, הוצאות הרכישה הנדחות נכללות במסגרת מדידת חוזי הביטוח ומקטינות את ערך ה-CSM.

ב. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE), התאמת הסיכון (RA) ומרווח השירות החוזי (CSM) במגזר ביטוח בריאות לזמן ארוך הוכרו תחת נכסי חוזי ביטוח.

ג. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE), התאמת הסיכון (RA) ומרווח השירות החוזי (CSM) של חוזי ביטוח המשנה במגזר ביטוח בריאות לזמן ארוך הוכרו תחת התחייבויות חוזי ביטוח משנה.

ד. בהתאם ל-IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

ה. בהתאם ל-IFRS 17 פיקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללים בסעיף נכסי ביטוח משנה.

עיקרי השפעת היישום לראשונה של IFRS17 על סעיפי הדוח על הרווח הכולל הם כדלקמן:

א. תחת IFRS 17 ההכנסות בביטוח בריאות לזמן ארוך אשר מוכרות בתקופה נמדדות בהתאם לסכום הקיטון ב-LRC (והוצאות בגין ביטוח משנה בהתאם לסכום הקיטון ב-ARC) שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהכנסה על בסיס הפרמיה שחויבה בתקופה וכן מכך שרכיבי השקעה בפוליסות ביטוח המשנה בבריאות לזמן ארוך לא מוכרים בהכנסות משירותי ביטוח משנה.

ב. השפעות פיננסיות על התחייבויות הביטוח אשר מוכרות בסעיף הוצאות המימון מחוזי ביטוח בהתאם ל-IFRS 17, הצגת הוצאות שלא ניתן לייחס במישרין לחוזי ביטוח וכן הוצאות המתייחסות לפעילויות שאינן ביטוח בסעיף הוצאות תפעוליות אחרות וכן פערים בהכרה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כהוצאה בתקופה.

ג. תחת IFRS 17 ההוצאות בגין ביטוח משנה בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך אשר מוכרות בתקופה נמדדות בהתאם לסכום הקיטון ב-ARC שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהוצאה על בסיס הפרמיה שחויבה בתקופה וכן מעמלות משנה שסכומן אינו תלוי בתביעות על חוזי הבסיס ומוצגות כקיטון בהוצאות בגין ביטוח המשנה.

ד. עמלות משנה שסכומן תלוי בתביעות על חוזי הבסיס מוצגות כחלק מתביעות המשנה, הכנסות מעמלות משנה מסוגות להוצאות והכנסות מביטוח משנה תחת IFRS 17.

5.1 **המצב הכספי המאוחד**

להלן נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים על המצב הכספי (בהתאם ל-IFRS17):

31 בדצמבר, 2024		31 במרס, 2025		
אלפי דולר	אחוז מסך הנכסים	אלפי דולר	אחוז מסך הנכסים	
15,872	16.4%	25,536	21.9%	נכסים
9,757	10.1%	11,952	10.3%	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
9,667	10.0%	13,161	11.3%	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
53,859	55.6%	55,447	47.6%	חייבים ויתרות חובה
2,897	3.0%	5,831	5.0%	נכסי חוזי ביטוח
4,785	4.9%	4,499	3.9%	נכסי חוזי ביטוח משנה
				נכסים אחרים
96,837	100.0%	116,426	100%	סך כל הנכסים
הון והתחייבויות				
55,361	57.2%	58,351	50.1%	הון
3,889	4.0%	5,189	4.5%	זכאים ויתרות זכות
14,540	15.0%	18,468	15.9%	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,002	3.1%	3,898	3.3%	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
17,838	18.4%	18,181	15.6%	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,118	2.2%	12,170	10.5%	הלוואות ואשראי
89	0.1%	169	0.1%	התחייבויות אחרות
96,837	100.0%	116,426	100%	סך כל ההון וההתחייבויות

סך כל הנכסים ליום 31 במרס, 2025 הסתכמו לסך של כ-116.4 מיליון דולר, לעומת סך של כ-96.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024, גידול של כ-19.6 מיליון דולר. עיקר הגידול בסך הנכסים נובע מגידול ביתרת המזומנים בסך של כ-9.6 מיליון דולר הנובע בעיקרו מגיוס הון משני בסך 10 מיליון דולר, גידול בנכסי חוזי ביטוח המשנה בסך של כ-2.9 מיליון דולר עקב עלייה בפעילות נסיעות לחו"ל בתקופה, וגידול ביתרת החייבים בסך של כ-3.5 מיליון דולר הנובע בעיקרו מתשלום עמלת רכישה לסוכנות פספורטקארד אשר שולמה במרס 2025 עבור פרמיות מראש.

סך כל ההתחייבויות ליום 31 במרס, 2025 הסתכמו לסך של כ-58.0 מיליון דולר, לעומת סך של כ-41.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024, גידול של כ-16.6 מיליון דולר. עיקר הגידול בסך ההתחייבויות נובע מגיוס הון משני בסך 10 מיליון דולר ומגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בסך של כ-4.0 מיליון דולר עקב עלייה בפעילות נסיעות לחו"ל בתקופה.

סך ההון ליום 31 במרס, 2025 הסתכם לסך של כ-58.4 מיליון דולר, לעומת סך של כ-55.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024, גידול של כ-3 מיליון דולר שנבע מהרווח הכולל לתקופה.

5.2 (א) תוצאות הפעילות

להלן נתונים מדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר המאוחד לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024 ו-2025, ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (באלפי דולר):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,	2025	2024	2024
22,765	2,412	1,646		
(10,210)	894	2,006		
12,555	3,306	3,652		
3,390	735	584		
15,945	4,041	4,236		
13,518	3,414	3,325		
8,770	2,365	2,349		
(1,836)	(1,709)	641		
6,934	656	2,990		
16%	18%	17%		

רווח משירותי ביטוח לפי ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח והשקעה

רווח לפני מיסים על הכנסה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר

רווח כולל

תשואה על ההון (במונחים שנתיים)

(ב) להלן רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה, בחלוקה למגזרי פעילות העיקריים (באלפי דולר):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,	2025	2024	2024
10,943	2,932	2,967		
3,684	707	959		
(1,109)	(225)	(601)		
13,518	3,414	3,325		

ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל

ביטוח נסיעות לחו"ל

אחר

סך הכל

(ג) להלן הסברים העיקריים לתוצאות הפעילות – מאוחד:

רווח משירותי ביטוח:

הרווח משירותי ביטוח, בשייר, הסתכם בתקופה הנוכחית בכ-3.7 מיליון דולר אל מול רווח של כ-3.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התקופה נובע מגידול ברווח מביטוח נסיעות לחו"ל בסך של כ-0.3 מיליון דולר עקב עלייה בנפח הפעילות במגזר זה, במיוחד לאור המלחמה שהתרחשה בתקופה המקבילה.

רווח כולל אחר:

במהלך הרבעון הראשון של 2025 חלה ירידה קלה בעקום הריבית הדולרי, אשר הביא לעלייה בערך המהוון של תזרים המזומנים החיובי של החברה בסך של כ-0.2 מיליון דולר. בנוסף, התחזקות שער הדולר אל מול סל המטבעות העולמי הביאה לגידול בערך המהוון של תזרים המזומנים החיובי של החברה בסך של כ-0.7 מיליון דולר. השפעת שינויים אלו נזקפה לרווח כולל אחר.

5.3 תזרימי מזומנים ונדילות - מאוחד

בתקופת הדוח חלה עלייה ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-9.7 מיליון דולר, אשר הסתכמו ליום 31 במרס, 2025 לסך של כ-25.5 מיליון דולר. להלן פירוט עיקרי השינוי ביתרות המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

5.3.1 מזומנים לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-0.1 מיליון דולר, לעומת סך של כ-0.8 מיליון דולר שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הקיטון מתשלום מסים אשר גדל בתקופה בכ-0.4 מיליון דולר.

5.3.2 מזומנים מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה בתקופת המקבילה הסתכמו לסך של כ-0.6 מיליון דולר עקב מכירת מניות חברת בת בקיזוז השקעה ברכוש קבוע.

5.3.3 מזומנים מפעילות מימון

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ-0.1 מיליון דולר ששימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מגיוס הון משני בסך של כ-10 מיליון דולר בתקופת הדוח.

5.4 הון ודרישות הון

א. דרישות הון בהתאם להוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי

בחודש דצמבר 2020 קיבלה החברה את אישור הממונה בדבר ביצוע ביקורת על ידי רואה החשבון המבקר על יישום הוראות חוזר סולבנסי, וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו לראשונה בחודש יוני 2017 ועודכנו ביום 15 באוקטובר 2020.

על פי הוראות פרק 1 בחלק 4 של שער 5 לחוזר המאוחד שעניינו "דין וחשבון לציבור", בדוח התקופתי ליום 31 במרס ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי שיחושב בגין נתוני 31 בדצמבר של השנה הקודמת ובדוח התקופתי ליום 30 בספטמבר ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי שיחושב בגין נתוני 30 ביוני של אותה שנה.

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון של החברה לפי משטר Solvency II

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024		הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הון נדרש לכושר פירעון עודף יחס כושר פירעון (באחוזים)
מבוקר *		מבוקר *		
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	
196,242	54,106	183,761	50,387	
103,971	28,666	120,537	33,051	
92,271	25,440	63,224	17,336	
189%	189%	152%	152%	

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024		סף הון (MCR) הון עצמי לעניין סף הון
מבוקר *		מבוקר *		
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	
25,993	7,167	30,134	8,263	
196,242	54,106	183,761	50,387	

3. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024		
מבוקר *		מבוקר *		
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	
196,242	54,106	183,761	50,387	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
109,443	30,175	120,537	33,051	הון נדרש לכושר פירעון
86,799	23,931	63,224	17,336	עודף
179%	179%	152%	152%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הונות מהותיות				
שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב				
לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:				
-	-	36,470	10,000	גיוס מכשירי הון
196,242	54,106	220,231	60,387	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
86,799	23,931	99,694	27,336	עודף
120%	120%	120%	120%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של
64,910	17,896	75,587	20,726	הדירקטוריון
				עודף הון ביחס ליעד

* המונח "מבוקר" מתייחס לבדיקה שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 בדיוק של מידע כספי עתידי.

הקישור בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, הושפע מהכרזת דיבידנד כאמור לעיל בקיזוז גידול ברווח הצפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) של פוליסות ביטוח רילוקיישן כתוצאה מעדכון מחקר הביטולים, וגידול בהון רובד 1 בסיסי כתוצאה מהרווח שנצבר בתקופה. עיקר הגידול בהון הנדרש לכושר פירעון נובע מגידול בהון הנדרש עבור סיכונים ביטוחיים, ובכללם סיכונים ביטולים ותחלואה שגדלו בעיקר עקב עדכון מחקר הביטולים.

ב. יעד ההון של החברה

בישיבת דירקטוריון החברה בינואר 2020 קבע דירקטוריון החברה לראשונה יעד הון מינימלי בשיעור 120%. יעד ההון כאמור אושרר שוב על ידי הדירקטוריון בחודש נובמבר 2024. מובהר, כי אין בקביעת היעד כאמור, כדי להבטיח שהחברה תעמוד בו בכל עת, ואין בו כדי להוות התחייבות של החברה לחלוקת דיבידנד.

ג. אישור חלוקת דיבידנד

ביום 27 במאי 2025, דירקטוריון החברה אישר חלוקת דיבידנד בסך 8 מיליון דולר. סכום זה נוכה מהון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כפי שחושב ומוצג לעיל ליום 31 בדצמבר 2024.

ד. גיוס הון לאחר תאריך דוח הסולבנסי

ביום 28 בינואר, 2025 קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בכתב התחייבות נדחה מתאגיד בנקאי כמכשיר הון רובד 2 הכשיר להיכלל בחישוב ההון העצמי המוכר שלה, בהתאם להוראות הממונה לעניין הון עצמי של חברת ביטוח (להלן: "כתב התחייבות נדחה"). בהתאם לאישור הממונה, ביום 30 בינואר, 2025 הועמדה לזכות החברה קרן כתב התחייבות נדחה בסך של 10 מיליון דולר. הריבית תשולם בתשלומים חצי שנתיים עד לפדיון כתב ההתחייבות.

בהתאם להוראות הממונה, לחברה אפשרות לפרוע את כתב ההתחייבות הנדחה בפדיון מוקדם בתוך חמש שנים ממועד העמדת הקרן לטובת החברה. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת מרווח סיכון בגין יתרת התקופה. בהתאם להוראות הממונה, לפי תנאי כתב ההתחייבות, נסיבות משהות הינן התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות: (1) **לגבי תשלום ריבית בלבד** - על פי הדוח הכספי האחרון שפורסם טרם מועד תשלום הריבית הרלוונטי, לחברה אין רווחים ראויים לחלוקה כמשמעותם בחוק החברות; (2) **לגבי תשלום ריבית או קרן** - על פי הדוח הכספי האחרון של החברה שפורסם טרם מועד תשלום הריבית הרלוונטי ו/או מועד פירעון הקרן, ההון העצמי של החברה נמוך מ-80% מ-SCR (להלן – "**הון נדרש לנסיבות משהות**") והחברה לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח, ו/או - דירקטוריון החברה הורה על דחיית מועד תשלום ריבית הרלוונטי או על דחיית מועד פירעון הקרן, כי ראה שיש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון נדרש לנסיבות משהות או לפרוע במועדן התחייבויות של החברה שקודמות להתחייבויותיה לפי כתב ההתחייבות הנדחה; זה, ו/או - הממונה הורה על דחיית מועד תשלום הריבית הרלוונטי או דחיית מועד פירעון הקרן, כי ראה שיש פגיעה ביחס כושר פירעון או שקיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד ב-SCR.

בהתאם להוראות הממונה גיוס הון רובד 2 כאמור לעיל נכנס כחלק מההון הקיים נכון ליום 31 בדצמבר, 2024.

6. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים, העריכו בתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

בהמשך לאמור בסעיף 5 בדבר היישום לראשונה של IFRS17, במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2025 תהליך הדיווח הכספי השתנה מהותית לאור יישום IFRS17. יישום התקן היה כרוך בהיערכות ארוכה ומורכבת שכללה, בין היתר, הטמעה של מערכת חדשה לצורך החישובים והדיווחים הנדרשים בתקן, התאמה של תהליכי העבודה בנוגע לעיבוד וניתוח נתונים. לאור זאת, החברה זיהתה סיכונים ועיצבה וביצעה בקורות חדשות לצורך החישובים והדיווחים הכספיים. במהלך שנת 2024 ביצעה החברה ריצות במקביל של חישוב התוצאות הכספיות על פי התקן החדש ושכללה את המודל והבקורות הנדרשות על התהליך. לאורך כל תהליך היישום החברה פעלה בהתאם להוראות הממונה במפת הדרכים. החברה תמשיך בפיתוח הדיווחים והדוחות הנדרשים ותמשיך לטייב ולפתח את תהליך הדיווח הכספי, ובכלל זה את מפת הסיכונים והבקורות. הצהרות המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים בדבר אפקטיביות הבקורות והנהלים וקיומם מצורפים מיד בסיום דוח הדירקטוריון.

7. הרכב הדירקטוריון

נכון למועד אישור הדוח, דירקטוריון החברה מונה 7 דירקטורים, מתוכם 3 דירקטורים חיצוניים, כדלהלן:

מר אייל בן שלוש - יו"ר הדירקטוריון
מר אלון קצף - דירקטור
מר מארק פאולורד - דירקטור
מר טוד פוזפסקי - דירקטור
גב' רוני ספיר - דירקטורית חיצונית
מר יהודה ברמן - דירקטור חיצוני
מר יגאל בר יוסף - דירקטור חיצוני

הדירקטוריון מביע את תודתו לעובדי החברה ומנהליה על מסירותם ותרומתם לתוצאות העסקיות של החברה.

רן מזרחי
מנכ"ל החברה

אייל בן שלוש
יו"ר הדירקטוריון
נתניה, 27 במאי, 2025

הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי

הצהרה (certification)

אני, רן מזרחי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 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 חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981;
 - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי

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

רן מזרחי – מנכ"ל

27 במאי, 2025

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

הצהרה (certification)

אני, אליסף שקד, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 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 חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי² ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי

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

אליסף שקד – סמנכ"ל כספים

27 במאי, 2025

² כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון, של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של חברת הביטוח תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של חברת הביטוח לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת חברת הביטוח בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ליום 31 במרס, 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 במרס, 2025 הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



אליסף שקד

סמנכ"ל כספים



רן מזרחי

מנכ"ל



אייל בן שלוש

יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 27 במאי, 2025

DavidShield



דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

4	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים.....
5	דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי.....
6	דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר.....
7	הכספיים ביניים על השינויים בהון.....
8	דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים.....
9	נספח א' – תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת.....
10	באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.....
10	באור 1 – כללי.....
11	באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית.....
32	באור 3 – עונתיות.....
32	באור 4 – מגזרי פעילות.....
36	באור 5 – נכסי חוב סחירים.....
37	באור 6 – הלוואות ואשראי.....
37	באור 7 – הון ודרישות הון.....
38	באור 8 – עסקאות תשלום מבוסס מניות.....
39	באור 9 – רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.....
40	באור 9 – רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך).....
41	באור 9 – רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך).....
42	באור 10 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו.....
43	באור 10 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך).....
44	באור 10 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך).....
45	באור 11 – התחייבויות תלויות והתקשרויות.....
48	באור 12 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח.....
48	באור 13 – אירועים לאחר תום תקופת הדיווח.....
50	נספח א' – תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר").....
61	נספח ב' – תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים.....

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

לבעלי המניות של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ והחברה המאוחדת שלה (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 11 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 במאי, 2025

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 במרס, 2024	ליום 31 במרס, 2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי דולר	

נכסים

15,872	16,553	25,536	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
9,757	11,379	11,952	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (באור 5)
9,667	9,887	13,161	חייבים ויתרות חובה
53,859	49,491	55,447	נכסי חוזי ביטוח
2,897	7,105	5,831	נכסי חוזי ביטוח משנה
2,016	832	1,949	רכוש קבוע אחר
139	179	129	נכסים בלתי מוחשיים
167	57	174	נכסי מסים נדחים
276	259	275	הלוואות לחברות קשורות (באור 5)
210	-	34	מסים שוטפים לקבל
1,977	2,161	1,938	נכסי זכות שימוש
96,837	97,903	116,426	סה"כ נכסים

הון והתחייבויות

הון (באור 7)

(* -)	(* -)	(* -)	הון מניות
11,508	11,508	11,508	פרמיה על מניות
45,993	42,588	48,342	יתרת עודפים
(2,140)	(2,013)	(1,499)	קרנות הון
55,361	52,083	58,351	סך כל ההון

התחייבויות

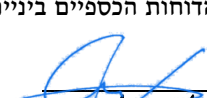
3,889	4,994	5,189	זכאים ויתרות זכות
12	977	101	התחייבויות בגין מסים שוטפים
14,540	17,722	18,468	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
3,002	3,516	3,898	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
77	84	68	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
17,838	16,273	18,181	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,118	2,254	12,170	הלוואות ואשראי (באור 6)
41,476	45,820	58,075	סך כל ההתחייבויות
96,837	97,903	116,426	סך כל ההון וההתחייבויות

(*) מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.


אליסף שקד
סמנכ"ל כספים


רון מזרחי
מנכ"ל


אייל בן שלוש
י"ר הדירקטוריון

27 במאי, 2025
תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	3-ל החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר	
159,003	28,171	44,302
(136,238)	(25,759)	(42,656)
22,765	2,412	1,646
(43,139)	(6,353)	(12,583)
32,929	7,247	14,589
(10,210)	894	2,006
12,555	3,306	3,652
1,299	284	254
1,299	284	254
2,455	590	343
(364)	(139)	(13)
3,390	735	584
15,945	4,041	4,236
2,761	736	707
(5,455)	(1,469)	(1,442)
334	334	-
(67)	(228)	(176)
13,518	3,414	3,325
(4,748)	(1,049)	(976)
8,770	2,365	2,349
43	(52)	114
(2,852)	(2,546)	869
(2,809)	(2,598)	983
(15)	18	(40)
988	871	(302)
(1,836)	(1,709)	641
6,934	656	2,990
69.27	6.55	29.87

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח (באור 9)

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית
האפקטיבית
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

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

רווח מהשקעות ומימון, נטו (באור 10)
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות

רווח לפני מסים על הכנסה

מסים על ההכנסה

רווח נקי לתקופה

רווח כולל אחר:

פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או
הפסד:

שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים
בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח
או הפסד לפני מסים על הכנסה

מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב
הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר
אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס

סה"כ הרווח כולל לתקופה

רווח כולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בדולר)
רווח כולל בסיסי ומדולל למניה

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי דולר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)				
(* -)	11,508	45,993	(2,140)	55,361
-	-	2,349	-	2,349
-	-	-	641	641
יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)				
(* -)	11,508	48,342	(1,499)	58,351
רווח נקי				
רווח כולל אחר				
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי דולר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)				
(* -)	11,508	40,223	(304)	51,427
-	-	2,365	-	2,365
-	-	-	(1,709)	(1,709)
יתרה ליום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)				
(* -)	11,508	42,588	(2,013)	52,083
רווח נקי				
הפסד כולל אחר				
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי דולר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)				
(* -)	11,508	40,223	(304)	51,427
-	-	(3,000)	-	(3,000)
-	-	8,770	-	8,770
-	-	-	(1,836)	(1,836)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)				
(* -)	11,508	45,993	(2,140)	55,361
דיבידנד				
רווח נקי				
הפסד כולל אחר				

(*) מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,		נספח <u>א'</u>	
	2024	2025		
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר			
	4,588	844	(63)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
	714	714	-	מכירת מניות חברת בת
(1,555)	(192)	(9)		השקעה ברכוש קבוע
				פירעון הלוואות לזמן ארוך מצדדים
84	84	-		קשורים
(757)	606	(9)		מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	10,000	(באור 6)	הנפקת כתבי התחייבויות נדחים בניכוי
(3,000)	-	-		הוצאות הנפקה
(351)	(117)	(201)		דיבידנד
(3,351)	(117)	9,799		פירעון התחייבות בגין חכירות
				מזומנים נטו (ששימשו) לפעילות מימון
(19)	(191)	(63)		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים
461	1,142	9,664		עליה במזומנים ושווי מזומנים
15,411	15,411	15,872		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
15,872	16,553	25,536		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 מרס,	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר		
8,770	2,365	2,349
(502)	(186)	(68)
(778)	94	(123)
(2,091)	(451)	(330)
451	104	173
219	40	76
53	13	10
4,748	1,049	976
2,100	663	714
(1,107)	2,075	3,928
(1,206)	(692)	896
(1,689)	2,679	(719)
2,236	(1,666)	(2,934)
(3,379)	(4,215)	(3,281)
63	(80)	1,591
(5,082)	(1,899)	(519)
2,060	(25)	(2,030)
479	67	139
(145)	(24)	-
(3,594)	(303)	(716)
(3,260)	(260)	(577)
4,588	844	(63)
85	-	102

נספח א' – תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות :

מכשירי חוב סחירים

השקעות אחרות

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח תלויי

תשואה

פחת והפחותות:

נכסי זכות שימוש

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

מסים על ההכנסה

סה"כ

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

נכסי חוזי ביטוח משנה

נכסי חוזי ביטוח

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

סה"כ

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מסים שוטפים ששולמו

סה"כ

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת

נספח ב' – פעילויות מהותיות שאינן במזומן

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1 – כללי

א. כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצצת ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים) ומהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, שנסקרו אך טרם בוקרו. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים.

ב. תיאור החברה המדווחת

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "דיויד שילד" ו/או "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה לראשונה בחודש יוני 2018, והינה חברה פרטית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות. כתובתה הרשמית של החברה היא הצורן 8א', נתניה.

בעלי השליטה בחברה הינם מר אלון קצף המחזיק בעקיפין בשיעור של כ- 46.22% מאמצעי השליטה בחברה, וקבוצת White Mountains Insurance Group Ltd המחזיקה בעקיפין בשיעור של כ- 53.78% מאמצעי השליטה בחברה. החברה מוחזקת באופן ישיר על ידי חברת דיוידשילד - פספורטכארד בע"מ (להלן - "החברה האם"), שהינה חברה פרטית.

בחודש ינואר 2020, קיבלה החברה רישיון מבטח מהממונה בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז, המוגבל לנסיעות לחו"ל והוצאות רפואיות ורילוקיישן (ביטוח בריאות לשוהים מחוץ למדינת מוצאם).

בחודש יולי 2022 קיבלה החברה מהממונה רישיון לעסוק בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד. למועד הדיווח אין לפעילות זו השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

מרבית פעילות הביטוח של החברה מתופעלת באמצעות סוכנויות הביטוח הבאות:

- א) דיויד שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ (להלן - "דיויד שילד גלובל"): חברה בת בבעלות מלאה של החברה, שפועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות ביטוח בריאות רילוקיישן ומתפעלת עבור החברה פוליסות אלו.
- ב) פספורטכארד סוכנות לביטוח כללי (2014) בע"מ (להלן - "פספורטכארד"): הנשלטת על ידי החברה האם. פספורטכארד פועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות נסיעות לחו"ל ומתפעלת עבור החברה פוליסות אלו.

ג. מלחמת חרבות ברזל

תיאור המלחמה

בהמשך למתואר בביאור 1 ב' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", להלן השפעת המלחמה על הפעילות העסקית של החברה בתקופת הדוח ולאחריה: ביום 3 במאי 2025 פגעו רסיסי טיל שיוגר מתימן במתחם נתב"ג. אף שהאירוע לא טמן בחובו נזק משמעותי ופגיעות בנפש, האירוע גרר השהיית טיסות על ידי חברות תעופה זרות, למשך מספר שבועות בודד. להערכת החברה, לאמור לא צפויה השלכה מהותית על תוצאות הקבוצה.

ד. השפעת האינפלציה ועליית שיעור הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. החברה חשופה לעליית הריבית בנכסי החוב המוחזקים כנגד התחייבויותיה ובנכסי חוזי ביטוח והתחייבויות חוזה ביטוח משנה.

ה. מחירי התרופות בארה"ב

במהלך מאי 2025 חתם טראמפ על צו נשיאותי שעניינו הפחתת מחירי תרופות בארצות הברית למחירים הנמוכים ביותר במדינות מפותחות. החברה עוקבת אחר ההשלכות החזויות.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

עד ליום 31 בדצמבר 2022, הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה נערכו 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 נערכו 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. למידע נוסף ראה באור 2ד' להלן.

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

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים למעט האמור להלן:

ב. חוזי ביטוח

כמפורט בבאור 2ד' להלן בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"), החברה מיישמת את IFRS 17 החל מיום 1 בינואר 2025 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב- IFRS 17, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזה מסווג כחוזה ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי. החברה מנפיקה חוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל שלה, במסגרתם היא מקבלת סיכון ביטוח משמעותי מבעלי הפוליסות. החברה קובעת האם יש לה סיכון ביטוח משמעותי, על ידי השוואת ההטבות שיופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוסס עם ההטבות שיופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוסס לא יתרחש. חלק מחוזי ביטוח מעבירים לחברה גם סיכון פיננסי בנוסף לסיכון הביטוח המשמעותי, כגון הבטחת תשואה.

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.

הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח

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

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

רכיבי שירות מהווים הבטחה להעביר לבעל הפוליסה סחורות או שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח. רכיב שירות מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות של IFRS 15. רכיב שירות הינו מובחן אם בעל הפוליסה יכול להפיק תועלת מהסחורה או מהשירות בעצמו או יחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל על ידי בעל הפוליסה. רכיב שירות הינו מובחן אם בעל הפוליסה יכול להפיק תועלת מהסחורה או מהשירות בעצמו או יחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל על ידי בעל הפוליסה. רכיב שירות אינו מובחן אם תזרימי המזומנים והסיכונים המיוחסים לסחורה או לשירות קשורים במידה רבה לתזרימי המזומנים ולסיכונים המיוחסים לרכיבי הביטוח בחוזה, וכן החברה מספקת שירות משמעותי של שילוב הסחורה או השירות עם רכיבי הביטוח.

החברה לא זיהתה רכיבים שיש להפרידם מחוזה הביטוח.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

חוזי ביטוח מסווגים לקבוצות לצרכי מדידה. החברה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה 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. החברה זיהתה תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצר העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח הכלולה בחוזר סוגיות מקצועיות שפורסם על ידי רשות שוק ההון. 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, זאת למעט קבוצות חוזי ביטוח שלגביהם החברה יישמה את גישת השווי ההוגן במועד המעבר (ראה באור 2' להלן).

IFRS 17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתייכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של החברה לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים.

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

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.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ב. חוזי ביטוח (המשד)

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 2 מודלים למדידת חוזי ביטוח בחברה:

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

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM

מדידה בהכרה לראשונה

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.

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

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

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

עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה, כאשר מיישמים את מודל ה-GMM, יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה-CSM, הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
 - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה-CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
 - 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 והנוטרת.

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

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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.

עבור תיק ביטוח הבריאות לזמן קצר, תקופת הכיסוי של החוזים הינה עד שנה. קבוצות חוזי ביטוח אלו כשירות באופן אוטומטי ליישום מודל ה-PAA.

בגין יתרת קבוצות החוזים, החברה מבצעת השוואה בין ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי אשר תופק ביישום מודל ה-PAA לבין ההתחייבות שתופק ביישום המודל הכללי תחת תרחישים עתידיים אפשריים (מבחן כשירות ליישום מודל ה-PAA).

חוזי ביטוח המשנה עבור תיק הבריאות לזמן קצר של החברה הינם לתקופה קצרה. בהתאם למבחני הכשירות שביצעה החברה חוזים אלה כשירים ליישום מודל ה-PAA.

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 בהוצאות הרכישה 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
- תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בתוספת
- סכומים שהוכרו כהפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בניכוי
- סכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה

הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן. אם במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח היא מכבידה, 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. התקן מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו. החברה מיישמת את ההקלה כאמור.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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 המאוחדים על המצב הכספי, למעט מספר חריגים. במידה ועלות נטו של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מתייחסת לאירועים מבוטחים שהתרחשו לפני ההכרה לראשונה של חוזי ביטוח, 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 מחוזי בסיס מכבידים מתאמת את יתרת ה-CSM;
- ביטולים של רכיב השבת ההפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאמים את ה-CSM; וכן
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מתאמים את ה-CSM בכפוף לכך ששינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח בסיס גם מתאמים את ה-CSM.

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

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.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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 המתיחס 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.

IFRS 17 אינו מחייב פיצול של ה- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח. החברה בחרה שלא ליישם הקלה זו ולפצל את השינוי ב- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח. החברה מציגה בנפרד הכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים מהכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח מונפקים.

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה- GMM, ההכנסות משירותי ביטוח בתקופה נמדדות לפי השינוי ב- LRC המתייחס לשירותי ביטוח בגינם החברה צופה לקבל תמורה. ההכנסות משירותי ביטוח כוללות: (א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו, לא כולל החזרי רכיבי השקעה/החזר פרמיה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד; (ב) שינויים ב- RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד; (ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי; (ד) סכומים אחרים לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתייחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן (ה) חלק הפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

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

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

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

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

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

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

א. מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן

ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי;

המדיניות החשבונאית שנבחרה על ידי החברה עבור כל תיקי הביטוח הינה פיצול הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.

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

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

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

מועד היישום לראשונה שנקבע ב-IFRS 17 הינו ה-1 בינואר, 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2025, כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024.

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

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17 :

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

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

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך) 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).

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17 (המשך):

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומהוצאות שירותי ביטוח. ההפרדה כמתואר לעיל משפרת את השקיפות לגבי מקורות הרווח של החברה. החברה מיישמת את מודל ה-PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר הביטוח בריאות לזמן קצר וביטוח חיים. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה-PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של החברה תחת IFRS 4. יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוצאות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוע 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 (ב) לעיל.

הוצאות מעבר

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

- זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם.
- זיהתה, הכירה ומדדה נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם, למעט שבחינת יכולת ההשבה של הנכס כפי שמתוארת בביאור 2 (ב) 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.

אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח ו/או לנכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח אינו מעשי, החברה תיישם את אחת מהגישות הבאות:

- גישת היישום למפרע המותאם – לצורך השגת התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע מלא תוך שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים; או
- גישת השווי ההוגן – בגישה זו החברה תקבע את מרווח השירות החוזי או את רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד.

החברה מיישמת את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי ביטוח הבריאות עבור שנות חיתום 2023 ואילך.

לעמדת החברה אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות עבור שנות חיתום 2022 ואחורה מהסיבות הבאות:

- לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (למשל ציפיות לגבי רווחיות של חוזה ביטוח והסיכון שיהפוך למכביד, מידע על תזרימי מזומנים היסטוריים ושיעורי היוון, מידע על שינויים בהנחות והערכות וכיוצ"ב) לא נאסף או שאינו זמין בעקבות החלפת מערכת מידע, דרישות שמירת נתונים או סיבות אחרות.
- גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד (למשל הנחות לגבי שיעורי היוון ו-RA עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי החברה).

גישת השווי ההוגן - FVA

בהתאם להנחיות הממונה, הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח משנה, תבוצע לפי שיטת Appraisal Value (להלן - AV). הערכת השווי מבוצעת על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. החישובים במסגרת שיטה זו יתבססו ככל הניתן על חישובי IFRS 17 ומשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency 2. בהתאם לגישת ה-AV השווי ההוגן מחושב כתמורה שמשותפת שוק יסכים לשלם (או לקבל) עבור תיק הביטוח כך שתחזית תזרימי המזומנים המשתחררים מההון שמשותפת השוק נדרש לרתק, בכל תקופה, עד להתכלות התיק, יניבו את שיעור התשואה הנדרש על ההון של משותפת השוק. החברה מיישמת את הגישה בקבוצות חוזי ביטוח בריאות עבור שנות חיתום 2022 ואחורה.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17 (המשך):

להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי:

1. הון נדרש: דרישות ההון מבוססות על הוראות סולבנסי 2 בישראל. לצורך הערכת ההטבות בגין פיזור החברה מניחה כי למשתתף שוק יש תמהיל עסקים קיימים דומה לזה של החברה. בעת חישוב ההטבות בגין פיזור עד להתכלות התיק החברה מתחשבת במכירות עתידיות חדשות בהתאם לתמהיל המכירות הנוכחי שלה. בנוסף, הערכת השווי מניחה ש-40% מדרישות ההון ממומנות באמצעות מכשירי הון רובד.
 2. יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי: ההנחה הגלומה בבסיס המודל היא שמשתתף שוק ירתק הון בהתאם ליעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים. בהתאם להנחיות הממונה יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ההתחלתי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון הנוכחיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל בתוספת מרווח של 10%, ויעד יחס כושר הפירעון הכלכלי הסופי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון העתידיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל. בהתאם לכך, הערכת השווי מניחה יעד הון התחלתי בשיעור של 121% בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלה ל-135% בסוף שנת 2032 ולאחר מכן יישאר קבוע.
 3. שיעור תשואה נדרש על ההון (TRE): הערכת השווי מניחה שיעור תשואה של 12.6% המבוססת על מודל ה-CAPM.
 4. הנחת תשואה על הנכסים המגבים את תיק הביטוח: מודל הערכת השווי מניח שהנכסים המגבים יניבו תשואה בשיעור ריבית חסרת סיכון.
 5. תחזית הוצאות: תזרימי המזומנים בגין ההוצאות שמוקצות לתיק הביטוח לצורך חישוב השווי ההוגן מבוססות על ההוצאות שנכללות בתחזית תזרימי המזומנים בחישובי סולבנסי 2 של החברה.
- השווי ההוגן של תיק ביטוח משנה מחושב כהפרש בין השווי ההוגן של התיקים בברוטו אליהם מתייחס תיק המשנה לשווי ההוגן של אותם תיקים נטו מביטוח המשנה.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(2) יישום לראשונה של IFRS 17 :

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

להלן ההשפעה של יישום IFRS 17 על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2024 :

דוחות מאוחדים על המצב הכספי	31 בדצמבר 2023 שדווח בעבר (מבוקר)	השפעת היישום לראשונה של IFRS 17	ליום 1 בינואר 2024 לפי תקני IFRS (מבוקר)
אלפי דולר			
נכסים			
מסים שוטפים לקבל	70	-	70
נכסי מסים נדחים	100	(16)	84
הוצאות רכישה נדחות (1)	8,798	(8,798)	-
נכסים בלתי מוחשיים	192	-	192
רכוש קבוע	680	-	680
נכסי זכות שימוש	2,259	-	2,259
נכס חוזה ביטוח (2)	-	52,170	52,170
נכסי ביטוח משנה	27,730	(19,745)	7,985
חייבים ויתרות חובה (7)	7,116	(1,251)	5,865
הלוואות לחברות קשורות	340	-	340
פרמיות לגבייה (4)	9,542	(9,542)	-
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	11,229	-	11,229
מזומנים ושווי מזומנים	15,411	-	15,411
נכסים מוחזקים למכירה	924	-	924
סך כל הנכסים	84,391	12,818	97,209
הון והתחייבויות			
הון			
הון מניות	- (*)	-	- (*)
פרמיה על מניות	11,508	-	11,508
יתרת עודפים	8,308	31,917	40,225
קרנות הון	51	(355)	(304)
סך כל ההון	19,867	31,562	51,429
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	28,658	(13,011)	15,647
התחייבות בגין חוזי ביטוח משנה (3)	-	4,208	4,208
התחייבויות בגין מסים נדחים (5)	-	16,561	16,561
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	93	-	93
זכאים ויתרות זכות (6)	31,940	(26,502)	5,438
התחייבות בגין חכירות	2,370	-	2,370
מסים שוטפים לשלם	941	-	941
התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה	522	-	522
סך כל ההתחייבויות	64,524	(18,744)	45,780
סך כל ההון וההתחייבויות	84,391	12,818	97,209

(*) מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(2) יישום לראשונה של IFRS 17 (המשך) :

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

- (1) בהתאם ל- IFRS 17 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לחוזי ביטוח במגזר ביטוח בריאות לזמן ארוך נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024, הוצאות הרכישה הנדחות נכללות במסגרת מדידת חוזי הביטוח ומקטינות את ערך ה- CSM.
- (2) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE), התאמת הסיכון (RA) ומרווח השירות החוזי (CSM) במגזר ביטוח בריאות לזמן ארוך הוכרו ע"י מודל ה- GMM תחת נכסי חוזי ביטוח. במועד המעבר, ה- CSM עבור שנות החיתום 2022 ואחורה הוכר ע"י שימוש בשיטת השווי ההוגן. ראה ביאור ד'1).
- מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 31,505 אלפי דולר, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 14,430 אלפי דולר, עבור מגזר ביטוח בריאות. CSM הינו בגין ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל.
- (3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 7,555 אלפי דולר, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 4,339 אלפי דולר, עבור מגזר ביטוח בריאות. CSM הינו בגין ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל.
- (4) בהתאם ל- IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (5) החברה הכירה בעתודה למס נדחה בגין כלל הפרשי המדידה אשר נכללו בהון בעת המעבר ל- IFRS17.
- (6) בהתאם ל- IFRS 17 פיקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללים בסעיף נכסי ביטוח משנה.
- (7) תחת IFRS17 חייבים בגין תביעות מסווגים אל יתרת נכסי חוזי ביטוח.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(2) יישום לראשונה של IFRS 17 (המשך) :

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

להלן ההשפעה של יישום IFRS 17 על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2024 :

דוחות מאוחדים על המצב הכספי	2024 במרס כפי שדווח בעבר (בלתי מבוקר)	השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 אלפי דולר	ליום 31 במרס 2024 לפי תקני IFRS (בלתי מבוקר)
נכסים			
נכסי מסים נדחים	61	(4)	57
הוצאות רכישה נדחות (1)	9,187	(9,187)	-
נכסים בלתי מוחשיים	179	-	179
רכוש קבוע	832	-	832
נכסי זכות שימוש	2,161	-	2,161
נכס חוזה ביטוח (2)	-	49,491	49,491
נכסי ביטוח משנה	26,932	(19,827)	7,105
חייבים ויתרות חובה (7)	9,971	(84)	9,887
הלוואות לחברות קשורות	259	-	259
פרמיות לגבייה (4)	10,341	(10,341)	-
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	11,379	-	11,379
מזומנים ושווי מזומנים	16,553	-	16,553
סך כל הנכסים	87,855	10,048	97,903
הון והתחייבויות			
הון			
הון מניות	- (*)	-	- (*)
פרמיה על מניות	11,508	-	11,508
יתרת עודפים	9,574	33,014	42,588
קרנות הון	17	(2,030)	(2,013)
סך כל ההון	21,099	30,984	52,083
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	28,156	(10,434)	17,722
התחייבות בגין חוזי ביטוח משנה (3)	-	3,516	3,516
התחייבויות בגין מסים נדחים (5)	-	16,273	16,273
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	84	-	84
זכאים ויתרות זכות (6)	35,285	(30,291)	4,994
התחייבות בגין חכירות	2,254	-	2,254
מסים שוטפים לשלם	977	-	977
סך כל ההתחייבויות	66,756	(20,936)	45,820
סך כל ההון וההתחייבויות	87,855	10,048	97,903

(*) מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(2) יישום לראשונה של IFRS 17 (המשך) :

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

- (1) בהתאם ל- IFRS 17 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לחוזי ביטוח במגזר ביטוח בריאות לזמן ארוך נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024, הוצאות הרכישה הנדחות נכללות במסגרת מדידת חוזי הביטוח ומקטינות את ערך ה- CSM.
- (2) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE), התאמת הסיכון (RA) ומרווח השירות החוזי (CSM) במגזר ביטוח בריאות לזמן ארוך הוכרו ע"י מודל ה- GMM תחת נכסי חוזי ביטוח. במועד המעבר, ה- CSM עבור שנות החיתום 2022 ואחורה הוכר ע"י שימוש בשיטת השווי ההוגן. ראה ביאור 12(ד').
- מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 31,664 אלפי דולר, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 13,219 אלפי דולר, עבור מגזר ביטוח בריאות. CSM הינו בגין ביטוח בריאות לשהים בחו"ל.
- (3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 8,991 אלפי דולר, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 3,432 אלפי דולר, עבור מגזר ביטוח בריאות. CSM הינו בגין ביטוח בריאות לשהים בחו"ל.
- (4) בהתאם ל- IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (5) החברה הכירה בעתודה למס נדחה בגין כלל הפרשי המדידה אשר נכללו בהון בעת המעבר ל- IFRS17.
- (6) בהתאם ל- IFRS 17 פיקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללים בסעיף נכסי ביטוח משנה.
- (7) תחת IFRS17 חייבים בגין תביעות מסווגים אל יתרת נכסי חוזי ביטוח.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(2) יישום לראשונה של IFRS 17 (המשך) :

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

להלן ההשפעה של יישום IFRS 17 על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 :

דוחות מאוחדים על המצב הכספי	31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר (מבוקר)	השפעת היישום לראשונה של IFRS 17	ליום 31 בדצמבר 2024 לפי תקני IFRS (בלתי מבוקר)
		אלפי דולר	
נכסים			
מסים שוטפים לקבל	210	-	210
נכסי מסים נדחים	167	-	167
הוצאות רכישה נדחות (1)	10,080	(10,080)	-
נכסים בלתי מוחשיים	139	-	139
רכוש קבוע	2,016	-	2,016
נכסי זכות שימוש	1,977	-	1,977
נכס חוזה ביטוח (2)	-	53,859	53,859
נכסי ביטוח משנה	26,478	(23,581)	2,897
חייבים ויתרות חובה (7)	10,975	(1,308)	9,667
הלוואות לחברות קשורות	276	-	276
פרמיות לגבייה (4)	12,510	(12,510)	-
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	9,757	-	9,757
מזומנים ושווי מזומנים	15,872	-	15,872
סך כל הנכסים	90,457	6,380	96,837
הון והתחייבויות			
הון			
הון מניות	- (*)	-	- (*)
פרמיה על מניות	11,508	-	11,508
יתרת עודפים	10,648	35,345	45,993
קרנות הון	79	(2,219)	(2,140)
סך כל ההון	22,235	33,126	55,361
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	27,600	(13,060)	14,540
התחייבות בגין חוזי ביטוח משנה (3)	-	3,002	3,002
התחייבויות בגין מסים נדחים (5)	8	17,830	17,838
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	77	-	77
זכאים ויתרות זכות (6)	38,407	(34,518)	3,889
התחייבות בגין חכירות	2,118	-	2,118
מסים שוטפים לשלם	12	-	12
סך כל ההתחייבויות	68,222	(26,746)	41,476
סך כל ההון וההתחייבויות	90,457	6,380	96,837

(*) מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(2) יישום לראשונה של IFRS 17 (המשך) :

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

- (1) בהתאם ל- IFRS 17 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לחוזי ביטוח במגזר ביטוח בריאות לזמן ארוך נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024, הוצאות הרכישה הנדחות נכללות במסגרת מדידת חוזי הביטוח ומקטינות את ערך ה- CSM.
- (2) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE), התאמת הסיכון (RA) ומרווח השירות החוזי (CSM) במגזר ביטוח בריאות לזמן ארוך הוכרו ע"י מודל ה- GMM תחת נכסי חוזי ביטוח. במועד המעבר, ה- CSM עבור שנות החיתום 2022 ואחורה הוכר ע"י שימוש בשיטת השווי ההוגן. ראה ביאור 12(ד').
- מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 46,347 אלפי דולר, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 13,799 אלפי דולר, עבור מגזר ביטוח בריאות. CSM הינו בגין ביטוח בריאות לשהים בחו"ל.
- (3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 9,196 אלפי דולר, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 1,739 אלפי דולר, עבור מגזר ביטוח בריאות. CSM הינו בגין ביטוח בריאות לשהים בחו"ל.
- (4) בהתאם ל- IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (5) החברה הכירה בעתודה למס נדחה בגין כלל הפרשי המדידה אשר נכללו בהון בעת המעבר ל- IFRS17.
- (6) בהתאם ל- IFRS 17 פיקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללים בסעיף נכסי ביטוח משנה.
- (7) תחת IFRS17 חייבים בגין תביעות מסווגים אל יתרת נכסי חוזי ביטוח.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(2) יישום לראשונה של IFRS 17 (המשך) :

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

להלן התאמה בין הדוח על הרווח הכולל לשנת 2024 כפי שדווח בעבר לדוח על הרווח הכולל לפי תקני ה-IFRS :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2024	
	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר	
5,368	1,232	רווח כולל כפי שדווח בעבר
		<u>התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS:</u>
2,819	(876)	חוזי ביטוח
(1,253)	300	השפעת המס של האמור לעיל
6,934	656	רווח כולל לפי IFRS

ההתאמות לרווח כולל נוסעות בעיקר מהסיבות הבאות:

- (1) תחת IFRS 17 ההכנסות בביטוח בריאות לזמן ארוך אשר מוכרות בתקופה נמדדות בהתאם לסכום הקיטון ב-LRC (והוצאות בגין ביטוח משנה בהתאם לסכום הקיטון ב-ARC) שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהכנסה על בסיס הפרמיה שחויבה בתקופה וכן מכך שרכיבי השקעה בפוליסות ביטוח המשנה בבריאות לזמן ארוך לא מוכרים בהכנסות משירותי ביטוח משנה.
- (2) השפעות פיננסיות על התחייבויות הביטוח אשר מוכרות בסעיף הוצאות המימון מחוזי ביטוח בהתאם ל-IFRS 17, הצגת הוצאות שלא ניתן לייחס במישרין לחוזי ביטוח וכן הוצאות המתייחסות לפעילויות שאינן ביטוח בסעיף הוצאות תפעוליות אחרות וכן פערים בהכרה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כהוצאה בתקופה.
- (3) תחת IFRS 17 ההוצאות בגין ביטוח משנה בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך אשר מוכרות בתקופה נמדדות בהתאם לסכום הקיטון ב-ARC שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהוצאה על בסיס הפרמיה שחויבה בתקופה וכן מעמלות משנה שסכומן אינו תלוי בתביעות על חוזי הבסיס ומוצגות כקיטון בהוצאות בגין ביטוח המשנה.
- (4) עמלות משנה שסכומן תלוי בתביעות על חוזי הבסיס מוצגות כחלק מתביעות המשנה, הכנסות מעמלות משנה מסווגות להוצאות והכנסות מביטוח משנה תחת IFRS 17.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ה. 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 המתמייחסים 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 וחיצוניים 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.

למרות שתזרימי המזומנים העתידיים הינם בשלל מטבעות, החברה מניחה לצרכי פשטות כי התזרים היוצא בגין תביעות עתידיות יהיה נקוב במטבע הפוליסה.

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.

החברה מייחסת תזרימי מזומנים בין עלויות רכישה, תביעות, תחזוקה ועלויות שאינן ניתנות לייחוס במישרין לפי מקור ההוצאה והאופן בו תשומות המקור מושקעות בכל אחד מסוגי ההוצאות או מבין קבוצות חוזי הביטוח.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. 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. להלן גבולות החוזה של פוליסות מהותיות שזוהו:

פוליסות ביטוח בריאות לשהים בחו"ל – פרט: הן לכל החיים, ואילו פוליסות ביטוח בריאות לשהים בחו"ל – קולקטיב: תחומות לעד חמש שנים, בהתאם להוראות הדין. בפוליסות אלו קבעה החברה שגבולות החוזה הם ארוכים (מעל שנה) משום שלאורך תקופת הפוליסה החברה אינה יכולה לקבוע מחיר חדש או רמה של הטבות המשקפים באופן מלא את הסיכון של הפוליסה או של תיק חוזי הביטוח המכיל את הפוליסה. מנגד, מטבען, פוליסות הנסיעות לחו"ל שמנפיקה החברה הינן קצרות טווח וכך גם גבולות החוזה המתייחסים אליהן. גבולות החוזה של פוליסות ביטוח החיים הינן ארוכי טווח. בהתאם למבחני הכשירות שביצעה החברה חוזים אלה כשירים ליישום מודל ה-PAA.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים - בהתאם ל-IFRS 17, מלבד תזרימי מזומנים בגין חוזי הבסיס שהועברו למבטח המשנה לתאריך הדיווח, 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 בריאות.

- א. שיעורי התחלואה מתייחסים לשכיחות של מקרי תביעה בגין תחלואה בבריאות לזמן ארוך. שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון החברה. ככל שההנחה לגבי שיעור התחלואה תעלה כך יגדל אומדן תזרימי המזומנים השלילי העתידיים בגין ביטוח בריאות לזמן ארוך.
- ב. שיעור ביטולים - הפסקת תשלום פרמיה – על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך).

1. חוזי ביטוח (המשך)

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

ליום 31 במרס, 2025

משך חיי התיק

שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	20 שנים	
3.7%	3.6%	3.7%	3.8%	3.9%	דולר
2.1%	2.2%	2.4%	2.6%	2.7%	אירו
4.2%	4.2%	4.3%	4.5%	4.6-4.7%	שקל

ליום 31 במרס, 2024

משך חיי התיק

שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	20 שנים	
4.5%	4.1%	3.9%	3.8%	3.8%	דולר
3.0%	2.6%	2.5%	2.5%	2.4-2.5%	אירו
3.7%	3.6%	3.8%	4.2%	4.4-4.5%	שקל

ליום 31 בדצמבר, 2024

משך חיי התיק

שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	20 שנים	
4.1%	4.0%	4.1%	4.1%	4.1%	דולר
2.1%	2.1%	2.2%	2.3%	2.3%	אירו
4.2%	4.2%	4.3%	4.5%	4.6-4.7%	שקל

הערכת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מתבצעת לפי ערכים נוכחיים, באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים לפי עקומי היוון בהתאם להוראות IFRS 17. שיעורי ההיוון מבוססים על עקום נטול סיכון, אשר עשוי להשתנות לאורך זמן, והשינויים בו משפיעים על גובה ההתחייבות שנרשמת במאזן.

קיטון בשיעורי ההיוון גורר עלייה בערך הנוכחי של ההתחייבויות הביטוחיות, בעוד שעלייה בשיעורי ההיוון מפחיתה את שווי ההתחייבויות. בהתאם לכך, ירידה בשיעורי ההיוון בתקופת הדיווח מטיבה עם החברה ומשקפת שיפור בערך הכלכלי של תזרימים המזומנים הצפוי מפוליסות הביטוח.

החברה עוקבת באופן שוטף אחר רגישות התחזיות הפיננסיות לשינויים בשיעורי ההיוון, וזאת במסגרת ניהול הסיכונים הפיננסיים ובחינת סבירות ההנחות האקטואריות.

(* יש לציין כי פרמיית אי הנזילות של החברה הינה אפס).

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך).

1. חוזי ביטוח (המשך)

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

ה-RA מייצג את הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכונים לא פיננסיים הכוללים סיכון ביטוח וסיכונים לא פיננסיים אחרים כגון סיכון ביטולים וסיכון הוצאות. ה-RA משקף את הסכום שהמבטח ישלם באופן רציונלי כדי להסיר את אי הוודאות שתזרימי מזומנים עתידיים יעלו על הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים. בביטוח חיים ובריאות תיאום הסיכון נקבע לפי טכניקת VAR (risk at value) המבטאת את ההפסד הצפוי בשל התממשות תרחישים שליליים הרלוונטיים למאפייני הסיכון של הכיסויים השונים. בדומה לעקרונות הסולבנסי, התרחישים משקפים אירועים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה (אופק זמן של שנה אחת), ועלולים להשפיע על התזרים הן בתוך השנה והן מעבר לה. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת מגזרי ביטוח חיים ובריאות הינו 75%.

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.

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

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ו. להלן שיעורי השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר והיורו מול השקל

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

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 במגזר ביטוח נסיעות לחו"ל עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח.

באור 4 – מגזרי פעילות

א. כללי

- מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:
1. ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל – מגזר המרכז את פעילות ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל לתקופות ארוכות, הכוללים בעיקרם כיסויי בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז ואת פעילות ביטוח חיים.
 2. ביטוח נסיעות לחו"ל – מגזר המרכז את פעילות ביטוח נסיעות לחו"ל. מגזר זה מושפע מעונתיות לאורך השנה, המאופיינת בעיקרה מגידול בפעילות במהלך חודשי הקיץ וחגי ישראל.
 3. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות – פעילות זו כוללת חלק ממטה הקבוצה שאינו מיוחס למגזרי פעילות, פעילות ניהול הסדרים רפואיים ומתן שירותי תפעול והכנסות מהשקעות החופפות להון העצמי.
 4. התאמות וקיזוזים כוללים בעיקר ריבית, הפרשי שער והתאמות בגין יישום הוראות תקן חשבונאות IFRS16 חכירות.

באור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע נוסף בדבר הדיווח המגזרי

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2 לעיל.

ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה כמוצג בדוחות הכספיים. תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר.

ג. להלן תוצאות מגזרי הפעילות:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
		בלתי מבוקר אלפי דולר			
44,302 (42,656)	-	-	29,492 (30,846)	14,810 (11,810)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
1,646 (12,583)	-	-	(1,354) (12,092)	3,000 (491)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
14,589	-	-	14,405	184	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה
2,006	-	-	2,313	(307)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
3,652	-	-	959	2,693	רווח משירותי ביטוח
254	-	254	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
254	-	254	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
343	-	-	-	343	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(13)	-	-	-	(13)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
584	-	254	-	330	רווח מהשקעות ומימון, נטו
4,236	-	254	959	3,023	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
707 (1,442) (176)	- 3 (18)	707 (1,445) (102)	- - -	- - (56)	הכנסות מדמי ניהול הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות הוצאות מימון אחרות
3,325	(15)	(586)	959	2,967	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
116,426	-	30,759	14,422	71,245	סך כל נכסי המגזר
58,075	-	13,581	18,468	26,026	סך כל התחייבויות המגזר

באור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר					
אלפי דולר					
28,171	-	-	14,258	13,913	הכנסות משירותי ביטוח
(25,759)	-	-	(14,850)	(10,909)	הוצאות משירותי ביטוח
2,412	-	-	(592)	3,004	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(6,353)	-	-	(5,846)	(507)	הוצאות מביטוח משנה
7,247	-	-	7,145	102	הכנסות מביטוח משנה
894	-	-	1,299	(405)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
3,306	-	-	707	2,599	רווח משירותי ביטוח
284	-	284	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
284	-	284	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
590	-	-	-	590	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(139)	-	-	-	(139)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
735	-	284	-	451	רווח מהשקעות ומימון, נטו
4,041	-	284	707	3,050	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
736	-	736	-	-	הכנסות מדמי ניהול
(1,469)	(3)	(1,452)	-	(14)	הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות
334	-	334	-	-	הכנסות אחרות, נטו
(228)	(16)	(108)	-	(104)	הוצאות מימון אחרות
3,414	(19)	(206)	707	2,932	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
97,903	-	25,223	15,057	57,623	סך כל נכסי המגזר
45,820	-	3,481	17,722	24,617	סך כל התחייבויות המגזר

באור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024					
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
		בלתי מבוקר אלפי דולר			
159,003 (136,238)	- -	- -	100,176 (87,968)	58,827 (48,270)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
22,765	-	-	12,208	10,557	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(43,139) 32,929 (10,210)	- - -	- - -	(41,075) 32,551 (8,524)	(2,064) 378 (1,686)	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
12,555	-	-	3,684	8,871	רווח משירותי ביטוח
1,299 1,299	- -	1,299 1,299	- -	- -	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
2,455 (364)	- -	- -	- -	2,455 (364)	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
3,390 15,945	- -	1,299 1,299	- 3,684	2,091 10,962	רווח מהשקעות ומימון, נטו רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,761 (5,455) 334 (67)	- (10) - (91)	2,761 (5,445) 334 43	- - - -	- - - (19)	הכנסות מדמי ניהול הוצאות תפעוליות אחרות הכנסות אחרות, נטו הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
13,518	(101)	(1,008)	3,684	10,943	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
96,837	-	23,460	10,949	62,428	סך כל נכסי המגזר
41,476	-	2,990	14,540	23,946	סך כל התחייבויות המגזר

באור 5 – נכסי חוב סחירים

א. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
275	275	-	-	<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u> הלוואות לצדדים קשורים
4,612	-	4,612	-	<u>מכשירי חוב סחירים:</u> אג"ח ממשלתיות
7,072	-	7,072	-	אג"ח קונצרניות סחירות
268	-	-	268	<u>מכשירי הון סחירים:</u> מניות סחירות
12,227	275	11,684	268	סה"כ השקעות פיננסיות
ליום 31 במרס 2024 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
259	259	-	-	<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u> הלוואות לצדדים קשורים
4,486	-	4,486	-	<u>מכשירי חוב סחירים:</u> אג"ח ממשלתיות
6,643	-	6,643	-	אג"ח קונצרניות סחירות
250	-	-	250	<u>מכשירי הון סחירים:</u> מניות סחירות
11,638	259	11,129	250	סה"כ השקעות פיננסיות
ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
276	276	-	-	<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u> הלוואות לצדדים קשורים
2,537	-	2,537	-	<u>מכשירי חוב סחירים:</u> אג"ח ממשלתיות
6,935	-	6,935	-	אג"ח קונצרניות סחירות
285	-	-	285	<u>מכשירי הון סחירים:</u> מניות סחירות
10,033	276	9,472	285	סה"כ השקעות פיננסיות

באור 6 – הלוואות ואשראי

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר	
-	-	10,125
2,118	2,254	2,045
2,118	2,254	12,170

התחייבויות פיננסיות המוצגות
בעלות מופחתת :
הלוואות מתאגידים בנקאיים
(ראה באור 12)
התחייבות בגין חכירה
סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 7 -הון ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטיח את כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמור את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה").
בחודש נובמבר 2024, קבע דירקטוריון החברה יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן – "יעד הון").

ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

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

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

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

ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (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 ההון כדלהלן:

1. בחירה 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 ונותרה בחלופה הראשונה, מאחר והחלופה השנייה איננה רלוונטית לחברה.

2. דרישת הון מוקטנת, שתגדל באופן הדרגתי עד 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR, כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה – 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

באור 7 – הון ודרישות הון (המשך)

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

יחס כושר הפירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2024, שפורסם ביום 27 במאי, 2025 לחברה עודף הון.

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

לפרוט נוסף ראה סעיף 5.2 בדוח הדירקטוריון.

ג. יחס כושר פירעון 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. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

יצוין שבחודש פברואר 2025 נשלח מכתב מאת הממונה בנושא יעדי הון, המבהיר את הפרקטיקות הראויות לקביעת יעדי ההון. החברה בוחנת את יעדיה בשים לב למכתב הממונה.

בחודש ינואר 2020 קבע דירקטוריון החברה כי יעד יחס כושר הפירעון לא יפחת משיעור של 120% על פי הוראות משטר הסולבנסי, ללא התחשבות בהוראות המעבר המפורטות בסעיף בו' ו-בב' לעיל. דירקטוריון החברה תיקף בחודש נובמבר 2024 את יעד ההון המינימלי.

מובהר כי אין ודאות כי החברה תעמוד ביחס כושר פירעון זה בכל נקודת זמן. בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות לאותו יום, לחברה יחס כושר פירעון כלכלי הגבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב ומהיעד שקבע הדירקטוריון.

המכתב גם קבע את הוראות דיווח לממונה: חברת ביטוח שחילקה דיבידנד תמסור לממונה, בתוך 20 ימי עסקים ממועד החלוקה, את כל אלה:

- תחזית רווח שנתית של החברה לשנתיים העוקבות למועד חלוקת הדיבידנד;
- תכנית שירות חוב מעודכנת של החברה שאושרה על ידי דירקטוריון החברה, וכן תכנית שירות חוב מעודכנת של חברת האחזקות המחזיקה בחברה שאושרה על ידי דירקטוריון חברת האחזקות;
- תכנית ניהול הון שאושרה על ידי דירקטוריון החברה;
- פרוטוקול הדיון בדירקטוריון החברה בו אושרה חלוקת הדיבידנד, בצרוף חומר הרקע לדיון.

ד. דיבידנד שהוכרז

לאחר תקופת הדיווח, בחודש מאי, 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 8,000 אלפי דולר. חלוקת הדיבידנד כאמור, נכללה בחישוב יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר, 2024.

באור 8 – עסקאות תשלום מבוסס מניות

ביום 13 בדצמבר 2024, אישר דירקטוריון חברת האם תוכנית הקצאת אופציות הונת לעובדים (להלן – "תוכנית ESOP"), הכוללת הקצאת מניות לעובדי החברה, בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה, לאחר שאושרה עקרונית ביום 23 ביוני 2022. מטרת התוכנית היא לשמש תמריץ כלכלי לעובדים מסוימים של החברה ושל החברות הבנות שלה (המוגדרים כ"נותני שירותים" בתוכנית ESOP).

האופציות יבשילו לברות מימוש במהלך תקופה של ארבע שנים, החל ממועד תחילת ההבשלה (להלן – "מועד התחילה"), לפי לוח הזמנים הבא:

- (1) שליש (33.33%) מהמניות הכלולות בהקצאה ביום השנה השני למועד התחילה,
- (2) שליש (33.33%) ביום השנה השלישי למועד התחילה,
- (3) שליש (33.33%) ביום השנה הרביעי למועד התחילה;

וזאת בתנאי שהעובד יישאר ברציפות כנותן שירותים של החברה או של חברות הבת שלה בכל אחד ממועדי ההבשלה האמורים.

ביום 16 בדצמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה את הקצאתן של 8,674 אופציות לעובדים מסוימים של החברה ושל חברות הבת שלה.

שווי התוכנית נקבע בהתאם להערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בהתאם למודל בלאק אנד שולץ.

השווי ההוגן של האופציות נקבע ל- 1,173,603 דולר למועד ההענקה.

באור 9 – רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס,
2025 (בלתי מבוקר)
ביטוח בריאות
אלפי דולר

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
2,819	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
488	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.
11,242	אחר
625	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
(372)	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
14,802	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
29,500 (*)	
44,302	

הוצאות משירותי ביטוח

	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
	שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
33,217	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
(1,388)	
238	
10,589	
42,656	
1,646	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
513	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
34	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
(62)	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
485	סה"כ הוצאות מביטוח משנה
12,098 (*)	
12,583	

הכנסות מביטוח משנה:

	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
	שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
15,283	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(931)	
237	
14,589	
2,006	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
3,652	רווח משירותי ביטוח

(*) הסכום כולל רכיב ביטוח חיים בסכום זניח.

באור 9 – רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשד)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)
ביטוח בריאות
אלפי דולר

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
2,721	
466	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
10,354	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.
547	אחר
(175)	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
13,913	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
(*) 14,258	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
28,171	

הוצאות משירותי ביטוח

24,250	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(2,888)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
181	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
4,216	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
25,759	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
2,412	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
580	
32	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
(105)	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
507	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
(*) 5,846	סה"כ הוצאות מביטוח משנה
6,353	

הכנסות מביטוח משנה:

9,799	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(2,730)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
178	השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
7,247	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
894	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
3,306	רווח משירותי ביטוח

(*) הסכום כולל רכיב ביטוח חיים בסכום זניח.

באור 9 – רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשד)

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)
ביטוח בריאות
אלפי דולר

הכנסות משירותי ביטוח

	חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
	סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
12,055	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
1,939	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
42,883	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.
2,541	אחר
(607)	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
58,811	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
(*) 100,192	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
158,958	

הוצאות משירותי ביטוח

109,902	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(11,020)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
674	הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
36,682	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
136,238	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
22,765	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
2,470	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
132	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
(554)	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
2,048	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
(*) 41,091	סה"כ הוצאות מביטוח משנה
43,139	

הכנסות מביטוח משנה:

41,632	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(9,375)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
672	השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
32,929	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(10,210)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
12,555	רווח משירותי ביטוח

(*) הסכום כולל רכיב ביטוח חיים בסכום זניח.

באור 10 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025		
סך הכל	אחר	ביטוח בריאות
	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר	

רווחים מהשקעות, נטו:		
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		
254	254	-
254	254	-
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו		
254	254	-
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד		
114	114	-
368	368	-
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר		
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו		
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:		
509	-	509
ריבית שנצברה		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)		
1,063	-	1,063
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנוקפו ל- CSM		
(211)	-	(211)
1,361	-	1,361
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח מיוצג על ידי:		
סכומים שהוכרו ברווח או הפסד		
343	-	343
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר		
1,018	-	1,018
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:		
(10)	-	(10)
ריבית שנצברה		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)		
(159)	-	(159)
השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנוקפו ל- CSM		
7	-	7
(162)	-	(162)
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה		
סכומים שהוכרו ברווח או הפסד		
(13)	-	(13)
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר		
(149)	-	(149)
סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו		
1,567	368	1,199
סכומים שהוכרו ברווח או הפסד		
584	254	330
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר		
983	114	869

(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 למועד ההכרה לראשונה.

(ב) השפעת השינוי בריבית בסעיף זה כוללת הן את החלפת העקום ביחס לתחילת התקופה והן את הפער בין צבירת הריבית על יתרת ה-BE וה-RA לפי העקום לתחילת התקופה לצבירה בהתאם לעקום למועד ההכרה לראשונה. השפעת האינפלציה הכלולה בסעיף זה מייצגת את הפער בין האינפלציה בפועל בתקופה לאינפלציה החזויה שגלומה בעקום הנומינלי.

באור 10 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשד)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024		
סך הכל	אחר	ביטוח בריאות
	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר	

			רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:
			הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
284	284	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
284	284	-	
284	284	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
(52)	(52)	-	הפסדים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
232	232	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
			הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:
591	-	591	ריבית שנצברה
(2,672)	-	(2,672)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(120)	-	(120)	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
(2,201)	-	(2,201)	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח מיוצג על ידי:
590	-	590	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(2,791)	-	(2,791)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
			הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:
(138)	-	(138)	ריבית שנצברה
243	-	243	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
1	-	1	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
106	-	106	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה מיוצג על ידי:
(139)	-	(139)	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
245	-	245	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
(1,863)	232	(2,095)	סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו מיוצג על ידי:
735	284	451	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(2,598)	(52)	(2,546)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

באור 10 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשד)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סך הכל	אחר בלתי מבוקר אלפי דולר	ביטוח בריאות	
			רווחים מהשקעות, נטו:
1,299	1,299	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
1,299	1,299	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
1,299	1,299	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
43	43	-	רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
1,342	1,342	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
			הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:
2,440	-	2,440	ריבית שנצברה
(2,932)	-	(2,932)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(269)	-	(269)	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
(761)	-	(761)	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח מיוצג על ידי:
2,455	-	2,455	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(3,216)	-	(3,216)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
			הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:
(365)	-	(365)	ריבית שנצברה
337	-	337	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
28	-	28	השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
-	-	-	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה מיוצג על ידי:
(364)	-	(364)	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(364)	-	(364)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
364	-	364	
581	1,342	(761)	סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו מיוצג על ידי:
3,390	1,299	2,091	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(2,809)	43	(2,852)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

באור 11 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות.

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר ביהמ"ש את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי ביהמ"ש, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות, אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה במסגרת התביעה לגופה תתקבלנה במסגרת ניהול התובענה כתובענה ייצוגית. במקרה בו אושרה תביעה כייצוגית על ידי ביהמ"ש והוגש ערעור על ידי התובע בו הוא עותר להרחיב את פסק הדין שניתן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות בערעור, אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה בערעור תתקבלנה.

במקרה בו, במי מההליכים קיימת נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפשרה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגבוה מבניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגובה הערכת החברה ו/או חברות מאוחדות לעלות הסדר הפשרה.

בהליכים משפטיים ואחרים (או בבקשות לאישור תובענה) אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

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

באור 11 – התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

1. ביום 29 במאי 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית נגד החברה ופספורטכארד בה נטען כי המשיבות מוסיפות הרחבות כיסויים של "כבודה" ו"ביטול/קיצור נסיעה" בתוספת תשלום פרמיה בעת רכישת פוליסה בעמדה הקבועה בנמל התעופה בן גוריון, ללא ידיעתם וללא קבלת אישורם והסכמתם של הרוכשים או לחלופין תוך הצגת מצג שווא והתניה כי לא ניתן לרכוש פוליסת ביטוח נסיעות לחו"ל ללא הוספת הרחבות אלו. הקבוצה הוגדרה ככל מי שרכש פוליסת ביטוח נסיעות לחו"ל מהמשיבות בעמדות המכירה שלהן בנמל התעופה בן גוריון, ואשר הוספו לו הרחבות כיסויים של כבודה ו/או ביטול וקיצור נסיעה בתשלום פרמיה נוספת. סכום התביעה הוערך בסך של כ-217.49 מיליון ש"ח (58.5 מיליון דולר) וכן נתבע פיצוי בגין נזק לא ממוני בסכום של 100 ש"ח (עבור כל אחד מחברי הקבוצה, אולם המבקש ציין כי מאחר שאין בידי נתונים על מספר חברי הקבוצה, אין ביכולתו להעריך באופן מדויק את גובה הנזק הבלתי ממוני המצטבר לחברי הקבוצה. הוגשה תגובה לבקשת האישור.

2. ביום 5 ביוני 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית נגד החברה בה נטען כי החברה אינה מצרפת ריבית בתום 30 יום ממועד מסירת הדרישה לתגמולי ביטוח (עילת הריבית) וכי החברה משיבה תגמולי ביטוח על פי שער המטבע ביום מקרה הביטוח ולא במועד ההשבה (עילת שער המטבע). לעניין עילת הריבית הקבוצה הוגדרה כמבוטחי המשיבה בפוליסות ביטוח אשר סכום הביטוח בהן נקוב במטבע זר, שקיבלו תגמולי ביטוח ללא צירוף ריבית כדין מתום 30 ימים ממועד הגשת התביעה למשיבה ועד ליום התשלום בפועל, בתקופה שתחילתה ביום 25 בנובמבר 2020 ועד למתן פסק הדין בתובענה. לעניין עילת שער המטבע, הקבוצה הוגדרה כמבוטחי המשיבה בפוליסות ביטוח אשר סכום הביטוח בהן נקוב במטבע זר אך תגמולי הביטוח שולמו למבוטחים בשים לב לשער יציג הנמוך משער המטבע הזר ביום ביצוע התשלום, בתקופה שתחילתה שלוש שנים ממועד הגשת התביעה ועד למתן פסק דין בתובענה. המבקש העריך את סכום הנזק המצטבר לחברי הקבוצה בעילת הריבית בסך של כ-2.685 מיליון ש"ח (0.7 מיליון דולר) בשלוש השנים וחצי שקדמו למועד הגשת התובענה ובעילת שער המטבע על סך של כ-5.6 מיליון ש"ח (1.5 מיליון דולר) בשלוש השנים וחצי שקדמו להגשת התובענה. טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור.

3. ביום 3 ביולי 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית נגד החברה ופספורטכארד בה נטען כי המשיבות אינן מגלות בשלב מכירת הביטוח כי ההרחבה לכיסוי בגין גניבת מכשיר סלולרי תקפה רק אם המכשיר הינו בבעלות המבוטח ו/או נרכש על ידו ובכך הן גובות דמי ביטוח ללא כל כיסוי ביטוחי. הקבוצה הוגדרה ככל לקוח אשר במהלך 7 השנים שקדמו למועד הגשת בקשת האישור, רכש מהמשיבות ביטוח נסיעות לחו"ל בעסקת מכר מרחוק או באופן מקוון או באמצעות סוכן ביטוח, ובמסגרתו רכש הרחבה לכיסוי בגין גניבת מכשיר סלולרי, כשהמכשיר הסלולרי מושא הביטוח לא נרכש על ידו ו/או אינו בבעלותו. המבקש העריך את התביעה על סך של 10.304 מיליוני ש"ח (2.77 מיליון דולר), (וכן תבע פיצוי לא ממוני בסך של 1.8 מיליון ש"ח (0.5 מיליון דולר). הוגשה תגובה לבקשת האישור. ביום 4.2.2025 ניתנה החלטת בית משפט המציעה לצדדים לקיים הידברות ואף לשקול פנייה לגישור.

הליכים ייצוגיים שהסתיימו

ביום 13 במאי 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד פספורטכארד בקשר לביטוח הנעשה באמצעות החברה ונתבעות נוספות. עניינה של בקשת האישור בטענה כי המשיבות לא מבטחות כיסוי נפשי בביטוח נסיעות לחו"ל ובכך הן מפלות בין מטופלים ובין מחלות ובין מתן שירותים ומוצרים (כך נרשם בבקשה). המבקש ציין בבקשתו כי הקבוצה בשמה מוגשת בקשת האישור היא כ-600,000 אנשים עם מוגבלות נפשית נפגעי נפש (כך נרשם בבקשה). הסעדים הנתבעים הם חיוב הוספת כיסוי לבריאות הנפש לפוליסת נסיעות לחו"ל והחזר פרמיה לכל מי שרכש ביטוח ב-7 השנים אחרונות. התובע העמיד את סכום התביעה על סך של 250 אלפי ש"ח (67.2 אלפי דולר) ביחס לכלל הנתבעות (50 אלפי ש"ח (13.4 אלפי דולר) מכל אחת מהנתבעות (לחוד) וכן תבע 26 מיליארד ש"ח (7.0 מיליארד דולר) בגין פיצוי עונשי מכלל הנתבעות. ביום 11 בפברואר 2025, הורה בית המשפט הורה על מחיקת הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, ללא צו להוצאות, זאת לאחר שהמבקש לא הגיש הודעה דבר מינוי בא כוח מייצג בהליך זה, בהתאם להחלטה קודמת של בית המשפט.

באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

הליכים משפטיים נוספים, הליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח וחשיפות נוספות

א. החברה ו/או החברות המאוחדות חשופות לתביעות או לטענות נוספות בעילות שונות, שאינן תביעות לכיסוי ביטוחי של מקרה ביטוח על פי הפוליסה שהופקה על ידי החברה, מצד לקוחות, לקוחות בעבר וכן צדדים שלישיים שונים.

תדיראן טלקום שירותי תקשורת בישראל

ביום 1 בינואר, 2021 התקבלה תביעה שהגישה תדיראן טלקום שירותי תקשורת בישראל נגד דיויד שילד גלובל ונגד פספורטכארד לבית המשפט השלום בנתניה על סך כולל של 1.4 מיליון ש"ח (0.37 מיליון דולר).

עניינה של התביעה בטענת התובעת שבמהלך השנים, ובעיקר בין השנים 2014-2015, סיפקה לדיויד שילד גלובל ופספורטכארד ציוד ושירותים נלווים בתחום התקשורת, אולם הנתבעות לא שילמו את מלוא התמורה עבור הציוד והשירותים הנלווים שסופקו להן. ההליך מתנהל בבית המשפט.

ב. הממונה, מפרסם מעת לעת, ניירות עמדה, עקרונות לניסוח תוכניות ביטוח, מסמכי נהגים ראויים ולא ראויים וכיוצא באלה מסמכים או טיוטות מסמכים הרלבנטיים לתחומי פעילותה של החברה ו/או החברות המאוחדות אשר יכול ויש להם השפעה על זכויות מבטחים ויכול ויש בהם ליצור חשיפה לחברה ו/או לחברות המאוחדות במקרים מסוימים הן ביחס לתקופת פעילותה קודם לכניסת אותם מסמכים לתוקף והן ביחס לעתיד.

לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופים החברה ו/או החברות המאוחדות לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם עתידית.

כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבטחים על פי תוכניות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי הממונה על תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות (או טיוטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת מבטחים.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבטחים, ביקורות מטעמו בקבוצה ו/או מעביר אליה בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול החברה ו/או החברות המאוחדות, ניהול זכויות מבטחים בהם וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי החברה/או החברות המאוחדות, לרבות החזר כספים למבטחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקות חברות הקבוצה הינו עתיר פרטים ונסיונות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה ו/או החברות המאוחדות מטפלות, באופן שוטף, בטיפול זכויות מבטחים, בכל הקשור לניהול המוצרים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה והחברות המאוחדות חשופות לתביעות וטענות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה, ייעוץ לקוי, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של החברה ו/או החברות המאוחדות וכיוצא ב"טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור.

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות בהליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה (ראה לעניין זה בתת סעיף 2 לעיל)

סוג בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:	מספר תביעות	הסכום הנתבע באלפי דולר (בלתי מבוקר)
צוין סכום המתייחס לקבוצה 1		בלתי מבוקר 2,200
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה 2		61,870
תביעות מהותיות אחרות		
צוין סכום המתייחס לקבוצה 1		370

החברה לא כללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תביעות משפטיות, שכן לפי הערכת ההנהלה, הנתמכת בייעוץ משפטי, לא מתקיימים התנאים להכרה בהפרשה בהתאם לעקרונות החשבונאות המקובלים.

באור 12 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. ביום 28 בינואר, 2025 קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בכתב התחייבות נדחה מתאגיד בנקאי כמכשיר הון רובד 2 הכשיר להיכלל בחישוב ההון העצמי המוכר שלה, בהתאם להוראות הממונה לעניין הון עצמי של חברת ביטוח (להלן: "כתב התחייבות נדחה"). בהתאם לאישור הממונה, ביום 30 בינואר, 2025 הועמדה לזכות החברה קרן כתב ההתחייבות נדחה בסך של 10 מיליון דולר. הריבית תשולם בתשלומים חצי שנתיים עד לפדיון כתב ההתחייבות.

בהתאם להוראות הממונה, לחברה אפשרות לפרוע את כתב ההתחייבות הנדחה בפדיון מוקדם בתוך חמש שנים ממועד העמדת הקרן לטובת החברה. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת מרווח סיכון בגין יתרת התקופה. בהתאם להוראות הממונה, לפי תנאי כתב ההתחייבות, נסיבות משהות הינן התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות: (1) לגבי תשלום ריבית בלבד - על פי הדוח הכספי האחרון שפורסם טרם מועד תשלום הריבית הרלוונטי, לחברה אין רווחים ראויים לחלוקה כמשמעותם בחוק החברות; (2) לגבי תשלום ריבית או קרן - על פי הדוח הכספי האחרון של החברה שפורסם טרם מועד תשלום הריבית הרלוונטי ו/או מועד פירעון הקרן, ההון העצמי של החברה נמוך מ-80% מ-SCR (להלן - "הון נדרש לנסיבות משהות") והחברה לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח, ו/או - דירקטוריון החברה הורה על דחיית מועד תשלום ריבית הרלוונטי או על דחיית מועד פירעון הקרן, כי ראה שיש חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד בהון נדרש לנסיבות משהות או לפרוע במועדן התחייבויות של החברה שקודמות להתחייבויותיה לפי כתב ההתחייבות הנדחה; זה, ו/או - הממונה הורה על דחיית מועד תשלום הריבית הרלוונטי או דחיית מועד פירעון הקרן, כי ראה שיש פגיעה ביחס כושר פירעון או שקיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של החברה לעמוד ב-SCR.

ב. ביום 28 בינואר, 2025, מינה דירקטוריון דיויד שילד גלובל את מר דוד חובה כמנכ"ל דיויד שילד גלובל חלף מר רן מזרחי.

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

	השפעה על רווח או הפסד	השפעה על רווח כולל אחר
	תוצאות שירותי ביטוח	הכנסות או הוצאות מימון מביטוח
השפעה על יתרת ה- CSM		
אלפי דולר (בלתי מבוקר)		

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר):

מגזר ביטוח בריאות		
שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)	-	174
שינוי בשיעור שער חליפין	-	696
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים	(4)	-
		1,764

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר):

מגזר ביטוח בריאות		
שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)	-	(1,856)
שינוי בשיעור שער חליפין	-	(691)
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים	(3)	-
		2,416

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

מגזר ביטוח בריאות		
שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)	-	(2,813)
שינוי בשיעור שער חליפין	-	(38)
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים	(210)	-
		7,927

באור 13 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

א. ביום 27 במאי, 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 8,000 אלפי דולר.

ב. בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, כאשר על יבוא מישראל הוטל מכס בשיעור כולל של 17%. המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים. אין השפעה מהותית בגין עליית שיעור המכס על החברה.



לכבוד

בעלי המניות של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

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

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לדרישות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחוזר ביטוח 2015-1-15.

קוסט פורר גבאי את קסירר
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 במאי, 2025

נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - "דוחות סולר"), הערוכים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ועל פי העקרונות החשבונאיים אשר פורטו בבאור 2 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, למעט המפורט להלן מדידת ההשקעה בחברה מוחזקת המחושבת על בסיס שיטת השווי המאזני.

הדוחות סולר מוצגים הן במטבע פעילות החברה (דולר אמריקאי) והן במטבע הצגה שקל חדש.

תרגום הנתונים למטבע הצגה שקל חדש בוצע כדלקמן:

1. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך דיווח מתורגמים לפי שער החליפין היציג לתאריך הדיווח.
 2. ההכנסות וההוצאות מתורגמות לפי שער החליפין הממוצע לתקופה, כאשר השימוש בהם מהווה קירוב לשערי החליפין בפועל במועד ביצוע העסקאות.
 3. שינויים בהון המניות מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.
- הפרשי התרגום שנוצרו כתוצאה מהטיפול כאמור, נזקפים ישירות להון בסעיף נפרד.

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)

דוחות ביניים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 במרס, 2024		ליום 31 במרס, 2025	
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר
34,781	9,537	37,922	10,302	69,608	18,722
35,584	9,757	41,886	11,379	44,438	11,952
25,153	6,897	22,693	6,165	29,963	8,059
200,125	54,874	186,052	50,544	214,042	57,569
10,565	2,897	26,154	7,105	21,676	5,830
24,865	6,818	19,454	5,285	27,182	7,311
427	117	427	116	424	114
507	139	659	179	476	128
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
766	210	-	-	-	-
1,550	425	1,921	522	1,290	347
334,323	91,671	337,168	91,597	409,099	110,032

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות
בשווי הוגן
חייבים ויתרות חובה
נכסי חוזי ביטוח
נכסי חוזי ביטוח משנה
השקעות המטופלות בשיטת השווי
המאזני
רכוש קבוע אחר
נכסים בלתי מוחשיים
נכסי מסים נדחים
הלוואות לחברות קשורות
מסים שוטפים לקבל
נכסי זכות שימוש
סה"כ נכסים

הון והתחייבויות

הון

1	(*) -	1	(*) -	1	(*) -
40,046	11,508	40,046	11,508	40,046	11,508
174,623	45,993	153,096	42,588	174,623	48,342
2,269	(2,140)	(1,429)	(2,013)	2,269	(1,499)
216,939	55,361	191,714	52,083	216,939	58,351

התחייבויות

1,969	458	1,773	481	1,969	527
376	-	3,475	944	376	101
68,660	14,540	65,235	17,722	68,660	18,467
14,489	3,002	12,942	3,516	14,489	3,897
89	32	199	54	89	24
67,597	17,838	59,901	16,273	67,597	18,181
38,980	440	1,929	524	38,980	10,484
192,160	36,310	145,454	39,514	192,160	51,681
409,099	91,671	337,168	91,597	409,099	110,032

זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין מסים שוטפים
התחייבויות בגין חוזי ביטוח
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות בגין מסים נדחים
הלוואות ואשראי
סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון והתחייבויות
(*) מהווה סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.


אליסף שקד
סמנכ"ל כספים


רון מזרחי
מנכ"ל


איל בן שלום
י"ר הדירקטוריון

27 במאי, 2025
תאריך אישור הדוחות הכספיים

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)

דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר במטבע פעילות החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024		ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025		
בלתי מבוקר		מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	
159,003 (139,369)	587,038 (514,550)	28,171 (26,566)	103,245 (97,365)	44,302 (43,159)	160,060 (155,933)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
19,634 (43,137)	72,488 (159,267)	1,605 (6,353)	5,880 (23,283)	1,143 (12,583)	4,127 (45,464)	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
32,489	120,358	6,919	25,360	14,261	51,525	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה
(10,648)	(38,909)	566	2,077	1,678	6,061	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
8,986	33,579	2,171	7,957	2,821	10,188	רווח משירותי ביטוח
1,114	4,119	259	950	219	790	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
2,163 3,277	7,992 12,111	630 889	2,308 3,258	493 712	1,781 2,571	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
2,455	9,065	590	2,161	343	1,241	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(364)	(1,344)	(139)	(508)	(13)	(48)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
5,368 14,354	19,832 53,411	1,340 3,511	4,911 12,868	1,042 3,863	3,764 13,952	רווח מהשקעות ומימון, נטו רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(1,738) 334 (47)	(6,445) 1,223 (170)	(570) 334 (121)	(2,087) 1,223 (447)	(527) - (198)	(1,904) - (716)	הוצאות תפעוליות אחרות הכנסות אחרות, נטו הוצאות מימון אחרות
12,903	48,019	3,154	11,557	3,138	11,332	רווח לפני מסים על הכנסה
(4,133)	(15,286)	(789)	(2,892)	(789)	(2,851)	מסים על ההכנסה
8,770	32,733	2,365	8,665	2349	8,481	רווח לתקופה
						רווח כולל אחר:
						פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
						שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
43	165	(52)	(190)	114	413	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(2,852)	(9,754)	(2,546)	(6,537)	869	7,386	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(2,809)	(9,589)	(2,598)	(6,727)	983	7,799	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(15)	(57)	18	65	(40)	(143)	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
988	3,303	871	3,183	(302)	(1,094)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
(1,836)	(6,343)	(1,709)	(3,479)	641	6,562	סה"כ רווח כולל
6,934	26,390	656	5,186	2,990	15,043	

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשד)

מגזרי פעילות - סולר, במטבע פעילות החברה (דולר)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025					
ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	ביטוח נסיעות לחו"ל	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיצוזים	סה"כ	
		בלתי מבוקר			
		אלפי דולר			
14,810	29,492	-	-	44,302	הכנסות משירותי ביטוח
(12,313)	(30,846)	-	-	(43,159)	הוצאות משירותי ביטוח
2,497	(1,354)	-	-	1,143	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(491)	(12,092)	-	-	(12,583)	הוצאות מביטוח משנה
(144)	14,405	-	-	14,261	הכנסות מביטוח משנה
(635)	2,313	-	-	1,678	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,862	959	-	-	2,821	רווח משירותי ביטוח
438	-	(219)	-	219	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
156	-	333	4	493	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
594	-	114	4	712	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
343	-	-	-	343	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(13)	-	-	-	(13)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
924	-	114	4	1,042	רווח מהשקעות ומימון, נטו
2,786	959	114	4	3,863	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
-	-	(517)	(10)	(527)	הוצאות תפעוליות אחרות
(53)	-	(145)	-	(198)	הוצאות מימון אחרות
2,733	959	(548)	(6)	3,138	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
80,527	14,422	25,845	(10,762)	110,032	סך כל נכסי המגזר
22,078	18,467	11,136	-	51,681	סך כל התחייבויות המגזר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשד)
מגזרי פעילות – סולר, במטבע פעילות החברה (דולר) (המשד)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר					
אלפי דולר					
28,171	-	-	14,258	13,913	הכנסות משירותי ביטוח
(26,566)	-	-	(14,850)	(11,716)	הוצאות משירותי ביטוח
					רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,605	-	-	(592)	2,197	
(6,353)	-	-	(5,846)	(507)	הוצאות מביטוח משנה
6,919	-	-	7,145	(226)	הכנסות מביטוח משנה
					הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
566	-	-	1,299	(733)	
2,171	-	-	707	1,464	רווח משירותי ביטוח
					הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
259	-	(259)	-	518	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
630	14	499	-	117	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
889	14	240	-	635	
590	-	-	-	590	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(139)	-	-	-	(139)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
1,340	14	240	-	1,086	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
3,511	14	240	707	2,550	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
(570)	(10)	(560)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
334	-	334	-	-	הכנסות אחרות, נטו
(121)	3	-	-	(124)	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
3,154	7	14	707	2,426	רווח לפני מסים על הכנסה
91,597	(9,878)	19,883	15,059	66,533	סך כל נכסי המגזר
39,514	-	2,003	17,722	19,789	סך כל התחייבויות המגזר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשד)
מגזרי פעילות – סולר, במטבע פעילות החברה (דולר) (המשד)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
		בלתי מבוקר			
		אלפי דולר			
159,003 (139,369)	-	-	100,176 (87,968)	58,827 (51,401)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
19,634	-	-	12,208	7,426	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(43,137) 32,489 (10,648)	-	-	(41,075) 32,552 (8,523)	(2,062) (63) (2,125)	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
8,986	-	-	3,685	5,301	רווח משירותי ביטוח
1,114	-	(1,114)	-	2,228	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
2,163 3,277	45 45	1,368 254	-	750 2,978	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
2,455 (364)	-	- (728)	-	2,455 364	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
5,368 14,354	45 45	(474) (474)	- 3,685	5,797 11,098	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
(1,738) 334 (47)	(43) - (15)	(1,695) 334 (9)	- - -	- - (23)	הוצאות תפעוליות אחרות הכנסות אחרות, נטו הוצאות מימון אחרות
12,903	(13)	(1,844)	3,685	11,075	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
91,671	(9,677)	16,854	10,949	73,545	סך כל נכסי המגזר
36,310	-	930	14,540	20,840	סך כל התחייבויות המגזר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשד)

מגזרי פעילות – סולר, במטבע הצגה (שקל חדש)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025					
ביטוח בריאות לשהים בחו"ל	ביטוח נסיעות לחו"ל	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיצוזים	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
53,504	106,556	-	-	160,060	הכנסות משירותי ביטוח
(44,486)	(111,447)	-	-	(155,933)	הוצאות משירותי ביטוח
9,018	(4,891)	-	-	4,127	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(1,776)	(43,688)	-	-	(45,464)	הוצאות מביטוח משנה
(520)	52,045	-	-	51,525	הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה
(2,296)	8,357	-	-	6,061	הכנסות (הוצאות נטו) מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
6,722	3,466	-	-	10,188	רווח משירותי ביטוח
1,581	-	(791)	-	790	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
564	-	1,203	14	1,781	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
2,145	-	412	14	2,571	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,241	-	-	-	1,241	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(48)	-	-	-	(48)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
3,338	-	412	14	3,764	רווח מהשקעות ומימון, נטו
10,060	3,466	412	14	13,952	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
-	-	(1,868)	(36)	(1,904)	הוצאות תפעוליות אחרות
(191)	-	(525)	-	(716)	הוצאות מימון אחרות
9,869	3,466	(1,981)	(22)	11,332	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
299,401	53,621	96,090	(40,013)	409,099	סך כל נכסי המגזר
82,096	68,660	41,404	-	192,160	סך כל התחייבויות המגזר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשד)

מגזרי פעילות – סולר, במטבע הצגה (שקל חדש) (המשד)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לאחר"ל	ביטוח בריאות לטוהים בחר"ל	
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
103,245	-	-	52,254	50,991	הכנסות משירותי ביטוח
(97,365)	-	-	(54,426)	(42,939)	הוצאות משירותי ביטוח
5,880	-	-	(2,172)	8,052	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(23,283)	-	-	(21,424)	(1,859)	הוצאות מביטוח משנה
25,360	-	-	26,186	(826)	הכנסות מביטוח משנה
2,077	-	-	4,762	(2,685)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
7,957	-	-	2,590	5,367	רווח משירותי ביטוח
950	-	(949)	-	1,899	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
2,308	51	1,829	-	428	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
3,258	51	880	-	2,327	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
2,161	-	-	-	2,161	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(508)	-	-	-	(508)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
4,911	51	880	-	3,980	רווח מהשקעות ומימון, נטו
12,868	51	880	2,590	9,347	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(2,087)	(37)	(2,050)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
1,223	-	1,223	-	-	הכנסות אחרות, נטו
(447)	11	-	-	(458)	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
11,557	25	53	2,590	8,889	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
337,168	(36,361)	73,190	55,432	244,907	סך כל נכסי המגזר
145,454	-	7,374	65,235	72,845	סך כל התחייבויות המגזר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשד)

מגזרי פעילות - סולר, במטבע הצגה (שקל חדש)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוץ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשהים בחו"ל	
אלפי שקלים חדשים					
587,038 (514,550)	- -	- -	369,852 (324,777)	217,186 (189,773)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
72,488	-	-	45,075	27,413	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(159,267) 120,358 (38,909)	- - -	- (1,313) (1,313)	(151,648) 121,907 (29,741)	(7,619) (236) (7,855)	הוצאות מביטוח משנה הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
33,579	-	(1,313)	15,334	19,558	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
4,119	-	(4,172)	-	8,291	הכנסות (הוצאות) ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
7,992 12,111	169 169	5,123 951	- -	2,700 10,991	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
9,065	-	(129)	-	9,194	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(1,344)	-	(2,707)	-	1,363	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
19,832 53,411	169 169	(1,885) (3,198)	- 15,334	21,548 41,106	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
(6,445) 1,223 (170)	(161) - (56)	(6,284) 1,223 (34)	- - -	- - (80)	הוצאות תפעוליות אחרות הכנסות אחרות, נטו הוצאות מימון אחרות
48,019	(48)	(8,293)	15,334	41,026	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
334,323	(35,292)	61,466	39,931	268,218	סך כל נכסי המגזר
132,427	-	3,392	53,027	76,008	סך כל התחייבויות המגזר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשד)

דוחות על השינויים בהון במטבע פעילות החברה (דולר)

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי דולר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)	11,508	45,993	(2,140)	55,361
רווח נקי	-	2,349	-	2,349
רווח כולל אחר	-	-	641	641

יתרה ליום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר)	11,508	48,342	(1,499)	58,351
--------------------------------------	--------	--------	---------	--------

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי דולר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	11,508	40,223	(304)	51,427
רווח נקי	-	2,365	-	2,365
הפסד כולל אחר	-	-	(1,709)	(1,709)

יתרה ליום 31 במרץ, 2024 (בלתי מבוקר)	11,508	42,588	(2,013)	52,083
--------------------------------------	--------	--------	---------	--------

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי דולר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	11,508	40,223	(304)	51,427
דיבידנד	-	(3,000)	-	(3,000)
רווח נקי	-	8,770	-	8,770
הפסד כולל אחר	-	-	(1,836)	(1,836)

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)	11,508	45,993	(2,140)	55,361
--	--------	--------	---------	--------

(* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשך)

דוחות על השינויים בהון במטבע הצגה (שקל חדש)

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי שקלים חדשים				
1	40,046	166,142	(4,293)	201,896
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)				
-	-	-	4,244	4,244
-	-	8,481	-	8,481
-	-	-	2,318	2,318
קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים רווח נקי רווח כולל אחר				
1	40,046	174,623	2,269	216,939
יתרה ליום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר)				
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי שקלים חדשים				
1	40,046	144,431	2,050	186,528
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)				
-	-	-	2,788	2,788
-	-	8,665	-	8,665
-	-	-	(6,267)	(6,267)
קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים רווח נקי הפסד כולל אחר				
1	40,046	153,096	(1,429)	191,714
יתרה ליום 31 במרץ, 2024 (בלתי מבוקר)				
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי שקלים חדשים				
1	40,046	144,431	2,050	186,528
-	-	(11,022)	-	(11,022)
-	-	-	430	430
-	-	32,733	-	32,733
-	-	-	(6,773)	(6,773)
דיבידנד קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים רווח נקי רווח כולל אחר				
1	40,046	166,142	(4,293)	201,896
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)				

נספח ב' – תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, הערוכים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ועל פי העקרונות החשבונאיים אשר פורטו בבאור 2 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

הדוחות מוצגים במטבע הצגה שקל חדש.

תרגום הנתונים למטבע הצגה שקל חדש בוצע כדלקמן:

1. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך דיווח מתורגמים לפי שער החליפין היציג לתאריך הדיווח.
2. ההכנסות וההוצאות מתורגמות לפי שער החליפין הממוצע לתקופה, כאשר השימוש בהם מהווה קירוב לשערי החליפין בפועל במועד ביצוע העסקאות.
3. שינויים בהון המניות מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.
4. הפרשי התרגום שנוצרו כתוצאה מהטיפול כאמור, נזקפים ישירות להון בסעיף נפרד.

דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 במרס, 2024	ליום 31 במרס, 2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי שקלים חדשים		

נכסים

57,885	60,932	94,943	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
35,584	41,886	44,438	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
35,256	36,394	48,933	חייבים ויתרות חובה
196,424	182,176	206,152	נכסי חוזי ביטוח
10,565	26,154	21,680	נכסי חוזי ביטוח משנה
7,352	3,063	7,246	רכוש קבוע אחר
507	659	480	נכסים בלתי מוחשיים
609	210	647	נכסי מסים נדחים
1,007	953	1,022	הלוואות לחברות קשורות
766	-	126	מסים שוטפים לקבל
7,210	7,955	7,205	נכסי זכות שימוש
353,165	360,382	432,872	סה"כ נכסים

הון והתחייבויות**הון**

1	1	1	הון מניות
40,046	40,046	40,046	פרמיה על מניות
166,142	153,096	174,623	יתרת עודפים
(4,293)	(1,429)	2,269	קרנות הון
201,896	191,714	216,939	סך כל ההון

התחייבויות

14,190	18,388	19,302	זכאים ויתרות זכות
44	3,596	376	התחייבויות בגין מסים שוטפים
53,027	65,235	68,664	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
10,948	12,942	14,493	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
281	309	253	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
65,055	59,901	67,597	התחייבויות בגין מסים נדחים
7,724	8,297	45,248	הלוואות ואשראי
151,269	168,668	215,933	סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

353,165	360,382	432,872
---------	---------	---------

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים (המשך)

דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,		הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
	2024	2025	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי שקלים חדשים			
587,038	103,245	160,060	הכנסות מביטוח משנה
(502,961)	(94,392)	(154,116)	הכנסות מביטוח משנה
84,077	8,853	5,944	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
(159,267)	(23,281)	(45,464)	רווח משירותי ביטוח
121,979	26,560	52,714	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(37,288)	3,279	7,250	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
46,789	12,132	13,194	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
			הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
4,811	1,041	916	רווח מהשקעות ומימון, נטו
4,811	1,041	916	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
9,065	2,161	1241	הכנסות מדמי ניהול
(1,344)	(508)	(48)	הוצאות תפעוליות אחרות
12,532	2,694	2,109	הכנסות אחרות, נטו
59,321	14,826	15,303	הוצאות מימון אחרות
10,211	2,696	2,553	רווח לפני מסים על הכנסה
(20,051)	(5,275)	(5,200)	מסים על ההכנסה
1,223	1,223	-	רווח לתקופה
(421)	(960)	(648)	רווח כולל אחר:
50,283	12,510	12,008	פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
(17,550)	(3,845)	(3,527)	שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
32,733	8,665	8,481	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
			סך הכל רווח כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
165	(190)	413	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(9,754)	(6,537)	7,386	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
(9,589)	(6,727)	7,799	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
(57)	65	(143)	סה"כ הרווח כולל לתקופה
3,303	3,183	(1,094)	
(6,343)	(3,479)	6,562	
26,390	5,186	15,043	

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים (המשך)
מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025					
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לח"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
160,060	-	-	106,556	53,504	הכנסות משירותי ביטוח
(154,116)	-	-	(111,447)	(42,669)	הוצאות משירותי ביטוח
5,944	-	-	(4,891)	10,835	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(45,464)	-	-	(43,688)	(1,776)	הוצאות מביטוח משנה
52,714	-	-	52,045	669	הכנסות מביטוח משנה
7,250	-	-	8,357	(1,107)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
13,194	-	-	3,466	9,728	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
916	-	918	-	(2)	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
916	-	918	-	(2)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
1,241	-	-	-	1,241	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(48)	-	-	-	(48)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
2,109	-	918	-	1,191	רווח מהשקעות ומימון, נטו
15,303	-	918	3,466	10,919	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,553	-	2,553	-	-	הכנסות מדמי ניהול
(5,200)	11	(5,211)	-	-	הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות
(648)	(65)	(381)	-	(202)	הוצאות מימון אחרות
12,008	(54)	(2,121)	3,466	10,717	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
432,872	-	114,362	53,621	264,889	סך כל נכסי המגזר
215,933	-	50,503	68,664	96,766	סך כל התחייבויות המגזר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים (המשך)
מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024					
ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	ביטוח נסיעות לחו"ל	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיצוזים	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
50,991 (39,966)	52,254 (54,426)	- -	- -	103,245 (94,392)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
11,025	(2,172)	-	-	8,853	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(1,855) 374	(21,426) 26,186	- -	- -	(23,281) 26,560	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה
(1,481)	4,760	-	-	3,279	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
9,544	2,588	-	-	12,132	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
-	-	1,041	-	1,041	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
-	-	1,041	-	1,041	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
2,161	-	-	-	2,161	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(508)	-	-	-	(508)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
1,653	-	1,041	-	2,694	רווח מהשקעות ומימון, נטו
11,197	2,588	1,041	-	14,826	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
- (51)	- -	2,696 (5,213)	- -	2,696 (5,275)	הכנסות מדמי ניהול הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות
- (381)	- -	1,223 (520)	- -	1,223 (960)	הכנסות אחרות הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
10,765	2,588	(773)	(70)	12,510	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
212,109	55,426	92,847	-	360,382	סך כל נכסי המגזר
90,621	65,235	12,812	-	168,668	סך כל התחייבויות המגזר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים (המשך)
מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024					
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לח"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
587,038 (502,961)	- -	- -	369,852 (324,777)	217,186 (178,184)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
84,077	-	-	45,075	39,002	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(159,267) 121,979	- -	2,288 (1,340)	(153,825) 121,903	(7,730) 1,416	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה
(37,288)	-	948	(31,922)	(6,314)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
46,789	-	948	13,153	32,688	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
4,811	-	4,865	-	(54)	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
4,811	-	4,865	-	(54)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
9,065	-	(129)	-	9,194	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(1,344)	-	19	-	(1,363)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
12,532 59,321	- -	4,755 5,703	- 13,153	7,777 40,465	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
10,211 (20,051) 1,223 (421)	- (37) - (341)	10,211 (20,014) 1,223 (9)	- - - -	- - - (71)	הכנסות מדמי ניהול הוצאות תפעוליות אחרות הכנסות אחרות, נטו הוצאות מימון אחרות
50,283	(378)	(2,886)	13,153	40,394	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
353,165	-	85,559	39,931	227,675	סך כל נכסי המגזר
151,269	-	10,911	53,027	87,331	סך כל התחייבויות המגזר

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים (המשך)

דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי שקלים חדשים				

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)

1	40,046	166,142	(4,293)	201,896
-	-	-	4,244	4,244
-	-	8,481	-	8,481
-	-	-	2,318	2,318

קרן בגין התאמות הנובעות
מתרגום דוחות כספיים
רווח נקי
רווח כולל אחר

יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)

1	40,046	174,623	2,269	216,939
---	--------	---------	-------	---------

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי שקלים חדשים				

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

1	40,046	144,431	2,050	186,528
-	-	-	2,788	2,788
-	-	8,665	-	8,665
-	-	-	(6,267)	(6,267)

קרן בגין התאמות הנובעות
מתרגום דוחות כספיים
רווח נקי
הפסד כולל אחר

יתרה ליום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)

1	40,046	153,096	(1,429)	191,714
---	--------	---------	---------	---------

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ
אלפי שקלים חדשים				

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (בלתי מבוקר)

1	40,046	144,431	2,050	186,528
-	-	(11,022)	-	(11,022)
-	-	-	430	430
-	-	32,733	-	32,733
-	-	-	(6,773)	(6,773)

דיבידנד
קרן בגין התאמות הנובעות
מתרגום דוחות כספיים
רווח נקי
רווח כולל אחר

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

1	40,046	166,142	(4,293)	201,896
---	--------	---------	---------	---------



DavidShield



**דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ**

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ
www.davidshield.co.il | + 972-9-8920920

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2024

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2024

תוכן עניינים

עמוד	
2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
3	רקע ודרישות גילוי
4	הגדרות
5	מתודולוגיית החישוב
6	הערות והבהרות
7	סעיף 1 - יחס כושר פירעון וסף הון
8	סעיף 2 - מאזן כלכלי
9-10	סעיף 2א - מידע אודות מאזן כלכלי
11	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח
11	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
13	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון
13	סעיף 5 - סף הון (MCR)
14	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
15	סעיף 7 - תנועה בעודף הון
16	סעיף 8 - ניתוח רגישות לשינויים בריבית
16	סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד



טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א,
תל-אביב 6492102

לכבוד
הדירקטוריון של
דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.

הנדון : בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2024

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

הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בחוזר ביטוח 15-2020 מיום 14 באוקטובר, 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מתאריך 15 באוקטובר 2020 (להלן - "ההוראות").

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

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

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

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
27 במאי, 2025

א. רקע ודרישות גילוי

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות סימן ב' בפרק 1 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד, כפי שעודכן בחוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") שמספרו 15-2020 ועניינו "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, בחלק 4 של שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזרי הממונה שמספרם 17-2020 ו-8-2022 ועניינם "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור" - גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי" (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 לבין ההון הנדרש לכושר פירעון.

ההון הקיים מבוסס על מדידה כלכלית של נכסים והתחייבויות, ומחושב באמצעות נתונים ומודלים המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. את ההון הקיים יש להשוות להון הנדרש, כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- הון נדרש לכושר הפירעון (להלן - "SCR"). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכול על בסיס ההנחות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן - "MCR" או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני המינימאלי הנדרש לשם קבלת רישיון מבטח לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי), המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

אי עמידה ב-SCR או ב-MCR טומנת בחובה מדרג התערבות רגולטורי, בהתאם לעקרונות חוזר סולבנסי לעניין זה.

הוראות חוזר סולבנסי כוללות תקופות פריסה כדלהלן:

1) פריסת הון נדרש לכושר פירעון ופריסת חישוב עתודות ביטוח

חברת ביטוח רשאית לבחור באחת מהחלופות הבאות:

(א) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן - "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש עלה 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%).

(ב) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב בהתאם להוראות הממונה. הניכוי כאמור ילך ויקטן בצורה הדרגתית עד לשנת 2032. חלופה זו מותנית בקבלת אישור הממונה.

חלופה ב' אינה רלוונטית לחברה ולפיכך ישמה החברה את חלופה א'.

2) פריסת דרישות ההון בשל השקעה במניות

דרישת הון מוקטנת, שגדלה באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על השקעה בסוגים מסוימים של מניות.

יודגש כי חישוב הון מוכר והון נדרש לכושר פירעון הוא בעל רמת מורכבות גבוהה, והנתונים הכלולים בו מבוססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות בעיקרן על ניסיון העבר.

מידע צופה פני עתיד

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

הוראות הגילוי קובעות את מועדי החישוב והדיווח של דוח יחס כושר פירעון כלכלי, האורגנים בחברת ביטוח המאשרים את הדוח והחותמים עליו, ביקורת הדוח על ידי רואה החשבון המבקר של החברה וכן את מבנה הדוח ודרישות הגילוי הכלולות בו. על פי הוראות הגילוי, דוח יחס כושר פירעון כלכלי יפורסם באתר האינטרנט של החברה וייכלל במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. כמו כן, דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר של כל שנה יבוקר בידי רואה החשבון המבקר של החברה.

בהמשך לאמור בבאור 2ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024, מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארצות הברית. לפיכך, דוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה מוצג במטבע הפעילות - דולר ארצות הברית. בנוסף, מוצג דוח יחס כושר פירעון כלכלי במטבע הצגה - שקל חדש.

תרגום הנתונים למטבע הצגה בשקל חדש בוצע כדלקמן:

- הנכסים וההתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2024 מתורגמים לפי שער החליפין היציג למועד הדוח, שעמד על 3.647 שקל לדולר. ליום 31 בדצמבר 2023 עמד שער היציג כאמור על 3.627 שקל לדולר.
- שינויים בהון המניות מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.
- הפרשי התרגום נזקפים ישירות להון רובד 1 בסיסי.

ב.

הגדרות

החברה	- דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ;
חברת בת	- דיויד שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- חוזר סולבנסי והבהרות שפורסמו לו על ידי הממונה;
חוזר סולבנסי	- חוזר הממונה שמספרו 2020-1-15 בדבר "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי שלחברת ביטוח מבוסס Solvency II";
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- תוחלת אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (חיוביים ושלייליים) הנובעים מחוזי הביטוח במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון;
ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים;
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי;
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות;
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- Solvency Capital Requirement, הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי;
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 בסיסי והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי;
הון רובד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח ועד ליום פרסומו לראשונה של הדוח;
הון רובד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף;
הון רובד 2	- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי;
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את הסיכון הכולל ואת סך ההון הנדרש לכושר פירעון;
יחס כושר פירעון כלכלי	- היחס בין ההון העצמי המוכר לעניין הון נדרש לכושר פירעון לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של החברה;
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי;
מרווח סיכון (Risk Margin)	- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה;
סף הון מינימלי (MCR)	- הון מינימלי הנדרש מהחברה, המחושב על פי הוראות פרק 4 בחלק ג' לנספח לחוזר סולבנסי;
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)	- (Expected Profit in Future Premiums); הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח בריאות;
EIOPA	- The European Insurance and Occupational Pensions Authority;
מתאם תנודתיות (Volatility Adjustment) ¹	- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברת ביטוח;
תקנות הון עצמי מזערי	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח), תשע"ח-2018;
מבוקר	- המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 "בדיקה של מידע כספי עתידי";
דולר	- דולר ארצות הברית;

¹ יצוין כי החברה לא מהוונת את התחייבויותיה בעקומים הכוללים מתאם תנודתיות (VA)

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר, 2024 חושב ונערך בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות הנחיות לחישוב ההון העצמי המוכר של חברת ביטוח על בסיס מאזן כלכלי ולחישוב הון נדרש לכושר פירעון וסף הון מינימלי.

(1) מאזן כלכלי

מאזן כלכלי משקף את ערכם הכלכלי של נכסיה והתחייבויותיה של חברת ביטוח, ככל הניתן על בסיס מידע עדכני שקיים בשווקים. ערכם הכלכלי של נכסים והתחייבויות נמדד בהתאם להוראות הממונה לעניין שווי הוגן בחוזר המאוחד, למעט פריטים שנקבע לגביהם הוראות ספציפיות בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס אומדן מיטבי, המשקף הערכה מיטבית של מכלול אומדן התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים ללא מרווחי שמרנות, בתוספת מרווח סיכון (Risk Margin). מרווח הסיכון משקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח במאזן הכלכלי, ומחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים.

המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שאחזקת זכויות במקרקעין הינן עיסוקן היחיד ובתוספת חברות ביטוח בנות אשר נתוניהן מאוחדים עם נתוני חברת הביטוח. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של פעילות הגמל והפנסיה וסוכנויות הביטוח. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים. המאזן הכלכלי מגדיר את הון רובד 1 בסיסי של חברת הביטוח (עודף נכסים על התחייבויות).

(2) הון עצמי מוכר

על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, ההון העצמי המוכר, מורכב משני רבדים - הון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון רובד 1 בסיסי, שכאמור מחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים והתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים. חוזר סולבנסי כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR ולעניין MCR, כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה- SCR (50% מה- SCR בתקופת הפריסה) ועל 20% מה- MCR ושיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 1 נוסף לא יעלה על 20% מהון רובד 1. יצוין כי למועד הדוח אין לחברה הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף, וכל ההון העצמי שלה מורכב מהון רובד 1 בסיסי.

(3) 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 בריאות, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים 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, ב-12 חודשים הבאים, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה מוגבלת לגובה העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן כלכלי. התאמה מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים כאמור, מוגבלת עד ל-5% מהון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

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

(4) סף הון - MCR

על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, סף הון (MCR) משקף סף מוחלט של ההון שמתחתיו ישנו חשש ממשי קרוב כי חברת ביטוח לא תוכל לקיים את התחייבויותיה למבוטחים. סף הון יהיה שווה לגובה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לקבלת רישיון מבטח לפי "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח), תשע"ח-2018 לבין סכום הנגזר מהכפלת עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) בפקטורים נתונים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, ומצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה- SCR.

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 אם וככל שבוצעו.

דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 31 בדצמבר 2024.

יודגש כי נוכח רפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון ושינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמיץ. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. לעניין זה יצוין כי החברה מניחה פעולות הנהלה עתידיות שעניינן עדכון תעריפים במסגרת החישוב של האומדן המיטבי ובתרחישי ביטוח. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במודל.

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

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

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיף 3.2 בדוח הדירקטוריון הכלול בדוח התקופתי של החברה ליום 31 במרס, 2025.

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

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

(ב) בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי, ככל וקיימות, נקבע על פי שווין במאזן החשבוני בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונואות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי.

(ג) החל מינואר 2025, מיישמת החברה את תקן חשבוני בינלאומי מס' 17. למועד הדוח טרם ידועה גישת מס הכנסה והשפעתה על חבות המס ויחס כושר הפירעון של החברה.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
196,242	54,106	183,761	50,387
103,971	28,666	120,537	33,051
92,271	25,440	63,224	17,336
189%	189%	152%	152%

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

-	-	36,470	10,000
196,242	54,106	220,231	60,387
92,271	25,440	99,694	27,336
189%	189%	183%	183%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2023:

לאחר תאריך הדוח, ביום 27 במאי 2025, דירקטוריון החברה אישר חלוקת דיבידנד בסך של כ-8 מיליון דולר (כ-29.2 מיליון ש"ח). סכום זה נוכח מהון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כפי שמחושב ומוצג ליום 31 בדצמבר, 2024.

במונחים דולריים, ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2024 קטן בכ-3,719 אלפי דולר (כ-12,481 אלפי ש"ח) לעומת ערכו ליום 31 בדצמבר, 2023. ההון הנדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2024 גדל בכ-4,385 אלפי דולר (כ-16,566 אלפי ש"ח).

הקישור כאמור בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, הושפע מהכרזת דיבידנד כאמור לעיל בקיזוז גידול ברווח הצפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) של פוליסות ביטוח רילוקיישן כתוצאה מעדכון מחקר הביטולים, וגידול בהון רובד 1 בסיסי כתוצאה מהרווח שנצבר בתקופה.

עיקר הגידול בהון הנדרש לכושר פירעון נובע מגידול בהון הנדרש עבור סיכונים ביטוחיים, ובכללם סיכונים ביטולים ותחלואה שגדלו בעיקר עקב עדכון מחקר הביטולים, בקיזוז התאמה לספיגת הפסדים.

בחודש מרס 2024 אושר במליאת הכנסת תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - הצו), אשר קבע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. לעליית שיעור המע"מ ומס השכר לא הייתה השלכה מהותית על יחס כושר הפירעון של החברה.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 9 להלן.

שינויים מהותיים לאחר תאריך החישוב:

לאחר תאריך הדיווח, ביום 30 בינואר 2025, החברה גייסה הון רובד 2 בסכום 10 מיליון דולר (36% מה-SCR). גיוס הון זה מגדיל את הונה העצמי של החברה ב-10 מיליון דולר ואת יחס כושר הפירעון מ-152% ל-183%.

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
25,993	7,167	30,134	8,263
196,242	54,106	183,761	50,387

סף הון (MCR) - ראה סעיף א'5

הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף ב'5

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2023				ליום 31 בדצמבר, 2024				מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן לפי תקינה		מאזן לפי תקינה		מאזן לפי תקינה		מאזן לפי תקינה			
מאזן כלכלי	חשבונאית	מאזן כלכלי	חשבונאית	מאזן כלכלי	חשבונאית	מאזן כלכלי	חשבונאית (*)		
מבוקר				מבוקר					
אלפי ש"ח		אלפי דולר		אלפי ש"ח		אלפי דולר			
-	696	-	192	-	511	-	140	2	נכסים בלתי מוחשיים
-	58	-	16	-	-	-	-		נכסי מסים נדחים, נטו
-	30,644	-	8,449	-	36,762	-	10,080	2	הוצאות רכישה נדחות
2,445	2,445	674	674	1,977	1,977	542	542		נכסי זכות שימוש
18,556	19,528	5,116	5,384	24,865	24,865	6,818	6,818	3	חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
11,218	100,577	3,093	27,730	(44,828)	96,565	(12,292)	26,478	1	נכסי ביטוח משנה
47,789	47,789	13,176	13,176	75,231	75,231	20,628	20,628	5	חייבים ויתרות חובה
39,850	39,850	10,987	10,987	34,544	34,544	9,472	9,472		נכסי חוב סחירים
878	878	242	242	1,039	1,039	285	285		אחרות
31,783	31,783	8,763	8,763	34,781	34,781	9,537	9,537		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
152,519	274,248	42,051	75,613	127,609	306,275	34,990	83,980		סך כל הנכסים
הון									
196,242	72,057	54,106	19,867	212,937	81,095	58,387	22,235		הון רובד 1 בסיסי
196,242	72,057	54,106	19,867	212,937	81,095	58,387	22,235		סך כל ההון
התחייבויות									
(265,122)	103,943	(73,097)	28,658	(348,657)	100,657	(95,601)	27,600	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה - ראה סעיף
60,980	-	16,813	-	75,657	-	20,745	-	6	בב'
64,967	-	17,912	-	70,249	29	19,262	8	4	מרווח סיכון (Risk Margin)
89,772	92,568	24,751	25,522	115,701	122,772	31,725	33,665	5	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
5,680	5,680	1,566	1,566	1,722	1,722	472	472		זכאים ויתרות זכות
(43,723)	202,191	(12,055)	55,746	(85,328)	225,180	(23,397)	61,745		התחייבויות אחרות
152,519	274,248	42,051	75,613	127,609	306,275	34,990	83,980		סך כל ההתחייבויות
152,519	274,248	42,051	75,613	127,609	306,275	34,990	83,980		סך כל ההון וההתחייבויות

*טרם יישום הוראות IFRS17 שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2025 בגין שנת 2024.

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 (פרק 1 חלק 2 של שער 5), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחלק א' בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, כדלהלן:

(1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מחושבות, בהתאם לפרק 4 בחלק א' לנספח של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן – "BE" או "Best Estimate") המבוססת על הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, חישוב התחייבויות ביטוח בריאות דומה לחיים (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (Embedded Value - EV) בישראל, ובהתייחס לביטוח בריאות דומה לביטוח כללי (NSLT) בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון אומדן תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, כולל רווח עתידי, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-Risk Margin שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות כמתואר בבאור 25 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024. החישוב בוצע באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, תחלואה, ביטולים והוצאות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהינה לחברה בגין הכיסויים לרבות עמלות לסוכנים ותביעות צפויות. כאמור לעיל, במסגרת חישוב האומדן המיטבי, החברה מניחה פעולות הנהלה עתידיות שעניינן עדכון תעריפים. תזרימי המזומנים מהווים לפי עקום ריבית חסרת סיכון רלוונטי בהתאם למטבע התזרים. עקומי הריבית הנוגעים למטבעות שקל, דולר ואירו מבוססים על פרסומי הממונה (ללא מתאם תנודתיות - VA).

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 לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

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

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

- ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון חברת הבת לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח בריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי או ריבית.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם לניסיון של השנים האחרונות של חברה הבת ושל החברה. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.

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 וקורלציות אשר הוגדרו על ידי הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות - אופן קביעת ההנחות

ההנחות והמחקרים התבססו על בסיסי נתונים של חברת הבת ושל החברה, לגבי מוצרי רילוקיישן, הכוללים ניסיון עם עומק היסטורי רב.

ההנחות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלוונטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים.

סעיף א' - מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)

ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת ההוצאות למגזרים השונים ולפעילויות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות, ניהול תביעות וכיוצא בזה) והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות וכדומה).

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

א. הנחות כלכליות

1. ריבית הון - לגבי ריבית שקלית - עקום ריבית חסרת סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל (ללא VA), לגבי ריבית במטבעות שאינם שקל - עקום ריבית חסר סיכון (ללא VA), כפי שפורסמו על ידי הממונה.
2. שיעור האינפלציה השקלי נקבע בהתאם לתחזית בנק ישראל לחודש דצמבר 2024, והינו בטווח 2.3%-2.6% לשנה.

ב. הנחות תפעוליות (עבור ביטוח בריאות)

1. החברה התקשרה עם מבטחי המשנה בהסכם יחסי מלא (100%) בעסקי הרילוקיישן הכולל עמלת רווח שתשולם לחברה ממבטחי המשנה. בשלהי שנת 2023 החברה עדכנה את הסכמי ביטוח המשנה כאמור לעיל כך שעמלת הרווח תשולם לחברת הבת חלק החברה.
2. הוצאות הנהלה וכלליות - החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזר הביטוח בדוח הכספי, וייחסה אותן לסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, טיפול בתביעות ועוד. סוגי ההוצאות השונים מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון כמות חודשי חשיפה וכמות תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימי המזומנים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקול דעת אשר משפיע על סך ההתחייבויות.

ג. הנחות דמוגרפיות

1. ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות) - נקבעו על פי ניסיון החברה הבת והחברה במוצרי רילוקיישן השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים אחת לשנה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
2. תחלואה (שיעור ואורך התביעות) - נקבעו לפי ניסיון התביעות של החברה הבת ושל החברה, לגבי מוצרי רילוקיישן השונים, על-פי מחקרי תביעות אשר מבוצעים אחת לשנה.

ד. התחייבויות ביטוחיות בביטוח בריאות דומה לביטוח כללי (NSLT)

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בתת ענף ביטוח נסיעות לחו"ל בגין פרמיות שהורווחו, מבוסס על ההפרשה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (Risk Margin) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור הדוח הכספי האמור. בגין החלק שטרם הורווח, העלות הינה על בסיס החישובים בדוחות הכספיים כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם אלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

נכסים והתחייבויות אחרים:

- (2) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם להוראות סימן א' בפרק 2 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי, חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, אלא אם להערכת החברה ניתן למכור נכסים בלתי מוחשיים, שאינם מוניטין, בנפרד בהתאם למחיר שוק מצוטט בשוק פעיל. יצוין כי הוצאות רכישה נדחות מוערכות בשווי אפס. כמו כן, שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (3) **השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם להוראות סימן ב' בפרק 2 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי, החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר. ערך זה מחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. בהתאם להוראות הממונה, הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
- (4) **התחייבויות בגין מסים נדחים נטו** - בהתאם להוראות סימן ג' בפרק 2 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי, החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר סולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
- (5) **זכאים ויתרות זכות וחייבים ויתרות חובה** - בהתאם להוראות פרק 1 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
- (6) **מרווח סיכון** - בנוסף להערכת ההתחייבויות הביטוחיות מחושב רכיב של מרווח סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. מרווח הסיכון מחושב בהתאם להוראות סימן ד' בפרק 4 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי, על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את ההתפתחות של סיכוני המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן.

סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר, 2024			ליום 31 בדצמבר, 2024		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ברוטו	ביטוח משנה מבוקר אלפי ש"ח	שייר	ברוטו	ביטוח משנה מבוקר אלפי דולר
(306,199)	(407,326)	(101,127)	(83,959)	(111,688)	(27,729)
2,370	58,669	56,299	650	16,087	15,437
(303,829)	(348,657)	(44,828)	(83,309)	(95,601)	(12,292)

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה:

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

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר, 2023			ליום 31 בדצמבר, 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות			אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ברוטו	ביטוח משנה מבוקר אלפי ש"ח	שייר	ברוטו	ביטוח משנה מבוקר אלפי דולר
(278,999)	(334,612)	(55,613)	(76,923)	(92,256)	(15,333)
2,659	69,490	66,831	733	19,159	18,426
(276,340)	(265,122)	11,218	(76,190)	(73,097)	3,093

התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה:

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

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2024				
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה	סה"כ	הון רובד 2 מבוקר אלפי דולר	הון רובד 1	
			נוסף	בסיסי
58,387	58,387	-	-	58,387
(8,000)	(8,000)	-	-	(8,000)
-	-	-	-	-
50,387	50,387	-	-	50,387
55,631	55,631	-	-	55,631

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

ליום 31 בדצמבר, 2024				
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה	סה"כ	הון רובד 2 מבוקר אלפי ש"ח	הון רובד 1	
			נוסף	בסיסי
212,937	212,937	-	-	212,937
(29,176)	(29,176)	-	-	(29,176)
-	-	-	-	-
183,761	183,761	-	-	183,761
202,886	202,886	-	-	202,886

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2023				
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה	סה"כ	הון רובד 1		
		הון רובד 2 מבוקר אלפי דולר	נוסף	בסיסי
54,106	54,106	-	-	54,106
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
54,106	54,106	-	-	54,106
50,770	50,770	-	-	50,770

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

ליום 31 בדצמבר, 2023				
בהתחשב בהוראות בתקופת הפריסה	סה"כ	הון רובד 2 מבוקר	הון רובד 1	
			נוסף	בסיסי
אלפי ש"ח				
196,242	196,242	-	-	196,242
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
196,242	196,242	-	-	196,242
184,143	184,143	-	-	184,143

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

להסברים על השינויים העיקריים בהון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד, ראה סעיף 1.1 לעיל.

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן. למועד הדוח החברה אינה משקיעה במניות, זולת מניות חברה מוחזקת.

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בחלק ב' לנספח לחוזר סולבנסי. ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח. למועד הדוח לא נרשמו חריגות מכללי השקעה או השקעה עצמית בהון מניות.

(ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' לנספח לחוזר סולבנסי. כאמור, למועד הדוח לחברה הון בסיסי בלבד.

(ג) חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' לנספח לחוזר סולבנסי. כאמור, למועד הדוח לחברה הון בסיסי בלבד.

(ד) ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, מורכב מהון בסיסי בלבד.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
28,110	7,750	35,209	9,654
3,232	891	5,357	1,469
134,390	37,053	151,434	41,523
165,732	45,694	192,000	52,646
(20,772)	(5,727)	(26,576)	(7,287)
144,960	39,967	165,424	45,359
21,340	5,884	19,311	5,295
(56,857)	(15,676)	(64,198)	(17,603)
109,443	30,175	120,537	33,051
95%	95%	100%	100%
103,971	28,666	120,537	33,051

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
סה"כ

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR

הון נדרש בשל סיכון תפעולי
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה (SCR) באחוזים

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה-SCR מ-

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד:

- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק, נובע בעיקר מגידול בהון נדרש בתת רכיב סיכון ריבית.
- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT ו-NSLT) נובע בעיקר מהשלכות השינוי ברווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) של פוליסות ביטוח רילוקיישן, שבא לידי ביטוי בעיקר בתתי רכיב סיכון תחלואה וביטולים עקב עדכון מחקר הביטולים.
- הקיטון בהון הנדרש בשל רכיב סיכון תפעולי נובע מהירידה בפעילות נסיעות לחו"ל בשנת 2023 בשל מלחמת "חרבות ברזל".

סעיף 5 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
5,859	1,615	6,430	1,763
25,993	7,167	30,134	8,263
46,787	12,900	54,242	14,873
25,000	6,893	25,000	6,855
25,993	7,167	30,134	8,263

סף הון לפי נוסחת MCR

גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)

גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)

הון ראשוני לפי תקנות הון עצמי מזערי

סף הון (MCR)

סעיף 5 - סף הון (MCR) (המשך)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2024			ליום 31 בדצמבר, 2024		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ	הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
מבוקר			מבוקר		
אלפי דולר			אלפי דולר		
50,387	-	183,761	50,387	-	183,761
-	-	-	-	-	-
50,387	-	183,761	50,387	-	183,761

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

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2023			ליום 31 בדצמבר, 2023		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ	הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
מבוקר			מבוקר		
אלפי דולר			אלפי דולר		
54,106	-	196,242	54,106	-	196,242
-	-	-	-	-	-
54,106	-	196,242	54,106	-	196,242

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

הון עצמי לעניין סף הון

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

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר, 2023				
כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin)

(56,284)	-	-	-	(56,284)
54,106	-	-	-	54,106
54,106	-	-	-	54,106
28,666	-	1,509	-	30,175

הון רובד 1 בסיסי

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2023				
כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin)

(204,142)	-	-	-	(204,142)
196,242	-	-	-	196,242
196,242	-	-	-	196,242
103,971	-	5,472	-	109,443

הון רובד 1 בסיסי

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

הון נדרש לכושר פירעון

סעיף 7 – תנועה בעודף ההון

ליום 31 בדצמבר, 2024			ליום 31 בדצמבר, 2024		
הון נדרש	הון נדרש לעניין הון נדרש	הון עצמי לעניין הון נדרש	הון נדרש	הון נדרש לעניין הון נדרש	הון עצמי לעניין הון נדרש
פירעון (SCR)	פירעון	פירעון	פירעון (SCR)	פירעון	פירעון
עודף הון	מבוקר	אלפי ש"ח	עודף הון	מבוקר	אלפי דולר
92,271	103,971	196,242	25,440	28,666	54,106
(5,472)	5,472	-	(1,509)	1,509	-
86,799	109,443	196,242	23,931	30,175	54,106
7,903	6,594	14,497	2,167	1,808	3,975
(2,754)	(6,995)	(9,749)	(908)	(2,084)	(2,992)
9,369	18,523	27,892	2,569	5,079	7,648
(40,198)	-	(40,198)	(11,000)	-	(11,000)
2,105	(7,028)	(4,923)	577	(1,927)	(1,350)
63,224	120,537	183,761	17,336	33,051	50,387

ליום 1 בינואר, 2024
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה
ליום 1 בינואר, 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
השפעת פעילות תפעולית (א)
השפעת פעילות כלכלית (ב)
עסקים חדשים (ג)
השפעת דיבידנד שהוכרז (ד)
השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2
ליום 31 בדצמבר, 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

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

השינויים העיקריים בסעיף זה בשנת 2024 נובעים בעיקר מהשפעת שינוי במחקרי הביטולים וההוצאות במהלך השנה.

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

1. שינויים בשווי של נכסי השקעה;
2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון (ראה המדיניות של החברה לעניין שימוש בעקומים בסעיף 2א' לעיל).

השינויים העיקריים בסעיף זה בשנת 2024 נובעים בעיקר מהשפעת שינוי בריבית ושינוי בשער החליפין במהלך השנה.

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

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

סעיף 8 - ניתוח רגישות

להלן מוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לשינוי בגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעות השינוי של גורמי הסיכון שונים הן על ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי כאמור, והן על ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח ליניאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינן בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר, 2024
מבוקר
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (בנקודות אחוז)
0%
0%
(2%)
(2%)

- ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (1)
עלייה של 5% בשיעור התחלואה (2)
ירידה של 10% בשיעורי הביטולים (3)
עלייה של 5% בשיעור ההוצאות (4)

- (1) הנכסים וההתחייבויות העיקריים שהושפעו במבחן רגישות זה, הינם נכסי ביטוח משנה, התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ומרווח הסיכון (RM).
בחישוב הרגישות נבנה עקום ריבית חסרת סיכון חדש המייצג ירידה של 50 נקודות בסיס. בוצע חישוב מחדש של מאזן כלכלי אשר לקח בחשבון את השפעת עקום הריבית החדש על כלל הנכסים וההתחייבויות המושפעים משינויים בריבית. כמו כן, נלקחו בחשבון השפעות השינוי בריבית על דרישות ההון בנכסים וההתחייבויות ועל מרווח הסיכון (Risk Margin).
- (2) הנכסים וההתחייבויות העיקריים שהושפעו במבחן רגישות זה, הינם נכסי ביטוח משנה, התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ומרווח הסיכון (RM).
- (3) הנכסים וההתחייבויות העיקריים שהושפעו במבחן רגישות זה, הינם נכסי ביטוח משנה, התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ומרווח הסיכון (RM).
- (4) הנכסים וההתחייבויות העיקריים שהושפעו במבחן רגישות זה, הינם התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ומרווח הסיכון (RM).

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

במסגרת מדיניות ניהול ההון המעודכנת של החברה, קבע דירקטוריון החברה יעד הון ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II, ללא התחשבות בהוראות בתקופת פריסה, בשיעור של 120%.
נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, החברה עומדת ביעד ההון כאמור. מובהר, כי אין בקביעת היעד כאמור, כדי להבטיח שהחברה תעמוד בו בכל עת, ואין בו כדי להוות התחייבות של החברה לחלוקת דיבידנד.

דיבידנד

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

יצוין שבחודש פברואר 2025 נשלח מכתב מאת הממונה בנושא יעדי הון, המבהיר את הפרקטיקות הראויות לקביעת יעדי ההון. החברה בוחנת את יעדיה בשים לב למכתב הממונה.

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

לאחר תאריך הדוח, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של כ-8 מיליון דולר (כ-29.2 מיליון ש"ח) אשר נכללו בהון רוברד 1 בסיסי.

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד (המשך)

יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024	
מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
196,242	54,106	183,761	50,387
109,443	30,175	120,537	33,051
86,799	23,931	63,224	17,336
179%	179%	152%	152%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3
הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 4

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

-	-	36,470	10,000
196,242	54,106	220,231	60,387
86,799	23,931	99,694	27,336
179%	179%	183%	183%
120%	120%	120%	120%
64,910	17,896	75,587	20,726

גיוס מכשירי הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2023:

כמוסבר לעיל, ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2024 קטן בכ-3,719 אלפי דולר (כ-12,481 אלפי ש"ח) לעומת ערכו ליום 31 בדצמבר, 2023 וההון הנדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2024 גדל בכ-4,385 אלפי דולר (כ-16,566 אלפי ש"ח).



מגי בראום
מנהלת הסיכונים



אליסף שקד
סמנכ"ל כספים



רון מזרחי
מנכ"ל



אייל בן שלוש
יו"ר הדירקטוריון

27 במאי, 2025

תאריך אישור הדוח