

DavidShield



דיויד שילד  
חברה לביטוח בע"מ

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

# דוח רבעוני

ליום 30 בספטמבר, 2025

PassportCard

B  
N  
W

DavidShield



דיויד שילד  
חברה לביטוח בע"מ

דוח

הדירקטוריון

**דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ**

**דו"ח הדירקטוריון**

**ליום 30 בספטמבר, 2025**

תוכן העניינים

5..... תיאור תמציתי של החברה ובעלי השליטה בה

5..... תחומי הפעילות של החברה

6..... תיאור הסביבה העסקית

14..... אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד מועד אישור הדוחות

15..... הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

20..... הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

20..... הרכב הדירקטוריון

21..... הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי

## דין וחשבון הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר, 2025

דוח הדירקטוריון של דייג' שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הדוח" ו"החברה", בהתאמה) ליום 30 בספטמבר 2025, סוקר את פעילותה של החברה לתשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025 (להלן - "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (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' 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' שילד-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., 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 לשהים 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' שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ (להלן - "דייג' שילד גלובל"): חברה בת בבעלות מלאה של החברה, שפועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות ביטוח בריאות ופוליסות ביטוח חיים סיכון בלבד לשהים ברילוקיישן, 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 לשהים מחוץ למדינת מוצאם:** תחום זה כולל את פעילות החברה במסגרת פוליסות רילוקיישן לפרטיים ולקולקטיבים, הנמכרות באמצעות דייג' שילד גלובל. פוליסת רילוקיישן מקנה כיסוי ביטוחי נרחב להוצאות רפואיות לשהים בחו"ל תקופה קצרה ועד לתקופה בלתי מוגבלת. הפוליסה נמכרת באמצעות חברת דייג' 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.

במהלך שנת 2022 החלה העברה לפעול כמבטחת בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד. בנוסף, במהלך שנת 2025 קיבלה החברה רישיון לענף עסקים שמקורם בחוץ לארץ לפי ענפי הביטוח בהם היא מורשית לעסוק בישראל.

3. תיאור הסביבה העסקית

3.1 כללי

- 3.1.1 למועד הדיווח, עיקר מתחריה של החברה בתחום הרילוקיישן 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:

3.2.1 חקיקה

ביום 2 ביוני, 2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(אגרות), התשפ"ה-2025. הטיוטה מהווה חלק ממהלך רחב לעדכון סכומי האגרות הנגבות מגופים מפוקחים על ידי רשות שוק ההון, להבטחת חלוקה מאוזנת והוגנת של תשלומי האגרות בין הגופים, כאשר סכומי האגרה המוצעים יהיו תלויים בסוג הרישיון, בהיקף הפעילות, ומורכבות הפעילות של הגורם המפוקח. ביחס לחברות ביטוח מוצע, בין היתר, כי גובה האגרה ייגזר מהיקף הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה, בסכום של 32 ש"ח עבור כל 1 מיליון ש"ח.

ביחס לסוכני תאגיד – במסגרת הטיוטה מוצע כי סוכן תאגיד ידרש לשלם אגרה על בסיס היקף הכנסותיו השנתיות מעמלות המשולמות לסוכן על ידי מבטחים, כך שסוכנויות ביטוח גדולות, להן הכנסות מעמלות גבוהות יותר, ישלמו אגרה גבוהה יותר מאשר סוכנויות ביטוח עם היקף עמלות נמוך יותר.

3.2.2 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 בספטמבר 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 נקבעה ל-1 בינואר 2026, בגין דוח 2025.

(ה) ביום 15 ביוני, 2025 נשלחו הנחיות לשעת חירום לגופים מוסדיים בעקבות מבצע "עם כלביא" והכרזת מצב מיוחד בעורף. המסמך מדגיש את חשיבות הרציפות התפקודית, הקשר עם הלקוחות, מתן שירות רגיש ומותאם ללקוחות, והיערכות לאימי סייבר.

(ו) ביום 2 ביולי, 2025 פורסם חוזר הקובע כי החל מהדיווח בגין 31 בדצמבר 2026, דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי יוקדמו למועד הדיווח של הדוח הכספי לאותו תאריך מאזן. כמו-כן, בוצעו התאמות בפורמט הגילוי והדיווח, על מנת להתאימם למאזן IFRS 17, החל מהדיווח בגין יוני 2025.

(ז) ביום 4 באוגוסט, 2025 פורסם תיקון לחוזר 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. התיקון מפרט את תוכנו של הדוח הרבעוני של האקטואר הממונה ומגדיר את המידע החיוני שיש לכלול במסגרתו, בהתאמה ל-IFRS 17, תוך שימת דגש על נושאים הדורשים התייחסות מיוחדת.

(ח) בנובמבר 2025 פורסם עדכון לדרישות הדיווח הנלווה לדוחות כספיים של חברות ביטוח, כך שיותאמו ליישום תקני IFRS 17, עודכנו טפסי הדיווח ונתנו הבהרות ביחס לנושאים מרכזיים כמו מדידה, הקצאות, מספרי השוואה וכיווני נתונים.

כמו כן, ניתנו הוראות מעבר מקלות המאפשרות לדווח דיווח מלא יחד עם הדיווח הרבעוני המקביל בשנה העוקבת, לרבות דיווח בשנית של טפסי דיווח שכבר דווחו במהלך 2025 על גבי מתכונת הדיווח המעודכנת.

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

ביום 13 ביוני 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" שהחל במתקפת פתע משולבת על אירן, שכללה סיכולים ממוקדים של בכירי המערכת הביטחונית האירנית, תקיפת מתקני תכנית הגרעין ואתרי טילים בליסטיים. בעקבות מתקפת הפתע, פתחה אירן במתקפת טילים בליסטיים על אתרים אסטרטגיים וריכוזי אוכלוסין בישראל. מיד עם תחילת מבצע "עם כלביא" הוכרז מצב מיוחד בעורף, המרחב האווירי של ישראל נסגר לחלוטין, בוטלו לימודים ונאסרו התקהלויות. המצב המיוחד בעורף, ובכלל זה סגירת המרחב האווירי של ישראל, נמשך לאורך כל המבצע. המבצע נמשך שנים-עשר יום, עד הפסקת אש שהושגה ביום 24 ביוני 2025, בין היתר על רקע תקיפה אמריקאית של שלושת מתקני הגרעין המרכזיים באירן.

בספטמבר 2025, לאחר תקופת הסלמה במלחמה בעזה, בין היתר על רקע מבצעים להכרעת חמאס והשבת חטופים (מבצעי מרכבות גדעון א ו-ב) וניסיון חיסול בכירי חמאס בקטאר, הציג הנשיא טראמפ תכנית 21 נקודות לסיום המלחמה בתמיכת ישראל, שעיקריה נסיגת ישראל לקווים מוסכמים, תוך שמירת רצועת ביטחון משמעותית, החזרת כל החטופים בפרק זמן קצר, פירוז הרצועה והקמת ממשל מעבר טכנוקרטי בהשתתפות גורמים בינלאומיים. התכנית זכתה לתמיכת מדינות רבות, וב-9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לחמאס, והחל יישום שלביה הראשונים של התוכנית.

לאחר תום מבצע "עם כלביא", החלה חזרה הדרגתית של חברות תעופה זרות לפעילות רגילה מישראל ואליה, ובמהלך חודש אוגוסט 2025 נרשם שיא במספר הנוסעים מישראל ואליה מאז פרוץ המלחמה. נכון למועד הדוח מרבית החברות חזרו לפעילות רגילה. פתיחת השמיים וחזרת מרבית חברות התעופה הזרות לפעילות רגילה באה לידי ביטוי בהתאוששות משמעותית בפעילות ביטוח נסיעות לחו"ל.

אף שחלק מעובדי הקבוצה גויסו בגיוס חירום במהלך מבצע "עם כלביא", הקבוצה שמרה על תפקוד מלא בכלל פעילויותיה, במשך כל תקופת המבצע ובפרט בכל הנוגע לפעילות מול מבוטחים. יצוין כי בנוסף למערכי ההמשכיות העסקית הממוקמים בישראל, להבטחת מתן שירות חרום שוטף ללקוחותיה השוהים מחוץ לישראל, לקבוצה מערך גיבוי באמצעות חברת בת הנשלטת בידי החברה האם שמקום מושבה בגרמניה.

מיד עם תחילת מבצע "עם כלביא" ובמהלכו פרסמה הקבוצה ללקוחותיה השוהים בחו"ל שהפוליסה שלהם מסתיימת בין ה-13 ביוני ל-29 ביוני, ולא עלה בידם לשוב לישראל עקב סגירת השמיים הודעות בדבר הארכת תקופת הכיסוי עד 30 בספטמבר. בנוסף, פעלה למתן מענה מידי ללקוחותיה השוהים בחו"ל ונדרשו למרשמי תרופות.

הקבוצה ערוכה להתמודדות עם מתקפות סייבר, ובמהלך מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא" ננקטו על ידה פעולות משמעותיות להגברת ההגנה והניטור של מערכותיה ולהעלאת מודעות העובדים וערנותם.

יצוין כי כל נכסי ההשקעה של הקבוצה מושקעים בנכסים מחוץ לישראל, בכלל זה ניירות ערך של ממשלת ישראל הנסחרים מחוץ לישראל. לפיכך, הקבוצה לא חוותה השפעה משמעותית על נכסי ההשקעה שלה בשל המבצע, כמו גם בשל מלחמת חרבות ברזל, והיא לא צופה השפעה משמעותית, באם תהיינה התפתחויות שליליות.

## 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 חיוביים 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 2025-2026 צפוי היה להערכת הקרן לעמוד על 3.3% - נמוך משמעותית ממוצע 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 ובינוע של סחורות, סכסוכים ואירועי אקלים קיצוניים, שהשפעתם קוזזה בגידול בביקוש למוליכים למחצה ובהשקעות בבינה מלאכותית.

בינואר 2025, עם תחילת כהונת 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 הציג 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 כלפי מטה ביחס לתחזית מינואר 2025 ל-2.8% בשנת 2025 ול-3% ב-2026, ירידה של 0.5% ו-0.3% בהתאמה, כאשר לגבי ארה"ב נרשמה ירידה חדה של 0.9%, על רקע אי הודאות ומתחי סחר.

בדוח הקרן מיולי 2025, על רקע הערכות בדבר העמסה מוקדמת מהצפוי של מגבלות הסחר, ירידה בשיעורי המכס האפקטיביים, שיפור תנאים פיננסיים והרחבות פסקליות במדינות מרכזיות, העלתה הקרן את תחזית הצמיחה העולמית ל-3% בשנת 2025 ול-3.1% בשנת 2026. דוח הקרן מאוקטובר 2025 מציג תמונת מצב לפיה לצד ריכוך בחלק מהמתחים המסחריים והמכסים, הכלכלה העולמית החלה להסתגל לצעדי המדיניות החדשים. יחד עם זאת, הסביבה הכלכלית נותרה תנודתית, והשפעתם של גורמים זמניים שתמכו בפעילות במחצית הראשונה של 2025 החלה לדעוך. על רקע הערכות אלה, תחזית הצמיחה עודכנה במעט כלפי מעלה ביחס לתחזית מיולי 2025 ל-3.2% בשנת 2025 ו-3.1% בשנת 2026, תוך שיפור בנתוני תחזיות הצמיחה של ארה"ב והאיחוד האירופי.

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 טרום משבר הקורונה כאשר להערכתה הכלכלות המתקדמות צפויות לחזור ליעדי האינפלציה שלהן מוקדם יותר מאשר השווקים המתעוררים והכלכלות המתפתחות. עם זאת, העריכה כי 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 מהצפוי, ובהתאם תחזית האינפלציה העולמית עודכנה כלפי מעלה ב-0.1% בכל אחת מהשנים 2025 ו-2026, ל-4.3% ו-3.6% בהתאמה. שיעורים אלו נצפו גם בדוח האחרון של הקרן מאוקטובר 2025.

על תחזית הצמיחה מעיבים מתחים גיאופוליטיים ובכללם: (א) סכסוכים צבאיים העלולים לגרום לירידות במחירי מניות ולהעלות את פרמיות הסיכון הריבוינות, 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 מגבירים את אי הודאות ועלולים להשליך על הסחר העולמי, לשבש את שרשראות האספקה, לדחוף את מחירי הסחורות כלפי מעלה, להאט את הצמיחה ולהגביר תנודתיות בשווקים. ככל שיתרחשו זעזועים נוספים, בכלל זה התעצמות העימותים ואירועים קיצוניים הקשורים באקלים, הפגיעה 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 מודי'ס 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. בהמשך לצו, בסוף יולי 2025 הורה הנשיא טראמפ למנהלי חברות תרופות המובילות בעולם להשוות את מחירי התרופות בארה"ב למחירים במדינות מפותחות אחרות, הנמוכים באופן משמעותי. החברה עוקבת אחר ההשלכות החזויות.

## המשק הישראלי

### השלכות מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא

החל מ-7 באוקטובר 2023, מדינת ישראל מצויה במלחמת "חרבות ברזל" מול ארגון הטרור חמאס ברצועת עזה. 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 השו"פ, 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.

במהלך שנת 2024 גברה עצימות הלחימה מול ארגון החיזבאללה בלבנון ומול אירן ושלוחיה האחרים, ובפרט החות'ים בתימן. החל מהמחצית השנייה של שנת 2024 ובמהלך שנת 2025, חלו שינויים גיאופוליטיים משמעותיים באזור, בכללם, היחלשות הציר אירן-חיזבאללה-חמאס וחילופי שלטון בסוריה, ובשיאם תקיפת מתקני תכנית הגרעין ואתרי טילים בליסטיים באירן, במסגרת מבצע "עם כלביא" ביוני 2025. שינויים שבאו לידי ביטוי בירידה בפרמיית הסיכון של המשק הישראלי, כפי שהיא משתקפת ברמת ה-CDS ובמרווחי תשואות האג"ח של ממשלת ישראל, אף שעודנה גבוהה מרמתה ערב מלחמת "חרבות ברזל".

לאחר הפוגה בלחימה מול ארגון הטרור חמאס ברצועת עזה בראשית 2025, על רקע השלמת עסקה לשחרור חלק מהחטופים, החל ממרץ 2025 חודשה הלחימה בעזה במסגרת מבצעי "מרכבות גדעון", לצד הפוגות הומניטאריות. על רקע התעצמות הלחימה בעזה והרעה בסנטימנט הבינלאומי כלפי ישראל, המשק הישראלי המשיך לפעול במהלך תקופת הדוח בסביבה של אי ודאות גיאופוליטית גבוהה. ב-9 באוקטובר 2025, נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לחמאס, והחל יישום שלביה הראשונים של תכנית 21 הנקודות שהציג הנשיא טראמפ לסיום המלחמה בתמיכת ישראל בכללם נסיגת ישראל לקווים מוסכמים והחזרת חטופים.

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 בתקופה שלאחריו התמתנות בקצב הצמיחה ורמת הפעילות במשק נותרה נמוכה מקו המגמה. על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות ואי ודאות מקומית וגלובלית גבוהה, הפעילות הכלכלית במשק המשיכה אמנם להתאושש אך באופן מתון ושיקפה עלייה ניכרת בשימושים, שבשל מגבלות ההיצע, בעיקר בשוק העבודה עקב גיוס מילואים ומחסור בעובדים שאינם ישראלים, נענו בעיקר על ידי גידול ביבוא. לפי נתוני החשבונאות הלאומית, ברבעון הראשון של 2025 המשק הישראלי צמח ב-3.7% ברבעון, קרוב למגמת הצמיחה ארוכת הטווח, אך ברבעון השני של 2025 הפעילות במשק התכווצה שיעור שנתי של 4%, במידה רבה בשל השפעת הפגיעה בפעילות בזמן מבצע "עם כלביא".

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 במגבלת היצע העבודה עקב צמצום מילואים בהשוואה לתחילת המלחמה, החלה להירשם התמתנות, בשיעור הבלתי מועסקים, ונכון לספטמבר 2025, עמד על 2.9%.

במחצית הראשונה של 2024 נרשמה מגמת התמתנות בקצב האינפלציה בישראל אל מתחת לגבול העליון של יעד האינפלציה. מגמה זו הושפעה מהתפתחות מחירי הסחורות והאנרגיה, ומהתמתנות ביקושים לתוצר המקומי, בין היתר, על רקע המדיניות המוניטרית המרסנת בישראל ובעולם. יחד עם זאת, על רקע מגבלות ההיצע במשק, עלית מיסים וההתפתחויות הגיאופוליטיות, חלה במחצית השנייה של 2024 עלייה בסביבת האינפלציה שבה לידי ביטוי הן ברכיב הסחיר והן ברכיב הלא סחיר. במהלך שנת 2025 נרשמה התמתנות בקצב האינפלציה, אם כי זו התאפיינה בתנודתיות ואי ודאות גבוהות ונכון לאוגוסט 2025, קצב האינפלציה השנתי ירד ל-2.9%, בחלקו העליון של יעד האינפלציה העומד על 3%.

החל מחודש אפריל 2022, ביצע בנק ישראל מספר פעימות של העלאת ריבית, לשיעור של 4.75% בהחלטת המדיניות מינואר 2024 אודות שיעור הריבית, החליטה הועדה המוניתרית בבנק ישראל להוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.5%, והיא נותרה על כנה גם בהחלטותיה הבאות עד כה. על רקע אי הודאות הגיאופוליטית, מדיניות הועדה 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 נרשמה התחזקות של השקל אל מול הדולר לעומת שער החליפין ערב המלחמה וביצועים נאים בשוק ההון.

בספטמבר 2025 גיבשה חטיבת המחקר של בנק ישראל תחזית מאקרו כלכלית מעודכנת בנוגע למשתנים המאקרו כלכליים העיקריים – תוצר, אינפלציה וריבית. התחזית גובשה תחת הנחה שהפסקת שהלחימה בעזה תסתיים ברבעון הראשון של 2026. על פי התחזית המעודכנת, שגובשה טרם יישום הסכם הפסקת האש עם החמאס שכאמור נחתם ב-9 באוקטובר 2025, המאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי ודאות והעצמת המגבלות בצד ההיצע, התוצר צפוי לצמוח בשנים 2025-2026 בשיעורים של 2.5%-ו-4.7%, בהתאמה, המשקפים לגבי 2025 ירידה של 0.8% ביחס לתחזית קודמת מיולי 2025, ולגבי 2026 עליה של 0.1%.

הגירעונות בתקציב הממשלה בשנים 2025 ו-2026 צפויים על פי התחזית להסתכם ב-5.1% ו-4.3% תוצר בהתאמה. החוב הציבורי צפוי לעלות לרמה של כ-71% תוצר ב-2025 וב-2026. שיעורים גבוהים מתחזיות קודמות, בין היתר משום שהתחזית המעודכנת משקללת את הגדלת מסגרת התקציה עקב מבצעי "מרכבות גדעון" ו"עם כלביא" והערכות לגבי עלות התארכות המלחמה וצרכי הביטחון המוגברים בשנים הקרובות.

על פי התחזית, על הפעילות ממשיכות להעיב מגבלות בצד ההיצע, בעיקר בשוק העבודה – עקב גיוסי מילואים ומחסור בעובדים שאינם ישראלים, המשתקפות, בין השאר, בשיעור אבטלה נמוך. תחת ההנחה כי החל מהרבעון הראשון של 2026 לא תימשך בעזה לחימה בעצימות גבוהה, גיוסי המילואים יפחתו ובהתאם יתמתנו מגבלות ההיצע, הביקושים צפויים להיוותר יציבים, ושיעור האבטלה צפוי על פי התחזית לעלות מעט, לרמה של 3.4% בשנים 2025 ו-2026, שיעור המשקף עליה של 0.5% לגבי שנת 2025 ועליה של 0.1% לגבי שנת 2026 ביחס לתחזית קודמת מיולי 2025.

שיעור האינפלציה צפוי על פי התחזית לעמוד בשנים 2025-2026 על 3.0%-ו-2.2% בגבול היעד, שיעורים הגבוהים ב-0.4%-ו-0.2% בשנים 2025 ו-2026, בהתאמה, ביחס לתחזית קודמת מיולי 2025. כאשר הימשכות הלחימה מעכבת את דעיכת מגבלות ההיצע ולצד מדדים שפורסמו ברבעון האחרון תורמת לעליה בתוואי האינפלציה. זו מקוזזת בהשלכות ייסוף השקל ויציבות מחירי הנפט. עם הפסקת הלחימה וצמצום היקף גיוסי המילואים, הצפויים על פי התחזית ברבעון הראשון של 2026, צפויה גם הקלה במגבלות ההיצע בשוק העבודה, שעשויה להביא להתמתנות האינפלציה. בהתאם לקצב התכנסות האינפלציה למרכז היעד על פי התחזית, ריבית בנק ישראל צפויה לרדת מרמתה הנוכחית ל-3.75% בממוצע ברבעון השלישי של 2026.

במהלך החודשים ספטמבר-אוקטובר 2024, על רקע הסלמת העימות מול חיזבאללה והמתיחות הגוברת עם אירן באותה עת, הודיעו סוכנויות הדירוג "מודי'ס" ו-S&P על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל בשתי רמות וברמה אחת, ל-Baa1 ו-A 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. במהלך חודש יולי 2025 אישרה Moody's את הדירוג של ישראל ברמה של Baa1 עם תחזית שלילית. בדוח שפרסמה הסוכנות בעקבות ההסכם עם חמאס במהלך אוקטובר 2025, ציינה כי ההסכם לסיום המלחמה שנחתם בין ישראל לחמאס מהווה התפתחות חיובית לדירוג האשראי של ישראל, אולם היתרונות המשמעותיים מותנים בהתקדמות מעבר לשלב הראשוני.

בנובמבר 2025, על רקע הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס, העלתה סוכנות P&S את תחזית הצמיחה של ישראל מ"שלילית" ליציבה, וזאת מתוך הנחה שההסכם עשוי להפחית את ההסתברות למתיחות בקנה מידה גדול יותר ולרכך את הלחץ על כלכלת ישראל.

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

בסוף יולי 2025, חתם הנשיא טראמפ על צו נשיאותי לפיו יוטל על ייצוא ישראלי לארה"ב מכס בשיעור 15%, שיעור נמוך ב-2% מגובה המכס המקורי עליו הכריז בראשית אפריל 2025. זאת אף שמנגד, בראשית אפריל 2025 הודיעה ישראל על ביטול כל המכסים על יבוא חקלאי מארה"ב. בנוסף, החל מספטמבר 2025 הודקה תהליכים לאישור ויזות לארה"ב, בכלל זה, הגדלו סכומי אגרות, לרבות ויזת העבודה לעובדים זרים, המשמשת בעיקר חברות טכנולוגיה.

## 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 אירן, 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 באופן בולט ביחס למדדים האחרים. במהלך תקופת הדוח, בין היתר על רקע שינויים גיאופוליטיים, רשמו מדד תל אביב 35 ומדד תל אביב 125 עליה של כ-33% כל אחד, זאת בעוד מדדי מניות מובילים בעולם - מדד MSCI העולמי ומדד S&P500 עלו בתקופת הדוח בכ-14% ו-16% 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, בישראל וארה"ב נרשמה ירידה ניכרת בתשואות במהלך תקופת הדוח, בעוד 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 5 פעימות של הורדת ריבית, ובסך הכול פחתה הריבית ב-1 נקודת אחוז לשיעור של 4.5%, והיא נותרה על כנה למשך המחצית הראשונה של 2025, בעקבות לחצים אינפלציוניים על רקע מדיניות המכסים. החל מיולי 2025 עם התמתנות באינפלציה ביצע ה-FED שתי פעימות נוספות של הפחתת ריבית בשיעור כולל של 0.5% לשיעור של 4%.

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 בשמונה פעימות בסך כולל של 2.35% ל-2.15% ביולי 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 מיולי 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 מספטמבר 2025, הריבית צפויה לרדת ולעמוד על 3.75% ברבעון השני של 2026. זאת, בהתאם להתכנסות האינפלציה למרכז היעד.

## 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 התחזק השקל מול הדולר בכ-10%, ונחלש מול האירו בכ-2%. היחלשות הדולר אל מול השקל מגדילה את הוצאות הקבוצה בשקלים, אך מאידך מגדילה 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 ולשיאים באינפלציה בעולם ב-2022.

בשיאה, טיפסה האינפלציה בארה"ב ביוני 2022 ל-9.1% במונחים שנתיים, השיעור הגבוה ביותר משנת 1981. לנוכח מדיניות מוניטרית מרסנת שננקטה על ידי הפד ושיפור בשרשראות האספקה נרשמה התמתנות, ובמרץ 2025 עמדה האינפלציה בארה"ב על 2.4% במונחים שנתיים. על רקע תכנית המכסים החדשה של הנשיא טראמפ, נרשם בחודש אוגוסט גידול באינפלציה לשיעור שנתי של 2.9%. בגוש האירו שיעור האינפלציה זינק ל-10.1% בנובמבר 2022. על רקע צעדים המוניטריים שנקטו על ידי ה-ECB, נרשמה התמתנות עקבית - נכון לאוגוסט 2025 היא ירדה ל-2% במונחים שנתיים.

בישראל, על רקע המגמה העולמית, לחצים מצד ההיצע שמקורם מחוץ למשק המקומי וביקוש מקומי גבוה, מחדד 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 מיוני 2025, תחזית האינפלציה לשנים 2025 ו-2026 עודכנה כלפי מטה ל-2.6% ו-2% בהתאמה. יחד עם זאת, המדדים שפורסמו מאז תחזית יולי 2025 בשיעור גבוה מהציפיות ועיכוב דעיכת מגבלות ההיצע על רקע הימשכות המלחמה שבבסיס הנחות התחזית מספטמבר 2025, באים לידי ביטוי בעדכון תחזית האינפלציה כלפי מעלה ל-3% ו-2.2% בשנים 2025-2026 בהתאמה.

להערכת הוועדה המוניטרית של בנק ישראל בהחלטת הריבית מספטמבר 2025, קיימים מספר סיכונים להאצה אפשרית באינפלציה: ההתפתחויות הגיאופוליטיות והשפעתן על הפעילות במשק, עלייה בביקושים לצד מגבלות היצע, ההתפתחויות הפיסקאליות והרעה בתנאי הסחר העולמיים.

## 4. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד מועד אישור הדוחות

- א. עד ינואר 2025 ההון של החברה הורכב מהון ראשוני בסיסי בלבד. במהלך ינואר 2025, החברה גייסה הון רובד 2 בסכום של 10 מיליון דולר. גיוס ההון כאמור, יאפשר לחברה, בין היתר, גמישות בהתנהלות העסקית ושכלול ניהול ההון. למידע נוסף ראה סעיף 5.4 ד' להלן.
- ב. ביום 28 בינואר 2025, מינה דירקטוריון דיויד שילד גלובל את מר דוד חובה כמנכ"ל דיויד שילד גלובל במקום מר רן מזרחי.
- ג. בסוף יולי 2025, חתם הנשיא טראמפ על צו נשיאותי לפיו יוטל על ייצוא ישראלי לארה"ב מכס בשיעור 15%, שיעור נמוך ב-2% מגובה המכס המקורי עליו הכריז בראשית אפריל 2025. זאת אף שמנגד, בראשית אפריל 2025 הודיעה ישראל על ביטול כל המכסים על יבוא חקלאי מארה"ב. להערכת החברה, אין השפעה מהותית בגין עליית שיעור המכס על החברה.
- ד. בעניין אישור חלוקת דיבידנדים, ראה סעיף 5.4 ג' להלן.
- ה. בחודש יולי 2025, סוכנות הדירוג הבינלאומית AM Best קבעה לחברה דירוג אשראי של B++ מסוג FSR (Financial Strength Rating) ודירוג אשראי של bbb+ מסוג ICR (Issuer Credit Rating). דירוגי ה-ICR של AM Best ניתנים על בסיס בינלאומי, ולכן אינם ניתנים להשוואה עם דירוגים מקומיים בישראל.
- ו. במהלך חודש אוגוסט 2025 קיבלה החברה רישיון לענף עסקים שמקורם בחוץ לארץ לפי ענפי הביטוח בהם היא מורשית לעסוק בישראל.
- ז. ביום 12 באוגוסט 2025, התקשרה החברה בהסכם ביטוח משנה QS בשיעור 100% עם חברת ביטוח באיחוד האמירויות (להלן – "החברה האמירית") לביטוח במשנה של התחייבויות החברה האמירית כלפי מבוטחיה הזרים השוהים באיחוד האמירויות וזאת מתקופת כיסוי המתחילה באוקטובר 2024.

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 וחיסכון (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 הוצאות 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:

31 בדצמבר, 2024		30 בספטמבר, 2025		
אחוז מסך הנכסים	אלפי דולר	אחוז מסך הנכסים	אלפי דולר	
16.2%	15,872	25.8%	29,197	<b>נכסים</b>
10.0%	9,757	9.1%	10,294	מזומנים ושוי מזומנים אחרים
10.8%	10,539	11.6%	13,114	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן
55.1%	53,859	49.6%	56,118	חייבים ויתרות חובה
3.0%	2,897	-	-	נכסי חוזי ביטוח
4.9%	4,785	3.9%	4,448	נכסי חוזי ביטוח משנה
100.0%	<b>97,709</b>	100%	<b>113,171</b>	נכסים אחרים
				<b>סך כל הנכסים</b>
				<b>הון והתחייבויות</b>
56.7%	<b>55,358</b>	48.2%	<b>54,502</b>	<b>הון</b>
5.3%	5,202	4.8%	5,421	זכאים ויתרות זכות
14.9%	14,540	16.9%	19,140	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
2.6%	2,561	2.1%	2,404	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
18.2%	17,841	15.8%	17,857	התחייבויות בגין מסים נדחים
2.2%	2,118	11.0%	12,478	הלוואות ואשראי
0.1%	89	1.2%	1,369	התחייבויות אחרות
43.3%	<b>42,351</b>	51.8%	<b>58,669</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
100.0%	<b>97,709</b>	100%	<b>113,171</b>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

סך כל הנכסים ליום 30 בספטמבר, 2025 הסתכמו לסך של כ-113.2 מיליון דולר, לעומת סך של כ-97.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024, גידול של כ-15.5 מיליון דולר. עיקר הגידול בסך הנכסים נובע מגידול ביתרת המזומנים בסך של כ-13.3 מיליון דולר הנובע בעיקרו מגיוס הון משני בסך 10 מיליון דולר, גידול בנכסי חוזי הביטוח בסך של כ-2.2 מיליון דולר עקב עלייה באומדן המיטבי עבור ביטוח בריאות לשהים בחו"ל אשר נגרם בעיקר מהיחלשות הדולר בתקופה, וגידול ביתרת החייבים בסך של כ-2.6 מיליון דולר הנובע בעיקרו מתשלום עמלת רכישה לסוכנות פספורטכארד אשר שולמה בחודש ספטמבר 2025 עבור פרמיות מראש.

סך כל ההתחייבויות ליום 30 בספטמבר, 2025 הסתכמו לסך של כ-58.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ-42.3 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024, גידול של כ-16.4 מיליון דולר. עיקר הגידול בסך ההתחייבויות נובע מגיוס הון משני בסך 10 מיליון דולר ומגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בסך של כ-4.6 מיליון דולר עקב עלייה בפעילות נסיעות לחו"ל בתקופה.

סך ההון ליום 30 בספטמבר, 2025 הסתכם לסך של כ-54.5 מיליון דולר, לעומת סך של כ-55.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024, קיטון של כ-0.9 מיליון דולר שנבע בעיקר מהרווח הכולל לתקופה בסך של כ-6.8 מיליון דולר בניכוי דיבידנד בסך של כ-8 מיליון דולר ששולם.

**א) תוצאות הפעילות**

להלן נתונים מדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר המאוחד לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024 ו-2025, ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (באלפי דולר):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024		
	2024	2025	2024	2025	
22,765	9,857	7,019	14,559	14,078	רווח משירותי ביטוח לפי ביטוחי משנה מוחזקים
(10,210)	(8,036)	(2,030)	(8,465)	(1,997)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
<b>12,555</b>	<b>1,821</b>	<b>4,989</b>	<b>6,094</b>	<b>12,081</b>	<b>רווח משירותי ביטוח</b>
3,390	901	772	2,510	2,470	רווח מהשקעות ומימון, נטו
15,945	2,722	5,761	8,604	14,551	רווח, נטו מביטוח והשקעה
13,518	2,236	4,059	6,859	10,798	רווח לפני מיסים על הכנסה
<b>8,767</b>	<b>1,315</b>	<b>2,237</b>	<b>4,685</b>	<b>6,769</b>	<b>רווח נקי לתקופה</b>
(1,836)	5,206	(1,212)	2,227	59	רווח (הפסד) כולל אחר
<b>6,931</b>	<b>6,521</b>	<b>1,025</b>	<b>6,912</b>	<b>6,828</b>	<b>רווח כולל</b>
<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>17%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	תשואה על ההון (במונחים שנתיים)*

\*תשואה על ההון מחושבת כרווח נקי לתקופה ביחס להון הממוצע לתקופה, מנורמל למונחים שנתיים, ללא התחשבות בדיבידנדים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024		
	2024	2025	2024	2025	
10,944	1,106	3,586	4,834	9,290	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
3,683	1,328	1,797	2,887	3,892	ביטוח נסיעות לחו"ל
(1,109)	(198)	(1,324)	(862)	(2,384)	אחר
<b>13,518</b>	<b>2,236</b>	<b>4,059</b>	<b>6,859</b>	<b>10,798</b>	<b>סך הכל</b>

**ג) להלן הסברים העיקריים לתוצאות הפעילות – מאוחד:**

**רווח משירותי ביטוח:**

הרווח משירותי ביטוח, בשייר, הסתכם בתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2025 בכ-12.1 מיליון דולר וכ-5.0 מיליון דולר, בהתאמה, אל מול רווח של כ-6.1 מיליון דולר וכ-1.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התקופה נובע מגידול ברווח עבור ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל בסך של כ-4.4 מיליון דולר ו-2.5 מיליון דולר, בהתאמה, בעיקר עקב גידול בתביעות בפועל מעבר לצפי בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, הרווח מביטוח נסיעות לחו"ל גדל בסך של כ-1 מיליון דולר ו-0.5 מיליון דולר, בהתאמה, עקב עלייה בנפח הפעילות במגזר זה, במיוחד לאור המלחמה שהתרחשה בתקופה המקבילה.

**רווח כולל אחר:**

בתקופת הדוח חלה ירידה בעקום הריבית הדולרי, אשר הביא לעלייה בערך המהוון של תזרים המזומנים החיובי של החברה בסך של כ-0.2 מיליון דולר (כ-0.1 מיליון דולר קיטון ברבעון הנוכחי). בנוסף, היחלשות שער הדולר אל מול סל המטבעות העולמי הביאה לקיטון בערך המהוון של תזרים המזומנים החיובי של החברה בסך של כ-0.1 מיליון דולר (כ-1.8 מיליון דולר ברבעון הנוכחי). השפעת שינויים אלו נזקפה לרווח כולל אחר.

5.3 **תזרימי מזומנים ונדילות - מאוחד**

בתקופת הדוח חלה עלייה ביתרת המזומנים ושווי המזומנים בסך של כ-13.3 מיליון דולר, אשר הסתכמו ליום 30 בספטמבר, 2025 לסך של כ-29.2 מיליון דולר. להלן פירוט עיקרי השינוי ביתרות המזומנים ושווי המזומנים בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

5.3.1 **מזומנים לפעילות שוטפת**

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-11.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ-7.9 מיליון דולר מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נבע מעלייה ברווח הנקי בכ-2 מיליון דולר וגידול בפיקדונות מבטחי המשנה בגובה של 3.2 מיליון דולר.

5.3.2 **מזומנים מפעילות השקעה**

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת המקבילה הסתכמו לסך של כ-0.4 מיליון דולר עקב השקעה ברכוש קבוע בקיזוז מכירת מניות חברת בת.

5.3.3 **מזומנים מפעילות מימון**

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-1.5 מיליון דולר, לעומת סך של כ-0.4 מיליון דולר ששימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מגיוס הון משני בסך של כ-10 מיליון דולר בתקופת הדוח בקיזוז דיבידנד ששולם בסך 8 מיליון דולר.

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 30 בספטמבר 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 בספטמבר 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, 2024		ליום 30 ביוני, 2025		
מבוקר **		בלתי מבוקר *		
אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	
183,761	50,387	206,039	61,103	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
120,537	33,051	116,280	34,484	הון נדרש לכושר פירעון
<b>63,224</b>	<b>17,336</b>	<b>89,759</b>	<b>26,619</b>	<b>עודף</b>
<b>152%</b>	<b>152%</b>	<b>177%</b>	<b>177%</b>	<b>יחס כושר פירעון (באחוזים)</b>
<b>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</b>				
36,470	10,000	-	-	גיוס מכשירי הון (ראה סעיף 5.4 ד' להלן)
220,231	60,387	206,039	61,103	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<b>99,694</b>	<b>27,336</b>	<b>89,760</b>	<b>26,619</b>	<b>עודף</b>
120%	120%	120%	120%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון
<b>75,587</b>	<b>20,726</b>	<b>66,504</b>	<b>19,722</b>	עודף הון ביחס ליעד

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025	
מבוקר **		בלתי מבוקר *	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
30,134	8,263	29,070	8,621
183,761	50,387	206,039	61,103

סף הון (MCR)  
 הון עצמי לעניין סף הון

\* המונח "בלתי מבוקר" מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

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

הגידול כאמור בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, הושפע מגידול ברווח הצפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) של פוליסות ביטוח רילוקיישן כתוצאה מגידול בהון רוברד 1 בסיסי כתוצאה מהרווח שנצבר בתקופה, בקיזוז הכרזת דיבידנד לאחר תאריך הדיווח כאמור לעיל. עיקר הגידול בהון הנדרש לכושר פירעון נובע מגידול בהון הנדרש עבור סיכוני שוק, ובכלל זה סיון מטבע עקב הגידול במס הנדחה שנוצר לחברה עקב המעבר לתקן 17.

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

לאחר תאריך הדיווח, ביום 24 בנובמבר 2025, דירקטוריון החברה אישר חלוקת דיבידנד בסך 4 מיליון דולר. סכום זה נוכה מהון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כפי שחושב ומוצג לעיל ליום 30 ביוני 2025. הדיבידנד שולם ביום 24 בנובמבר 2025.

ד. גיוס הון

ביום 28 בינואר, 2025 קיבלה החברה את אישור הממונה להכרה בכתב התחייבות נדחה מתאגיד בנקאי כמכשיר הון רוברד 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 התחייבות.

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 30 ביוני, 2025.

## 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 תשעת החודשים המסתיימים ביום 30 בספטמבר, 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, 24 בנובמבר, 2025

הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי

הצהרה (certification)

אני, רן מזרחי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של דיוד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 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 הגילוי<sup>1</sup> 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 לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם 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

24 בנובמבר, 2025

<sup>1</sup> 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 דיוד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 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 הגילוי<sup>2</sup> 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 לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם 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.

  
אליסף שקד – סמנכ"ל כספים

24 בנובמבר, 2025

<sup>2</sup> 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 דיוד 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 30 בספטמבר, 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 30 בספטמבר, 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: 24 בנובמבר, 2025

DavidShield



דיזיד שילד  
חברה לביטוח בע"מ

# דוחות כספיים

**דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 30 בספטמבר, 2025**

**בלתי מבוקרים**

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 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
9	..... דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
10	..... נספח א' – תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
11	..... באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
11	..... באור 1 – כללי
12	..... באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית
33	..... באור 3 – עונתיות
33	..... באור 4 – מגזרי פעילות
39	..... באור 5 – נכסי חוב סחירים
40	..... באור 6 – הלוואות ואשראי
40	..... באור 7 – הון ודרישות הון
41	..... באור 8 – עסקאות תשלום מבוסס מניות
42	..... באור 9 – רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה
43	..... באור 10 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
48	..... באור 11 – התחייבויות תלויות והתקשרויות
50	..... באור 12 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח
51	..... באור 13 – אירועים לאחר תום תקופת הדיווח
53	..... נספח א' – תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר")
71	..... 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 30 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

#### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל 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 מחויבים 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 המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
24 בנובמבר, 2025

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 בספטמבר, 2024	ליום 30 בספטמבר, 2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי דולר	

**נכסים**

15,872	22,513	29,197
9,757	9,785	10,294
10,539	10,670	13,114
53,859	54,436	56,118
2,897	-	-
2,016	1,737	1,877
139	152	108
167	107	171
276	266	320
210	287	-
1,977	2,054	1,972
<u>97,709</u>	<u>102,007</u>	<u>113,171</u>

מזומנים ושווי מזומנים אחרים  
 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (באור 5)  
 חייבים ויתרות חובה  
 נכסי חוזי ביטוח  
 נכסי חוזי ביטוח משנה  
 רכוש קבוע  
 נכסים בלתי מוחשיים  
 נכסי מסים נדחים  
 הלוואות לחברות קשורות (באור 5)  
 מסים שוטפים לקבל  
 נכסי זכות שימוש  
**סה"כ נכסים**

**הון והתחייבויות**

**הון (באור 7)**

(* -)	(* -)	(* -)
11,508	11,508	11,508
45,990	44,908	44,759
(2,140)	1,923	(1,765)
<u>55,358</u>	<u>58,339</u>	<u>54,502</u>

הון מניות  
 פרמיה על מניות  
 יתרת עודפים  
 קרנות הון  
**סך כל ההון**

**התחייבויות**

5,202	4,438	5,421
12	-	1,301
14,540	13,342	19,140
2,561	5,709	2,404
77	69	68
17,841	17,966	17,857
2,118	2,144	12,478
<u>42,351</u>	<u>43,668</u>	<u>58,669</u>
<u>97,709</u>	<u>102,007</u>	<u>113,171</u>

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 (באור 6)  
**סך כל ההתחייבויות**

**סך כל ההון וההתחייבויות**

(\* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



אליסוף שקד  
 סמנכ"ל כספים



רון מזרחי  
 מנכ"ל



אייל בן שלוש  
 י"ר הדירקטוריון

24 בנובמבר, 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, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024	
	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
158,958 (136,193)	50,326 (40,469)	<b>62,349</b> <b>(55,330)</b>	117,619 (103,060)	<b>152,984</b> <b>(138,906)</b>
22,765	9,857	<b>7,019</b>	14,559	<b>14,078</b>
(43,139) 32,929 (10,210)	(15,020) 6,984 (8,036)	<b>(19,378)</b> <b>17,348</b> <b>(2,030)</b>	(32,010) 23,545 (8,465)	<b>(45,020)</b> <b>43,023</b> <b>(1,997)</b>
12,555	1,821	<b>4,989</b>	6,094	<b>12,081</b>
1,299	313	<b>384</b>	826	<b>1,267</b>
1,299	313	<b>384</b>	826	<b>1,267</b>
2,455 (364)	671 (83)	<b>378</b> <b>10</b>	1,937 (253)	<b>1,208</b> <b>(5)</b>
3,390	901	<b>772</b>	2,510	<b>2,470</b>
15,945	2,722	<b>5,761</b>	8,604	<b>14,551</b>
2,761 (5,455) 334 (67)	690 (1,191) - 15	<b>788</b> <b>(2,065)</b> - <b>(425)</b>	2,082 (3,966) 334 (195)	<b>2,269</b> <b>(5,107)</b> - <b>(915)</b>
13,518	2,236	<b>4,059</b>	6,859	<b>10,798</b>
(4,751)	(921)	<b>(1,822)</b>	(2,174)	<b>(4,029)</b>
8,767	1,315	<b>2,237</b>	4,685	<b>6,769</b>
43	259	<b>25</b>	202	<b>57</b>
(3,214)	8,136	<b>(1,905)</b>	3,283	<b>417</b>
362	(482)	<b>24</b>	(92)	<b>(382)</b>
(2,809)	7,913	<b>(1,856)</b>	3,393	<b>92</b>
(15)	(90)	<b>(9)</b>	(75)	<b>(20)</b>
988 (1,836)	(2,617) 5,206	<b>653</b> <b>(1,212)</b>	(1,091) 2,227	<b>(13)</b> <b>59</b>
6,931	6,521	<b>1,025</b>	6,912	<b>6,828</b>
87.58	13.14	<b>22.35</b>	46.80	<b>67.62</b>

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

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

רווח משירותי ביטוח (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  
הכנסות (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

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר 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 ממש

סה"כ רווח כולל לתקופה

רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בדולר)

רווח בסיסי ומדולל למניה

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות
55,358	(2,140)	45,990	11,508	(* -)
(8,000)	-	(8,000)	-	-
316	316	-	-	-
6,769	-	6,769	-	-
59	59	-	-	-
<b>54,502</b>	<b>(1,765)</b>	<b>44,759</b>	<b>11,508</b>	<b>(* -)</b>

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)

דיבידנד (באור 7)  
תשלום מבוסס מניות (באור 8)  
רווח נקי  
רווח כולל אחר

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות
51,427	(304)	40,223	11,508	(* -)
4,685	-	4,685	-	-
2,227	2,227	-	-	-
<b>58,339</b>	<b>1,923</b>	<b>44,908</b>	<b>11,508</b>	<b>(* -)</b>

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

רווח נקי  
רווח כולל אחר

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות
53,369	(661)	42,522	11,508	(* -)
108	108	-	-	-
2,237	-	2,237	-	-
(1,212)	(1,212)	-	-	-
<b>54,502</b>	<b>(1,765)</b>	<b>44,759</b>	<b>11,508</b>	<b>(* -)</b>

יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (בלתי מבוקר)

תשלום מבוסס מניות (באור 8)  
רווח נקי  
הפסד כולל אחר

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ	
אלפי דולר					
*	11,508	43,593	(3,283)	51,818	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2024</u> <u>(בלתי מבוקר)</u>
-	-	1,315	-	1,315	רווח נקי
-	-	-	5,206	5,206	רווח כולל אחר
*	11,508	44,908	1,923	58,339	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024</u> <u>(בלתי מבוקר)</u>

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ	
אלפי דולר					
*	11,508	40,223	(304)	51,427	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)</u>
-	-	(3,000)	-	(3,000)	דיבידנד
-	-	8,767	-	8,767	רווח נקי
-	-	-	(1,836)	(1,836)	הפסד כולל אחר
*	11,508	45,990	(2,140)	55,358	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u> <u>(בלתי מבוקר)</u>

(\* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024 2025		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024 2025		נספח <u>א'</u>	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר אלפי דולר		בלתי מבוקר		
4,588	5,441	4,976	7,937	11,807		
714 (1,555)	- (830)	- (65)	714 (1,203)	- (85)		<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u> מכירת מניות חברת בת השקעה ברכוש קבוע פירעון הלוואות לזמן ארוך מצדדים קשורים
84	-	-	84			מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(757)	(830)	(65)	(405)	(85)		
- (3,000) (351)	- (100)	- (140)	- (362)	9,980 (8,000) (403)	(באור 6)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u> הנפקת כתבי התחייבויות נדחים בניכוי הוצאות הנפקה דיבידנד שחולק לבעלי המניות פירעון התחייבות בגין חכירות מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון
(3,351)	(100)	(140)	(362)	1,577		
(19)	-	(13)	(68)	26		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים
461	4,511	4,758	7,102	13,325		עליה במזומנים ושווי מזומנים יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
15,411	18,002	24,439	15,411	15,872		
15,872	22,513	29,197	22,513	29,197		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024 2025		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 ספטמבר, 2024 2025	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי דולר				
8,767	1,315	2,237	4,685	6,769
(502)	(138)	(175)	(416)	(506)
(778)	(132)	(230)	(642)	(751)
-	-	108	-	316
451	92	77	328	329
219	63	76	146	224
53	13	10	40	31
-	(13)	412	263	913
-	(24)	4	(52)	13
4,751	919	1,822	2,174	4,029
4,194	780	2,104	1,841	4,598
(8,465)	(4,777)	1,529	(1,288)	2,758
4,167	6,722	1,556	9,394	2,358
(4,251)	(630)	(1,174)	(4,785)	(2,573)
1,376	531	(261)	(1,139)	271
(7,173)	1,846	1,650	2,182	2,814
2,060	2,124	10	2,095	11
479	112	247	265	722
(145)	-	(371)	-	(399)
(3,594)	(736)	(901)	(3,131)	(2,708)
(3,260)	(624)	(1,025)	(2,866)	(2,385)
4,588	5,441	4,976	7,937	11,807
85	16	81	123	280

**נספח א' – תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח נקי לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

**התאמות לסעיפי רווח והפסד:**

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

מכשירי חוב סחירים

השקעות אחרות

תשלום מבוסס מניית

פחת והפחתות:

נכסי זכות שימוש

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

הפסד (רווח) מגריעת נכס זכות שימוש

הוצאות מסים על ההכנסה

סה"כ

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח

משנה

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

סה"כ

מכירות, נטו של השקעות פיננסיות

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה**

עבור:

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מסים שוטפים ששולמו

סה"כ

מזומנים נטו שנבעו 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 מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים) ומהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, שנסקרו אך טרם בוקרו על ידי רואה החשבון המבקר. 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 8'א, 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. בנוסף, במהלך אוגוסט 2025 קיבלה החברה רישיון לענף עסקים שמקורם בחוץ לארץ לפי ענפי הביטוח בהם היא מורשית לעסוק בישראל.

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 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.

ביום 13 ביוני 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" שהחל במתקפת פתע משולבת על אירן, שכללה סיכולים ממוקדים של בכירי המערכת הביטחונית האירנית, תקיפת מתקני תכנית הגרעין ואתרי טילים בליסטיים. בעקבות מתקפת הפתע, פתחה אירן במתקפת טילים בליסטיים על אתרים אסטרטגיים וריכוזי אוכלוסין בישראל. מיד עם תחילת מבצע "עם כלביא" הוכרז מצב מיוחד בעורף, המרחב האווירי של ישראל נסגר לחלוטין, בוטלו לימודים ונאסרו התקהלויות. המצב המיוחד בעורף, ובכלל זה סגירת המרחב האווירי של ישראל, נמשך לאורך כל המבצע. המבצע נמשך שנים-עשר יום, עד הפסקת אש שהושגה ביום 24 ביוני 2025, בין היתר על רקע תקיפה אמריקאית של שלושת מתקני הגרעין המרכזיים באירן.

בספטמבר 2025, לאחר תקופת הסלמה במלחמה בעזה, בין היתר על רקע מבצעים להכרעת חמאס והשבת חטופים (מבצעי מרכבות גדעון א ו-ב) וניסיון חיסול בכירי חמאס בקטאר, הציג הנשיא טראמפ תכנית 21 נקודות לסיום המלחמה בתמיכת ישראל, שעיקריה נסיגת ישראל לקווים מוסכמים, תוך שמירת רצועת ביטחון משמעותית, החזרת כל החטופים בפרק זמן קצר, פירוז הרצועה והקמת ממשל מעבר טכנוקרטי בהשתתפות גורמים בינלאומיים. התכנית זכתה לתמיכת מדינות רבות, וב-9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לחמאס, והחל יישום שלביה הראשונים של התוכנית.

לאחר תום מבצע "עם כלביא", החלה חזרה הדרגתית של חברות תעופה זרות לפעילות רגילה מישראל ואליה, ובמהלך חודש אוגוסט 2025 נרשם שיא במספר הנוסעים מישראל ואליה מאז פרוץ המלחמה. נכון למועד הדוח מרבית החברות חזרו לפעילות רגילה. פתיחת השמיים וחזרת מרבית חברות התעופה הזרות לפעילות רגילה באה לידי ביטוי בהתאוששות משמעותית בפעילות ביטוח נסיעות לחו"ל.

**באור 1 – כללי (המשך)**

**ג. מלחמת חרבות ברזל (המשך)**

אף שחלק מעובדי הקבוצה גויסו בגיוס חירום במהלך מבצע "עם כלביא", הקבוצה שמרה על תפקוד מלא בכלל פעילויותיה, במשך כל תקופת המבצע ובפרט בכל הנוגע לפעילות מול מבוטחים. יצוין כי בנוסף למערכי ההמשכיות העסקית הממוקמים בישראל, להבטחת מתן שירות חרום שוטף ללקוחותיה השוהים מחוץ לישראל, לקבוצה מערך גיבוי באמצעות חברת בת הנשלטת בידי החברה האם שמקום מושבה בגרמניה.

מיד עם תחילת מבצע "עם כלביא" ובמהלכו פרסמה הקבוצה ללקוחותיה השוהים בחו"ל שהפוליסה שלהם מסתיימת בין ה-13 ביוני ל-29 ביוני, ולא עלה בידם לשוב לישראל עקב סגירת השמים הודעות בדבר הארכת תקופת הכיסוי עד 30 בספטמבר. בנוסף, פעלה למתן מענה מידי ללקוחותיה השוהים בחו"ל ונדרשו למרשמי תרופות.

הקבוצה ערוכה להתמודדות עם מתקפות סייבר, ובמהלך מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא" ננקטו על ידה פעולות משמעותיות להגברת ההגנה והניטור של מערכותיה ולהעלאת מודעות העובדים וערוותם.

יצוין כי כל נכסי ההשקעה של הקבוצה מושקעים בנכסים מחוץ לישראל, בכלל זה ניירות ערך של ממשלת ישראל הנסחרים מחוץ לישראל. לפיכך, הקבוצה לא חוותה השפעה משמעותית על נכסי ההשקעה שלה בשל המבצע, כמו גם בשל מלחמת חרבות ברזל, והיא לא צופה השפעה משמעותית, באם תהיינה התפתחויות שליליות.

**ד. 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 וחסכון 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 ד' 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 בביאור ד' 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 השוואה 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 שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש.

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

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ב. חוזי ביטוח (המשך)**

**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

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

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 בעצמם 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 בעצמם 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.

**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 2ד' להלן).

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

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ג. חוזי ביטוח (המשך)**

**הכרה (המשך)**

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

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

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

**תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח**

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

החברה מקצה באופן שיטתי ורציונלי:

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

**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 מפורשת 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 הפסדים 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 המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
  - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה-CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
  - הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב הפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.

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)**

**ג. 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.

**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.

**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.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ג. חוזי ביטוח (המשך)**

**חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-GMM (המשך)**

**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 הפסד, 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 הפסד של נכס ביטוח המשנה בגין יתרת הכיסוי. יתרת רכיב השבת הפסד אינה יכולה לעלות על החלק של יתרת רכיב הפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהחברה צופה להשיב מקבוצת חוזי ביטוח המשנה. בהתאם לכך, רכיב השבת הפסד מופחת לאפס כאשר רכיב הפסד של חוזי ביטוח הבסיס מופחת לאפס.

**חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-PAA**

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

**גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח**

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

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ג. חוזי ביטוח (המשך)**

**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 נכלל ביתרת התיק המתייחס של חוזי הביטוח המונפקים. החברה מפצלת את הסכומים המוכרים בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ל:

א. תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח; וכן

ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

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)**

**ג. 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 משנה הנמדדים תחת מודל ה-PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

**הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח**

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

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

ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי;

המדיניות החשבונאית שנבחרה על ידי החברה עבור כל ייקי 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 (המשד)**

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

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

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, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4. 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.

**הוראות מעבר**

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

- זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם.
- זיהתה, הכירה ומדדה נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם, למעט שבחינת יכולת ההשבה של הנכס כפי שמתוארת 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 תזרים מזומנים לרכישת ביטוח אינו היה מעשי, החברה יישמה את גישת השווי ההוגן – תחת גישה זו החברה קבעה את מרווח השירות החוזי או את רכיב הפסד 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 (המשד)**

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

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

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 להנחות 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 (המשד)**

(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 :

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

(\* 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(ד1).
- 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 לטווחים 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 לטווחים 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 30 בספטמבר 2024 :

ליום 30 בספטמבר 2024 לפי תקני IFRS (בלתי מבוקר)	השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 אלפי דולר	30 בספטמבר 2024 כפי שדווח בעבר (בלתי מבוקר)	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
<b>נכסים</b>			
287	-	287	מסים שוטפים לקבל
107	-	107	נכסי מסים נדחים
-	(10,342)	10,342	הוצאות רכישה נדחות (1)
152	-	152	נכסים בלתי מוחשיים
1,737	-	1,737	רכוש קבוע
2,054	-	2,054	נכסי זכות שימוש
54,436	54,436	-	נכס חוזה ביטוח (2)
-	(29,793)	29,793	נכסי ביטוח משנה
10,670	5	10,665	חייבים ויתרות חובה (7)
266	-	266	הלוואות לחברות קשורות
-	(12,444)	12,444	פרמיות לגבייה (4)
9,785	-	9,785	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
22,513	-	22,513	מזומנים ושווי מזומנים
<b>102,007</b>	<b>1,862</b>	<b>100,145</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
<b>הון והתחייבויות</b>			
<b>הון</b>			
- (*)	-	- (*)	הון מניות
11,508	-	11,508	פרמיה על מניות
44,908	32,701	12,207	יתרת עודפים
1,923	1,745	178	קרנות הון
<b>58,339</b>	<b>34,446</b>	<b>23,893</b>	<b>סך כל ההון</b>
<b>התחייבויות</b>			
13,342	(17,777)	31,119	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
5,709	5,709	-	התחייבות בגין חוזי ביטוח משנה (3)
17,966	17,895	71	התחייבויות בגין מסים נדחים (5)
69	-	69	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
4,438	(38,411)	42,849	זכאים ויתרות זכות (6)
2,144	-	2,144	התחייבות בגין חכירות
<b>43,668</b>	<b>(32,584)</b>	<b>76,252</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>102,007</b>	<b>1,862</b>	<b>100,145</b>	<b>סך כל ההון והתחייבויות</b>

(\*) 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 34,421 אלפי דולר, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 12,627 אלפי דולר, עבור מגזר ביטוח בריאות. CSM הינו בגין ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל.
- (3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 8,322 אלפי דולר, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 2,014 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 בדצמבר 2024 :

ליום 31 בדצמבר 2024 לפי תקני IFRS (בלתי מבוקר)	השפעת היישום לראשונה של IFRS 17	31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר (מבוקר)	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
אלפי דולר			
			<b>נכסים</b>
210	-	210	מסים שוטפים לקבל
167	-	167	נכסי מסים נדחים
-	(10,080)	10,080	הוצאות רכישה נדחות (1)
139	-	139	נכסים בלתי מוחשיים
2,016	-	2,016	רכוש קבוע
1,977	-	1,977	נכסי זכות שימוש
53,859	53,859	-	נכס חוזה ביטוח (2)
2,897	(23,581)	26,478	נכסי ביטוח משנה
10,539	(436)	10,975	חייבים ויתרות חובה (7)
276	-	276	הלוואות לחברות קשורות
-	(12,510)	12,510	פרמיות לגבייה (4)
9,757	-	9,757	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
15,872	-	15,872	מזומנים ושווי מזומנים
<b>97,709</b>	<b>7,252</b>	<b>90,457</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>הון והתחייבויות</b>
			<b>הון</b>
- *	-	- *	הון מניות
11,508	-	11,508	פרמיה על מניות
45,990	35,342	10,648	יתרת עודפים
(2,140)	(2,219)	79	קרנות הון
<b>55,358</b>	<b>33,123</b>	<b>22,235</b>	<b>סך כל ההון</b>
			<b>התחייבויות</b>
14,540	(13,060)	27,600	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,561	2,561	-	התחייבות בגין חוזי ביטוח משנה (3)
17,841	17,833	8	התחייבויות בגין מסים נדחים (5)
77	-	77	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
5,202	(33,205)	38,407	זכאים ויתרות זכות (6)
2,118	-	2,118	התחייבות בגין חכירות
12	-	12	מסים שוטפים לשלם
<b>42,351</b>	<b>(25,871)</b>	<b>68,222</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>97,709</b>	<b>7,252</b>	<b>90,457</b>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

(\* 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 46,347 אלפי דולר, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 13,799 אלפי דולר, עבור מגזר ביטוח בריאות. CSM הינו בגין ביטוח בריאות לשוהים 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 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 (המשד)**

(2) יישום לראשונה של IFRS 17 (המשד) :

(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 30 בספטמבר 2024	תקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024	
2024	2024	2024	
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
5,368	1,624	4,026	רווח כולל כפי שדווח בעבר
			<u>התאמות לרווח הכולל במעבר</u>
			<u>ל-IFRS</u>
2,819	7,581	4,355	חוזי ביטוח
(1,256)	(2,684)	(1,469)	השפעת המס של האמור לעיל
6,931	6,521	6,912	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 המתאימים 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 לשוהים בחו"ל – פרט: הן לכל החיים (לחברה אין יכולות לתמחר מחדש באופן מלא בכל תקופה ולכן גבול החוזה הוא ארוך), ואילו פוליסות ביטוח בריאות לשוהים 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 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)

משך חיי התיק

שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	20 שנים	
3.4%	3.4%	3.4%	3.8%	4.1%	דולר
2.1%	2.2%	2.4%	2.7%	2.9%	אירו
4.0%	3.9%	3.9%	4.1%	4.3%	שקל

ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

משך חיי התיק

שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	20 שנים	
3.4%	3.3%	3.2%	3.3%	3.4%	דולר
2.2%	2.1%	2.1%	2.3%	2.3%	אירו
3.7%	3.6%	3.8%	4.2%	4.5%	שקל

ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

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 תזרימי 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 שסופקו. לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, החברה מהוות את יחידות הכיסוי.

1. עסקאות תשלום מבוסס מניות

**עסקאות המסולקות במכשירים הוניים**

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שירות ו/או ביצוע) התקיימו.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד/נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר לעיל.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)**

ז. הלקן שיעורי השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר והיורו מול השקל

שינוי שער חליפין יציג של אירו	שינוי שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	שער חליפין יציג של אירו	שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
				מדד ידוע %	מדד בגין %	
%	%			%	%	
						לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
<b>(2.2%)</b>	<b>(9.4%)</b>	<b>3.881</b>	<b>3.306</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>	30 בספטמבר, 2025
3.5%	2.3%	4.152	3.710	3.5	3.4	30 בספטמבר, 2024
						לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
<b>(1.9%)</b>	<b>(2.0%)</b>	<b>3.955</b>	<b>3.372</b>	<b>1.4</b>	<b>0.5</b>	30 בספטמבר, 2025
3.3%	(1.3%)	4.152	3.710	1.6	1.3	30 בספטמבר, 2024
(5.4%)	0.6%	3.796	3.647	3.4	3.2	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

**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 ההחלטות 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.
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.

**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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשהים בחו"ל
בלתי מבוקר אלפי דולר			
152,984	-	106,566	46,418
(138,906)	-	(101,035)	(37,871)
14,078	-	5,531	8,547
(45,020)	-	(43,692)	(1,328)
43,023	-	42,053	970
(1,997)	-	(1,639)	(358)
12,081	-	3,892	8,189
1,267	1,267	-	-
1,267	1,267	-	-
1,208	-	-	1,208
(5)	-	-	(5)
2,470	1,267	-	1,203
14,551	1,267	3,892	9,392
2,269	2,269	-	-
(5,107)	(5,107)	-	-
(915)	(813)	-	(102)
10,798	(2,384)	3,892	9,290
92	57	-	35
10,890	(2,327)	3,892	9,325
113,171	30,687	17,071	65,413
58,669	14,927	19,369	24,373
<b>מידע נוסף</b>			
נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה			
ביום 30 בספטמבר 2025			
153,112	-	106,566	46,546

באור 4 – מגזרי פעילות (המשד)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
בלתי מבוקר אלפי דולר			
117,619	-	74,548	43,071
(103,060)	-	(64,100)	(38,960)
14,559	-	10,448	4,111
(32,010)	-	(30,567)	(1,443)
23,545	-	23,006	539
(8,465)	-	(7,561)	(904)
6,094	-	2,887	3,207
826	826	-	-
826	826	-	-
1,937	-	-	1,937
(253)	-	-	(253)
2,510	826	-	1,684
8,604	826	2,887	4,891
2,082	2,082	-	-
(3,966)	(3,966)	-	-
334	334	-	-
(195)	(138)	-	(57)
6,859	(862)	2,887	4,834
3,393	202	-	3,191
10,252	(660)	2,887	8,025
102,007	27,923	8,389	65,695
43,668	3,102	14,086	26,480
<b>מידע נוסף</b>			
נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024			
116,958	-	74,548	42,410
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח			

באור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי דולר				
62,349	-	45,767	16,582	הכנסות משירותי ביטוח
(55,330)	-	(41,606)	(13,724)	הוצאות משירותי ביטוח
7,019	-	4,161	2,858	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(19,378)	-	(18,765)	(613)	הוצאות מביטוח משנה
17,348	-	16,401	947	הכנסות מביטוח משנה
(2,030)	-	(2,364)	334	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
4,989	-	1,797	3,192	רווח משירותי ביטוח
384	384	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
384	384	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
378	-	-	378	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
10	-	-	10	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
772	384	-	388	רווח מהשקעות ומימון, נטו
5,761	384	1,797	3,580	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
788	788	-	-	הכנסות מדמי ניהול
(2,065)	(2,065)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
(425)	(431)	-	6	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
4,059	(1,324)	1,797	3,586	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(1,856)	25	-	(1,881)	סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
2,203	(1,299)	1,797	1,705	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
113,171	30,687	17,071	65,413	סך כל נכסי המגזר
58,669	14,927	19,369	24,373	סך כל התחייבויות המגזר
<b>מידע נוסף</b>				
61,396	-	45,767	15,629	נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח

באור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי דולר				
50,326	-	35,592	14,734	הכנסות משירותי ביטוח
(40,469)	-	(26,748)	(13,721)	הוצאות משירותי ביטוח
9,857	-	8,844	1,013	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(15,020)	-	(14,593)	(427)	הוצאות מביטוח משנה
6,984	-	7,077	(93)	הכנסות מביטוח משנה
(8,036)	-	(7,516)	(520)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,821	-	1,328	493	רווח משירותי ביטוח
313	313	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
313	313	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
671	-	-	671	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(83)	-	-	(83)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
901	313	-	588	רווח מהשקעות ומימון, נטו
2,722	313	1,328	1,081	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
690	690	-	-	הכנסות מדמי ניהול
(1,191)	(1,191)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
15	(10)	-	25	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
2,236	(198)	1,328	1,106	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
7,913	259	-	7,654	סה"כ רווח כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
10,149	61	1,328	8,760	סה"כ רווח כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
102,007	27,923	8,389	65,695	סך כל נכסי המגזר
43,668	3,102	14,086	26,480	סך כל התחייבויות המגזר
<b>מידע נוסף</b>				
49,766	-	35,592	14,174	נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח

באור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
	בלתי מבוקר אלפי דולר			
158,958 (136,193)	-	100,176 (87,968)	58,782 (48,225)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
22,765	-	12,208	10,557	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(43,139)	-	(41,075)	(2,064)	הוצאות מביטוח משנה
32,929	-	32,550	379	הכנסות מביטוח משנה
(10,210)	-	(8,525)	(1,685)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
12,555	-	3,683	8,872	רווח משירותי ביטוח
1,299	1,299	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
1,299	1,299	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
2,455 (364)	-	-	2,455 (364)	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
3,390	1,299	-	2,091	רווח מהשקעות ומימון, נטו
15,945	1,299	3,683	10,963	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,761 (5,455)	2,761 (5,455)	-	-	הכנסות מדמי ניהול הוצאות תפעוליות אחרות
334 (67)	334 (48)	-	(19)	הכנסות אחרות, נטו הוצאות מימון אחרות
13,518	(1,109)	3,683	10,944	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(2,809)	43	-	(2,852)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
10,709	(1,066)	3,683	8,092	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
97,709	23,959	10,949	62,801	סך כל נכסי המגזר
42,351	3,489	14,540	24,322	סך כל התחייבויות המגזר
<b>מידע נוסף</b>				
157,436	-	100,176	57,260	נתונים ברוטו, לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח

**באור 5 – נכסי חוב סחירים**

א. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 30 בספטמבר 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
			<b>מכשירי חוב שאינם סחירים:</b> הלוואות לצדדים קשורים
320	320	-	-
			<b>מכשירי חוב סחירים:</b> אג"ח ממשלתיות אג"ח קונצרניות סחירות
2,658 7,365	- -	2,658 7,365	- -
			<b>מכשירי הון סחירים:</b> מניות סחירות
271	-	-	271
<b>10,614</b>	<b>320</b>	<b>10,023</b>	<b>271</b>
			<b>סה"כ השקעות פיננסיות</b>

ליום 30 בספטמבר 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
			<b>מכשירי חוב שאינם סחירים:</b> הלוואות לצדדים קשורים
266	266	-	-
			<b>מכשירי חוב סחירים:</b> אג"ח ממשלתיות אג"ח קונצרניות סחירות
2,506 7,004	- -	2,506 7,004	- -
			<b>מכשירי הון סחירים:</b> מניות סחירות
275	-	-	275
<b>10,051</b>	<b>266</b>	<b>9,510</b>	<b>275</b>
			<b>סה"כ השקעות פיננסיות</b>

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
			<b>מכשירי חוב שאינם סחירים:</b> הלוואות לצדדים קשורים
276	276	-	-
			<b>מכשירי חוב סחירים:</b> אג"ח ממשלתיות אג"ח קונצרניות סחירות
2,537 6,935	- -	2,537 6,935	- -
			<b>מכשירי הון סחירים:</b> מניות סחירות
285	-	-	285
<b>10,033</b>	<b>276</b>	<b>9,472</b>	<b>285</b>
			<b>סה"כ השקעות פיננסיות</b>

**באור 6 – הלוואות ואשראי**

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2024 2025	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר אלפי דולר	
-	-	10,129
2,118	2,144	2,349
2,118	2,144	12,478

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

(\* שוויה ההוגן של ההלוואה נכון למועד הדיווח אינו שונה באופן מהותי מערכה בספרים.

**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, לשמר 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 וחסכון (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 הון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין הון הנדרש לכושר פירעון.

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

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

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

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

1. בחירה 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, שגדלה באופן הדרגתי עד 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

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

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

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

**באור 7 – הון ודרישות הון (המשד)**

**ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשד)**

**יחס כושר הפירעון של החברה**

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025, שפורסם ביום 24 בנובמבר, 2025 לחברה עודף הון. החישוב שערכה החברה כאמור, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי החברה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות כספיים. 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. כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון. לפרוט נוסף ראה סעיף 5.2 בדוח הדירקטוריון.

**ג. יחס כושר פירעון לעניין חלוקת דיבידנד**

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חברה 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 ב' ו-ב' 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 30 ביוני 2025, 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: חברה 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 שרות חוב מעודכנת של החברה שאושרה על ידי דירקטוריון החברה, וכן תכנית שרות 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, בצירוף חומר הרקע לדיון.

**ד. דיבידנד שהוכרז**

ביום 27 במאי 2025, הכריזה החברה ושילמה דיבידנד במזומן בסך של 8,000 אלפי דולר, המהווה דיבידנד של 79.2 דולר למניה.

לאחר תאריך הדיווח ביום 24 בנובמבר 2025, הכריזה החברה דיבידנד נוסף במזומן של 4,000 אלפי דולר, המהווה דיבידנד של 39.6 דולר למניה.

חלוקת הדיבידנד כאמור, נכללה במסגרת חישוב יחס כושר הפירעון ליום 30 ביוני, 2025.

**באור 8 – עסקאות תשלום מבוסס מניות**

ביום 13 בדצמבר 2024, אישר דירקטוריון חברת האם תוכנית הקצאת אופציות הוגנית לעובדים (להלן – "תוכנית ESOP"), הכוללת הקצאת אופציות למניות חברת האם 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 ויהפכו 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-1,174 אלפי דולר למועד ההענקתן.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025	
	2024	2025	2024	2025
	בלתי מבוקר			
	ביטוח בריאות			
	אלפי דולר			
12,055	3,082	<b>3,027</b>	8,779	<b>8,665</b>
1,939	491	<b>508</b>	1,428	<b>1,491</b>
42,838	10,817	<b>11,708</b>	31,640	<b>34,332</b>
2,541	653	<b>820</b>	1,794	<b>2,096</b>
(607)	(314)	<b>(40)</b>	(580)	<b>(738)</b>
58,766	14,729	<b>16,023</b>	43,061	<b>45,846</b>
100,192	35,597	<b>46,326</b>	74,558	<b>107,138</b>
158,958	50,326	<b>62,349</b>	117,619	<b>152,984</b>
109,902	31,648	<b>38,753</b>	85,506	<b>101,747</b>
(11,020)	(4,182)	<b>(841)</b>	(9,631)	<b>(3,280)</b>
674	7	<b>842</b>	727	<b>1,258</b>
36,637	12,996	<b>16,576</b>	26,458	<b>39,181</b>
136,193	40,469	<b>55,330</b>	103,060	<b>138,906</b>
22,765	9,857	<b>7,019</b>	14,559	<b>14,078</b>
2,470	621	<b>516</b>	1,763	<b>1,547</b>
132	33	<b>35</b>	97	<b>103</b>
(554)	(232)	<b>(98)</b>	(427)	<b>(496)</b>
2,048	422	<b>453</b>	1,433	<b>1,154</b>
41,091	14,598	<b>18,925</b>	30,577	<b>43,866</b>
43,139	15,020	<b>19,378</b>	32,010	<b>45,020</b>
41,632	10,589	<b>17,190</b>	31,294	<b>43,974</b>
(9,375)	(3,612)	<b>(687)</b>	(8,474)	<b>(2,188)</b>
672	7	<b>845</b>	725	<b>1,237</b>
32,929	6,984	<b>17,348</b>	23,545	<b>43,023</b>
(10,210)	(8,036)	<b>(2,030)</b>	(8,465)	<b>(1,997)</b>
12,555	1,821	<b>4,989</b>	6,094	<b>12,081</b>

**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 השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)  
 חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) (\*)  
 סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

**הוצאות משירותי ביטוח**

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC) הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

**רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים**

**הוצאות מביטוח משנה:**

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):  
 סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):  
 הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)  
 חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) (\*)  
 סה"כ הוצאות מביטוח משנה

**הכנסות מביטוח משנה:**

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים סה"כ הכנסות מביטוח משנה

**סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים**

**רווח משירותי ביטוח**

(\* הסכום כולל רכיב ביטוח חיים בסכום זניח).

באור 10 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025			
סך הכל	אחר	ביטוח בריאות	
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
			רווחים מהשקעות, נטו:
			הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
1,267	1,267	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
1,267	1,267	-	
1,267	1,267	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
57	57	-	רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
1,324	1,324	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
			<u>הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:</u>
1,415	-	1,415	ריבית שנצברה
502	-	502	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(292)	-	(292)	השפעת הפער בין מדידה בשיעור ריבית ושער חליפין שוטפים למדידה בשיעור ריבית ושער חליפין מקוריים של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
1,625	-	1,625	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח מיוצג על ידי:
1,208	-	1,208	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
417	-	417	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
			<u>הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:</u>
5	-	5	ריבית שנצברה
(410)	-	(410)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
18	-	18	השפעת הפער בין מדידה בשיעור ריבית ושער חליפין שוטפים למדידה בשיעור ריבית ושער חליפין מקוריים של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
(387)	-	(387)	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(5)	-	(5)	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(382)	-	(382)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
2,562	1,324	1,238	סך הכל הפסד מהשקעות ומימון, נטו
2,470	1,267	1,203	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
92	57	35	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

(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 (המשך)**

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024		
סך הכל	אחר בלתי מבוקר אלפי דולר	ביטוח בריאות
<b>רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:</b>		
		הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
826	826	-
826	826	-
		סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
826	826	-
		סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
202	202	-
1,028	1,028	-
		הפסדים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
		סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
<b>הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:</b>		
1,928	-	1,928
		ריבית שנצברה
3,465	-	3,465
		השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(173)	-	(173)
		השפעת הפער בין מדידה בשיעור ריבית ושער חליפין שוטפים למדידה בשיעור ריבית ושער חליפין מקוריים של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
5,220	-	5,220
		סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח מיוצג על ידי:
1,937	-	1,937
		סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
3,283	-	3,283
		סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
<b>הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:</b>		
(250)	-	(250)
		ריבית שנצברה
(95)	-	(95)
		השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
-	-	-
		השפעת הפער בין מדידה בשיעור ריבית ושער חליפין שוטפים למדידה בשיעור ריבית ושער חליפין מקוריים של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
(345)	-	(345)
		סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה מיוצג על ידי:
(253)	-	(253)
		סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(92)	-	(92)
		סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
5,903	1,028	4,875
		סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו מיוצג על ידי:
2,510	826	1,684
		סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
3,393	202	3,191
		סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

**באור 10 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,

2025

סך הכל	אחר	ביטוח בריאות
	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר	

**רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:**

			הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
384	384	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
384	384	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
384	384	-	הפסדים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
25	25	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
409	409	-	

**הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:**

419	-	419	ריבית שנצברה
(1,948)	-	(1,948)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
2	-	2	השפעת הפער בין מדידה בשיעור ריבית ושער חליפין שוטפים למדידה בשיעור ריבית ושער חליפין מקוריים של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
(1,527)	-	(1,527)	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח מיוצג על ידי:
378	-	378	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(1,905)	-	(1,905)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

**הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:**

9	-	9	ריבית שנצברה
21	-	21	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
4	-	4	השפעת הפער בין מדידה בשיעור ריבית ושער חליפין שוטפים למדידה בשיעור ריבית ושער חליפין מקוריים של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
34	-	34	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה מיוצג על ידי:
10	-	10	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
24	-	24	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

(1,084)	409	(1,493)	סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו מיוצג על ידי:
772	384	388	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(1,856)	25	(1,881)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024

סך הכל	אחר בלתי מבוקר אלפי דולר	ביטוח בריאות
--------	--------------------------------	--------------

**רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:**

			הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
313	313	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
313	313	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
313	313	-	הפסדים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
259	259	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
572	572	-	

**הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:**

681	-	681	ריבית שנצברה
8,153	-	8,153	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(27)	-	(27)	השפעת הפער בין מדידה בשיעור ריבית ושער חליפין שוטפים למדידה בשיעור ריבית ושער חליפין מקוריים של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
8,807	-	8,807	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח מיוצג על ידי:
671	-	671	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
8,136	-	8,136	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

**הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:**

(80)	-	(80)	ריבית שנצברה
(485)	-	(485)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(565)	-	(565)	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה מיוצג על ידי:
(83)	-	(83)	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(482)	-	(482)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו מיוצג על ידי:

8,814	572	8,242	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
901	313	588	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
7,913	259	7,654	

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		
סך הכל	אחר בלתי מבוקר אלפי דולר	ביטוח בריאות
1,299	1,299	-
1,299	1,299	-
1,299	1,299	-
43	43	-
1,342	1,342	-
<b>רווחים מהשקעות, נטו:</b>		
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		
1,299	1,299	-
1,299	1,299	-
1,299	1,299	-
43	43	-
1,342	1,342	-
<b>סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד</b>		
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר		
43	43	-
1,342	1,342	-
<b>סך הכל רווחים מהשקעות, נטו</b>		
<b>הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:</b>		
2,442	-	2,442
(2,932)	-	(2,932)
(269)	-	(269)
(759)	-	(759)
2,455	-	2,455
(3,214)	-	(3,214)
(365)	-	(365)
335	-	335
28	-	28
(2)	-	(2)
(364)	-	(364)
362	-	362
581	1,342	(761)
3,390	1,299	2,091
(2,809)	43	(2,852)

**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 הפרשה 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 הגובה מבניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הפרשה בגובה הערכת החברה ו/או חברות מאוחדות לעלות הסדר הפרשה.

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.

1. ביום 29 במאי 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית נגד החברה ופספורטקארד 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 (64.5 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 בידיו 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 (0.8 מיליון דולר) בשלוש השנים וחצי שקדמו למועד הגשת התובענה ובעילת שער המטבע על סך של כ-5.6 מיליון ש"ח (1.7 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 ופספורטקארד 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 ההרחבה 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 מיליון ש"ח (3 מיליון דולר), (וכן תבע פיצוי לא ממוני בסך של 1.8 מיליון ש"ח (0.5 מיליון דולר). הוגשה תגובה לבקשת האישור.

**באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

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

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.

**הליכים שהסתיימו**

**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 (0.42 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. הצדדים הגיעו להסדר פשרה במסגרת הליך גישור, שקיבל תוקף של פסק דין ביום 26.08.2025 בכך ההליך בא לכדי סיומו.

א. 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 מבוטחים/ים 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 מבוטחים 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 רחבי ביחס לקבוצת מבוטחים.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבוטחים, ביקורות מטעמו בקבוצה ו/או מעביר אליה בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול החברה ו/או החברות המאוחדות, ניהול זכויות מבוטחים 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 למבוטחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

ב. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה. 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 ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה ו/או החברות המאוחדות מטפלות, באופן שוטף, בטיוב זכויות מבוטחים, 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 שצויינו 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.

סוג בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:	מספר תביעות	הסכום הנתבע באלפי דולר (בלתי מבוקר)
צוין סכום המתייחס לקבוצה	1	2,500
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	2	68,000

ליום 30 בספטמבר 2025 ו-2024, 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 ל-5 שנים בסך של 10 מיליון דולר. הוצאות ההנפקה בגין העמדת כתב התחייבות זה הסתכמו לסך של כ-20 אלפי דולר. הריבית בגין כתב ההתחייבות הינה  $3.15\% + \text{SOFR}$  ותשלום בתשלומים חצי שנתיים עד לפדיון כתב ההתחייבות. יתרת ההלוואה במאזן ליום 30 בספטמבר, 2025 הינה כ-10,129 אלפי דולר.

בהתאם להוראות הממונה, לחברה אפשרות לפרוע את כתב ההתחייבות הנדחה בפדיון מוקדם בתוך חמש שנים ממועד העמדת הקרן לטובת החברה. בהתאם לתנאי ההסכם, מועד זה מהווה גם את מועד תחילת תקופת ההלוואה, אשר עומדת על חמש שנים. 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 פרעון 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.

ג. לעניין חלוקת הדיבידנד ראה באור 7' לעיל.

ד. בסוף יולי 2025, חתם הנשיא טראמפ על צו נשיאותי לפיו יוטל על ייצוא ישראלי לארה"ב מכס בשיעור 15%, שיעור נמוך ב-2% מגובה המכס המקורי עליו הכריז בראשית אפריל 2025. זאת אף שמנגד, בראשית אפריל 2025 הודיעה ישראל על ביטול כל המכסים על יבוא חקלאי מארה"ב. להערכת החברה, אין השפעה מהותית בגין עליית שיעור המכס על החברה.

ה. בחודש יולי 2025, סוכנות הדירוג הבינלאומית AM Best קבעה לחברה דירוג אשראי של B++ מסוג FSR (Financial Strength Rating) ודירוג אשראי של bbb+ מסוג ICR (Issuer Credit Rating). דירוגי ה-ICR של AM Best ניתנים על בסיס בינלאומי, ולכן אינם ניתנים להשוואה עם דירוגים מקומיים בישראל.

ו. במהלך חודש אוגוסט 2025 קיבלה החברה רישיון לענף עסקים שמקורם בחוץ לארץ לפי ענפי הביטוח הקיימים בהם היא מורשית לעסוק בישראל.

ז. ביום 12 באוגוסט, 2025, התקשרה החברה בהסכם ביטוח משנה QS בשיעור 100% עם חברת ביטוח באיחוד האמירויות (להלן - "החברה האמירית") לביטוח במשנה של התחייבויות החברה האמיריתית כלפי מבוטחיה הזרים השוהים באיחוד האמירויות, וזאת מתקופת כיסוי המתחילה באוקטובר 2024.

באור 12 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

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

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

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

מגזר ביטוח בריאות	שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)	שינוי בשיעור שער חליפין	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים
-	172	-	-
-	(137)	-	-
2,489	-	145	

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

מגזר ביטוח בריאות	שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)	שינוי בשיעור שער חליפין	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים
-	198	-	-
-	2,993	-	-
(2,845)	-	60	

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

מגזר ביטוח בריאות	שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)	שינוי בשיעור שער חליפין	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים
-	(116)	-	-
-	(1,765)	-	-
(1,012)	-	75	

באור 12 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

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

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

מגזר ביטוח בריאות	שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)	שינוי בשיעור שער חליפין	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים
-	3,115	-	-
-	4,539	-	-
(1,258)	-	50	

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

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

באור 13 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

א. ביום 24 בנובמבר 2025 לאחר תקופת הדיווח, הכריזה ושלמה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 4,000 אלפי דולר.



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 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

#### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידור, 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 מחויבים 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,  
24 בנובמבר, 2025

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

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 סולו 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 30 בספטמבר, 2024		ליום 30 בספטמבר, 2025	
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר
9,537	34,781	15,709	58,280	20,829	68,861
9,757	35,584	9,785	36,302	10,294	34,032
6,897	25,153	7,059	26,189	8,964	29,635
54,874	200,125	56,782	210,661	58,726	194,148
2,897	10,565	-	-	-	-
6,818	24,865	6,087	22,583	8,678	28,689
117	427	116	430	106	350
139	507	152	564	108	357
210	766	175	649	-	-
425	1,550	458	1,699	421	1,392
91,671	334,323	96,323	357,357	108,126	357,464
(*) -	1	(*) -	1	(*) -	1
11,508	40,046	11,508	40,046	11,508	40,046
45,990	165,806	44,908	161,480	44,759	161,313
(2,140)	(3,967)	1,923	14,914	(1,765)	(21,184)
55,358	201,886	58,339	216,441	54,502	180,176
458	1,674	465	1,720	541	1,795
-	-	-	-	1,296	4,285
14,540	53,027	13,342	49,499	19,141	63,280
3,002	10,948	5,709	21,180	4,157	13,743
32	117	39	145	19	63
17,841	65,066	17,966	66,654	17,857	59,035
440	1,605	463	1,718	10,613	35,087
36,313	132,437	37,984	140,916	53,624	177,288
91,671	334,323	96,323	357,357	108,126	357,464

**נכסים**  
 מזומנים ושווי מזומנים אחרים  
 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הון  
 חייבים ויתרות חובה  
 נכסי חוזי ביטוח  
 נכסי חוזי ביטוח משנה  
 השקעות המטופלות בשיתוף השווי המאזני  
 רכוש קבוע אחר  
 נכסים בלתי מוחשיים  
 מסים שוטפים לקבל  
 נכסי זכות שימוש  
**סה"כ נכסים**

**הון והתחייבויות**  
**הון**  
 הון מניות  
 פרמיה על מניות  
 יתרת עודפים  
 קרנות הון  
**סך כל ההון**

**התחייבויות**  
 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.

  
 אליסוף שקד  
 סמנכ"ל כספים

  
 רון מזרחי  
 מנכ"ל

  
 אייל בן שלוש  
 י"ר הדירקטוריון

24 בנובמבר, 2025  
 תאריך אישור הדוחות הכספיים

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה (המשדך)  
**דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר במטבע פעילות החברה (דולר)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,		ל- 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,		
	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר אלפי דולר				
158,958 (139,324)	50,326 (41,164)	62,349 (55,561)	117,619 (105,471)	152,984 (140,153)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
19,634 (43,137)	9,162 (15,020)	6,788 (19,378)	12,148 (32,010)	12,831 (45,020)	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
32,489	7,014	16,311	23,318	41,383	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה
(10,648)	(8,006)	(3,067)	(8,692)	(3,637)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
8,986	1,156	3,721	3,456	9,194	רווח משירותי ביטוח
1,114	255	349	697	1,101	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
2,163	295	584	1,431	1,720	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,277	550	933	2,128	2,821	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
2,455	671	378	1,937	1,208	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(364)	(83)	10	(253)	(5)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
5,368	1,138	1,321	3,812	4,024	רווח מהשקעות ומימון, נטו
14,354	2,294	5,042	7,268	13,218	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(1,738)	(162)	(977)	(1,145)	(2,161)	הוצאות תפעוליות אחרות
334	-	-	334	-	הכנסות אחרות, נטו
(47)	3	(211)	(9)	(706)	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
12,903	2,135	3,854	6,448	10,351	רווח לפני מסים על הכנסה
(4,136)	(820)	(1,617)	(1,763)	(3,582)	מסים על ההכנסה
8,767	1,315	2,237	4,685	6,769	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	259	25	202	57	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(3,214)	8,136	(1,905)	3,283	417	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
362	(482)	24	(92)	(382)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(2,809)	7,913	(1,856)	3,393	92	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(15)	(90)	(9)	(75)	(20)	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
988	(2,617)	653	(1,091)	(13)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
(1,836)	5,206	(1,212)	2,227	59	סה"כ רווח כולל
6,931	6,521	1,025	6,912	6,828	

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 הצגה של החברה (שקל)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,		ל- 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,		
	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר				
	אלפי שקלים חדשים				
586,874 (514,711)	186,230 (152,232)	<b>209,746</b> <b>(186,904)</b>	434,828 (389,799)	<b>535,818</b> <b>(491,294)</b>	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
72,163 (159,267)	33,998 (55,912)	<b>22,842</b> <b>(65,187)</b>	45,029 (118,679)	<b>44,524</b> <b>(157,442)</b>	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
120,358	26,787	<b>54,872</b>	87,020	<b>145,131</b>	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה
(38,909)	(29,125)	<b>(10,315)</b>	(31,659)	<b>(12,311)</b>	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
33,254	4,873	<b>12,527</b>	13,370	<b>32,213</b>	רווח משירותי ביטוח
4,119	948	<b>1,173</b>	2,580	<b>3,874</b>	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
7,992	1,063	<b>1,963</b>	5,260	<b>6,050</b>	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
12,111	2,011	<b>3,136</b>	7,840	<b>9,924</b>	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
9,065	2,473	<b>1,270</b>	7,151	<b>4,255</b>	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(1,344)	(305)	<b>32</b>	(933)	<b>(21)</b>	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
19,832	4,179	<b>4,438</b>	14,058	<b>14,158</b>	רווח מהשקעות ומימון, נטו
53,086	9,052	<b>16,965</b>	27,428	<b>46,371</b>	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(6,445)	(1,400)	<b>(3,292)</b>	(5,033)	<b>(7,553)</b>	הוצאות תפעוליות אחרות
1,223	(10)	<b>0</b>	1,223	<b>0</b>	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(170)	13	<b>(708)</b>	(30)	<b>(2,488)</b>	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
47,694	7,655	<b>12,965</b>	23,588	<b>36,330</b>	רווח לפני מסים על הכנסה
(15,297)	(3,054)	<b>(5,438)</b>	(6,539)	<b>(12,503)</b>	מסים על ההכנסה
32,397	4,601	<b>7,527</b>	17,049	<b>23,827</b>	רווח לתקופה
					רווח כולל אחר:
					פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
165	963	<b>83</b>	751	<b>202</b>	שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(10,765)	24,424	<b>(10,001)</b>	16,796	<b>(16,936)</b>	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
1,337	(1,795)	<b>81</b>	(354)	<b>(1,378)</b>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(9,263)	23,592	<b>(9,837)</b>	17,193	<b>(18,112)</b>	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(57)	(333)	<b>(28)</b>	(278)	<b>(70)</b>	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
3,303	(6,202)	<b>2,207</b>	(4,051)	<b>(136)</b>	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
(6,017)	17,057	<b>(7,658)</b>	12,864	<b>(18,318)</b>	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
26,380	21,658	<b>(131)</b>	29,913	<b>5,509</b>	סה"כ רווח (הפסד) כולל

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי דולר				
152,984 (140,153)	-	106,566 (101,037)	46,418 (39,116)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
12,831	-	5,529	7,302	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(45,020) 41,383 (3,637)	-	(43,692) 42,052 (1,640)	(1,328) (669) (1,997)	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה
9,194	-	3,889	5,305	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
				רווח משירותי ביטוח
1,101	1,101	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
1,720 2,821	(1,158) (57)	-	2,878 2,878	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
				סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,208 (5)	-	-	1,208 (5)	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
				הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
4,024 13,218	(57) (57)	-	4,081 9,386	רווח מהשקעות ומימון, נטו
				רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(2,161) (706)	(2,161) (611)	-	- (95)	הוצאות תפעוליות אחרות
				הוצאות מימון אחרות
10,351	(2,829)	3,889	9,291	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(1,043)	57	-	(1,100)	סה"כ הרווח כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
9,308	(2,772)	3,889	8,191	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
108,126	21,459	17,071	69,596	סך כל נכסי המגזר
53,624	12,469	19,370	21,785	סך כל התחייבויות המגזר

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי דולר					
117,619 (105,471)	-	-	74,548 (64,100)	43,071 (41,371)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
12,148	-	-	10,448	1,700	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(32,010) 23,318 (8,692)	-	-	(30,567) 23,006 (7,561)	(1,443) 312 (1,131)	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה
3,456	-	-	2,887	569	רווח משירותי ביטוח
697	-	697	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
1,431 2,128	-	(1,216) (519)	-	2,647 2,647	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
1,937 (253) 3,812 7,268	-	- (519) (519)	-	1,937 (253) 4,331 4,900	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(1,145) 334 (9)	-	(1,145) 334 89	-	- - (98)	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
6,448	-	(1,241)	2,887	4,802	הוצאות תפעוליות אחרות הכנסות אחרות, נטו הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
3,393	-	202	-	3,191	רווח לפני מסים על הכנסה
9,841	-	(1,039)	2,887	7,993	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
96,323	(9,882)	19,756	8,389	78,060	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
37,984	-	967	14,086	22,931	רווח לפני מסים על הכנסה
					סה"כ רווח כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
					סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
					סך כל נכסי המגזר
					סך כל התחייבויות המגזר

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי דולר				
62,349	-	45,767	16,582	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(55,561)	-	(41,609)	(13,952)	
6,788	-	4,158	2,630	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
(19,378)	-	(18,765)	(613)	
16,311	-	16,400	(89)	
(3,067)	-	(2,365)	(702)	רווח משירותי ביטוח
3,721	-	1,793	1,928	
349	349	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
584	(688)	-	1,272	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
933	(339)	-	1,272	
378	-	-	378	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
10	-	-	10	
1,321	(339)	-	1,660	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
5,042	(339)	1,793	3,588	
(977)	(977)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות הוצאות מימון אחרות
(211)	(207)	-	(4)	
3,854	(1,523)	1,793	3,584	רווח לפני מסים על הכנסה
(1,856)	25	-	(1,881)	סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
1,998	(1,498)	1,793	1,703	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
108,126	21,459	17,071	69,596	סך כל נכסי המגזר
53,624	12,469	19,370	21,785	סך כל התחייבויות המגזר

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי דולר					
50,326	-	-	35,592	14,734	הכנסות משירותי ביטוח
(41,164)	-	-	(26,748)	(14,416)	הוצאות משירותי ביטוח
9,162	-	-	8,844	318	<b>רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים</b>
(15,020)	-	-	(14,593)	(427)	הוצאות מביטוח משנה
7,014	-	-	7,077	(63)	הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה
(8,006)	-	-	(7,516)	(490)	<b>הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים</b>
1,156	-	-	1,328	(172)	<b>רווח (הפסד) משירותי ביטוח</b>
255	-	255	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
295	-	(373)	-	668	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
550	-	(118)	-	668	<b>סך הכל רווחים מהשקעות, נטו</b>
671	-	-	-	671	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(83)	-	-	-	(83)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
1,138	-	(118)	-	1,256	<b>רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו</b>
2,294	-	(118)	1,328	1,084	<b>רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה</b>
(162)	-	(162)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
3	-	12	-	(9)	הכנסות מימון אחרות
2,135	-	(268)	1,328	1,075	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
7,913	-	259	-	7,654	<b>סה"כ רווח כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה</b>
10,048	-	(9)	1,328	8,729	<b>סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה</b>
96,323	(9,882)	19,756	8,389	78,060	<b>סך כל נכסי המגזר</b>
37,984	-	967	14,086	22,931	<b>סך כל התחייבויות המגזר</b>

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי דולר				
158,958 (139,324)	-	100,176 (87,968)	58,782 (51,356)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
19,634	-	12,208	7,426	
(43,137) 32,489 (10,648)	-	(41,073) 32,552 (8,521)	(2,064) (63) (2,127)	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
8,986	-	3,687	5,299	רווח משירותי ביטוח
1,114	1,114	-	-	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	(1,414) (300)	-	3,577 3,577	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
2,455 (364)	-	-	2,455 (364)	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
5,368 14,354	(300) (300)	- 3,687	5,668 10,967	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
(1,738) 334 (47)	(1,738) 334 (24)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות הכנסות אחרות, נטו הוצאות מימון אחרות
12,903	(1,728)	3,687	10,944	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(2,809)	43	-	(2,852)	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
10,094	(1,685)	3,687	8,092	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
91,671	14,775	10,949	65,947	סך כל נכסי המגזר
36,313	930	14,540	20,843	סך כל התחייבויות המגזר

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

**מגזרי פעילות – סולו, במטבע הצגה (שקל חדש)**

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשהים בחו"ל	
בלתי מבוקר				
אלפי שקלים חדשים				
535,818	-	372,689	163,129	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(491,294)	-	(353,827)	(137,467)	
44,524	-	18,862	25,662	הוצאות מביטוח משנה הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
(157,442)	-	(152,803)	(4,639)	
145,131	-	147,512	(2,381)	רווח משירותי ביטוח
(12,311)	-	(5,291)	(7,020)	
32,213	-	13,571	18,642	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
3,874	3,874	-	-	
6,050	(4,011)	-	10,061	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
9,924	(137)	-	10,061	
4,255	-	-	4,255	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(21)	-	-	(21)	
14,158	(137)	-	14,295	הוצאות תפעוליות אחרות הוצאות מימון אחרות
46,371	(137)	13,571	32,937	
(7,553)	(7,553)	-	-	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(2,488)	(2,147)	-	(341)	
36,330	(9,837)	13,571	32,596	סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
(18,112)	(18,677)	-	565	
18,218	(28,514)	13,571	33,161	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
357,464	70,944	56,437	230,083	
177,288	41,224	64,037	72,027	סך כל נכסי המגזר
				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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות ל"ל	
בלתי מבוקר					
אלפי שקלים חדשים					
434,828	-	-	275,575	159,253	הכנסות משירותי ביטוח
(389,799)	-	-	(236,938)	(152,861)	הוצאות משירותי ביטוח
45,029	-	-	38,637	6,392	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(118,679)	-	-	(113,071)	(5,608)	הוצאות מביטוח משנה
87,020	-	-	85,107	1,913	הכנסות מביטוח משנה
(31,659)	-	-	(27,964)	(3,695)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
13,370	-	-	10,673	2,697	רווח משירותי ביטוח
2,580	-	2,580	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
5,260	-	(4,495)	-	9,755	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
7,840	-	(1,915)	-	9,755	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
7,151	-	-	-	7,151	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(933)	-	-	-	(933)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
14,058	-	(1,915)	-	15,973	רווח מהשקעות ומימון, נטו
27,428	-	(1,915)	10,674	18,727	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(5,033)	-	(5,033)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
1,223	-	1,223	-	-	הכנסות אחרות, נטו
(30)	-	328	-	(358)	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
23,588	-	(5,397)	10,673	18,312	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
17,193	-	5,228	-	11,965	סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
40,781	-	(169)	10,673	30,277	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
357,357	(36,662)	73,293	31,123	289,603	סך כל נכסי המגזר
140,916	-	3,588	52,259	85,069	סך כל התחייבויות המגזר

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

**מגזרי פעילות – סולר, במטבע הצגה (שקל חדש) (המשך)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר				
אלפי שקלים חדשים				
209,746	-	153,962	55,784	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(186,904)	-	(139,968)	(46,936)	
22,842	-	13,994	8,848	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
(65,187)	-	(63,125)	(2,062)	
54,872	-	55,170	(298)	
(10,315)	-	(7,955)	(2,360)	רווח משירותי ביטוח
12,527	-	6,039	6,488	
1,173	1,173	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
1,963	(2,318)	-	4,281	
3,136	(1,145)	-	4,281	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,270	-	-	1,270	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
32	-	-	32	
4,438	(1,145)	-	5,583	רווח מהשקעות ומימון, נטו רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
16,965	(1,145)	6,039	12,071	
(3,292)	(3,292)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות הוצאות מימון אחרות
(708)	(696)	-	(12)	
12,965	(5,133)	6,039	12,059	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(9,837)	(3,512)	-	(6,325)	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
3,128	(8,645)	6,039	5,734	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
108,126	21,459	17,071	69,596	סך כל נכסי המגזר
53,624	12,469	19,370	21,785	סך כל התחייבויות המגזר

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

**מגזרי פעילות – סולר, במטבע הצגה (שקל חדש) (המשך)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024					
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
<b>בלתי מבוקר</b>					
<b>אלפי שקלים חדשים</b>					
186,230	-	-	131,661	54,569	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(152,232)	-	-	(98,950)	(53,282)	
33,998	-	-	32,711	1,287	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
(55,912)	-	-	(54,058)	(1,854)	
26,787	-	-	26,261	526	
(29,125)	-	-	(27,797)	(1,328)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
4,873	-	-	4,914	(41)	
948	-	948	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
1,063	-	(1,384)	-	2,447	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
2,011	-	(436)	-	2,447	
2,473	-	-	-	2,473	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(305)	-	-	-	(305)	
4,179	-	(436)	-	4,615	רווח מהשקעות ומימון, נטו רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
9,052	-	(436)	4,914	4,574	
(1,400)	-	(1,400)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות הוצאות אחרות, נטו הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
(10)	-	(10)	-	-	
13	-	43	-	(30)	
7,655	-	(1,803)	4,914	4,544	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
23,592	-	(4,859)	-	28,451	סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
31,247	-	(6,662)	4,914	32,995	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
357,357	(36,662)	73,293	31,123	289,603	סך כל נכסי המגזר
140,916	-	3,588	52,259	85,069	סך כל התחייבויות המגזר

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

**מגזרי פעילות - סולר, במטבע הצגה (שקל חדש)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשהים בחו"ל	
בלתי מבוקר				
אלפי שקלים חדשים				
586,874	-	369,852	217,022	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(514,711)	-	(325,103)	(189,608)	
72,163	-	44,749	27,414	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
(159,267)	-	(151,648)	(7,619)	
120,358	-	120,179	179	רווח משירותי ביטוח
(38,909)	-	(31,469)	(7,440)	
33,254	-	13,280	19,974	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
4,119	4,119	-	-	
7,992	(5,226)	-	13,218	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
12,111	(1,107)	-	13,218	
9,065	-	-	9,065	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
(1,344)	-	-	(1,344)	
19,832	(1,107)	-	20,939	הוצאות תפעוליות אחרות הכנסות אחרות, נטו הוצאות מימון אחרות
53,086	(1,107)	13,280	40,913	
(6,445)	(6,445)	-	-	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
1,223	1,223	-	-	
(170)	(90)	-	(80)	סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
47,694	(6,419)	13,280	40,833	
(9,263)	1,265	-	(10,528)	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
38,431	(5,154)	13,280	30,305	
334,323	53,884	39,931	240,508	סך כל נכסי המגזר
132,437	3,392	53,027	76,018	סך כל התחייבויות המגזר

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

**דוחות על השינויים בהון במטבע פעילות החברה (דולר)**

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות	
55,358	(2,140)	45,990	11,508	(* -)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)</u>
(8,000)	-	(8,000)	-	-	דיבידנד
316	316	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
6,769	-	6,769	-	-	רווח נקי
59	59	-	-	-	רווח כולל אחר
<u>54,502</u>	<u>(1,765)</u>	<u>44,759</u>	<u>11,508</u>	<u>(* -)</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)</u>
סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות	
51,427	(304)	40,223	11,508	(* -)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)</u>
4,685	-	4,685	-	-	רווח נקי
2,227	2,227	-	-	-	רווח כולל אחר
<u>58,339</u>	<u>1,923</u>	<u>44,908</u>	<u>11,508</u>	<u>(* -)</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)</u>
סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות	
53,369	(661)	42,522	11,508	(* -)	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (מבוקר)</u>
108	108	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
2,237	-	2,237	-	-	רווח נקי
(1,212)	(1,212)	-	-	-	הפסד כולל אחר
<u>54,502</u>	<u>(1,765)</u>	<u>44,759</u>	<u>11,508</u>	<u>(* -)</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)</u>

(\* 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 פעילות החברה (דולר)**

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
------	-----------	-------------	----------------	-----------

אלפי דולר

51,818	(3,283)	43,593	11,508	(* -)
1,315	-	1,315	-	-
5,206	5,206	-	-	-
58,339	1,923	44,908	11,508	(* -)

**יתרה ליום 1 ביולי, 2024  
(בלתי מבוקר)**

רווח נקי  
רווח כולל אחר

**יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024  
(בלתי מבוקר)**

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
------	-----------	-------------	----------------	-----------

אלפי דולר

51,427	(304)	40,223	11,508	(* -)
(3,000)	-	(3,000)	-	-
8,767	-	8,767	-	-
(1,836)	(1,836)	-	-	-
55,358	(2,140)	45,990	11,508	(* -)

**יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)**

דיבידנד  
רווח נקי  
הפסד כולל אחר

**יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024  
(בלתי מבוקר)**

(\* 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	165,806	(3,967)	201,886	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)
-	-	(28,320)	-	(28,320)	דיבידנד
-	-	-	(18,820)	(18,820)	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	-	1,101	1,101	תשלום מבוסס מניות
-	-	23,827	-	23,827	רווח נקי
-	-	-	502	502	רווח כולל אחר
1	40,046	161,313	(21,184)	180,176	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)
אלפי שקלים חדשים					
1	40,046	144,431	2,050	186,528	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
-	-	-	4,472	4,472	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	17,049	-	17,049	רווח נקי
-	-	-	8,392	8,392	רווח כולל אחר
1	40,046	161,480	14,914	216,441	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)
אלפי שקלים חדשים					
1	40,046	153,786	(13,884)	179,949	יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (בלתי מבוקר)
-	-	-	(3,585)	(3,585)	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	-	358	358	תשלום מבוסס מניות
-	-	7,527	-	7,527	רווח נקי
-	-	-	(4,073)	(4,073)	הפסד כולל אחר
1	40,046	161,313	(21,184)	180,176	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)

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

דוחות על השינויים בהון במטבע הצגה (שקל חדש) (המשך)

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי שקלים חדשים				
194,783	(2,143)	156,879	40,046	1
(2,342)	(2,342)	-	-	-
4,601		4,601	-	-
19,399	19,399	-	-	-
<u>216,441</u>	<u>14,914</u>	<u>161,480</u>	<u>40,046</u>	<u>1</u>

**יתרה ליום 1 ביולי, 2024**  
**(בלתי מבוקר)**

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

**יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024**  
**(בלתי מבוקר)**

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי שקלים חדשים				
186,528	2,050	144,431	40,046	1
(11,022)	-	(11,022)	-	-
756	756	-	-	-
32,397	-	32,397	-	-
(6,773)	(6,773)	-	-	-
<u>201,886</u>	<u>(3,967)</u>	<u>165,806</u>	<u>40,046</u>	<u>1</u>

**יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)**

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

**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 30 בספטמבר, 2024	ליום 30 בספטמבר, 2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי שקלים חדשים		

**נכסים**

57,885	83,523	96,525	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
35,584	36,302	34,032	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
38,436	39,586	43,355	חייבים ויתרות חובה
196,424	201,958	185,526	נכסי חוזי ביטוח
10,565	-	-	נכסי חוזי ביטוח משנה
7,352	6,444	6,205	רכוש קבוע אחר
507	564	357	נכסים בלתי מוחשיים
609	397	565	נכסי מסים נדחים
1,007	987	1,058	הלוואות לחברות קשורות
766	1,065	-	מסים שוטפים לקבל
7,210	7,620	6,519	נכסי זכות שימוש
<u>356,345</u>	<u>378,446</u>	<u>374,142</u>	<b>סה"כ נכסים</b>

**הון והתחייבויות****הון**

1	1	1	הון מניות
40,046	40,046	40,046	פרמיה על מניות
165,806	161,480	161,313	יתרת עודפים
(3,967)	14,914	(21,184)	קרנות הון
<u>201,886</u>	<u>216,441</u>	<u>180,176</u>	<b>סך כל ההון</b>

**התחייבויות**

18,977	16,462	17,928	זכאים ויתרות זכות
44	-	4,301	התחייבויות בגין מסים שוטפים
53,027	49,499	63,277	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
9,340	21,180	7,948	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
281	256	225	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
65,066	66,654	59,035	התחייבויות בגין מסים נדחים
7,724	7,954	41,252	הלוואות ואשראי
<u>154,459</u>	<u>162,005</u>	<u>193,966</u>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>356,345</u>	<u>378,446</u>	<u>374,142</u>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

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 30 בספטמבר, 2025		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025		
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
<b>אלפי שקלים חדשים</b>					
586,874 (503,095)	186,231 (149,588)	209,746 (186,108)	434,829 (380,706)	535,818 (486,841)	הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח
83,779	36,643	23,638	54,123	48,977	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(159,267) 121,979 (37,288)	(55,912) 26,676 (29,236)	(65,187) 58,357 (6,830)	(118,679) 87,845 (30,834)	(157,442) 150,787 (6,655)	הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה
46,491	7,407	16,808	23,289	42,322	רווח משירותי ביטוח
4,811	1,161	1,296	3,058	4,467	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
4,811	1,161	1,296	3,058	4,467	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
9,065 (1,344)	2,473 (305)	1,270 32	7,151 (933)	4,255 (21)	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
12,532 59,023	3,329 10,736	2,598 19,406	9,276 32,565	8,701 51,023	רווח מהשקעות ומימון, נטו רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
10,211 (20,079) 1,223 (420)	2,565 (5,546) (10) 288	2,649 (6,916) - (1,477)	7,704 (15,346) 1,223 (1,043)	7,978 (17,887) - (3,217)	הכנסות מדמי ניהול הוצאות תפעוליות אחרות הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו הוצאות מימון אחרות
49,958	8,033	13,662	25,103	37,897	רווח לפני מסים על הכנסה
(17,561)	(3,432)	(6,135)	(8,054)	(14,070)	מסים על ההכנסה
32,397	4,601	7,527	17,049	23,827	רווח לתקופה
<b>רווח כולל אחר:</b>					
<b>פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:</b>					
165 (10,765)	963 24,424	83 (10,001)	751 16,796	202 (16,936)	שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
1,337	(1,795)	81	(354)	(1,378)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(9,263)	23,592	(9,837)	17,193	(18,112)	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(57)	(333)	(28)	(278)	(70)	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
3,303 (6,017)	(6,202) 17,057	2,207 (7,658)	(4,051) 12,864	(136) (18,318)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה, נטו ממס
26,380	21,658	(131)	29,913	5,509	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי שקלים חדשים	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
535,818	-	372,689	163,129	הכנסות משירותי ביטוח
(486,841)	-	(353,825)	(133,016)	הוצאות משירותי ביטוח
48,977	-	18,864	30,113	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(157,442)	-	(152,803)	(4,639)	הוצאות מביטוח משנה
150,787	-	147,513	3,274	הכנסות מביטוח משנה
(6,655)	-	(5,290)	(1,365)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
42,322	-	13,574	28,748	רווח משירותי ביטוח
4,467	4,467	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
4,467	4,467	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
4,255	-	-	4,255	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(21)	-	-	(21)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
8,701	4,467	-	4,234	רווח מהשקעות ומימון, נטו
51,023	4,467	13,574	32,982	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
7,978	7,978	-	-	הכנסות מדמי ניהול
(17,887)	(17,887)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
(3,217)	(2,830)	-	(387)	הוצאות מימון אחרות
37,897	(8,272)	13,574	32,595	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(18,112)	(18,677)	-	565	סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
19,785	(26,949)	13,574	33,160	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
374,142	101,450	56,437	216,255	סך כל נכסי המגזר
193,966	49,355	64,034	80,577	סך כל התחייבויות המגזר

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
בלתי מבוקר			
אלפי שקלים חדשים			
434,829	-	275,576	159,253
(380,706)	-	(236,936)	(143,770)
54,123	-	38,640	15,483
(118,679)	-	(113,071)	(5,608)
87,845	-	85,106	2,739
(30,834)	-	(27,965)	(2,869)
23,289	-	10,675	12,614
3,058	3,058	-	-
3,058	3,058	-	-
7,151	-	-	7,151
(933)	-	-	(933)
9,276	3,058	-	6,218
32,565	3,058	10,675	18,832
7,704	7,704	-	-
(15,346)	(15,346)	-	-
1,223	1,223	-	-
(1,043)	(519)	-	(524)
25,103	(3,880)	10,675	18,308
17,193	5,228	-	11,965
42,296	1,348	10,675	30,273
378,446	103,595	31,123	243,728
162,005	11,504	52,259	98,242

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

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

רווח משירותי ביטוח

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  
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול  
הוצאות תפעוליות אחרות  
הכנסות אחרות  
הוצאות מימון אחרות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

סה"כ רווח כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה

סה"כ רווח כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר

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 30 בספטמבר, 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשהים בחו"ל	
בלתי מבוקר				
אלפי שקלים חדשים				
209,746	-	153,962	55,784	הכנסות משירותי ביטוח
(186,108)	-	(139,967)	(46,141)	הוצאות משירותי ביטוח
23,638	-	13,995	9,643	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(65,187)	-	(63,125)	(2,062)	הוצאות מביטוח משנה
58,357	-	55,170	3,187	הכנסות מביטוח משנה
(6,830)	-	(7,955)	1,125	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
16,808	-	6,040	10,768	רווח משירותי ביטוח
1,296	1,296	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
1,296	1,296	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,270	-	-	1,270	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
32	-	-	32	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
2,598	1,296	-	1,302	רווח מהשקעות ומימון, נטו
19,406	1,296	6,040	12,070	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,649	2,649	-	-	הכנסות מדמי ניהול
(6,916)	(6,916)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
(1,477)	(1,452)	-	(25)	הוצאות מימון אחרות
13,662	(4,423)	6,040	12,045	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(9,837)	(3,512)	-	(6,325)	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
3,825	(7,935)	6,040	5,720	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
374,142	101,450	56,437	216,255	סך כל נכסי המגזר
193,966	49,355	64,034	80,577	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 30 בספטמבר, 2024				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר אלפי שקלים חדשים				
186,231	-	131,662	54,569	הכנסות משירותי ביטוח
(149,588)	-	(98,948)	(50,640)	הוצאות משירותי ביטוח
36,643	-	32,714	3,929	רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
(55,912)	-	(54,058)	(1,854)	הוצאות מביטוח משנה
26,676	-	26,260	416	הכנסות מביטוח משנה
(29,236)	-	(27,798)	(1,438)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
7,407	-	4,916	2,491	רווח משירותי ביטוח
1,161	1,161	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
1,161	1,161	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
2,473	-	-	2,473	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(305)	-	-	(305)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
3,329	1,161	-	2,168	רווח מהשקעות ומימון, נטו
10,736	1,161	4,916	4,659	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,565	2,565	-	-	הכנסות מדמי ניהול
(5,546)	(5,546)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
(10)	(10)	-	-	הוצאות אחרות נטו
288	509	-	(221)	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
8,033	(1,321)	4,916	4,438	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
23,592	(4,859)	-	28,451	סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
31,625	(6,180)	4,916	32,889	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
378,446	103,595	31,123	243,728	סך כל נכסי המגזר
162,005	11,504	52,259	98,242	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	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
בלתי מבוקר				
אלפי שקלים חדשים				
586,874	-	369,852	217,022	הכנסות משירותי ביטוח
(503,095)	-	(325,103)	(177,992)	הוצאות משירותי ביטוח
83,779	-	44,749	39,030	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(159,267)	-	(151,648)	(7,619)	הוצאות מביטוח משנה
121,979	-	120,179	1,800	הכנסות מביטוח משנה
(37,288)	-	(31,469)	(5,819)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
46,491	-	13,280	33,211	רווח משירותי ביטוח
4,811	4,811	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
4,811	4,811	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
9,065	-	-	9,065	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(1,344)	-	-	(1,344)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
12,532	4,811	-	7,721	רווח מהשקעות ומימון, נטו
59,023	4,811	13,280	40,932	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
10,211	10,211	-	-	הכנסות מדמי ניהול
(20,079)	(20,079)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
1,223	1,223	-	-	הכנסות אחרות, נטו
(420)	(338)	-	(82)	הוצאות מימון אחרות
49,958	(4,172)	13,280	40,850	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(9,263)	1,265	-	(10,528)	סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
40,695	(2,907)	13,280	30,322	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
356,345	87,379	39,931	229,035	סך כל נכסי המגזר
154,459	12,730	53,027	88,702	סך כל התחייבויות המגזר

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

דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות	
<u>אלפי שקלים חדשים</u>					
201,886	(3,967)	165,806	40,046	1	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)</u>
(28,320)	-	(28,320)	-	-	דיבידנד
(18,820)	(18,820)	-	-	-	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
1,101	1,101	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
23,827	-	23,827	-	-	רווח נקי
502	502	-	-	-	רווח כולל אחר
180,176	(21,184)	161,313	40,046	1	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>					
186,528	2,050	144,431	40,046	1	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)</u>
4,472	4,472	-	-	-	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
17,049	-	17,049	-	-	רווח נקי
8,392	8,392	-	-	-	רווח כולל אחר
216,441	14,914	161,480	40,046	1	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>					
179,949	(13,884)	153,786	40,046	1	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (בלתי מבוקר)</u>
(3,585)	(3,585)	-	-	-	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
358	358	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
7,527	-	7,527	-	-	רווח נקי
(4,073)	(4,073)	-	-	-	הפסד כולל אחר
180,176	(21,184)	161,313	40,046	1	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)</u>

**תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים (המשך)**  
**דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)**

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
<b>אלפי שקלים חדשים</b>				
194,783	(2,143)	156,879	40,046	1
(2,342)	(2,342)	-	-	-
4,601		4,601	-	-
19,399	19,399	-	-	-
216,441	14,914	161,480	40,046	1

**יתרה ליום 1 ביולי, 2024 (בלתי  
מבוקר)**

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

**יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024  
(בלתי מבוקר)**

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות
<b>אלפי שקלים חדשים</b>				
186,528	2,050	144,431	40,046	1
(11,022)	-	(11,022)	-	-
756	756	-	-	-
32,397	-	32,397	-	-
(6,773)	(6,773)	-	-	-
201,886	(3,967)	165,806	40,046	1

**יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (בלתי  
מבוקר)**

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

**יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024  
(בלתי מבוקר)**



**DavidShield**



**דיויד שילד  
חברה לביטוח בע"מ**

---

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ  
[www.davidshield.co.il](http://www.davidshield.co.il) | + 972-9-8920920