

DavidShield



דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ

PassportCard

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוח שנתי

ליום 31 בדצמבר, 2025

דוח תקופתי זה מורכב מחמישה פרקים כדלקמן:

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

פרק ב' - דוח הדירקטוריון

פרק ג' - דוחות הכספיים

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה' - הצהרת אקטואר ביטוח בריאות



תוכן עניינים

דוח תקופתי זה מורכב מחמישה פרקים כדלקמן:

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

פרק ב' - דוח הדירקטוריון

פרק ג' - דוחות הכספיים

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה' - הצהרת אקטואר ביטוח בריאות

DavidShield



דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ

פרק א' תיאור עסקי התאגיד

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

ליום 31 בדצמבר, 2025



דוח תיאור עסקי התאגיד

תוכן העניינים

מבוא ומילון מונחים 4

חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 6

1.1 - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 6

1.2 - תחומי פעילות 7

1.3 - השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה 7

1.4 - חלוקת דיבידנדים 7

חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות 7

2.1 - ביטוח בריאות לשהים בחו"ל 7

2.1.1 - מוצרים ושירותים 7

2.1.2 - תחרות 8

2.1.3 - לקוחות 8

2.2 - ביטוח נסיעות לחו"ל 8

2.2.1 - מוצרים ושירותים 8

2.2.2 - תחרות 8

2.2.3 - לקוחות 9

חלק ג' - מידע נוסף אודות ענפי ביטוח שלא נכללו בתחומי הפעילות 9

חלק ד' - מידע נוסף ברמת כלל החברה 9

4.1 - מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה 9

4.2 - חסמי כניסה ויציאה 11

4.3 - גורמי הצלחה קריטיים 12

4.4 - השקעות 12

4.5 - ביטוח משנה 13

4.6 - הון אנושי 13

4.7 - שיווק והפצה 14

4.8 - ספקים ונותני שירותים 15

4.9 - רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש 15

4.10 - עונתיות 15

4.11 - נכסים בלתי מוחשיים 16

4.12 - גורמי סיכון 16

4.13 - הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 17

4.14 - תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה 17

חלק ה' - היבטי ממשל תאגידי 17

5.1 - דירקטורים חיצוניים 17

5.2 - מבקרת פנים 18

5.3 - רואה חשבון מבקר 19

5.4 - אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי 19



דוח תיאור עסקי התאגיד

מבוא ומילון מונחים

מבוא

פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בתיאור החברה, התפתחות עסקיה ותחומי פעילותה, כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

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

חלק זה כולל תיאור כללי ותמציתי של מוצרי ביטוח וכיסויים ביטוחיים. התנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בכל פוליסה ו/או חוזה ביטוח לפי העניין. התיאור הינו לצרכי דו"ח זה בלבד ולא ישמש לצרכי פרשנות הפוליסות.

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים, החיוניים להבנת עסקי החברה. על מנת לתאר את עסקי החברה באופן בהיר ככל שניתן, הובא התיאור תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסברים וביאורים בהירים, ככל הניתן.

יש לקרוא את הדו"ח התקופתי, על כל פרקיו, כמקשה אחת.

הערכים הכספיים הנקובים בפרק זה, בדוחות הכספיים ובדו"ח הדירקטוריון הינם, בדרך כלל (זולת אם צוין אחרת) באלפי דולר.

דיייד שילד חברה לביטוח בע"מ

מספר החברה ברשם החברות	515859379
כתובת	הצורן 8, נתניה
טלפון	09-8920920
תאריך הדיווח	31 בדצמבר, 2025

מילון מונחים

תחום הביטוח הינו תחום הדורש ידע מקצועי רב, אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה. לנוחות הקורא, בדו"ח תקופתי זה למונחים הבאים תהיה המשמעות המופיעה לצידם, אלא אם נאמר אחרת:

ביטוח שבו מתקיימת חלוקה יחסית בין החברה לבין מבטחי המשנה הן בפרמיה והן בסיכון הביטוחי ובתשלומי התביעות.	ביטוח משנה מכסה (Quota Share)
החלוקה היחסית בין החברה למבטחי המשנה נקבעת מראש בשיעור קבוע לכל פוליסות בענף מסוים, בשנה נתונה, ובתמורה מקבלת החברה עמלות ממבטחי המשנה. העמלות נקבעות לכל חוזה בנפרד כאשר בחלק מהחוזה העמלה היא עמלה משתנה בין שיעור מינימאלי מסוים שישולם לחברה בכל מקרה, לבין שיעור מקסימאלי. העמלה המשולמת בפועל נקבעת, בדרך כלל לאחר שנתיים, על פי התוצאות החיתומיות של החוזה.	

כהגדרתו בחוק הפיקוח. גוף מוסדי

דיייד שילד גלובל דיייד שילד - סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ.

דו"ח זה על ארבעת פרקיו ונספחיו, כמקשה אחת. הדו"ח מורכב מהפרקים הבאים: תיאור עסקי התאגיד (פרק א'), דו"ח הדירקטוריון (פרק ב'), הדוחות הכספיים (פרק ג'), פרטים נוספים על התאגיד (פרק ד') ונספחים (פרק ה').

הדוחות הכספיים הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.

החברה ו/או דיייד שילד ו/או DSIC דיייד שילד חברה לביטוח בע"מ.

הקבוצה החברה והחברות הבנות שלה (לפי סעיף 1.1.4).

הממונה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

חברת פספורטכארד חברת פספורטכארד ישראל סוכנות לביטוח כללי (2014) בע"מ.

חוזרי הממונה חוזרים, טיטות של חוזרים, ניירות עמדה והבהרות המתפרסמים על ידי הממונה.

חוזר דירקטוריון חוזרות פרק 2 בחלק 1 של שער 5 לחוזר המאוחד לעניין דירקטוריון של גוף מוסדי.



דוח תיאור עסקי התאגיד

חוזר סולבנסי	חוזר הממונה בדבר הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II שמספרו 2020-1-15.
חוק הגנת הפרטיות	חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.
חוק החברות	חוק החברות, תשנ"ט-1999.
חוק הפיקוח	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
חוק חוזה הביטוח	חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981.
חיתום	תהליך אישור הצעת הביטוח וקביעת הפרמיה, בהתאם להנחות אקטואריות, לנתונים המפורטים בהצעת הביטוח ולמידע נוסף שברשות המבטח.
כללי הדיווח הבינלאומיים IFRS	תקני דיווח כספי בינלאומיים הכוללים את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS), תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS), הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).
לקוח ו/או מבטח	מי שמתקשר עם החברה בחוזה ביטוח פרטני.
מבטח	מי שקיבל רישיון מבטח ישראלי לפי סעיף 15(א) (1) לחוק הפיקוח.
מועד קבלת הרישיון	16 בינואר, 2020, המועד בו קיבלה החברה לראשונה רישיון מבטח מאת הממונה.
מסמך ההקלות	במסגרת הליך קבלת רישיון מבטח, החברה ביקשה וקיבלה הקלות מסוימות מהממונה, לפי העניין, המעוגנות במסמך מיום 16 בינואר, 2020.
משלים	פספורטכארד משלים סוכנות לביטוח כללי (2021) בע"מ
ענפי ביטוח	כמשמעם בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח), התשמ"א-1985.
פקודת מס הכנסה	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961.
פרט	מבוטחים פרטיים יחידים או לקוחות עסקיים קטנים, עימם מתקשרת החברה על בסיס פרטני.
פרמיה שהורווחה	סך הפרמיה המתייחסת לשנת הדו"ח.
פרמיה ו/או דמי ביטוח	הסכום שמשלם המבוטח למבטח עבור הפוליסה.
קולקטיב	קבוצת אנשים בעלי מאפיינים משותפים, כגון: עובדים אצל מעביד או חברים בתאגיד, עימם מתקשרת החברה בהסכם אחד על פיו מבוטחים או זכאים להיות מבוטחים, כל המשתייכים לקבוצה (ולא בהתקשרויות פרטניות עם יחידים הקבוצה).
רשות ו/או הרשות	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
שייר	הסיכון המוטל על המבטח לבדו, לאחר העברת חלק מהסיכון למבטח משנה.
תגמולי ביטוח	סכומים שיש לשלם בקרות מקרה ביטוח על פי תנאי הפוליסה.
תקנות דינים וחשבונות	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דינים וחשבונות כספיים), תשס"ז-2007.
תקנות ההשקעה ו/או כללי ההשקעה	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.
תקנות הון מזערי לקבלת רישיון	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח), תשע"ה-2018.
IBNR	(Incurred But Not Reported) הפרשה בגין תביעות שאירעו, אך טרם דווחו לחברה.
S&P	Standard & Poor's - חברת דירוג אשראי בינלאומית.
(Loss Ratio) LR	היחס שבין התשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, לבין הפרמיות שהורווחו.



דוח תיאור עסקי התאגיד

חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1.1 דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ ("החברה") התאגדה בחודש יוני 2018 כחברה פרטית, והחלה פעילותה ביום 1 באפריל, 2020. החברה בבעלות מלאה וישירה (100%) של דיוידשילד - פספורטכארד בע"מ (להלן - "החברה האם", לשעבר דיויד שילד אחזקות 2018 בע"מ).

החברה האם היא חברה פרטית המוחזקת על ידי מר אלון קצף (46.22%), באמצעות חברת קצף אחזקות די.אס בע"מ, חברה פרטית בבעלות 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".

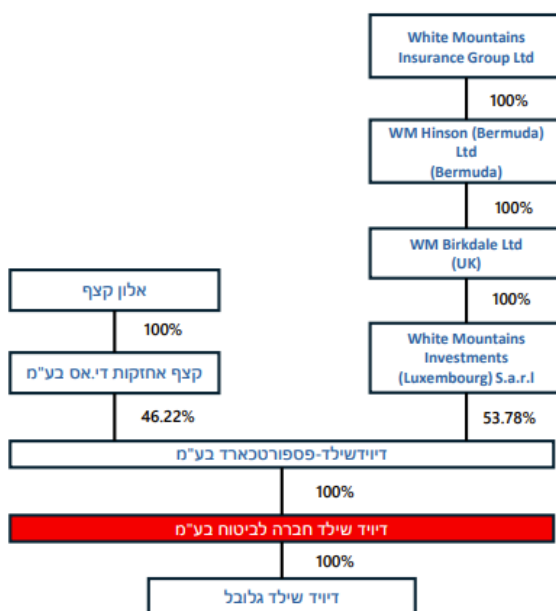
1.1.2 בחודש ינואר 2020, קיבלה החברה רישיון מבטח מהממונה בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז, המוגבל לנסיעות לחו"ל והוצאות רפואיות ורילוקיישן (ביטוח בריאות לשוהים מחוץ למדינת מוצאם). בחודש יולי 2022, קיבלה החברה מהממונה רישיון לעסוק בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד. בחודש אוגוסט 2025 קיבלה החברה מהממונה רישיון לעסוק בענף ביטוח "עסקים שמקורם בחוץ לארץ" מוגבל לענפי הביטוח בהם החברה מורשה לעסוק בישראל.

1.1.3 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.

בחודש אפריל 2022, קיבלה החברה את אישור הממונה להחזיק בכל אמצעי השליטה בחברה פספורטכארד שירותים פיננסיים בע"מ (להלן - "פספורטכארד פיננסיים"), בכפוף לתנאים המנויים באישור הממונה. ביום 11 בינואר, 2024 התקבלה החלטה על ידי דירקטוריון החברה לממש את כל החזקותיה בחברת פספורטכארד פיננסיים ע"י מכירתן לחברת האם, לאור האמור סווגה פעילות זאת כמוחזקת למכירה בדוחותיה הכספיים לשנת 2023. ביום 11 בינואר, 2024 התקבלה החלטה על ידי דירקטוריון החברה לממש את כל החזקותיה בחברת פספורטכארד פיננסיים על ידי מכירתן לחברת האם. לאור האמור סווגה פעילות זאת כמוחזקת למכירה. ביום 1 בפברואר 2024 הושלמה עסקת המכירה כאמור תמורת כ-714 אלפי דולר.

1.1.4 מבנה האחזקות של החברה:





דוח תיאור עסקי התאגיד

1.2 - תחומי פעילות

1.2.1 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 דיוידשילד גלובל. פוליסת רילוקיישן מקנה כיסוי ביטוחי נרחב להוצאות רפואיות לשהים מחוץ למדינת מוצאם תקופה קצרה ועד לתקופה בלתי מוגבלת.

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.

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

1.2.2 חברת דיויד שילד גלובל פועלת גם בתחום שירותי ניהול הסדרים רפואיים, בעיקר לגופים ממשלתיים השולחים שליחים לחו"ל לתקופות ארוכות.

1.3 - השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

1.3.1 לפרטים אודות ההון הרשום וההון המונפק של החברה, ראה סעיף 10 לפרק ד' לדו"ח התקופתי.

1.3.2 לפרטים בדבר אחזקות בעלי עניין במניות החברה, ראה סעיפים 8 ו-9 לפרק ד' לדו"ח התקופתי.

1.4 - חלוקת דיבידנדים

1.4.1 בהתאם למדיניות ניהול ההון של החברה, הכוללת גם מדיניות ביחס לחלוקת דיבידנדים, על החברה לעמוד ביחס כושר פירעון של 120% לפי משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II ובכפוף לתנאים מסוימים נוספים שנקבעו במדיניות כאמור, תהיה החברה רשאית לשלם דיבידנד לבעלי מניותיה מעל הסף כאמור.

1.4.2 בתקופת הדיווח החברה חילקה דיבידנדים בסך של 12,000 אלפי דולר. לפרטים נוספים בדבר הוראות הממונה בנושא מגבלות חלוקת דיבידנד, ראו סעיף 5.2 בדוח הדירקטוריון ובאור 13 לדוחות הכספיים.

חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

חלק זה כולל תיאור כללי ותמציתי של מאפייני התחום, מהות הכיסויים הביטוחיים, השווקים העיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע. התנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בכל פוליסה ו/או חוזה ביטוח, לפי העניין. התיאור להלן הינו לצרכי דו"ח זה בלבד ולא ישמש לצרכי פרשנות הפוליסות ו/או חוזה הביטוח.

2.1 - ביטוח בריאות לשהים מחוץ למדינת מוצאם

2.1.1 - מוצרים ושירותים

כללי

ביטוח בריאות לשהים מחוץ למדינת מוצאם מיועד לשפות את המבוטח ו/או לשלם ישירות לספק השרות בגין הוצאות עבור שירותים רפואיים שנצרכו על ידי המבוטח.

המוצר מהווה תחליף לשלושת הרבדים המקובלים בשוק הבריאות המקומי בישראל:

- סל בריאות בסיסי מכוח חוק ביטוח בריאות ממלכתי, התשנ"ד-1994, המסופק בעיקר על ידי קופות החולים בישראל.
- שב"ן - שירותי בריאות נוספים הניתנים לציבור על ידי קופות החולים בישראל.
- ביטוחי בריאות פרטיים לסוגיהם.

ביטוחי פרט - בדרך כלל, תוכניות ביטוח המוצעות לתקופות ארוכות (למשך כל חיי המבוטח), גם אם חל שינוי במצבו הבריאותי של המבוטח במהלך תקופה זו.

לאור העובדה שתוכניות הביטוח במסגרת ביטוחי בריאות פרט, הינן לתקופות ארוכות, ניתנה לחברות הביטוח האפשרות, במסגרת פוליסת הביטוח, לעדכן את טבלת תעריפי דמי הביטוח למבוטחים קיימים, וזאת בכפוף לקבלת אישורו של הממונה.



דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ

דוח תיאור עסקי התאגיד

ביטוחים קולקטיביים - תנאי ההסכמים לביטוח קולקטיבי נקבעים במשא ומתן בין המבטח לבין בעל הפוליסה המייצג את הקבוצה, והם חלים על כל הפרטים הנכללים בקבוצה מסויימת. בדרך כלל הסכמים אלה נחתמים לתקופות ידועות מראש של מספר שנים וכוללים לעיתים מנגנון של התאמת פרמיה במהלך תקופת הביטוח. בשל השוני כאמור, התעריפים בביטוחים קבוצתיים נמוכים בדרך כלל מאלו המשולמים בפוליסת פרט עבור כיסויים דומים. קיימים הסכמים לביטוח קולקטיבי הכוללים התייחסות לעניין מתן רצף ביטוחי בעת מעבר של מבטח מכיסוי קבוצתי לכיסוי פרט (זכות המשכיות). בתחום ביטוח בריאות לשהים בחו"ל, הרווחיות מושגת, בין היתר, על ידי חיתום נכון וקפדני של המבוטחים, ובתמחור נכון של המוצרים השונים, הלוקח בחשבון את עלויות תשומות מדדי הבריאות השונים, וכן על ידי יעילות בפעילות הרכש הרפואי. מחד, שיעור הרווחיות בפוליסת ביטוחי פרט בדרך כלל גבוה יותר לעומת ביטוחים קולקטיביים, מאידך קיים סיכון מובנה גבוה יותר בביטוחי הפרט הנובע בין היתר מתקופת הכיסוי הממושכת, שלרוב אינה תחומה בתקופת זמן מסוימת.

2.1.2 - תחרות

המתחרות העיקריות בתחום ביטוחי הבריאות לשהים בחו"ל הן חברות ביטוח זרות המשווקות פוליסות מסוג רילוקיישן בכל רחבי העולם. למיטב ידיעת החברה, קבוצות הביטוח הדומיננטיות בתחום זה הן Aetna, Allianz, Bupa, Cigna Global, AXA. חלקה של החברה בשוק אינו ניתן להערכה.

2.1.3 - לקוחות

כאמור לקוחות ביטוח בריאות לשהים בחו"ל נחלקים לשתי קבוצות עיקריות: פרטיים וקולקטיביים.

להלן התפלגות פרמיה ברוטו, בשנת 2025 ובשנת 2024, בין לקוחות קולקטיביים ולקוחות פרטיים ועסקיים קטנים (באחוזים):

2024	2025	
26%	23%	לקוחות קולקטיביים
74%	77%	לקוחות פרטיים ועסקיים קטנים
100%	100%	סה"כ

שיעור הביטולים* מהפוליסות בתוקף לתחילת פעילות החברה, בפוליסות של לקוחות פרטיים ועסקיים קטנים בתחום ביטוח בריאות לשהים מחוץ למדינת מוצאם, במונחי פרמיות, עומד על כ- 23% בשנת 2025 (כ- 22% בשנת 2024).
* ביטולים: ביטול פוליסה, הקטנה או אי חידוש.

לחברה אין לקוח שהכנסותיה ממנו בתחום זה מהוות 10% או יותר מסך ההכנסות בשנים 2025 ו- 2024.

2.2 - ביטוח נסיעות לחו"ל

2.2.1 - מוצרים ושירותים

כללי

פוליסות המעניקות למבוטח כיסוי ביטוחי בעת נסיעה לחו"ל. פוליסת הביטוח מכסה, בין היתר, הוצאות רפואיות של המבוטח והטסה רפואית לישראל. כמו כן, קיים כיסוי לאיתור וחילוץ וחבות צד ג' - אשר ניתנים להסרה על ידי המבוטח. בנוסף, ניתן לכלול בפוליסה כיסויים נלווים, כגון: כיסויים ייעודיים לאירועי ביטול / קיצור נסיעה, הפסקת שהות והפסד הוצאות נסיעה על רקע נגיף הקורונה, והרחבות נוספות לכבודה, כיסוי בפעילות ספורט אתגרי, כיסוי בגין הוצאות מיוחדות כגון ביטול או קיצור נסיעה ועוד.

2.2.2 - תחרות

המתחרות של החברה הן חברות הביטוח בישראל המוכרות ביטוחי נסיעות לחו"ל והמרכזיות שבהן הן הראל חברה לביטוח בע"מ, כלל חברה לביטוח בע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ.

החברה, באמצעות חברת פספורטכארד, מתמודדת עם התחרות בשוק באמצעות מספר מאפיינים ייחודיים לפעילות:

1. מערך שירות לקוחות ייחודי: מערך שירות ותמיכה רפואי וכללי, 24 שעות ביממה, 7 ימים בשבוע, בנוסף לצוות ייעודי לטיפול במצבי חירום רפואיים הכולל מומחים מתחומי רפואה שונים, צוות תפעול ייעודי ומנוסה בהפעלת הטסות רפואיות ופינוי רפואי קרקעי במרבית מדינות העולם.
מערך השירות כולל גם פריסה רחבה של שירותי טלמדיסין (Telemedicine) במקומות שונים בעולם ובשפות שונות, כולל עברית, אשר מאפשר מתן ייעוץ רפואי מיידי ללקוחות החברה באמצעות שיחות וידאו או שיחות רגילות. בחלק מהמקומות השירות הניתן הינו מקומי ומאפשר אף מתן מרשמים לטיפולים תרופתיים במקום בו נמצא הלקוח.
2. כרטיס הפספורטכארד: כרטיס הניתן לכל מבטח (מעל גיל 18) אשר באמצעותו ניתן לשלם ישירות לספקי שירות רפואיים ו/או למשוך מזומן מכספומט בעת אבדן או עיכוב בכבודה.



דוח תיאור עסקי התאגיד

3. הסכמי רכש רפואיים - הסכמי רכש רפואיים בכ- 35 מדינות בעולם ובעיקר בארה"ב, אירופה והמזרח הרחוק המאפשרים למבוטחי החברה לקבל שירותים רפואיים ללא מימון ביניים וללא זמני המתנה. הסכמי הרכש מאפשרים ניהול מיטבי של עלויות השירות הרפואי.
4. פעילות בעלי המניות בשוקים עיקריים אשר מסייעת בהסכמי רכש ובתשתיות שירות מקומיות.
5. ניטור קבוע של צרכי השוק והתאמת המוצרים לצרכי השוק והתקופה, הוספת ועדכון של כסויים מהותיים והקפדה על תמחור המבוסס, בין היתר, על ניסיונה העשיר של הקבוצה בשוקים בינלאומיים.
6. שיתוף פעולה מלא עם סוכני ביטוח לשיווק מוצרי החברה.

2.2.3 - לקוחות

לקוחות מוצר פספורטכארד הינם לקוחות פרטיים בלבד.

לחברה אין לקוח שהכנסותיה ממנו בתחום זה מהוות 10% או יותר מסך ההכנסות בשנים 2025 ו-2024. כלל הפוליסות במוצר זה הופקו באמצעות חברת פספורטכארד, אשר הינה הבעלים של תיק הלקוחות.

חלק ג' - מידע נוסף אודות ענפי ביטוח שלא נכללו בתחומי הפעילות

בחודש יולי, 2022 קיבלה החברה מהממונה רישיון לעסוק בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד. בחודש יוני, 2023 החלה החברה למכור פוליסות ביטוח חיים. למועד הדיווח אין לפעילות זו השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

בחודש אוגוסט, 2025, התקשרה החברה בהסכם ביטוח משנה QS בשיעור 100% עם חברת ביטוח באיחוד האמירויות לביטוח במשנה של התחייבויות החברה האמירתית כלפי מבוטחיה הזרים שהוהים באיחוד האמירויות, וזאת מתקופת כיסוי המתחילה באוקטובר 2024. למועד הדיווח אין לפעילות זו השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

חלק ד' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

4.1 - מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

בחלק זה מובא פירוט לגבי מגבלות חקיקה, תקינה ואילווצים מיוחדים החלים על החברה הן ברמת כלל החברה והן ברמת תחומי הפעילות.

4.1.1 חקיקה ראשית

4.1.1.1 חוק החברות, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.

4.1.1.2 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 (להלן - "חוק הפיקוח")

חוק הפיקוח מסדיר, בין היתר, את סמכויות הממונה:
 (1) ליתן הוראות הנוגעות לדרכי פעולתם וניהולם של מבטחים, נושאי משרה בהם וכל מי שמועסק על ידם, כדי להבטיח את ניהולם התקין ואת השמירה על ענייני המבוטחים;
 (2) לפיקוח, אכיפה ושמירת יציבותם של מבטחים;
 (3) בירור תלונות ציבור. בנוסף, הוראות חוק הפיקוח אוסרות על עיסוק בביטוח ללא קבלת רישיון, מחייבות קבלת היתר לשליטה ולאחזקת אמצעי שליטה במבטח, מחילות על חברות ביטוח הוראות מחוק החברות החלות על חברות ציבוריות, ומסדירות את סמכויות שר האוצר והממונה להתקין תקנות וליתן הוראות בעניינים שונים הקשורים בפעילותם של מבטחים.

תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח והוראות הממונה שניתנו מכוח סמכותו לפי חוק הפיקוח, כוללות, בין היתר: תקנות בדבר הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח; יישום משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס הדירקטיבה Solvency II; ניהול נכסי השקעה; ממשל תאגידי; בכלל זה לעניין דירקטוריון גוף מוסדי וועדותיו; ביקורת פנים; ניהול סיכונים; ביטוח משנה; מדידת נכסים והתחייבויות; גילוי ודיווח; והוראות בדבר חוזה ביטוח בריאות כמפורט בחלק 3 של החוזר המאוחד.

4.1.1.3 חוק חוזה הביטוח, תשמ"א-1981 (להלן - "חוק חוזה הביטוח")

חוק חוזה הביטוח מסדיר היבטים שונים הנוגעים לפוליסת הביטוח ויחסי מבטח-סוכן-מבוטח. על פי חוק חוזה הביטוח, חוזה ביטוח הוא חוזה בין מבטח לבין מבוטח המחייב את המבטח, תמורת דמי ביטוח, לשלם בקרות מקרה הביטוח תגמולי ביטוח למוטב. חוק חוזה הביטוח כולל, בין היתר, הוראות בדבר חובות גילוי של המבוטח ותוצאות אי הגילוי, תנאים לביטוח חוזה ביטוח, מעמד המוטב וזכויותיו.

דוח תיאור עסקי התאגיד

4.1.1.4 חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006.

4.1.1.5 חוק החוזים האחידים, תשמ"ד-1982.

4.1.1.6 חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981.

4.1.2 חקיקת משנה ותיקוני חקיקה

להלן יובא תיאור קצר של הוראות הדין החלות על החברה, לרבות חוקים, תקנות, חוזרים, הנחיות וטיטות, אשר להם השלכה מהותית על עסקי החברה ופורסמו במהלך תקופת הדו"ח ועד לסמוך למועד פרסומו.

4.1.2.1 חקיקה ראשית וחקיקת משנה

א. ביום 2 ביוני, 2025 פורסמה טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(אגרות), התשפ"ה-2025. הטיטה מהווה חלק ממהלך רחב לעדכון סכומי האגרות הנגבות מגופים מפקחים 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 הטיטה 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.

4.1.2.2 חוזרים והנחיות

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

ב. ביום 13 בפברואר, 2025 פורסם דוח הצוות לבחינת החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח. במסגרת המלצות הדוח, מומלץ על ביצוע תיקוני חקיקה וצעדים רגולטוריים 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 ועתיד, 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 מצב "עם כלביא" והכרזת מצב מיוחד בעורף. המסמך מדגיש את חשיבות הרציפות התפקודית, הקשר עם הלקוחות, מתן שירות רגיש ומותאם ללקוחות, והיערכות לאיומי 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.



דוח תיאור עסקי התאגיד

- ז. ביום 4 באוגוסט, 2025 פורסם תיקון לחוזר המעגן 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. ביום 9 בנובמבר, 2025 פורסם עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS17, המתאם את הדיווחים הנלווים לדוחות כספיים לשינויים שחלו בעקבות יישום התקן בשנת היישום הראשונה, לרבות דיווחים נלווים שכבר דווחו בגין 2025.
- ט. ביום 25 בדצמבר 2025, פורסם דוח בין משרדי לשימוש בבינה מלאכותית בסקטור הפיננסי. הדוח ממליץ לאמץ אסדרה מבוססת סיכונים המתמקדת במערכות בסיכון גבוה. הדוח עוסק במגוון סוגיות הנוגעות למערכות בינה מלאכותית, ובין היתר מתייחס לסוגיית ה"קופסה השחורה" והסברתיות, מעורבות אנושית, חובות יידוע וגילוי, בקרות למניעת הונאות ודיסאינפורמציה, והבטחת פרטיות והגנה על מידע אישי.
- י. ביום 14 ינואר 2026, פורסמה טיוטה רביעית בנושא דוחות כספיים שנתיים לדוגמא של חברות ביטוח לפי תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS). במסגרת הטיוטה מוצע להתאים את מבנה הגילוי בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח לשינויים הצפויים בעקבות יישום התקן, ולספק מבנה אחיד, שקוף וברור שיאפשר השוואה נוחה בין הדוחות הכספיים של חברות הביטוח בישראל. בכלל זה, מוצע להוסיף עדכונים והבהרות לביאורים לרבות מידע בנוגע לאומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, וכן מוצע לקבוע הוראות מעבר לגבי היישום בדוח הכספי השנתי לשנת 2025.
- כ. ביום 28 ינואר 2026, פורסמה טיוטת חוזר שתכליתה עדכון הדוח השנתי של האקטואר הממונה כך שיתאים להוראות תקן IFRS 17. במסגרת זו, מוצע לעדכן את תוכנם של הצהרת האקטואר הממונה המצורפת לדוחות הכספיים השנתיים ושל הדוח השנתי של האקטואר הממונה להגיש לממונה.

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

4.2 - חסמי כניסה ויציאה

4.2.1 חסמי כניסה

סמי הכניסה העיקרים של תחומי הפעילות השונים של החברה הינם כדלקמן:

4.2.1.1 חובת רישוי ודרישת היתר לשליטה ולהחזקה

בהתאם לחוק הפיקוח, עיסוק בכל ענף ביטוח מחייב קבלת רישיון מבטח מהממונה. בנוסף, החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברת ביטוח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה, וכן שליטה בחברת ביטוח מותנית אף היא בקבלת היתר שליטה מאת הממונה.

4.2.1.2 הון עצמי

חברת ביטוח חייבת לעמוד בהון עצמי מזערי הנדרש לצורך קבלת רישיון ובדרישות הון עצמי לכושר פירעון, בהתאם להוראות הממונה. לפירוט בנושא דרישות ההון הרגולטוריות החלות על החברה ואופן עמידת החברה בהן ראה סעיף 5.2 בדוח הדירקטוריון.

4.2.1.3 תשתיות

לאור מורכבות המוצרים הביטוחיים ותפעולם היום יומי נדרשת חברת ביטוח להקים תשתית ארגונית, מיכונית ותפעולית נאותה ולתחזק אותה באופן שוטף.

4.2.1.4 עיסוק בביטוח דורש ידע מקצועי ממוקד והבנה של תחומי הביטוח השונים בעיקר בתחומי האקטואריה, חיתום, השקעות, ביטוח משנה, שיווק וניהול סיכונים. כמו כן, לצורך קביעת תעריפים ותנאי חיתום של פוליסות חדשות, קיים משקל רב לצבירת ניסיון ואגירת מידע אקטוארי בעל בסיס נתונים רחב.

4.2.1.5 עמידה בדרישות הוראות הדין, הרגולציה והחוק (ראה סעיף 4.1 לעיל).



דוח תיאור עסקי התאגיד

4.2.1.6 בניית מערכי שיווק והפצה אפקטיביים בתחומי הפעילות השונים (ראה סעיף 4.7 להלן).

4.2.2 חסמי יציאה

4.2.2.1 פירוק או חיסול של עסקי ביטוח של מבטח כפופים לפיקוחו של הממונה אשר רשאי להורות למבטח לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט, בבקשה למתן צו במסגרתו הפיקוח על הפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו.

4.2.2.2 בענפים בעלי "זנב ארוך", הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות המבוטחים, הכולל טיפול בתיק הלקוחות הקיים ובתביעות ביטוחיות, לעיתים לתקופות ארוכות (Run Off).

4.3 - גורמי הצלחה קריטיים

להערכת החברה, הגורמים הבאים יכולים להיחשב כגורמים בעלי השפעה קריטית על פעילותה:

4.3.1 יכולת הסתגלות מהירה לתנאי השוק המשתנים, בכלל זה, לשינויים קיצוניים בעקבות משבר הקורונה בתקופת הדוח, בהם סגרים וסגירת השמים, וכן לשינויים בתעסוקה ובתנאי העבודה, ברגולציה, בתנאי התחרות וברווחיות. הכול, לרבות בדרך של ניטור שוטף של צרכי השוק והתאמת מוצרי הקבוצה לצרכים המשתנים במהירות ותוך הקפדה על גידור הסיכון, וכן התאמת השירות, השיווק, התמחור ורמת ההוצאות.

4.3.2 איכות מערך שירות הלקוחות ויישוב התביעות של הקבוצה הן מההיבט האנושי והן מההיבט הטכנולוגי.

4.3.3 שמירה על קידמה טכנולוגית והפעלת כלים דיגיטליים בכל תחומי הפעילות של הקבוצה, תוך הקפדה על רמת אבטחה מתאימה.

4.3.4 יכולת להנגיש שירותים רפואיים בכל מקום בעולם לרבות באמצעות פריסה רחבה של ספקים רפואיים אשר לקבוצה יש עימם קשרים.

4.3.5 תפיסת המותג "PassportCard" בקרב לקוחות הקבוצה כמוביל בתחמו, חדשני ובעל תודעת שירות גבוהה.

4.3.6 יכולת לפתח ולשמר את ערוצי ההפצה, לרבות בדרך של גיוס ושימור סוכנים איכותיים והקפדה על שביעות רצון גבוהה של הסוכנים מהשירות הניתן להם.

4.4 - השקעות

החברה מנהלת נכסי השקעה המוחזקים כנגד הון עצמי בלבד, והיא נושאת בסיכונים שוק ואשראי בגינם (להלן - "השקעות נוסטריו").

מדיניות השקעות נוסטריו הכוללת של החברה עודכנה בסוף שנת 2025. המדיניות הותוותה בהתאם להוראות תיקון לחוזר המאוחד לעניין ניהול השקעות שהחליף את תקנות כללי השקעה. המדיניות מכוונת להבטיח ניהול השקעות זהיר, תוך עמידה בדרישות רגולטוריות, שמירה על השגת יעדיה העסקיים ויציבותה של החברה. זאת, באמצעות הגדרת התשתית הארגונית והתפעולית לניהול נכסי השקעה, לבקרה ולפיקוח, וכן קביעתן של מגבלות כמותיות ואיכותיות לניהול נכסי השקעה, שיאפשרו ניהול זהיר ופיזור נאות של נכסי השקעה והתאמתם ככל שניתן למאפייני התחייבויותיה. הכל, בהתייחס, בין היתר, לחשיפה למנפיקים וענפים, לדירוגים, למח"מ ההתחייבויות, למטבע החשיפה, לדרישות נזילות ועיתוי תזרימי מזומנים בטווח קצר ולהתאמת ניהול הסיכון הכולל אל מול ההון העצמי.

השקעות הנוסטרו מנוהלות במיקור חוץ, באמצעות חברת ניהול תיקים מובילה בישראל. ועדת השקעות שאינן תלויות תשואה היא הגורם האחראי לפיקוח ובקרה שוטפים על יישום מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון ועל ניהול ההשקעות בפועל. בכלל זה, הועדה, המתכנסת אחת לחודש, קובעת את מדיניות ההשקעות במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעה על ידי הדירקטוריון, מנחה את מנהל ההשקעות ביישום המדיניות, מאשרת עסקאות מסוימות טרם ביצוען וקובעת אמות מידה לבחינת יישום המדיניות.

המערך העורפי, בכלל זה, רישום נכסים במערכות התפעוליות, חישוב תשואות, מעקב אחר גביה ותשלומים, והכנת דוחות תקופתיים לוועדה ולממונה, מבוצע על ידי מנהל הכספים של החברה. בקרת ההשקעות והסיכונים, בכלל זה בקרת עמידה בהוראות הדין לעניין השקעות ובמדיניות ההשקעות, בקרת יישום הנחיות ועדת השקעות ובקרת עמידה במגבלות החשיפה שנקבעו על ידי ועדת ההשקעות, מבוצעת על ידי מנהל הסיכונים.

סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו כ-8.8 מיליון דולר, כולן נסחרות מחוץ לישראל. מסכום זה סך של כ-7.2 מיליון דולר מושקעים בנכסי חוב סחירים עם חשיפה גיאוגרפית לחו"ל, וכ-1.3 מיליון דולר מושקעים בנכסי חוב סחירים עם חשיפה גיאוגרפית לישראל, וכ-0.3 מיליון דולר בהשקעות פיננסיות אחרות. סך המזומנים ושווי מזומנים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 23.2 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה באור 12 לפרק ג' לדוחות התקופתיים.



דוח תיאור עסקי התאגיד

4.5 - ביטוח משנה

4.5.1 כללי

חברות ביטוח נוהגות לגדר סיכוני ביטוח שהן נוטלות על עצמן באמצעות חוזי ביטוח משנה. העברת סיכון ביטוחי לכיסוי באמצעות מבטח משנה מאפשרת לחברת ביטוח להרחיב את היקף ההתחייבויות הביטוחיות שהיא נוטלת על עצמה ולהגן על ההון העצמי שלה. למרות העברת סיכון ביטוחי לכיסוי באמצעות ביטוח משנה, הרי שהדבר אינו פוטר חברת ביטוח מחבותה כלפי המבוטחים, ולפיכך היא חשופה ליציבותם הפיננסית של מבטחי המשנה ולסיכון הנובע מאי ודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לעמוד בהתחייבויותיהם.

חוזר הדירקטוריון וועדותיו וחוזר ביטוח שמספרו 2003/17 שעניינו "ניהול חשיפה למבטחי משנה" מחייבים דירקטוריון חברת ביטוח לדון ולקבוע אחת לשנה מדיניות ביטוח משנה, הכוללת, בין היתר, מסגרת החשיפה המרבית למבטח משנה בודד ולקבוצת מבטחי משנה בעלי זיקה כלכלית, וכן את הערכות הקבוצה לניהול החשיפה ולבקרה עליה. מסגרת החשיפה המרבית תיקבע על-פי פרמטר שיקבע הדירקטוריון. פרמטר כאמור אפשר שיהיה פרמטר איכותי, דוגמת דירוג הבינלאומי של מבטח המשנה.

קיימים סוגים שונים של חוזי ביטוח משנה, העיקריים שבהם: (1) ביטוח משנה חוזי - ביטוח משנה בו מתחייב מבטח המשנה להשתתף בכל הסיכונים שהוסכם עליהם; (2) הסכם פקולטטיבי - ביטוח משנה לגבי עסקים וסיכונים ספציפיים. בנוסף, ניתן לחלק את חוזי ביטוח המשנה לפי אופן ההשתתפות בסיכונים: ביטוח משנה יחסי - ביטוח משנה בו משתתף מבטח המשנה בסיכון לפי חלקו היחסי בפרמיה. (3) ביטוח משנה לא יחסי - ביטוח משנה בו משתתף מבטח המשנה בהפסד ובתביעות מעל סכום מסוים.

לפרטים נוספים אודות הביטוח משנה של החברה, ראה באור 25ג (6) ה' לפרק ג' לדוח התקופתי.

4.5.2 מדיניות החשיפה למבטחי משנה

מדיניות החשיפה למבטחי משנה, עודכנה בסוף שנת 2025, ונקבע בה כדלהלן:

- הקבוצה תיבחן תיבחן הגבלת סכום החשיפה המרבי למבטח משנה בודד ולקבוצת מבטחי משנה קשורים וצורך בהתקשרות עם מבטחי משנה נוספים, לשם פיזור רחב יותר של סיכונים ומניעת תלות במבטח משנה בודד ובקבוצת מבטחי משנה קשורים;
- הקבוצה לא תתקשר בחוזה ביטוח משנה עם מבטח משנה שדירוגו הבינלאומי הנמוך ביותר על ידי חברה מדרגת בינלאומית, שאישר הממונה, בכלל זה – S&P, Moodys, Fitch, AM Best, נמוך מדירוג מקביל ל- (A-). בנסיבות מיוחדות, הקבוצה תהא רשאית להתקשר עם מבטח משנה בדירוג נמוך יותר, ובלבד שדירוגו הבינלאומי הנמוך ביותר על ידי חברה מדרגת כאמור אינו נמוך מדירוג מקביל ל- (BBB-). שיעור החשיפה למבטחי משנה בדירוג (BBB-) לא יעלה על 10% מהפרמיה השנתית הכוללת המשולמת למבטחי משנה עימם מתקשרת הקבוצה בכל תחום פעילות.

4.6 - הון אנושי

4.6.1 המבנה הארגוני של הקבוצה

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניותה ומפקח על ביצועי המנכ"ל ופעולותיו. בראש החברה עומד מנכ"ל החברה. מערכי המכירות, שירות הלקוחות והתביעות, ניתנים למבוטחים באמצעות חברת דיויד שילד גלובל (בתחום ביטוח בריאות לשוהים מחוץ למדינת מוצאם) וחברת פספורטקארד (בתחום ביטוח נסיעות לחו"ל).

שירותי מערכות המידע, סייבר והתשתיות ניתנים לקבוצה באמצעות חברה קשורה.

4.6.2 להלן מצבת העובדים בקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר:

2024	2025	חברה / מחלקה
מספר עובדים	מספר עובדים	דיויד שילד חברה לביטוח הנהלה ומטה (א)
14	16	דיויד שילד גלובל (ב)
68	65	שירות לקוחות
6	7	כספים
10	10	מכירות
12	12	פיתוח עסקי
2	3	ביקורת פנים
13	12	אחר
111	109	סה"כ
125	125	סה"כ קבוצה



דוח תיאור עסקי התאגיד

- (א) כולל 6 עובדים נושאי משרה בכירה, כדלקמן: מנכ"ל, סמנכ"ל כספים, מנהלת סיכונים, מבקרת פנים, אקטואר ממונה ויועצת משפטית.
- (ב) כולל 4 עובדים נושאי משרה בכירה, כדלקמן: מנכ"ל, סמנכ"ל שירות לקוחות ומכירות ושני סמנכ"ל לקוחות אסטרטגיים משותפים.
- 4.6.3 לפרטים אודות נושאי המשרה בחברה, ראה סעיף 15 לפרק ד' לדו"ח התקופתי.
- 4.6.4 העובדים הבכירים בקבוצה מועסקים על פי הסכמים אישיים המפרטים את תנאי העסקתם. לפרטים בדבר תנאי העסקתם של מקבלי השכר הגבוהה בקבוצה, ראה סעיף 7 לפרק ד' לדו"ח התקופתי.
- 4.6.5 **מדיניות שכר ותגמול בכירים**

החברה כפופה, לעניין מדיניות שכר ותגמול בכירים, להוראות פרק 5 בחלק 1 של שער 5 לחוזר המאוחד שכותרתו "תגמול" (להלן - "חוזר תגמול"), וכן להוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 (להלן - "חוק התגמול").

מדיניות התגמול של החברה אושרה לראשונה על ידי ועדת תגמול בשנת 2021 ועברה עדכון בשנת 2025. המדיניות נועדה לסייע לחברה להשיג את יעדיה, להתמודד באופן נאות עם אתגרים העומדים בפניה ולהבטיח את יכולתה לשמר ולגייס עובדים ובעלי תפקיד מרכזי איכותיים ומיומנים. זאת, באמצעות קביעת תמריצים לתגמול עובדים ובעלי תפקיד מרכזי על עבודתם ועל תרומתם להצלחתה, עידודם והנעתם לרמת ביצוע גבוהה, תוך מניעת יצירתם של תמריצים המעודדים נטילת סיכונים מופרזת, ותוך יצירת איזון ראוי בין רכיבי התגמול השונים: משתנים מול קבועים, ארוכי טווח מול קצרי טווח וכיו"ב.

המדיניות כוללת, עקרונות כלליים ואמות מידה לתנאי התגמול של כלל העובדים בחברה. לגבי בעלי תפקיד מרכזי, למעט דירקטורים:

(א) המדיניות כוללת אמות מידה לשכר קבוע בהתייחס להכשרתו וניסיונו, לתפקידו, סמכותו ואחריותו, לאופן ביצוע תפקידו, הישגיו ותרומתו לביצועי החברה וכן ליחסי תגמול ראויים. כמו כן, מתייחסת המדיניות ליחסיות התגמול בין שכר המנכ"ל לשכר יתר נושאי המשרה ובעלי תפקיד מרכזי.

(ב) המדיניות קובעת את הרכב הרכיב המשתנה מבחינת רכיבים מדידים והערכת מנהל, מדדים וספי ביצוע שהשגתם מקנה זכאות לרכיב משתנה, תנאי סף כלליים לתשלום רכיב משתנה, תקרת יחס מרבי של רכיב משתנה לרכיב קבוע, תקופת מדידה מינימאלית, דחיית חלק מהרכיב המשתנה והכפפתו לביצועים עתידיים של החברה, הפחתה וחובת השבת רכיב משתנה בנסיבות מיוחדות. כמו כן, נקבעה אפשרות לשלם מענק שימור ומענק חתימה שאינם מותני ביצועים, בכפוף לתנאי חוזר תגמול.

(ג) המדיניות כוללת תנאים לגבי סיום העסקה, זכאות להודעה מוקדמת לתקופה שלא תעלה על שלושה חודשים והעסקה בתקופת הודעה מוקדמת, התחייבות לאי תחרות וזכאות למענק פרישה לתגמולים בגין סיום העסקה מעבר לתגמולים שנקבעו לכלל העובדים. כמו כן היא כוללת אפשרות לתשלום מענק מיוחד במקרה פרישה עקב מחלה, נכות או מוות.

תגמול דירקטורים בלתי תלויים ודירקטורים אחרים, לרבות יושב ראש דירקטוריון, נקבע בהתאם להוראות חוזר הגמול המעודכן ותקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן - "תקנות הגמול"). דירקטור, לרבות יושב ראש דירקטוריון, כאמור לא יהיה זכאי לרכיב משתנה בשל כהונתו. תגמול דירקטור בלתי תלוי ודירקטור אחר, למעט יושב ראש הדירקטוריון, כולל גמול שנתי מרבי וגמול מרבי בעד כל הישיבות בהן השתתף, שניתן לשלם לדירקטור מומחה על פי דרגתה של החברה לפי תקנות הגמול. נכון למועד הדוח החברה מדורגת בדרגה ב'.

לפרטים נוספים ראה ביאור 26 (ב') לפרק ג ותקנה 21 לחלק ד' לדוח התקופתי.

4.7 - שיווק והפצה

4.7.1 ביטוח בריאות לשוהים מחוץ למדינת מוצאם

ההפצה והשיווק של פוליסות ביטוח בריאות לשוהים מחוץ למדינת מוצאם נעשית בדרכים הבאים:

- (א) סוכני וסוכנויות ביטוח.
- (ב) כלים דיגיטליים ושיווק באמצעות הרשת בכל העולם תוך ניטור קבוע של יעילות הכלים השונים.
- (ג) מערך ייעודי לשיווק ללקוחות עסקיים הכולל צוות בעל התמחות ספציפית בשוק ביטוחי הבריאות הבינלאומי.



דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ

דוח תיאור עסקי התאגיד

שיעורי העמלות המשולמות לסוכנים עבור מכירת פוליסות נקבעים בהסכמים הפרטניים הנחתמים בין דיויד שילד גלובל והסוכנים. תשלומים אלו מתפרסים לאורך חיי הפוליסה בהתאם לגביית דמי הביטוח.

4.7.2 ביטוח נסיעות לחו"ל

ההפצה והשיווק של פוליסות ביטוח נסיעות לחו"ל נעשית באופן מלא באמצעות חברת פספורטכארד. לחברה תלות מלאה בחברת פספורטכארד בכל הקשור לשיווק פוליסות נסיעות לחו"ל. לפרטים בנושא ההתקשרות בין החברה וחברת פספורטכארד, ראה סעיף 4.13.2 להלן.

דרכי השיווק וההפצה של חברת פספורטכארד כוללים:

- (א) למעלה מ- 3,000 סוכני ביטוח פעילים.
- (ב) כלים דיגיטליים ושיווק באמצעות הרשת בישראל.
- (ג) עמדות הפצת מוצר נסיעות לחו"ל בשדה התעופה בנתב"ג (טרמינל 3 ו-1).

4.7.3 הקבוצה שיווקה את פוליסות ביטוח בריאות לטובת מוחץ למדינת מוצאם ופוליסות נסיעות לחו"ל באמצעות סוכנות הביטוח דיויד שילד גלובל, פספורטכארד וסוכני ביטוח אחרים. שיעור העמלות (לפני מע"מ) הממוצע ששילמה הקבוצה לסוכנים (שאינם חלק מהקבוצה) עמד על כ- 24% מסך הפרמיה (כ- 24% בשנת 2024) אשר שוקה באמצעותם.

4.8 - ספקים ונותני שירותים

4.8.1 כלל פעילות הקבוצה

הקבוצה רוכשת שירותים ומוצרים שונים האופייניים לחברת ביטוח, בשוק החופשי, זאת באמצעות הסכמי התקשרות המתחדשים מעת לעת ועל פי הצורך, וללא תלות באף ספק.

4.8.2 תחום ביטוח בריאות לטובת מוחץ למדינת מוצאם

החברה נושאת, ככל חברת ביטוח, באחריות הביטוחית להוצאות הכרוכות במקרי הביטוח המכוסים בפוליסה. לצורך כך, התקשרה חברת דיויד שילד גלובל בהסכמים עם ספקים רפואיים שונים בכל רחבי העולם, עם פספורטכארד שירותים פיננסיים בע"מ חברה קשורה העוסקת בהנפקת כרטיסי תשלום ברישיון Mastercard ועם מנפיקי כרטיסי תשלום ברישיון Visa להנפקת כרטיס פספורטכארד המשמש ליישוב תביעות ישירות מול ספקים רפואיים בכל רחבי העולם.

בנוסף, התקשרה הקבוצה עם חברת פספורטכארד לאבס בע"מ (חברה אחות לחברה) בהסכם SaaS לקבלת שירותי תוכנה. לקבוצה תלות בספק זה מכיוון שהתוכנה נשוא ההסכם משמשת לתפעול עסקי הביטוח.

4.8.3 תחום ביטוח נסיעות לחו"ל

החברה מקבלת את כלל השירותים התפעוליים בתחום ביטוח נסיעות לחו"ל, מחברת פספורטכארד. שירותים אלו כוללים, שיווק, מכירה, חיתום, שירות לקוחות, עיבוד ויישוב תביעות. לחברה תלות מלאה בחברת פספורטכארד בכל הקשור בתפעול פוליסות נסיעות לחו"ל.

4.9 - רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש

4.9.1 הרכוש הקבוע של הקבוצה כולל בעיקר ציוד מחשבים, שיפורים במושכר, ציוד משרדי ונכסי זכות שימוש של משרדים ורכבים. עלותם המופחתת של הרכוש הקבוע ונכסי זכות שימוש ליום 31 בדצמבר, 2025, הינה 3.7 מיליון דולר.

למידע נוסף בנושא רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש, ראה באורים 5 ו-6 לפרק ג' לדו"ח התקופתי, בהתאמה.

4.10 - עונתיות

4.10.1 בתחום ביטוח בריאות לטובת מוחץ למדינת מוצאם - אין השפעה משמעותית לעונתיות על התפלגות הפרמיות והרווחיות במהלך שנה קלנדארית.



דוח תיאור עסקי התאגיד

להלן התפלגות הפרמיה שהורוחה לפי רבעונים (באלפי דולר):

רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
16,374	15,791	15,636	15,119	פרמיה מורוחת (אלפי דולר)
26%	25%	25%	24%	פרמיה מורוחת (%)

4.10.2 בתחום ביטוח נסיעות לחו"ל - באופן כללי, קיימת עלייה עונתית במספר הפוליסות הנמכרות בתקופות הקיץ ובחופשות החגים.

להלן התפלגות הפרמיה שהורוחה לפי רבעונים (באלפי דולר):

רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
36,328	45,768	31,306	29,492	פרמיה מורוחת (אלפי דולר)
25%	32%	22%	21%	פרמיה מורוחת (%)

4.11 - נכסים בלתי מוחשיים

לקבוצה נכס בלתי מוחשי בסך 0.1 מיליון דולר.

4.12 - גורמי סיכון

במסגרת פעילותה הקבוצה חשופה למגוון רחב של סיכונים. חלק זה עוסק בגורמי הסיכון העיקריים להם הקבוצה חשופה, בבאור 25 לדוחות הכספיים מובא פירוט לעניין ניהול הסיכונים בקבוצה.

להלן פירוט גורמי הסיכון העיקריים להם חשופה הקבוצה והערכת מידת ההשפעתם הפוטנציאלית, בחלוקה לסיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים ספציפיים לקבוצה. ההשפעה הפוטנציאלית של גורמי הסיכון להלן מבוססת על שיקול דעת הנהלת הקבוצה על בסיס המידע הקיים במועד ההערכה, מתייחסת לכל סיכון בפני עצמו ומביאה בחשבון את ההסתברות להתממשות הסיכון ואת תוצאתו הפוטנציאלית הישירה. ייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה מהמפורט, לאור שינויים שיחולו בפעילות הקבוצה או בתנאי השוק.

דירוג השפעת הסיכון על הקבוצה			גורמי הסיכון	סיווג הסיכון
נמוכה	בינונית	גבוהה		
	√		האטה כלכלית בישראל	סיכונים מקרו
		√	האטה כלכלית בינלאומית	
√			סיכונים שוק:	
			סיכון ריבית	
	√		סיכון שער חליפין	
√			סיכון מרווח	
√			סיכון אינפלציה	
√			סיכונים אשראי	סיכונים ענפיים
		√	הפרעה עסקית מתמשכת *	
	√		תחלואה ואינפלציה רפואית	
	√		סיכונים קטסטרופה	
	√		שימור תיק	
	√		יציבות מבטחי משנה	
	√		זמינות ביטוח משנה	
	√		תחרות ומתחרים	
	√		שינויי רגולציה	
√			תקדימים משפטיים	
		√	תמהיל עסקים	סיכונים ספציפיים לקבוצה
√			סיכון נזילות	
√			סיכון התאמת נכסים להתחייבויות	
	√		סיכון חיתום ותמחור	
	√		תלות בבעלי תפקיד	
	√		תביעות ותובענות ייצוגיות	
		√	תלות במערכות מידע	
		√	סיכון סייבר ואבטחת מידע	
			סיכון ציות	
	√		סיכונים תפעוליים	
		√	סיכון מיקור חוץ והתקשרויות עם ספקים חיצוניים	
		√	מוניטין	

לפרטים נוספים אודות ניהול סיכונים, ראה באור 25 לפרק ג' לדוח התקופתי.

(* לדוגמה: הפרעה עסקית כתוצאה מסגר, סגירת שמיים).



דוח תיאור עסקי התאגיד

4.13 - הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

4.13.1 הסכמים מהותיים

ראה סעיף 4.8 לעיל.

4.13.2 הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים

בחודש בפברואר, 2020 התקשרה החברה עם פספורטכארד בנושא שיתוף פעולה בקשר עם ביטוחי נסיעות לחו"ל מסוג PassportCard, לפיו תמכור החברה פוליסות ביטוח ללקוחות פספורטכארד וכן תעניק כיסוי ביטוחי עבור הפוליסות נשוא ההסכם, שירותי ניהול סיכונים, אכיפת רגולציה וביצוע סקרי ציות, תקבע את מדיניות החיתום הרפואי, יישוב התביעות והטיפול בפניות הציבור. חברת פספורטכארד עוסקת בגיוס ומתן שירות למבוטחים, לרבות שיווק הפוליסות, מכירתן, חיתום והפקה של הפוליסות בכפוף למדיניות החיתום והמכירות של החברה, התקשרות עם צדדים שלישיים לצורך האמור ומתן שירות ללקוחות בתקופת הביטוח ולאחריה, ניהול סוכני ביטוח משנה לרבות התקשרות עמם, מתן שירות ומידע לסוכנים על מבוטחיהם ותשלום עמלות לסוכני ביטוח משנה, התקשרות עם ספקים רפואיים ואחרים, ניהול תביעות ותשלומן ועוד.

במסגרת הסכם שיתוף הפעולה, מעבירה החברה לחברת פספורטכארד תמורה כוללת בשיעור משתנה מהפרמיה. בנוסף, בגין עסקה זו קיים לחברה ביטוח משנה מסוג Quota Share בשיעור 100%, ללא השתתפות ברווחים.

ליתר עסקאות עם בעל שליטה, ראה סעיף 9 לפרק ד' לדו"ח התקופתי.

4.14 - תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

התחזיות ויעדי החברה, מעצם היותם מידע צופה פני עתיד, מהווים את תוכניתה של החברה הידועות למועד הדיווח או בסמוך לו. יעדיה של החברה, תוכניות הפיתוח העסקי והאסטרטגיה מבוססים על מצבה של החברה כפי שנחזה להיות בזמן הפיתוח העסקי ובאופן טבעי מושפעים ויושפעו ממצב השוק בזמן הנתון, אירועים אקסוגניים שיש בהם בכדי להשפיע על תוכניות הפיתוח של החברה, סביבה רגולטורית, שינוי בסדרי עדיפויות וכדומה. לפיכך, תוכניות הפיתוח העסקי של החברה והיעדים הנלווים תלויים בגורמים רבים המוזכרים מעלה והאחרים ולפיכך הודאות נכונה למועד הדיווח. בין כל אלו, החברה שמה דגש על פיתוחים טכנולוגיים לצד הון אנושי על מנת לשמר, בכל עת, את רמות השירות הגבוהות מאוד שהציבה החברה כסטנדרט בשוק הבריאות והנסיעות לחו"ל. החברה מתעתדת לבסס את מעמדה בתחומי ההתמחות שלה תוך יצירת מוצרים מקיפים ומשלימים בתחום הבריאות ושימוש נרחב בידע המקומי והבינלאומי הצבור בחברה, מומחיות חיתום בשוק המקומי והבינלאומי, היכרות מעמיקה עם מוצרים רבים מכל רחבי העולם והכרת הצרכים לעומק של קהל היעד של החברה. החברה הרחיבה את רישיון המבטח לעיסוק גם בביטוחי משנה מחוץ לישראל, החלה את פעילותה בתחום זה ומתעתדת לייצר שיתופי פעולה נרחבים עם מבטחים ו/או מבטחי משנה מחוץ לישראל או בינלאומיים לתמיכה מלאה בסלי מוצרים חדשניים וייחודיים המשלבים טכנולוגיות מתקדמות בתחומי הבינה המלאכותית ועולמות הביטוח והפיננסיים. במקביל מתעתדת החברה להרחיב את שיתופי הפעולה עם מבטחי משנה שונים ובהתאם לצורך על מנת לייצר ניהול סיכונים מיטבי בפעילויות החברה וכן לשמור על סינרגיה מיטבית בערוצי ההפצה השונים.

חלק ה' - היבטי ממשל תאגידי

5.1 - דירקטורים חיצוניים

5.1.1 למועד פרסום הדו"ח, דירקטוריון החברה מונה 7 דירקטורים, מתוכם 3 דירקטורים חיצוניים, כדלהלן:

5.1.1.1 מר יגאל בר יוסף, מכהן כדירקטור חיצוני החל מיום 29 בינואר, 2020, ומכהן כיו"ר ועדת ביקורת, ועדת סייבר וועדת תגמול.

5.1.1.2 מר יהודה ברמן, מכהן כדירקטור חיצוני החל מיום 29 בינואר, 2020, ומכהן כיו"ר ועדת השקעות.

5.1.1.3 גברת רוני ספיר, מכהנת כדירקטורית חיצונית החל מיום 14 ביוני, 2022.

5.1.2 לפרטים נוספים אודות הדירקטורים החיצוניים של החברה, ראה סעיף 14 לפרק ד' לדו"ח התקופתי.



דוח תיאור עסקי התאגיד

5.2 - מבקרת פנים

- 5.2.1 פרטי מבקרת הפנים**
- מבקרת הפנים של החברה הינה רו"ח רות לוי.
- מבקרת הפנים עומדת בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, ובתנאים הקבועים בסעיף 146(ב') לחוק החברות התשנ"ט-1999. עבודת הביקורת הפנימית מבוצעת באמצעות עובדי מערך הביקורת הפנימית של הקבוצה וכן באמצעות שירותים המתקבלים במיקור חוץ. הממונה הארגוני על מבקרת הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון.
- 5.2.2 יחסי עבודה ותפקידים נוספים**
- המבקרת הפנימית הינה עובדת של דיוידשילד חברה לביטוח בע"מ ומכהנת כמבקרת פנימית בחברה כמו גם בחברות קשורות נוספות. ההתייחסות להלן לפעילותה של מבקרת הפנים של החברה הינה (אלא אם כן צוין אחרת) הן לפעילותה בביקורת פנים בענייניה של החברה עצמה והן לביקורת פנים בעניינין של חברות קשורות בקשר לפעילות החברה. מבקרת הפנים אינה משמשת בתפקיד אחר בחברה מלבד תפקידה בביקורת הפנימית.
- 5.2.3 תכנית הביקורת**
- תכנית העבודה השנתית מבוססת על תכנית העבודה הרב שנתית הנקבעת לתקופה של ארבע שנים. נושאי הביקורת ותדירות הביקורת בהם נקבעים בין היתר בהתבסס על הערכת הסיכונים, מורכבות נושא הביקורת, תכניות ויעדי החברה ובלבד שכל פעילות בחברה תבוקר אחת לארבע שנים וכל פעילות מהותית תבוקר לכל הפחות אחת לשנתיים.
- היקף שעות הביקורת**
- היקף שעות ביקורת הפנים נקבע בהתאם להיקף תכנית העבודה השנתית של הביקורת, כפי שאושרה בידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בשים לב להוראות הרגולטוריות הרלוונטיות בעניין זה. בשנת 2025 בוצעו כ- 5,200 שעות ביקורת בחברה ובחברות קשורות, בקשר עם פעילות של החברה.
- 5.2.4 תקנים מקצועיים**
- הביקורת הפנימית נערכת בהתאם להנחיות חוק הביקורת הפנימית התשנ"ב-1992 וחוק החברות התשנ"ט-1999 וכן בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים של הלשכה הבינלאומית של המבקרים הפנימיים (IIA) שאומצו על ידי איגוד המבקרים הפנימיים בישראל.
- 5.2.5 גישה למידע**
- למבקרת הפנימית הוצגו כל המסמכים הרלוונטיים אשר נדרשו לצורך עבודת הביקורת, לרבות גישה מלאה ושוטפת למערכות המידע של החברה ולנתונים הכספיים ככל שנדרש לביצוע עבודת הביקורת.
- 5.2.6 דיו וחשבון המבקר הפנימי**
- כל דוחות הביקורת הפנימית הוגשו בכתב. בגין כל דו"ח התקיימה ישיבה עם המבוקרים באשר לממצאים בדו"ח, בדו"ח הביקורת הסופי נכללו תגובת המבוקרים לממצאי הביקורת והמלצותיה, כמו כן אופן ומועד יישום המלצות. הדוחות הוצגו לדיון למנכ"ל החברה ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון. בסך הכל הוגשו לחברה בתקופת הדוח 9 דוחות ביקורת והדיון בקשר לדוחות התקיים בוועדת הביקורת שהתכנסה בסמוך למועד הגשתם.
- 5.2.7 תגמול**
- שכרה של מבקרת הפנים הינו שכר שנקבע בהסכם העסקה של מבקר הפנים, באופן שמונע חשש לפגיעה בשיקול הדעת המקצועי של מבקרת הפנים או לפגיעה באי תלותה.
- 5.2.8 החזקות בניירות ערך**
- למיטב ידיעת החברה, מבקרת הפנים אינה מחזיקה בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור בחברה.
- 5.2.9 ניגוד עניינים**
- למיטב ידיעת החברה, למבקרת הפנים אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.



דוח תיאור עסקי התאגיד

5.3 - רואה חשבון מבקר

5.3.1 שם המשרד ותחילת כהונה

רואי החשבון המבקרים של החברה הינם משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר רואי חשבון, אשר מונו בידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 15 במרס, 2020. החל מיום 1 ביולי 2024 השותף המטפל בחברה הינו רו"ח משה והבה חלף רו"ח טל חי ציון.

5.3.2 שכר

להלן יפורט שכר רואי החשבון (לא כולל מע"מ) עבור שירותים שניתנו על ידם בתקופת הדו"ח. הנתונים מתייחסים לשירותים שניתנו לחברה ולדיויד שילד גלובל:

שכר (אלפי דולר) לא כולל מע"מ בגין שנת 2025				
סה"כ	אחר	מיסים	שירותים נלווים לביקורת	שירותי ביקורת
266	-	-	-	266

שכר (אלפי דולר) לא כולל מע"מ בגין שנת 2024				
סה"כ	אחר	מיסים	שירותים נלווים לביקורת	שירותי ביקורת
300	-	-	-	300

5.4 - אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

5.4.1 בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

5.4.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה תהליך הדיווח הכספי השתנה מהותית לאור יישום תקן IFRS17. יישום התקן היה כרוך בהיערכות ארוכה ומורכבת שכללה, בין היתר, הטמעה של מערכת חדשה לצורך החישובים והדיווחים הנדרשים בתקן והתאמה של תהליכי העבודה בנוגע לעיבוד וניתוח נתונים. לאור זאת, החברה זיהתה סיכונים ועיצבה וביצעה בקרות חדשות לצורך החישובים והדיווחים הכספיים. במהלך שנת 2024 ביצעה החברה ריצות במקביל של חישוב התוצאות הכספיות על פי התקן החדש ושכללה את המודל והבקרות הנדרשות על התהליך.

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

Signed by:

 0ECA652CB10B4EA...
רן מזרחי
 מנכ"ל החברה

Signed by:

 756DD8BC234C49A...
אייל בן שלוש
 יו"ר הדירקטוריון

נתניה, 29 במרס, 2026

DavidShield



דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ

פרק ב' דוח הדירקטוריון

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דו"ח הדירקטוריון

ליום 31 בדצמבר, 2025



תוכן העניינים

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

4..... תחומי הפעילות של החברה

5..... תיאור הסביבה הכלכלית

11..... אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד מועד אישור הדוח

12..... הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

17..... הרכב הדירקטוריון

18..... הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי



דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2025

דוח הדירקטוריון של דיידי שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הדוח" ו"החברה", בהתאמה) ליום 31 בדצמבר 2025, סוקר את פעילותה של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 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") וכן דוחות הרבעון הראשון, השני והשלישי לשנת 2025.

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 יכולים 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 או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף או שונה בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

1. תיאור תמציתי של החברה ובעלי השליטה בה

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

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

בינואר 2020, קיבלה החברה רישיון מבטח מהממונה בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז, המוגבל לנסיעות לחו"ל והוצאות רפואיות ורילוקיישן (ביטוח בריאות לשוהים מחוץ למדינת מוצאם). ביולי 2022, קיבלה החברה מהממונה רישיון לעסוק בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד. במהלך שנת 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) דיידי שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ (להלן - "דיידי שילד גלובל"): חברה בת בבעלות מלאה של החברה, שפועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות ביטוח בריאות ופוליסות ביטוח חיים סיכון בלבד לשוהים 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 לשוהים מחוץ למדינת מוצאם: תחום זה כולל את פעילות החברה במסגרת פוליסות רילוקיישן לפרטיים ולקולקטיבים, הנמכרות באמצעות דיידי שילד גלובל. פוליסות רילוקיישן מקנה כיסוי ביטוחי נרחב להוצאות רפואיות לשוהים בחו"ל תקופה קצרה ועד לתקופה בלתי מוגבלת. הפוליסה נמכרת באמצעות חברת דיידי 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 חילוף.



דו"ח הדיסקטוריון

3. תיאור הסביבה הכלכלית

3.1 כללי

3.1.1 למועד הדיווח, עיקר מתחריה של החברה בתחום הרילוקיישן הן חברות ביטוח זרות אשר משוקות 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 הליכים משפטיים

לעניין התפתחויות בדבר חשיפה לאישור בקשות להגשת תובענות ייצוגיות נגד החברה, ראה באור 23 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

3.3 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית והמאקרו כלכלית בתקופת הדוח

השלכות מלחמת "חברות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

בהתחשב בהתפתחויות הגיאופוליטיות ובחזרה ההדרגתית של חברות תעופה בינלאומיות לפעול אל ומישראל, נרשמה ברבעון הראשון של שנת 2025 עלייה משמעותית בפעילות הנסיעות לחו"ל בשיעור של כ-75% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, ואף נרשמה עלייה בהשוואה לתקופות המקבילות 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.

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 באיראן.

מיד עם תחילת מבצע "עם כלביא" ובמהלכו פרסמה הקבוצה ללקוחותיה השהים בחו"ל שהפוליסה שלהם צפויה הייתה להסתיים בין ה-13 ביוני ל-29 ביוני, ולא עלה בידם לשוב לישראל עקב סגירת המרחב האווירי הודעות בדבר הארכת תקופת הכיסוי. בנוסף, פעלה הקבוצה למתן מענה מידי ללקוחותיה השהים בחו"ל ונדרשו למרשמי תרופות.

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

בספטמבר 2025, 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. נכון למועד פרסום הדוח, כל החטופים החיים והמתים הוחזרו לישראל ואין עוד חטופים ישראלים על אדמת עזה. במהלך ינואר 2026 הוכרז על מעבר לשלב ב של התכנית, הכולל פירוז הדרגתי



דו"ח הדירקטוריון

של הרצועה, פריסת כוח רב לאומי, ממשל טכנוקרטי, פתיחת מעבר רפיח ושיקום כלכלי, עם הקמת ועדת הנהגה פלסטינית שתנהל באופן יומיומי את הרצועה וגוף בינלאומי שיתמוך ביישומה.

ביום 28 בפברואר 2026, לאחר מועד הדוח - בין היתר, בעקבות משבר בין ארה"ב לאירן, על רקע מעשי טבח של המשטר האירני במוחים נגדו, ואיומי המשטר לפגוע בישראל אם יותקף - פתחו ישראל וארה"ב במתקפת פתע באירן – מבצע "שאגת הארי". המבצע הוביל להסלמה בטחונית ולהשלכות מאקרו כלכליות, בכלל זה, הכרזת מצב מיוחד בעורף וסגירת המרחב האווירי של ישראל, הגבלת תנועה וגיוס מילואים נרחב.

למבצע ולסגירת המרחב האווירי של ישראל, יש השלכות משמעותיות על פעילות הקבוצה בתחום נסיעות לחו"ל.

בשל קושי של מבוטחים השוהים בחו"ל לשוב לישראל במועד המתוכנן, הודיעה הקבוצה על הארכת תקופת הכיסוי הביטוחי שנרכשה, והאריכה את התקופה כאמור ככל שנמשכה המגבלה כאמור. בנוסף, הודיעה הקבוצה ללקוחותיה הצורכים תרופות שעליהן הצהירו במועד רכישת הפוליסה, כי תממן רכישת תרופות בסכום של 500 דולר. לצד זאת, נרשם גידול בשיעור המבוטחים שהיו צפויים לצאת מישראל ובחרו לבטל פוליסות שנרכשו ולקבל החזר דמי ביטוח, וכן קיטון בהיקף הפרמיה שנרשמה ערב תחילת המבצע.

הקבוצה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות. נכון למועד פרסום הדוח, מידת אי הוודאות ביחס להיקף ומשך הלחימה וההסלמה גבוהה, ובשלב זה לא ניתן להעריך את מלוא ההשלכות על עסקיה.

אף שחלק מעובדי הקבוצה גויסו בגיוס חירום במהלך מבצע "שאגת הארי", ולמרות מגבלות התנועה והמצב המיוחד בעורף, הקבוצה שומרת על תפקוד מלא בכלל פעילויותיה, 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.

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

יצוין כי כלל נכסי ההשקעה של הקבוצה מושקעים בנכסים מחוץ לישראל, לרבות ניירות ערך של ממשלת ישראל הנסחרים מחוץ לישראל. עד כה לא ניכרת השפעה משמעותית על נכסי ההשקעה של החברה. בשלב זה, החברה אינה צופה כי למבצע תהיה השפעה מהותית על נכסיה, גם אם יחולו התפתחויות שליליות.

הכלכלה העולמית

במהלך שנת 2024, הכלכלה הגלובלית המשיכה להתאושש בהדרגה מהמשברים והאתגרים של השנים האחרונות ובכללם שיבושים בשרשרת האספקה, עלייה חריגה במחירי האנרגיה בעקבות מלחמת רוסיה אוקראינה, ושיעורי אינפלציה גבוהים מאלו שנחזו במשך עשורים שגררו מדיניות מוניטרית מרסנת בידי בנקים מרכזיים. על אף שבריריות 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 (IMF) כי הצמיחה הגלובלית צפויה להישאר יציבה, אך מאכזבת תוך פערים משמעותיים בין אזורים. הקרן צפתה שיעור צמיחה עולמי של 3.3% בכל אחת מהשנים 2025 ו-2026 - נמוך מהמוצע ההיסטורי של 3.7% בשנים 2019-2000. ארה"ב הייתה הכלכלה המפותחת היחידה שעבורה שופרו התחזיות, בעוד שהתחזיות לכלכלות אחרות - ובפרט לאיחוד האירופי ולסין - הצביעו על האטה, על רקע אתגרים מבניים, ירידה בצריכה, רמות חוב גבוהות ומשבר מתמשך בסקטור הנדל"ן.

בינואר 2025, עם תחילת כהונת נשיא ארה"ב דונלד טראמפ, נחתמו צווים נשיאותיים שנועדו לממש מדיניות 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.

על רקע הסלמה במתחים מסחריים והעלאת מכסים, עדכנה הקרן בדוח אפריל 2025 את תחזית הצמיחה כלפי מטה ל-2.8% בשנת 2025 ול-3.0% בשנת 2026. בהמשך, בדוחות יולי ואוקטובר 2025 עודכנה התחזית כלפי מעלה, בין היתר על רקע שיפור בתנאים הפיננסיים, הרחבות פיסקליות והסתגלות הדרגתית של הכלכלה למדיניות הסחר החדשה. בדוח ינואר 2026 הציגה הקרן תמונה אופטימית יותר ביחס לשנת 2026, בין היתר עקב השקעות בטכנולוגיה (לרבות AI), תמיכה פיסקלית ומוניטרית ותנאים פיננסיים גמישים, ובהתאם העלתה את תחזיות הצמיחה לשנים 2026–2027 ל-3.3% ו-3.2% בהתאמה.

באשר לאינפלציה, העריכה הקרן בדוח ינואר 2025 כי האינפלציה העולמית צפויה לרדת בהדרגה בשנים 2025–2026, אם כי בקצב שונה בין כלכלות מתקדמות לבין שווקים מתעוררים וכלכלות מתפתחות. בדוח אפריל 2025 עודכנה התחזית כלפי מעלה במעט על רקע המתחים המסחריים. בדוח ינואר 2026 העריכה הקרן כי האינפלציה העולמית צפויה להמשיך להתמתן בשנים 2026–2027, כאשר חזרת האינפלציה ליעד בארה"ב צפויה להיות הדרגתית יותר מאשר בכלכלות גדולות אחרות.

על תחזית הצמיחה מעיבים סיכונים גיאופוליטיים ומקרו-כלכליים, ובכלל זה: (א) אי-ודאות גיאופוליטית מוגברת העלולה לשבש שרשראות אספקה ולהגביר תנודתיות במחירי סחורות; (ב) מתחים מסחריים ומדיניות מכסים, העלולים לפגוע בסחר העולמי ולהאט צמיחה; (ג) הערכה מחודשת של ציפיות הפריזון עקב הטמעת בינה מלאכותית, העלולה להביא לתיקון בשווקים ולהשפעות עושר שליליות. בנוסף, גירעונות פיסקליים ורמות חוב ציבורי גבוהות עלולים לתרום לעלייה בריביות ארוכות-טווח ולהחמרת תנאים פיננסיים.

במאי 2025, על רקע התפתחויות פיסקליות וגידול בגירעון ובתשלומי הריבית על החוב הממשלתי, הורידה סוכנות מודי'ס את דירוג האשראי של ארה"ב בדרגה אחת לרמה של Aa1. בנוסף, במהלך מאי 2025 חתם הנשיא טראמפ על צו נשיאותי שעניינו הפחתת מחירי תרופות בארה"ב לרמות מחירים נמוכות במדינות מפותחות; הקבוצה עוקבת אחר ההשלכות האפשריות.

המשק הישראלי

השלכות מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא

החל מיום 7 באוקטובר 2023 מצויה מדינת ישראל במלחמת "חרבות ברזל" מול ארגון הטרור חמאס ברצועת עזה. ערב פרוץ המלחמה, ולמרות אי-ודאות פוליטית על רקע המחלוקות סביב הרפורמה המשפטית, חששות לפגיעה בדירוג האשראי והתמתנות מסוימת בקצב הצמיחה, התאפיין המשק הישראלי ברמת פעילות כלכלית גבוהה. זו באה לידי ביטוי בעודף בחשבון השוטר, יחס חוב-תוצר נמוך, יתרות מט"ח גבוהות, שוק עבודה הדוק ברמת תעסוקה מלאה וסביבת אינפלציה שהייתה אמנם מעל יעד המחירים, אך במגמת התמתנות.

במהלך שנת 2024 חלה הסלמה בעימות הביטחוני גם בזירה הצפונית, עם עלייה בעצימות הלחימה מול ארגון חיזבאללה בלבנון, וכן מול איראן ושלוחיה, ובפרט החות'ים בתימן. במחצית השנייה של 2024 ובמהלך שנת 2025 נרשמו שינויים גיאופוליטיים משמעותיים באזור, ובכלל זה היחלשות הציר איראן-חיזבאללה-חמאס וחילופי שלטון בסוריה. שינויים אלו הגיעו לשיאם ביוני 2025 עם תקיפת מתקני תכנית הגרעין ואתרי טילים בליסטיים באיראן במסגרת מבצע "עם כלביא", ובהמשך עם התפרצות תהליכים פנימיים מורכבים באיראן בשלהי שנת 2025.

התפתחויות אלו תרמו לירידה בפרמיית הסיכון של המשק הישראלי, כפי שהיא משתקפת בירידת ה-CDS ובצמצום מרווחי תשואות האג"ח של ממשלת ישראל, הקרובות לרמות שנצפו בתקופה שקדמה למלחמת "חרבות ברזל".

לאחר הפוגה בלחימה בעזה בראשית שנת 2025, על רקע השלמת עסקה לשחרור חלק מהחטופים, חודשה הלחימה החל ממרץ 2025 במסגרת מבצעי "מרכבות גדעון", לצד הפוגות הומניטריות. ב-9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לחמאס, והחל יישום שלביה הראשונים של "תכנית 21 הנקודות" שהציג נשיא ארה"ב, הכוללת, בין היתר, נסיגה לקווים מוסכמים והחזרת חטופים. נכון למועד פרסום הדוח, כלל החטופים – החיים והחללים – הוחזרו לישראל.

בינואר 2026 הוכרז על מעבר לשלב ב' של התכנית, הכולל פירוז הדרגתי של רצועת עזה, פריסת כוח רב-לאומי, הקמת ממשל טכנוקרטי, פתיחת מעבר רפיח ותחילת תהליך שיקום כלכלי, בליווי ועדת הנהגה פלסטינית וגוף בינלאומי תומך.

ההתפתחויות במשק הריאלי ובשוק העבודה

עם פרוץ המלחמה חלה התכווצות חדה בפעילות הריאלית ובשוקים הפיננסיים, אך זו התמתנה בהדרגה. למועד הדוח, רמת הפעילות הכוללת במשק עדיין נמוכה מזו ששררה ערב המלחמה. לאחר התאוששות חדה שנרשמה ברבעון הראשון של 2024, נרשמה בהמשך התמתנות בקצב הצמיחה, והפעילות נותרה מתחת לקו המגמה ארוך הטווח.

ברבעון הראשון של 2025 צמח המשק בשיעור שנתי של 3.7%, קרוב למגמת הצמיחה ארוכת הטווח, ואילו ברבעון השני של השנה נרשמה התכווצות בשיעור שנתי של כ-4%, בעיקר על רקע הפגיעה בפעילות הכלכלית במהלך מבצע "עם כלביא". ברבעון השלישי של 2025 נרשמה התאוששות בולטת בפעילות, בשיעור שנתי של כ-11%, בין היתר על רקע הפסקת האש.

בשוק העבודה, על אף שנתוני התעסוקה הרשמיים הציגו יציבות יחסית, נרשם עם פרוץ המלחמה גידול חד בשיעור האבטלה הרחב, שהגיע ל-9.7% באוקטובר 2023. החל מנובמבר 2023, ובהמשך לצמצום הדרגתי בהיקף גיוסי המילואים, חלה ירידה עקבית בשיעור זה, אשר עמד בתקופה שבין ספטמבר לדצמבר 2025 על כ-3.0%–3.1%.

אינפלציה, מדיניות מוניטרית ושוקים פיננסיים

במחצית הראשונה של 2024 נרשמה התמתנות בקצב האינפלציה אל מתחת לגבול העליון של יעד המחירים, בין היתר על רקע ירידת מחירי הסחורות והאנרגיה והמדיניות המוניטרית המרסנת. עם זאת, במחצית השנייה של השנה חלה עלייה מחודשת בסביבת האינפלציה, על רקע מגבלות היצע, העלאות מיסים והתפתחויות גיאופוליטיות.

במהלך שנת 2025 נרשמה התמתנות בקצב האינפלציה, תוך תנודתיות גבוהה. נכון לאוגוסט 2025, קצב האינפלציה השנתי עמד על 2.96%, סמוך לגבול העליון של יעד המחירים.

בנק ישראל העלה את הריבית החל מאפריל 2022 לשיעור של 4.75%. בינואר 2024 הופחתה הריבית ל-4.5%, והיא נותרה ברמה זו עד נובמבר 2025, מאז הוחלט על שתי הפחתות נוספות של 0.25% כל אחת, במסגרת מדיניות שמטרתה ייצוב השווקים, הפחתת אי-הוודאות, שמירה על יציבות מחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית.

עם פרוץ המלחמה נרשם פיחות חד בשקל וירידות בשוק ההון, ובעקבות זאת הכריז בנק ישראל על תכנית להתערבות בשוק המט"ח. עד למועד הדוח נרשמה התחזקות משמעותית של השקל וביצועים חיוביים בשוקי ההון.

בינואר 2026 פרסמה חטיבת המחקר של בנק ישראל תחזית מאקרו-כלכלית מעודכנת, אשר גובשה תחת הנחה של התכנסות הדרגתית של הפעילות הכלכלית למגמתה ארוכת הטווח, על רקע הקדמת מועד הפסקת האש והקלות צפויות במגבלות היצע. על פי תחזית זו, התוצר צפוי לצמוח בשנים 2025 ו-2026 בשיעורים של 2.8% ו-5.2%, בהתאמה – עדכון כלפי מעלה לעומת תחזית ספטמבר 2025.

הצריכה הפרטית צפויה לחזור למסלול של צמיחה מתונה, ההשקעות צפויות להתרחב בקצב מהיר לצורך צמצום פערי מלאי ההון, וענף הבנייה צפוי להתאושש עם חזרת מצבת העובדים. הגירעון התקציבי צפוי לעמוד על 3.9% ו-3.6% מהתוצר בשנים 2025 ו-2026, בהתאמה, ויחס החוב הציבורי לתוצר צפוי לרדת לכ-68.5% בשנת 2027. שיעור האינפלציה צפוי לעמוד על 2.5% בשנת 2025 ועל 1.7% בשנת 2026, כאשר ריבית בנק ישראל צפויה על פי התחזית לרדת בהדרגה לרמה של כ-3.5% בממוצע ברבעון הרביעי של 2026.

לצד זאת, מאזן הסיכונים לתחזית נותר מורכב וכולל אי-ודאות פוליטית, אפשרות להתרחבות מהירה מהצפוי של הביקושים המקומיים והתפתחויות גיאופוליטיות בכיוונים מנוגדים – החל מחזרה ללחימה בעצימות



דו"ח הדירקטוריון

גבוהה ועד אפשרות לפריצת דרך מדינית והרחבת הסכמי אברהם, שעשויות לתמוך בצמיחה וביציבות הכלכלית.

בהחלטות הועדה מנובמבר 2025 וינואר 2026 החליטה הועדה על הפחתת הריבית בשתי פעימות של 0.25%.

במהלך החודשים ספטמבר-אוקטובר 2024, על רקע הסלמת העימות מול חיזבאללה והמתיחות הגוברת עם איראן 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 נובמבר 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 S&P את התחזית 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 הודקו תהליכים לאישור ויזות לארה"ב, בכלל זה, הוגדלו 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-52% כל אחד, זאת בעוד מדדי מניות מובילים בעולם - מדד MSCI העולמי ומדד S&P500 עלו בתקופת הדוח בכ-20% ו-17% 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



דו"ח הדירקטוריון

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 שלוש פעימות נוספות של הפחתת ריבית בשיעור כולל של 0.75% לשיעור של 3.75%.

לאחר תקופה ארוכה של ריבית אפסית בגוש האירו, 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 והיא נותרה על כנה בהחלטות הריבית הבאות.

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 עד ינואר 2026, על רקע אי הודאות וצורך בייצוב השווקים, החליטה הועדה המוניטרית להותיר את הריבית על כנה. בהחלטות הריבית מנובמבר 2025 וינואר 2026, על רקע התמתנות בסביבת האינפלציה, התחזקות השקל, שוק עבודה הדוק, ורמת פעילות גבוהה במשק, החליטה הועדה המוניטרית על הורדת הריבית בשתי פעימות של -0.25% ל-4%. תוואי הריבית ייקבע בהתאם להתפתחות האינפלציה, לפעילות המשק, לאי הודאות הגיאופוליטית ולהתפתחויות הפיסקליות.

מט"ח

מתחילת 2023 נרשמה החלשות משמעותית בשער החליפין של השקל אל מול הדולר ומטבעות אחרים. תחילה, נבעה היחלשות 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 האירו בשיעור של כ-3.7%. במהלך תקופת הדוח התחזק השקל מול הדולר בכ-13%, ומול האירו בכ-2%. היחלשות הדולר אל מול השקל מגדילה את הוצאות הקבוצה בשקלים, אך מאידך מגדילה את שוויים הדולרי 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 שנקטה 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 ברבעון האחרון גידול באינפלציה לשיעור שנתי של 3% באוקטובר 2025 והתמתנות בדצמבר 2025 לשיעור 2.7%. בגוש האירו שיעור האינפלציה זינק ל-10.1% בנובמבר 2022. על רקע צעדים המוניטריים שנקטו על ידי ה-ECB, נרשמה התמתנות - נכון לדצמבר 2025 היא ירדה ל-2.1% במונחים שנתיים.

בישראל, על רקע המגמה העולמית, לחצים מצד הייצע שמקורם מחוץ למשק המקומי וביקוש מקומי גבוה, מדד המחירים לצרכן עלה ל-5.3% במונחים שנתיים במהלך שנת 2022. על רקע מדיניות מוניטרית מרסנת בשנים 2023-2024 נרשמה התמתנות באינפלציה, אך על רקע מגבלות הייצע במשק חלה במחצית השנייה של 2024 עלייה בסביבת האינפלציה. במהלך תקופת הדוח נמשכה מגמת הריסון האינפלציוני ומדד



דו"ח הדירקטוריון

המחירים לצרכן עלה ב-2.6%. על רקע הקלות צפויות במגבלות היצע, בתחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל מינואר 2026, תחזית האינפלציה לשנים 2025 ו-2026 עודכנה כלפי מטה ל-2.5% ו-1.7% בהתאמה. להערכת הוועדה המונית של בנק ישראל בהחלטת הריבית מינואר 2026, קיימים מספר סיכונים לעלייה מחודשת באינפלציה: ההתפתחויות הגיאופוליטיות והשפעתן על הפעילות במשק, עלייה בביקושים לצד מגבלות היצע וההתפתחויות הפיסקאליות.

4. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד מועד אישור הדוח

- 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 האמיריתית") לביטוח במשנה של התחייבויות החברה האמיריתית כלפי מבטחיה הזרים השוהים באיחוד האמירויות וזאת מתקופת כיסוי המתחילה באוקטובר 2024.
- ח. בעניין מבצע "שאגת הארי" והשלכותיו על פעילות הקבוצה, ראה סעיף 3.3 להלן.

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 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 מסווגות להוצאות והכנסות מביטוח משנה תחת IFRS 17.



5.1 המצב הכספי המאוחד

להלן נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים על המצב הכספי:

31 בדצמבר, 2024		31 בדצמבר, 2025		
אחוז מסך הנכסים	אלפי דולר	אחוז מסך הנכסים	אלפי דולר	
16.2%	15,872	21.2%	23,168	נכסים
9.9%	9,757	8.1%	8,853	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
10.5%	10,271	12.1%	13,272	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
55.6%	54,672	52.9%	57,928	חייבים ויתרות חובה
2.9%	2,897	1.7%	1,842	נכסי חוזי ביטוח
4.9%	4,785	4.0%	4,375	נכסי חוזי ביטוח משנה
100.0%	98,254	100%	109,438	נכסים אחרים
				סך כל הנכסים
				הון והתחייבויות
56.3%	55,359	48.8%	53,434	הון
5.8%	5,746	5.5%	5,972	זכאים ויתרות זכות
14.8%	14,540	15.8%	17,258	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
2.6%	2,561	1.8%	1,919	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
18.2%	17,841	16.2%	17,728	התחייבויות בגין מסים נדחים
2.2%	2,118	11.6%	12,661	הלוואות ואשראי
0.1%	89	0.3%	466	התחייבויות אחרות
43.7%	42,895	51.2%	56,004	סך כל ההתחייבויות
100.0%	98,254	100%	109,438	סך כל ההון וההתחייבויות

סך כל הנכסים ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמו לסך של כ-109.4 מיליון דולר, לעומת סך של כ-98.2 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024, גידול של כ-11.2 מיליון דולר. עיקר הגידול בסך הנכסים נובע מגידול ביתרת המזומנים בסך של כ-7.3 מיליון דולר הנובע בעיקרו מגיוס הון משני בסך 10 מיליון דולר, גידול בנכסי חוזי הביטוח בסך של כ-3.3 מיליון דולר עקב עלייה באומדן המיטבי עבור ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל אשר נגרם בעיקר מהיחלשות הדולר בתקופה, וגידול ביתרת החייבים בסך של כ-3 מיליון דולר הנובע בעיקרו מתשלום עמלת רכישה לסוכנות פספורטכארד אשר שולמה בחודש דצמבר 2025 עבור פרמיות מראש.

סך כל ההתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמו לסך של כ-56 מיליון דולר, לעומת סך של כ-42.9 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024, גידול של כ-13.1 מיליון דולר. עיקר הגידול בסך ההתחייבויות נובע מגיוס הון משני בסך 10 מיליון דולר ומגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בסך של כ-2.7 מיליון דולר עקב עלייה בפעילות נסיעות לחו"ל בתקופה.

סך ההון ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם לסך של כ-53.4 מיליון דולר, לעומת סך של כ-55.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2024, קיטון של כ-2 מיליון דולר שנבע בעיקר מהרווח הכולל לתקופה בסך של כ-9.6 מיליון דולר בניכוי דיבידנד בסך של כ-12 מיליון דולר ששולם.



דו"ח הדירקטוריון

א) תוצאות הפעילות

להלן נתונים מדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר המאוחד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 (באלפי דולר):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
22,765	25,292	רווח משירותי ביטוח לפי ביטוחי משנה מוחזקים
(10,210)	(8,014)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
12,555	17,278	רווח משירותי ביטוח
3,391	3,204	רווח מהשקעות ומימון, נטו
15,946	20,482	רווח, נטו מביטוח והשקעה
13,519	15,133	רווח לפני מיסים על הכנסה
8,768	9,969	רווח נקי לתקופה
(1,836)	(319)	הפסד כולל אחר
6,931	9,650	רווח כולל
16%	18%	תשואה על ההון (במונחים שנתיים)*

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
11,231	13,109	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
3,979	6,293	ביטוח נסיעות לחו"ל
(1,691)	(4,269)	אחר
13,519	15,133	סך הכל

ג) להלן הסברים העיקריים לתוצאות הפעילות – מאוחד:

רווח משירותי ביטוח:

הרווח משירותי ביטוח, בשייר, הסתכם השנה בכ-17.2 מיליון דולר, אל מול רווח של כ-12.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח השנה נובע מגידול ברווח עבור ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל בסך של כ-1.9 מיליון, בעיקר עקב גידול בתביעות בפועל מעבר לצפי בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, הרווח מביטוח נסיעות לחו"ל גדל השנה בכ-2.3 מיליון דולר עקב עלייה בנפח הפעילות במגזר זה, במיוחד לאור המלחמה שהתרחשה בתקופה המקבילה.

רווח כולל אחר:

בתקופת הדוח חלה עלייה בעקום הריבית הדולרי וריבית האירו, במיוחד בשנים מאוחרות, אשר הביא לירידה בערך המהוון של תזרים המזומנים החיובי של החברה בסך של כ-2.9 מיליון דולר. בנוסף, היחלשות שער הדולר אל מול סל המטבעות העולמי הביאה השנה לגידול בערך המהוון של תזרים המזומנים החיובי של החברה בסך של כ-2.4 מיליון דולר. השפעת שינויים אלו נזקפה לרווח כולל אחר.



דו"ח הדירקטוריון

5.3 תזרימי מזומנים ונזילות - מאוחד

בתקופת הדוח חלה עלייה ביתרת המזומנים ושווי המזומנים בסך של כ-7.3 מיליון דולר, אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-23.2 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-9.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ-4.7 מיליון דולר מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נבע מעלייה ברווח הנקי בכ-1.2 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-0.8 מיליון דולר עקב השקעה ברכוש קבוע בקיזוז מכירת מניות חברת בת.

5.3.3 מזומנים מפעילות מימון

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-2.6 מיליון דולר, לעומת סך של כ-3.5 מיליון דולר ששימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מגיוס הון משני בסך של כ-10 מיליון דולר בתקופת הדוח בקיזוז גידול בדיבידנדים ששולמו בסך 12 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 31 בדצמבר ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי שיחושב בגין נתוני 31 בדצמבר של השנה הקודמת ובדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי שיחושב בגין נתוני 31 בדצמבר של אותה שנה.

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

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2025		
מבוקר **		בלתי מבוקר *		
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	
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
63,224	17,336	89,759	26,619	עודף
152%	152%	177%	177%	יחס כושר פירעון (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות				
שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:				
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
99,694	27,336	89,760	26,619	עודף
120%	120%	120%	120%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון
75,587	20,726	66,504	19,722	עודף הון ביחס ליעד



דו"ח הדירקטוריון

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 רובד 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 סיכונים שוק, ובכללו תת סיכון 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

ביום 27 במאי 2025, דירקטוריון החברה אישר חלוקת דיבידנד בסך 8 מיליון דולר. הדיבידנד שולם ביום 27 במאי 2025.

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

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



דו"ח הדירקטוריון

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. 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.

Signed by:

 Ran Mizrahi
 0EC3552CB10B4EA...
 רן מזרחי
 מנכ"ל החברה

Signed by:

 Eyal Ben Shelouche
 756DB9BC234C49A...
 אייל בן שלוש
 יו"ר הדירקטוריון

נתניה, 29 במרץ, 2026



הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי

הצהרה (certification)

אני, רן מזרחי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לשנת 2025 (להלן - הדוח).
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981;
 - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי

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

Signed by:

Ran Mizrahi

0ECA552CB10B4EA...

רן מזרחי – מנכ"ל

29 במרס, 2026

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

**הצהרה (certification)**

אני, אליסף שקד, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לשנת 2025 (להלן - הדוח).
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
 - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981;
 - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי

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

Signed by:

84C2FAB6735B441...

אליסף שקד – סמנכ"ל כספים

29 במרס, 2026

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות 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 ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת חברת הביטוח בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 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 כי ליום 31 בדצמבר, 2025 הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

<p>Signed by:</p>  <p>64C2FAB6736D441...</p> <p>אליסף שקד</p> <p>ממנכ"ל כספים</p>	<p>Signed by:</p>  <p>0ECA552CB10B4EA</p> <p>רן מזרחי</p> <p>מנכ"ל</p>	<p>Signed by:</p>  <p>756DD8BC234C49A...</p> <p>אייל בן שלוש</p> <p>יו"ר הדירקטוריון</p>
--	---	---

תאריך אישור הדוח: 29 במרס, 2026

DavidShield



דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ

פרק ג' דוחות כספיים

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2025

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

4.....	דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי.....
9.....	דוחות מאוחדים על המצב הכספי.....
10.....	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר.....
11.....	דוחות מאוחדים על השינויים בהון.....
12.....	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים.....
15.....	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים.....
15.....	באור 1 - כללי.....
17.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....
42.....	באור 3 - מגזרי פעילות.....
47.....	באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים.....
47.....	באור 5 - נכסי חוב סחירים.....
48.....	באור 6 - חייבים ויתרות חובה.....
49.....	באור 7 - רכוש קבוע.....
51.....	באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים.....
51.....	באור 9 - הלוואות ואשראי.....
52.....	באור 10 - זכאים ויתרות זכות.....
52.....	באור 11 - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה.....
64.....	באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים.....
66.....	באור 13 - מסים על הכנסה.....
69.....	באור 14 - הון עצמי ודרישת הון.....
71.....	באור 15 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.....
72.....	באור 16 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו.....
74.....	באור 17 - הכנסות מדמי ניהול הסדרים רפואיים.....
74.....	באור 18 - הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן.....
75.....	באור 19 - הוצאות מימון אחרות.....
75.....	באור 20 - רווח (הפסד) בסיסי למניה.....
76.....	באור 21 - ניהול סיכונים.....
97.....	באור 22 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
100.....	באור 23 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות.....
106.....	באור 24 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח.....
106.....	באור 25 - אירועים לאחר מועד הדיווח.....
108.....	נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו").....
122.....	נספח ב' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים.....

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של דיויד שילד חברה לביטוח (להלן - "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברה המאוחדת שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 23 בדוחות הכספיים המאוחדים המתאר את החשיפה להתחייבויות תלויות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

(1) האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 - "חוזי ביטוח" (ראו ביאור 2(ה) לדוחות הכספיים המאוחדים)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

ביום 1 בינואר, 2025, במסגרת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 - "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 17") אשר משפיע על ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי בקשר לחוזי ביטוח, ומחליף את ההוראות שהיו קיימות בנושא במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 4 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 4") והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות").

מועד המעבר ליישום התקנים האמורים נקבע ליום 1 בינואר, 2024. היישום בוצע בהתאם להוראות המעבר האמורות ב-IFRS 1, IFRS 17 יושם תוך שימוש באחת מגישות היישום הקבועות בו (יישום למפרע מלא, יישום למפרע מותאם או גישת השווי ההוגן, בכפוף להוראות התקן).

במסגרת היישום לראשונה הציגה החברה מחדש את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים, 1 בינואר, 2024 ו-31 בדצמבר, 2024, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד והדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024.

כנדרש בהתאם להוראות IFRS 1 והוראות הרשות, כללה החברה גילויים איכותיים וכמותיים בדבר השפעות האימוץ של התקן על הדוחות הכספיים המאוחדים במסגרת באור 2(ה)א) לדוחות הכספיים המאוחדים.

בשל השינויים המשמעותיים במדיניות החשבונאית של החברה לגבי דוחותיה הכספיים המאוחדים בקשר לטיפול בחוזי ביטוח, אשר חלו בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17, אשר דורשים מהחברה שימוש בשיקול דעת ובאומדנים חדשים ביחס לאלו שנדרשו בעת יישומם של IFRS 4, ומאחר שהשלכותו של IFRS 17 על הדוחות הכספיים המאוחדים משמעותיות ובעלות חשיבות למשתמשי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, קבענו כי האימוץ לראשונה של IFRS 17 הינו עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת האימוץ לראשונה של IFRS 17:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17.
- בחנו באם שיקולי הדעת שהופעלו על ידי הנהלת החברה בבחירת וביישום המדיניות החשבונאית בנושאים המהותיים הנוגעים ליישום IFRS 17 הינם בהתאם להוראותיהם של התקנים האמורים והוראות הרשות.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, באם המתודולוגיה, המודלים, וההנחות בהם עשתה החברה שימוש לשם הקביעה וההתכלות של ה-CSM, ה-RA, וקביעת השווי ההוגן של התחייבויות או נכסים בגין חוזי ביטוח נכון למועד המעבר, האומדן המיטבי (Best Estimate) של תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח, בתקופות המדווחות, הינם בהתאם להוראות IFRS 17 בנושאים האמורים, הוראות הרשות ופרקטיקות מקובלות. בחינה זו כללה גם בדיקה, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, של נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בסיס במודלים שישמשו לצורך מדידת היתרות השונות וכן בחינה של שיקולי הדעת המשמעותיים שהופעלו על ידי הנהלה או מומחים מטעמה במקרים הרלוונטיים.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את תהליכי החישוב השונים שבוצעו על ידי החברה לשם מדידת היתרות השונות הנוגעות לחוזי הביטוח.
- בחנו את נאותות ושלמות הגילויים שנוספו לדוחות הכספיים בעקבות יישום התקנים האמורים.

(2) מדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח בריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל ה-GMM:

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025 כוללים התחייבויות ונכסים בסכומים מהותיים בגין חוזי ביטוח בריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח בריאות הנמדדים בהתאם להוראות IFRS 17 במודל המדידה הכללי (להלן: "מודל ה-GMM") בסך נכסים של כ- 57,928 אלפי דולר, וסך התחייבויות של כ- 1,919 אלפי דולר, בהתאמה, כמפורט באורים 11 ו-21 לדוחות הכספיים המאוחדים.

התחייבויות ונכסי הביטוח במגזר בריאות הנמדדים במודל ה-GMM מורכבים ממספר רכיבים הכוללים תחזית תזרימי מזומנים לקיום חוזה ומרווח שירות חוזי. כל אחד ממרכיבים אלו כפוף לסיכון למדידה לא נאותה. תחזית תזרימי המזומנים לקיום חוזה, לרוב מהווה תוצר של שיטת הערכה אקטוארית ושל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים שבמקרים רבים הינן סובייקטיביות ומורכבות. שינוי בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרם, וכן שינוי במשתנים דמוגרפיים וכלכליים עשויים להשפיע באופן מהותי על סכום ההתחייבויות והנכסים האמורים.

הרפורמות והשינויים בשוק הביטוח בשנים האחרונות, מציבים אתגרים במדידת המגמות וקביעת הנחות על ההתפתחויות העתידיות, במיוחד במוצרים בעלי תקופת כסוי ארוכה או זנב תביעות ארוך בביטוחי חיים ובריאות.

בחישוב הערכות האקטואריות, החברה מתבססת על תוצאות מחקרים המבוצעים על ידי מעת לעת. מחקרים אלו מבוססים, מטבע הדברים, על ניסיון העבר וחזוי ההתפתחויות העתידיות ולפיכך מוגבלים בכל הקשור לשינויים רגולטוריים שטרם קיבלו ביטוי מלא בשוק ויותר מכך, לשינויים עתידיים אפשריים ככל שיש לתת להם ביטוי.

אומדנים בקשר עם תחזית תזרימי המזומנים כוללים, בין היתר, שיעורי היוון, שיעורי תחלואה, שיעור ביטולים, וכן מרווח תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי. יתרת מרווח השירות החוזי תלויה בעדכונים שנערכו בתקופה ביתרה זו בגין גורמים כדוגמת ההשפעות של עסק חדש, צבירת ריבית, עדכונים בגין השפעות דמוגרפיות או פיננסיות וכן הכרה ברווח או הפסד לפי יחידות כסוי. טעות באמידת סכומים אלו יכולה להביא לטעות ביתרת מרווח השירות החוזי.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח בריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM, קבענו כי המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח בריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח בריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-GMM כללו את הנהלים הבאים:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
- ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
- בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקורות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח בריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM וביצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות, לרבות הבקורות הנוגעות לשלמות האוכלוסייה ודיוק הנתונים והבקורות העיקריות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.

- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, מחקרים מהותיים ועדכונים באומדנים אחרים בבסיס העתודות שבוצעו על ידי החברה במהלך שנות הדיווח.
 - בחנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, את סבירותן של הנחות מסוימות שבבסיס ההתחייבויות והנכסים האמורים, לרבות פריסת יחידות הכיסוי או שיעורי היוון, תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.
 - יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.
- בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות התחייבויות ונכסים בגין חוזי ביטוח בריאות וחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM.

(3) מדידה של התחייבויות בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח ונכסים בגין תביעות שהתהוו בחוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל הקצאת הפרמיה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025 כוללים התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח בריאות, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן: "מודל ה-PAA"). כמפורט בבאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של כ-17,258 אלפי דולר וכ-1,842 אלפי דולר, בהתאמה.

במסגרת יישום מודל ה-PAA, ההתחייבויות והנכסים האמורים כוללים, בין היתר, גם את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (להלן: "LIC") ונכס בגין השבה של תביעות שהתהוו ממבטחי משנה (להלן: "AIC") אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-15,360 אלפי דולר וכ-24,537 אלפי דולר, בהתאמה.

התחייבות ה-LIC ומנגד נכס ה-AIC נמדדים בהתבסס על תחזיות אקטואריות המושפעות מגורמים פיננסיים ולא פיננסיים כדוגמת שיעורי היוון, שכיחות וחומרה, עיתוי תשלום תביעות ודפוסי התפתחות, ניסיון עבר ועוד.

טעות ברכיב ה-LIC כמו גם טעות ברכיב ה-AIC עשויות לנבוע מטעויות במשתנים הנוגעים לתביעות פתוחות או תביעות בגין אירועים שהתרחשו וטרם דווחו (IBNR).

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת רכיב ה-LIC שבמסגרת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ורכיב ה-AIC שבמסגרת הנכסים בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, קבענו כי המדידה של ההתחייבויות והנכסים האמורים הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות בגין רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח והנכסים בגין רכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, כללו את הנהלים הבאים:

- קיימנו פגישות ודיונים בין המחלקות האקטואריות מטעמינו לבין המחלקה האקטוארית של החברה, שכללו, בין היתר, בחינה של מתודולוגיות החישוב ובחינת העקביות ביישומן.
 - ביצענו נהלי הסתמכות על מומחים בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 620 בדבר שימוש בעבודת מומחה, לרבות תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמינו.
 - בחנו את עיצוב, יישום ואפקטיביות הבקורות הפנימיות הקשורות לתהליך המדידה של רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות, לרבות הבקורות הנוגעות לשלמות האוכלוסיה ודיוק הנתונים והבקורות העיקריות בסביבת מערכת המידע המשמשות לעיבוד הנתונים ולזרימת המידע לצורכי דיווח כספי.
 - ביצענו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, בדיקה של חישובי החברה, ושל אופן הזקיפה של שינויים פיננסיים וולא פיננסיים.
 - בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את סבירות ההנחות והאומדנים שבבסיס ההערכות האקטואריות ואת יישומם בחישוב העתודות, לרבות סבירות שיעורי היוון תוך ביצוע בדיקות סבירות שונות כגון בחינת התפתחות ההנחות אל מול תקופות קודמות ובחינת התאמות לנתוני שוק.
 - יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.
- בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות רכיב ה-LIC בחוזי ביטוח ורכיב ה-AIC בחוזי ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון והנהלה אחראים להעריך את היכולת להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שגדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון והנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווה בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בניסיונות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

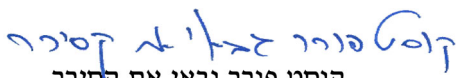
אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.


קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
29 במרס, 2026

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיומה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 29 במרס, 2026, כלל חוות ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים מאוחדים.

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

תל אביב,
29 במרס, 2026

לכבוד
בעלי המניות של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

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

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחוזר ביטוח 2026-1-2.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחוזר ביטוח 2026-1-2, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוננות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בחוזר ביטוח 2026-1-2.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
29 במרס 2026

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 1 בינואר,	ליום 31 בדצמבר,		באור
	2024	2024	
	אלפי דולר		
15,411	15,872	23,168	<u>4</u>
11,229	9,757	8,853	<u>5</u>
5,865	(** 10,271)	13,272	<u>6</u>
52,170	(** 54,672)	57,928	<u>11</u>
7,985	2,897	1,842	<u>11</u>
680	2,016	1,803	<u>7</u>
192	139	98	<u>8</u>
84	167	249	<u>13</u>
340	276	337	<u>22</u>
70	210	-	<u>8</u>
2,259	1,977	1,888	<u>7</u>
924	-	-	
97,209	98,254	109,438	
סה"כ נכסים			
הון והתחייבויות			
הון			
			<u>14</u>
(* -)	(* -)	(* -)	
11,508	11,508	11,508	
40,225	45,991	43,960	
(304)	(2,140)	(2,034)	
51,429	55,359	53,434	
התחייבויות			
5,438	(** 5,746)	5,972	<u>10</u>
941	12	439	<u>13</u>
15,647	14,540	17,258	<u>11</u>
4,208	(** 2,561)	1,919	<u>11</u>
93	77	27	<u>12</u>
16,561	(** 17,841)	17,728	<u>13</u>
2,370	2,118	12,661	<u>9</u>
522	-	-	
45,780	42,895	56,004	
97,209	98,254	109,438	

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
 חייבים ויתרות חובה
 נכסי חוזי ביטוח
 נכסי חוזי ביטוח משנה
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 נכסי מסים נדחים
 הלוואות לחברות קשורות
 מסים שוטפים לקבל
 נכסי זכות שימוש
 נכסים המוחזקים למכירה

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
 התחייבות המתייחסת לנכסים המוחזקים למכירה

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

(* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

(** סווג מחדש.

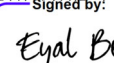
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים.

Signed by:

 64C2FA86735D441...
אליסף שקד
 סמנכ"ל כספים

Signed by:

 0ECA852CB10B4EA...
רן מזרחי
 מנכ"ל

Signed by:

 75D10844734C49A...
 29 במרס, 2026
איל בן שלוש
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2024	2025		
אלפי דולר למעט נתוני רווח למניה		באור	
158,225 (**)	204,787		הכנסות משירותי ביטוח
(135,460) (**)	(179,495)		הוצאות משירותי ביטוח
22,765	25,292		רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(43,824)	(61,488)		הוצאות מביטוח משנה
33,614	53,474		הכנסות מביטוח משנה
(10,210)	(8,014)		הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
12,555	17,278	<u>15</u>	רווח משירותי ביטוח
1,241	1,656		הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
59	47		רווחים אחרים מהשקעות, נטו
1,300	1,703	<u>16</u>	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
2,455	1,488	<u>16</u>	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(364)	13		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
3,391	3,204		רווח מהשקעות ומימון, נטו
15,946	20,482		רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,761	3,060	<u>17</u>	הכנסות מדמי ניהול הסדרים רפואיים
(5,455)	(7,402)	<u>18</u>	הוצאות תפעוליות אחרות
334	-	<u>18</u>	הכנסות אחרות, נטו
(67)	(1,007)	<u>19</u>	הכנסות מימון אחרות
13,519	15,133		רווח לפני מסים על הכנסה
(4,751)	(5,164)	<u>13</u>	מסים על ההכנסה
8,768	9,969		רווח נקי לתקופה
			רווח כולל אחר:
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
-	57		רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	(17)		השפעת המס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר
-	40		סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
			פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
43	28		שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(3,214)	171		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
362	(750)		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(2,809)	(551)		סך הכל הפסד כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(15)	(10)		מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
988	202		מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
(1,836)	(359)		סך הכל הפסד כולל אחר שיועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
(1,836)	(319)		סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
6,932	9,650		סה"כ רווח כולל לתקופה
			רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בדולר)
69.25	96.40		רווח בסיסי ומדולל למניה

(**) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות	
55,359	(2,140)	45,991	11,508	(* -)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
9,969	-	9,969	-	-	רווח נקי
(319)	(319)	-	-	-	הפסד כולל אחר
9,650	(319)	9,969	-	-	סה"כ רווח כולל
(12,000)	-	(12,000)	-	-	דיבידנד (באור 14)
425	425	-	-	-	תשלום מבוסס מניות (באור 14)
53,434	(2,034)	43,960	11,508	(* -)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות	
51,427	(304)	40,223	11,508	(* -)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
8,768	-	8,768	-	-	רווח נקי
(1,836)	(1,836)	-	-	-	הפסד כולל אחר
6,932	(1,836)	8,768	-	-	סה"כ רווח כולל
(3,000)	-	(3,000)	-	-	דיבידנד (באור 14)
55,359	(2,140)	45,991	11,508	(* -)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

(* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים.

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		נספח	
2024	2025		
אלפי דולר			
4,728	9,760	א'	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
714	-	ב'	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(1,555)	(85)		מכירת מניות חברת בת
84	-		השקעה ברכוש קבוע
(757)	(85)		פירעון הלוואות לזמן ארוך מצדדים קשורים
			מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
-	9,980		תזרימי מזומנים לפעילות מימון
(3,000)	(12,000)		הנפקת כתבי התחייבות נדחים בניכוי הוצאות הנפקה
(491)	(550)		תשלום דיבידנד
(3,491)	(2,570)		פרעון התחייבות בגין חכירה
			מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(19)	191		הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
461	7,296		עליה במזומנים ושווי מזומנים
15,411	15,872		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
15,872	23,168		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	
2024	2025
אלפי דולר	

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

8,768	9,969
-------	-------

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(502)	(651)
(260)	(1,005)
(59)	(47)
-	425
451	442
219	298
53	41
4,751	5,164
(2,072)	979
14	(30)
2,595	5,616

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות :

מכשירי חוב סחירים

מכשירי חוב שאינם סחירים

השקעות אחרות

תשלום מבוסס מניות

פחת והפחתות:

נכסי זכות שימוש

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

מסים על ההכנסה

הוצאות (הכנסות) מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות

הפסד (רווח) מגריעת נכסי זכות שימוש

סה"כ

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

(6,823)	(367)
3,803	(337)
(3,987)	(2,949)
1,918	577
(5,089)	(3,076)

שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח

שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

סה"כ

2,060	1,580
-------	-------

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

479	970
(491)	(399)
(3,594)	(4,900)
(3,606)	(4,329)

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מסים ששולמו

סה"כ

4,728	9,760
-------	-------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

נספח ב' - פעילות מהותית שאינה במזומן

85	353
----	-----

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר, 2024

נספח ג' – תמורה ממימוש השקעה בחברה מאוחדת שאוחדה בעבר

נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום המכירה:

370	מזומנים שווה מזומנים
466	חייבים ויתרות חובה
224	מלאי
(680)	זכאים ויתרות זכות
<u>334</u>	רווח בגין מכירת חברה מאוחדת
<u>714</u>	סה"כ לתיאום

באור 1 - כללי

א. תיאור החברה המדווחת

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

בעלי השליטה בחברה הינם מר אלון קצף המחזיק בעקיפין בשיעור 46.22% מאמצעי השליטה בחברה, וקבוצת White Mountains Insurance Group Ltd המחזיקה בעקיפין בשיעור 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.

ב. השלכות מלחמת "חברות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

בהתחשב בהתפתחויות הגיאופוליטיות ובחזרה ההדרגתית של חברות תעופה בינלאומיות לפעול אל ומישראל, נרשמה ברבעון הראשון של שנת 2025 עלייה משמעותית בפעילות הנסיעות לחו"ל בשיעור של כ-75% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, ואף נרשמה עלייה בהשוואה לתקופות המקבילות 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.

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 באיראן.

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

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

בספטמבר 2025, 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. נכון למועד פרסום הדוח, כל החטופים החיים והמתים הוחזרו לישראל ואין עוד חטופים ישראלים על אדמת עזה. במהלך ינואר 2026 הוכרז על מעבר לשלב ב של התכנית, הכולל פירוז הדרגתי של הרצועה, פריסת כוח רב לאומי, ממשל טכנוקרטי, פתיחת מעבר רפיח ושיקום כלכלי, עם הקמת ועדת הנהגה פלסטינית שתנהל באופן יומיומי את הרצועה וגוף בינלאומי שיתמוך ביישומה.

באור 1 – כללי (המשך)

ב. השלכות מלחמת "חברות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" (המשך)

אירועים לאחר מועד הדוח:

ביום 28 בפברואר 2026, לאחר מועד הדוח - בין היתר, בעקבות משבר בין ארה"ב לאירן, על רקע מעשי טבח של המשטר האירני במוחים נגדו, ואיומי המשטר לפגוע בישראל אם יותקף - פתחו ישראל וארה"ב במתקפת פתע באירן – מבצע "שאגת הארי". המבצע הוביל להסלמה ביטחונית ולהשלכות מאקרו כלכליות, בכלל זה, הכרזת מצב מיוחד בעורף וסגירת המרחב האווירי של ישראל, הגבלת תנועה וגיוס מילואים נרחב.

למבצע ולסגירת המרחב האווירי של ישראל, יש השלכות משמעותיות על פעילות הקבוצה בתחום נסיעות לחו"ל. בשל קושי של מבוסחים השוהים בחו"ל לשוב לישראל במועד המתוכנן, הודיעה הקבוצה על הארכת תקופת הכיסוי הביטוחי שנרכשה, והאריכה את התקופה כאמור ככל שנמשכה המגבלה כאמור. בנוסף, הודיעה הקבוצה ללקוחותיה הצורכים תרופות שעליהן הצהירו במועד רכישת הפוליסה, כי תממן רכישת תרופות בסכום של 500 דולר. לצד זאת, נרשם גידול בשיעור המבוסחים שהיו צפויים לצאת מישראל ובחרו לבטל פוליסות שנרכשו ולקבל החזר דמי ביטוח, וכן קיטון בהיקף הפרמיה שנרשמה ערב תחילת המבצע.

הקבוצה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות. נכון למועד פרסום הדוח, מידת אי הוודאות ביחס להיקף ומשך הלחימה וההסלמה גבוהה, ובשלב זה לא ניתן להעריך את מלוא ההשלכות על עסקיה.

אף שחלק מעובדי הקבוצה גויסו בגיוס חירום במהלך מבצע "שאגת הארי", ולמרות מגבלות התנועה והמצב המיוחד בעורף, הקבוצה שומרת על תפקוד מלא בכלל פעילויותיה, ובפרט בכל הנוגע לפעילות מול מבוסחים. יצוין כי בנוסף למערכי ההמשכיות העסקית הממוקמים בישראל, להבטחת מתן שירות חרום שוטף ללקוחותיה השוהים מחוץ לישראל, לקבוצה מערך גיבוי באמצעות חברת בת.

הקבוצה ערוכה להתמודדות עם מתקפות סייבר, ובמהלך מלחמת חרבות ברזל מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" ננקטו וננקטות על ידה פעולות משמעותיות להגברת ההגנה והניטור של מערכתיה ולהעלאת מודעות העובדים וערוכותם.

יצוין כי כלל נכסי ההשקעה של הקבוצה מושקעים בנכסים מחוץ לישראל, לרבות ניירות ערך של ממשלת ישראל הנסחרים מחוץ לישראל. עד כה לא ניכרת השפעה משמעותית על נכסי ההשקעה של החברה. בשלב זה, החברה אינה צופה כי למבצע תהיה השפעה מהותית על נכסיה, גם אם יחולו התפתחויות שליליות.

ג. התפתחויות מקרו-כלכליות

במהלך השנים האחרונות נרשמה עלייה משמעותית בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, בעיקר כתוצאה משיבושים בשרשראות האספקה, עלייה במחירי הסחורות והמתיחות הגאופוליטית. כדי להתמודד עם מגמת עליית המחירים, הבנקים המרכזיים, ובכללם בנק ישראל, נקטו במדיניות מוניטרית מצמצמת שכללה העלאות ריבית רצופות. צעדים אלה השפיעו על תנאי השוק הפיננסי, לרבות על תשואות האג"ח, עלויות המימון והשווי של נכסים פיננסיים ונכסי נדל"ן. נכון למועד אישור הדוח, האינפלציה בישראל התמתנה בהדרגה וחזרה לתוך תחום היעד של בנק ישראל, והמדיניות המוניטרית עברה למגמה של יציבות ואף הקלה מתונה בריבית, תוך שמירה על זהירות לנוכח אי ודאות כלכלית וביטחונית. במסגרת מגמה זו, בחודשים נובמבר 2025 וינואר 2026, החליטה הוועדה המוניטרית של בנק ישראל על הפחתת שיעור הריבית ב-0.25 נקודות אחוז בכל אחת מההחלטות. בסך הכל הופחתה הריבית בתקופה זו ב-0.5 נקודות אחוז. לצד זאת, החל מהרבעון השני של שנת 2025 נרשמה מגמת התחזקות משמעותית של השקל מול הדולר, לאחר חולשה שאפיינה את הרבעון הראשון על רקע סנטימנט שלילי בשווקים ואי ודאות בטחונית. במהלך השנה ירד שער החליפין של הדולר אל מתחת לרמה של 3.5 ש"ח, ובסוף השנה אף נסחר מתחת לרף של 3.2 ש"ח. מגמה זו הושפעה ממספר גורמים מרכזיים, ובהם רגיעה יחסית במצב הביטחוני בעקבות הפסקת האש, התאוששות בפעילות הכלכלית המקומית, פער ריביות ריאלי גבוה לטובת ישראל ביחס לשווקים בחו"ל, וכן חולשה של הדולר בשווקים הגלובליים.

ד. תוכנית המכסים של טראמפ בארה"ב

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

בחודש ביולי 2025 פורסם תיקון לצו המקורי, שכלל עדכון שיעורי המכסים למדינות מסוימות והרחבת תחולתם לענפים נוספים. צעדים אלה עוררו תגובות מצד מדינות שונות והובילו למתיחות בסחר הבינלאומי, לרבות הכרזות על צעדי תגמול הדדיים.

למרות שהחברה אינה חשופה ישירות ליבוא או יצוא סחורות, ייתכן שהמדיניות החדשה תשפיע עליה בעקיפין. בין ההשפעות האפשריות: האטה בצמיחה הכלכלית העולמית, שינויים בביקושים, עלייה במחירי חומרי גלם ותשומות ייצור, וכן השפעה על עלויות תביעות. בנוסף, ייתכן גידול בתנודתיות בשווקים הפיננסיים ובשערי המטבע, לצד הרעה בתנאי האשראי ועלייה בעלויות מימון.

נכון למועד פרסום דוח זה, לתוכנית המכסים אין השפעה מהותית על תוצאות החברה ומצבה הכספי.

באור 1 – כללי (המשך)

ה. הגדרות

	הגדרות	
	בדוחות כספיים אלה -	
חברה	- דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ.	
הקבוצה	- החברה והחברה המוחזקת שלה.	
חברות מאוחדות, חברות מוחזקות	- חברות או שותפויות שדוחותיהן מאוחדים במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.	
החברה האם	- דיוידשילד - פספורטכארד בע"מ (לשעבר דיויד שילד אחזקות 2018 בע"מ).	
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS 24.	
בעלי עניין ובעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.	
הוראות המשטר החשבונאי	- הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד שעניינו משטר כושר פירעון חשבונאי.	
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.	
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.	
כללי ההשקעה	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 והוראות פרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד שעניינו ניהול נכסי השקעה.	
חוזי ביטוח	- חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.	
פרמיות	- פרמיות לרבות דמים.	
פרמיות ברוטו	- פרמיות שהתקבלו על בסיס מועד החיוב.	
תקנות ההון	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח), התשע"ח-2018.	
התאחדות	- איגוד חברות הביטוח בישראל	

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards), 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, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards).

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

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 17 לראשונה, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף ראה באור 2' להלן.

2. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט: נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נכסים והתחייבויות פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, הפרשות, נכסים והתחייבויות הטבות עובדים.

3. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה, בהתייחס לעסקי ביטוח בריאות לישראלים השוהים בחו"ל ולניהול הסדרים רפואיים בחו"ל, עולה בעיקרה על שנה, ואילו בהתייחס לעסקי ביטוח נסיעות לחו"ל, אינה עולה על שנה.

4. מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, מספקת מידע מהימן ורלוונטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS1.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ב. מטבע פעילות ומטבע חוץ****1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה**

מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארצות הברית ומייצג את המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה. מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו דולר.

דוחות הכספיים מוצגים בדולר מאחר שהחברה בדעה שדוחות כספיים בדולר משקפים באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה.

הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה מהו מטבע הפעילות של כל חברה.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים, נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן – המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על החברה המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בחברה המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהחברה המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיכות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

ד. חוזי ביטוח

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

1. 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.

2. 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 השקעה 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.

הקבוצה לא זיהתה רכיבים שיש להפרידם מחוזה הביטוח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. חוזי ביטוח (המשך)

3. רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

חוזי ביטוח מסווגים לקבוצות לצרכי מדידה. הקבוצה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה לראשונה ועשויה להוסיף אליהן חוזים לאחר תום תקופת הדיווח, אך הקבוצה לא מעריכה מחדש את הרכב הקבוצות בתקופות עוקבות. לצורך קביעת הקבוצות, ראשית הקבוצה מזהה תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצר העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח והמנוהלים יחד. הקבוצה זיהתה תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצר העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח הכלולה בחזור סוגיות מקצועיות שפורסם על ידי רשות שוק ההון. לקבוצה תיק ביטוח בריאות הוצאות רפואיות ונכויות פרט ותיק ביטוח בריאות נסיעות לחו"ל. לאחר זיהוי התיק, הקבוצה 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 הקבוצה מיישמת את מודל ה-PAA, הקבוצה 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. בפועל, הקבוצה מנהלת כל שנת חיתום כקבוצת חוזי ביטוח נפרדת, זאת למעט קבוצות חוזי ביטוח שלגביהם הקבוצה יישמה את גישת השווי ההוגן במועד המעבר (ראה באור 2ה' להלן).

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

4. הכרה

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

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

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

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

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

5. 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.

הקבוצה 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, לקבוצה של חוזי ביטוח בתיק.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. חוזי ביטוח (המשך)

הקבוצה לא צוברת ריבית על הנכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח, בגין השפעות ערך הזמן של הכסף. הנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח נגרע מהדוח על המצב הכספי כאשר תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח נכללים במדידה לראשונה של הקבוצה המתייחסת של חוזי ביטוח. בסוף כל תקופת דיווח, הקבוצה מעדכנת סכומים של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח שטרם הוכרו, כדי לשקף שינויים בהנחות המתייחסים לשיטת ההקצאה שבה נעשה שימוש. לאחר עדכון ההקצאה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, הקבוצה מעריכה את הסכום בר ההשבה של הנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, אם עובדות או נסיבות מעידות על ירידת ערך של הנכס. בעת ביצוע הערכה זו, הקבוצה מיישמת:

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

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

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

6. גבולות חוזה

הקבוצה 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 הקבוצה יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות או שיש לה מחויבות ממשית לספק לו שירותי ביטוח. מחויבות ממשית לספק שירותי ביטוח מסתיימת כאשר:

- לקבוצה 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:
 - לקבוצה 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 הקבוצה 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.

7. מודל מדידה

קיימים 2 מודלים למדידת חוזי ביטוח בקבוצה:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM

א. מדידה בהכרה לראשונה

בהכרה לראשונה, הקבוצה 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 הקבוצה 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.

ב. מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

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

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

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

ג. 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)

ד. חוזי ביטוח (המשך)

8. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM (המשך)

ד. דיווח כספי בתקופות ביניים

החברה בחרה שלא לשנות את האומדנים החשבונאיים שנקבעו בדוחות הכספיים ביניים הקודמים בעת הכנת דוחות כספיים מאוחדים אלה. בפרט, ה-CSM בסוף כל תקופת דיווח הוא ה-CSM בתחילת תקופת הדיווח, כשהוא מותאם כמתואר לעיל, ולא ה-CSM בתחילת השנה כשהוא מותאם כמתואר לעיל.

ה. מדידה עוקבת של רכיב ההפסד

עבור חוזים שאינם נמדדים תחת מודל ה-PAA, הקבוצה 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 הקבוצה 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.

9. חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA

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

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

א. מדידה בהכרה לראשונה

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

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

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

ב. מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, הקבוצה 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, הקבוצה 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.

הקבוצה 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 הממועד שבו התביעות התהוו. הקבוצה מיישמת את ההקלה כאמור.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. חוזי ביטוח (המשך)

10. חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-GMMא. 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, הקבוצה 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, הקבוצה נדרשת להכיר ברווח מיידי ברווח או הפסד בגין החלק של התביעות שהקבוצה צופה להשיב מביטוח המשנה, אם הקבוצה 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. השפעת סיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה מוערכת בכל תאריך דיווח והשפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה מוכרת ברווח או הפסד. ה-RA מייצג את הסיכון שהעבירה הקבוצה למבטח המשנה.

ב. 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.

הקבוצה 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 שהקבוצה צופה להשיב מקבוצת חוזי ביטוח המשנה. בהתאם לכך, רכיב השבת הפסד מופחת לאפס כאשר רכיב הפסד של חוזי ביטוח הבסיס מופחת לאפס.

11. 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.

הקבוצה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמישום 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, הקבוצה מתאימה את יתרת ה-ARC כיוון שלא קיים CSM תחת מודל ה-PAA.

12. גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

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

בנוסף, ככל ומבוצע שינוי בתנאים של חוזה הביטוח אשר היה משנה באופן משמעותי את הטיפול החשבונאי בחוזה הביטוח אם התנאים המתוקנים היו קיימים ממועד ההכרה לראשונה (להלן: "שינוי תנאים מהותי") הקבוצה גורעת את חוזה הביטוח המקורי ומכירה בחוזה המתוקן כחוזה ביטוח חדש.

במידה ומבוצע שינוי לא מהותי בתנאים של חוזה הביטוח אז הקבוצה מטפלת בשינויים בתזרימי המזומנים שנגרמו משינוי התנאים כשינויים באומדני תזרימי המזומנים לקיום חוזה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. חוזי ביטוח (המשך)

13. גילוי והצגה

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

- תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח; וכן
- 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. הקבוצה בחרה שלא ליישם הקלה זו ולפצל את השינוי ב- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח. הקבוצה מציגה בנפרד הכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים מהכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח מונפקים.

א. תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות ביטוח משקפות את הסכום שהקבוצה 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 הקבוצה צופה לקבל תמורה. ההכנסות משירותי ביטוח כוללות:

- תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו, לא כולל החזרי רכיבי השקעה/החזר פרמיה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- שינויים ב- RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;
- סכומים אחרים לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתייחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן
- 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. הקבוצה 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:

- תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו;
- הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים;
- התאמות ל- LIC;
- הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; וכן
- הפסדים וביטול הפסדים מירידת ערך של נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

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

הוצאות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבטח המשנה. הכנסות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות סכומים שהקבוצה צופה להשיב ממבטח המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות. תזרימי מזומנים מביטוח משנה תלויים בתביעות על חוזי הבסיס מטופלים כחלק מהתביעות שהקבוצה 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 הקבוצה 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)ד. חוזי ביטוח (המשך)ב. 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 הקבוצה עבור כל תיקי הביטוח הינה פיצול הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.

ה. 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), הקבוצה 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 ברטו).

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.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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 הקבוצה:

- זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם.
- זיהתה, הכירה ומדדה נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם, למעט שבחינת יכולת ההשבה של הנכס כפי שמתוארת בבאור 2(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 ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד.

הקבוצה מיישמת את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי ביטוח הבריאות עבור שנות חיתום 2023 ו-2024.

לעמדת הקבוצה 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 הקבוצה 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 הקבוצה).

FVA - גישת השווי ההוגן

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי:

1. הון נדרש: דרישות ההון מבוססות על הוראות סולבנסי 2 בישראל. לצורך הערכת ההטבות בגין פיזור הקבוצה מניחה כי למשתתף שוק יש תמהיל עסקים קיימים דומה לזה של הקבוצה. בעת חישוב ההטבות בגין פיזור עד להתכלות התיק הקבוצה מתחשבת במכירות עתידיות חדשות בהתאם לתמהיל המכירות הנוכחי שלה. בנוסף, הערכת השווי מניחה ש-40% מדרישות ההון ממומנות באמצעות מכשירי הון רובד 2.
 2. יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי: ההנחה הגלומה בבסיס המודל היא שמשותף שוק ירתק הון בהתאם ליעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים. בהתאם להנחיות הממונה יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ההתחלתי הנדרש על ידי משותף 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 משותף 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 הקבוצה.
- השווי ההוגן של תיק ביטוח משנה מחושב כהפרש בין השווי ההוגן של התיקים בברוטו אליהם מתייחס תיק המשנה לשווי ההוגן של אותם תיקים נטו מביטוח המשנה.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(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	השפעת היישום לראשונה של IFRS 17	31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
אלפי דולר			
נכסים			
15,411	-	15,411	מזומנים ושווי מזומנים
11,229	-	11,229	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
340	-	340	הלוואות לחברות קשורות
5,865	3	5,862	חייבים ויתרות חובה (7)
-	(9,542)	9,542	פרמיות לגבייה (4)
70	-	70	מסים שוטפים לקבל
52,170	52,170	-	נכס חוזה ביטוח (2)
7,985	(19,745)	27,730	נכסי ביטוח משנה
680	-	680	רכוש קבוע
2,259	-	2,259	נכסי זכות שימוש
192	-	192	נכסים בלתי מוחשיים
-	(8,798)	8,798	הוצאות רכישה נדחות (1)
84	(16)	100	נכסי מסים נדחים
924	-	924	נכסים מוחזקים למכירה
97,209	14,072	83,137	סך כל הנכסים
הון והתחייבויות			
הון			
- *	-	- *	הון מניות
11,508	-	11,508	פרמיה על מניות
40,225	31,917	8,308	יתרת עודפים
(304)	(355)	51	קרנות הון
51,429	31,562	19,867	סך כל ההון
התחייבויות			
5,438	(25,248)	30,686	זכאים ויתרות זכות (6)
941	-	941	מסים שוטפים לשלם
15,647	(13,011)	28,658	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,208	4,208	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה (3)
93	-	93	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,370	-	2,370	התחייבויות בגין חכירות
16,561	16,561	-	התחייבויות בגין מסים נדחים (5)
522	-	522	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
45,780	(17,490)	63,270	סך כל ההתחייבויות
97,209	14,072	83,137	סך כל ההון וההתחייבויות

(* מהווה סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.)

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (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 על ידי מודל ה-GMM תחת נכסי חוזי ביטוח. במועד המעבר, ה-CSM עבור שנות החיתום 2022 ואחורה הוכר ע"י שימוש בשיטת השווי ההוגן. ראה באור 2ד(1) לעיל.
מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 31,505 אלפי דולר, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 14,430 אלפי דולר, עבור מגזר ביטוח בריאות. CSM הינו בגין ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל.
- (3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 7,555 אלפי דולר, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 4,339 אלפי דולר, עבור מגזר ביטוח בריאות. CSM הינו בגין ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל.
- (4) בהתאם ל- IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (5) הקבוצה 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.

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(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 31 בדצמבר 2024 :

ליום 31 בדצמבר 2024 לפי תקני IRFS	השפעת היישום לראשונה של IFRS 17	31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
אלפי דולר			
נכסים			
15,872	-	15,872	מזומנים ושווי מזומנים
9,757	-	9,757	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
276	-	276	הלוואות לחברות קשורות
(** 10,271)	(704)	10,975	חייבים ויתרות חובה (7)
-	(12,510)	12,510	פרמיות לגבייה (4)
210	-	210	מסים שוטפים לקבל
(** 54,672)	54,672	-	נכס חוזה ביטוח (2)
2,897	(23,581)	26,478	נכסי ביטוח משנה
2,016	-	2,016	רכוש קבוע
1,977	-	1,977	נכסי זכות שימוש
139	-	139	נכסים בלתי מוחשיים
-	(10,080)	10,080	הוצאות רכישה נדחות (1)
167	-	167	נכסי מסים נדחים
98,254	7,797	90,457	סך כל הנכסים
הון והתחייבויות			
הון			
- (*)	-	- (*)	הון מניות
11,508	-	11,508	פרמיה על מניות
45,991	35,343	10,648	יתרת עודפים
(2,140)	(2,219)	79	קרנות הון
55,359	33,124	22,235	סך כל ההון
התחייבויות			
5,746	(32,661)	38,407	זכאים ויתרות זכות (6)
12	-	12	מסים שוטפים לשלם
14,540	(13,060)	27,600	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
2,561	2,561	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה (3)
77	-	77	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,118	-	2,118	התחייבויות בגין חכירות
17,841	17,833	8	התחייבויות בגין מסים נדחים (5)
42,895	(25,327)	68,222	סך כל ההתחייבויות
98,254	7,797	90,457	סך כל ההון וההתחייבויות

(*) מהווה סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.

(**) סווג מחדש.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (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 על ידי מודל ה-GMM תחת נכסי חוזי ביטוח. במועד המעבר, ה-CSM עבור שנות החיתום 2022 ואחורה הוכר ע"י שימוש בשיטת השווי ההוגן. ראה באור ד' (1) לעיל.
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) הקבוצה 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)

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

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	אלפי דולר	
5,368		רווח כולל כפי שדווח בעבר
		<u>התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS</u>
2,820		חוזי ביטוח
(1,256)		השפעת המס של האמור לעיל
6,932		רווח כולל לפי IFRS

ההתאמות לרווח כולל נובעות 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 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.
- (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 (המשך)**1. מכשירים פיננסיים****מועד הכרה לראשונה**

החברה מכירה בנכס פיננסי או בהתחייבות פיננסית במועד שבו החברה הופכת לצד להסדרים החוזיים של המכשיר הפיננסי. ברכישה בדרך רגילה, כגון רכישות של נכסים פיננסיים המחייבות מסירת נכסים במסגרת הזמן שנקבע בדרך כלל על ידי תקנות או מוסכמות בשוק, החברה מיישמת חשבונאות מועד קשירת העסקה, כלומר החברה מכירה בנכס הפיננסי הנרכש במועד ההתקשרות כנגד התחייבות לתשלום.

מדידה לראשונה של מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי או התחייבות פיננסית נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן בתוספת או בניכוי, במקרה של נכס פיננסי או של התחייבות פיננסית שאינם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית.

סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

א. המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן

ב. מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

הערכת המודל העסקי לניהול הנכסים הפיננסיים

החברה קובעת את המודל העסקי שלה ברמה המשקפת את האופן שבו היא מנהלת קבוצות של נכסים פיננסיים יחד כדי להשיג מטרת עסקית. המודל העסקי אינו תלוי בכוונות ההנהלה לגבי מכשיר בודד, ולכן הסיווג אינו מתבצע על בסיס כל מכשיר בנפרד אלא ברמה גבוהה יותר של קיבוץ נכסים.

בעת קביעת המודל העסקי, החברה לוקחת בחשבון את הגורמים הבאים:

- האופן שבו ביצועי המודל העסקי והנכסים הפיננסיים המוחזקים בו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה.
- הסיכונים המשפיעים על ביצועי המודל העסקי ועל הנכסים הפיננסיים המוחזקים בו, ובפרט האופן שבו סיכונים אלה מנוהלים.
- האופן שבו מנהלי העסק מתוגמלים, לדוגמה אם התגמול מבוסס על השווי ההוגן של הנכסים המנוהלים או על תזרימי המזומנים החוזיים שנגבו.

כמו כן, התדירות, הערך והעיתוי הצפויים של מכירות של מכשירים פיננסיים מהווים היבטים חשובים בהערכת החברה.

הערכת המודל העסקי מבוססת על תרחישים הצפויים באופן סביר, מבלי לקחת בחשבון תרחישי קיצון המכונים "התרחיש הגרוע ביותר" או "תרחיש מצוקה". אם תזרימי המזומנים לאחר ההכרה לראשונה ממומשים באופן שונה מהציפיות המקוריות של החברה, החברה אינה משנה את הסיווג של יתר הנכסים הפיננסיים המוחזקים במסגרת אותו מודל עסקי, אלא משלבת מידע זה בעת הערכת נכסים פיננסיים חדשים שנוצרים או נרכשים בהמשך.

הערכת מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי

החברה בוחנת את התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי כדי לזהות האם הם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה (להלן – "מבחן הקרן והריבית"). תזרימי מזומנים אלו הם עקביים עם הסדר הלוואה בסיסי.

המונח "קרן" לצורך מבחן הקרן והריבית מוגדר כשווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, ועשוי להשתנות במהלך חייו של הנכס הפיננסי (לדוגמה, אם קיימים חוזים של קרן).

המרכיבים המשמעותיים ביותר של ריבית במסגרת הסדרי הלוואה הם בדרך כלל התמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. לצורך ביצוע מבחן הקרן והריבית, החברה מפעילה שיקול דעת ובוחנת גורמים רלוונטיים כגון המטבע שבו נקוב הנכס הפיננסי והתקופה שעבורה נקבעת הריבית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**1. מכשירים פיננסיים (המשך)****החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:**

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך. בקבוצה זו כלולות הלוואות של הקבוצה לצדדים קשורים.

החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו הן החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים והן מכירת הנכסים הפיננסיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים לפי שווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט ריבית והפרשי שער מוכרים ברווח כולל אחר. בקבוצה זו כלולים נכסים פיננסיים מסוג מכשירי חוב, אשר מוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו הן גביית תזרימי מזומנים חוזיים והן מכירת הנכסים.

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים בקטגוריה זו הם אלו המחויבים להימדד בשווי הוגן תחת IFRS 9 או שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהכרה לראשונה כדי למנועה חוסר הקבלה חשבונאית. קטגוריה זו כוללת מכשירי חוב שהמאפיינים של תזרימי המזומנים שלהם אינם עומדים במבחן הקרן והריבית או שאינם מוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים, או שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים וכן מכירה. בקבוצה זו כלולים מכשירים פיננסיים סחירים.

ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשירי חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חוזיים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;

ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי חוזיים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

לחברה מסגרות אשראי שאינן מיועדות למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. מסגרות אשראי אלו מהוות מחויבויות למתן הלוואה אשר מטופלות כהתחייבויות חוץ מאזניות, אך כפופות לדרישות ירידת הערך של IFRS 9. באמידת הפסדי האשראי החוזיים בגין מחויבות למתן הלוואה, החברה מעריכה את מסגרת האשראי הצפויה שתנוצל על פני אורך החיים הצפוי של המחויבות. ה- ECL מבוסס על הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתקבלו, בהתבסס על ממוצע משוקלל הסתברות של תרחישים סבירים. אומדן תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתקבלו מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית הצפויה על ההלוואה.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון חייבים בגין חכירה, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חוזיים לאורך כל חיי המכשיר.

למועד הדיווח, החברה לא זיהתה הפסדי אשראי, ולפיכך לא נרשמה הפרשה להפסדי אשראי בדוחות הכספיים.

התחייבויות פיננסיות**התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת**

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את התחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של התחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים את הרכוש הקבוע; הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
15-33	מחשבים וציוד היקפי
7-33	ריהוט וציוד משרדי
15	ציוד אלקטרוני
ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם. ההפחתה הינה על פני 10 שנים.

ח. חכירות

החברה מטפלת בחוזה כחירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. הקבוצה כחוכר

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

מספר שנים

10	משרדים
3	כלי רכב

ט. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים מבוצעת לאורך תקופת השימוש הכלכלי הצפויה של הנכס. בשיטה המשקפת באופן מיטבי את דפוס מימוש הטבות הכלכליות העתידיות ממנו.

י. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (ADVANTAGEOUS) ביותר.

השווי הוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות משתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה משתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים הנמדדים בשווי הוגן מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי הוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי הוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**יא. הטבות לעובדים****1. הטבות לאחר סיום העסקה****תכנית להפקדה מוגדרת**

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963 שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

תכנית להטבה מוגדרת

לקבוצה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורים. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן – "נכסי התוכנית"). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלםם ישירות לקבוצה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

2. הטבות עובד אחרות לטווח ארוך

עובדי הקבוצה זכאים להטבות בגין חופשה ובנוספים. הטבות אלו מטופלות כהטבות אחרות לטווח ארוך מאחר שהחברה צופה כי הטבות אלו ינוצלו, ומחויבות הקבוצה בגינן תסולק, במהלך תקופת העסקה ולאחר שנה מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים סיפקו את השירות המתייחס. ההתחייבות נטו של הקבוצה בגין הטבות עובד אחרות לטווח ארוך המחושבת על בסיס הערכה אקטוארית, הינה בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות, תוך התחשבות בשיעור עליית שכר צפויה. סכום הטבות אלו מהווה לערכו הנוכחי. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה אשר מועד הפרעון שלהן דומה לתקופת המחויבות של החברה.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח או הפסד בתקופה בה הן התהוו.

יב. 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. מסים על הכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

מסכים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

מסכים נדחים

מסכים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

מסכים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

יד. הכנסות משירותי דמי ניהול הסדרים רפואיים

הכנסות משירותי ניהול הסדרים רפואיים מוכרות בהתאם ל-IFRS 15, עם סיפוק התחייבויות הביצוע ללקוח. ההכנסה נמדדת בהתאם לתמורה שלה זכאית החברה בתמורה למתן השירותים, ומוכרת לאורך זמן, שכן הלקוח מקבל וצורך את התועלות מהשירותים במקביל לביצועם.

יה. שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

שער חליפין יציג של אירו	שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
		מדד ידוע	מדד בגין	
		%	%	
3.75	3.19	2.4	2.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
3.80	3.65	3.4	3.2	

באור 2א' – עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים**א. השיקולים**

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של הקבוצה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. חוזי ביטוח**א. סיווג חוזי ביטוח**

חוזי ביטוח הינם חוזים בהם המבטח לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר. החברה קובעת האם קיים סיכון ביטוח משמעותי על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש.

ב. גבולות חוזה

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

פוליסות ביטוח בריאות לשהים בחו"ל – פרט: הן לכל החיים (לקבוצה אין יכולות לתמחר מחדש באופן מלא בכל תקופה ולכן גבול החוזה הוא ארוך), ואילו פוליסות ביטוח בריאות לשהים בחו"ל – קולקטיב: תחומות לעד חמש שנים, בהתאם להוראות הדין. בפוליסות אלו קבעה הקבוצה שגבולות החוזה הם ארוכים (מעל שנה) משום שלאורך תקופת הפוליסה הקבוצה 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 הקבוצה הינן קצרות טווח וכך גם גבולות החוזה המתייחסים אליהן. גבולות החוזה של פוליסות ביטוח החיים הינן ארוכי טווח. בהתאם לשיקולי מהותיות שביצעה הקבוצה, ההבדל הצפוי בין מדידת ההתחייבויות לפי מודל PAA לבין מדידה לפי המודל הכללי (GMM) אינו צפוי להיות מהותי, ולפיכך הקבוצה צופה כי מודל PAA מתאים למדידת התחייבויות אלה.

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 שהקבוצה צופה למכור (ולמסור למבטח המשנה) בתקופת החוזה ככל ואין לקבוצה ולמבטח המשנה את הזכות לבטל או לתמחר מחדש את המחויבות למסירת אותם חוזים עתידיים צפויים.

ג. 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 הקבוצה 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

בהתאם ל-IFRS 17, שחרור ה-CSM נקבע על בסיס יחידות הכיסוי, המשקפות את היקף השירותים הניתנים במהלך התקופה. שחרור ה-CSM בכל רבעון מחושב כיחס בין כמות יחידות הכיסוי שסופקו באותו רבעון לבין סך יחידות הכיסוי המהוונות לאורך יתרת תקופת הכיסוי. החישוב מביא בחשבון את המשקל היחסי בין עסקים פרטיים לקולקטיביים, כך שתבנית השחרור משקפת באופן נאות את דפוס מתן השירות בכל אחד מהמגזרים.

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

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

2. סיווג ויעוד השקעות פיננסיות

הנהלת הקבוצה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות (ראה באור 5):

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.
- מכשירי הון הנמדדים בעלות מופחתת.
- מכשירי חוב בעלות מופחתת.

באור 2א' – עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)**ב. אומדנים והנחות**

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשת הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הביטוח ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים המאוחדים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

1. חוזי ביטוח**תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF)**

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:

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

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

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

באמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הקבוצה 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 הקבוצה לגבי תנאים נוכחיים בתאריך הדיווח, בתנאי שהאומדנים של משתני שוק רלוונטיים עקביים עם מחירי שוק נצפים.

בעת אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הקבוצה 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, הקבוצה 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 אלו 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.

הקבוצה 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 א2' – עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

א. אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (המשך)

הנחות עיקריות המשמשות במגזר בריאות

- א. שיעורי התחלואה מתייחסים לשכיחות של מקרי תביעה בגין תחלואה בבריאות לזמן ארוך. שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון הקבוצה.
 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 הקבוצה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות הקבוצה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של הקבוצה לגבי שינויים בעתיד.

ב. שיעורי היוון

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

ליום 31 בדצמבר, 2025

משך חיי התיק						
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	20 שנים	30 שנים	
3.31%	3.4%	3.54%	3.91%	4.29%	4.22%	דולר
2.16%	2.39%	2.57%	2.92%	3.22%	3.29%	אירו
3.73%	3.73%	3.79%	4.03%	4.26%	4.35%	שקל

ליום 31 בדצמבר, 2024

משך חיי התיק						
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	20 שנים	30 שנים	
4.09%	4.04%	4.06%	4.08%	4.08%	3.81%	דולר
2.09%	2.12%	2.17%	2.29%	2.26%	2.4%	אירו
4.24%	4.25%	4.31%	4.53%	4.68%	4.69%	שקל

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

קיטון בשיעורי היוון גורר עלייה בערך הנוכחי של נכסי חוזי הביטוח, בעוד שעלייה בשיעורי היוון מפחיתה את שווי הנכס. בהתאם לכך, ירידה בשיעורי היוון בתקופת הדיווח מטיבה עם הקבוצה ומשקפת שיפור בערך הכלכלי של תזרים המזומנים הצפוי מפוליסות הביטוח. ביטוח נסיעות לחו"ל נמדד בשיטת PAA, תזרימי המזומנים אינם מהוונים, ולפיכך לשינויים בשיעורי היוון אין השפעה על התחייבויות בענף זה.

הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר רגישות התחזיות הפיננסיות לשינויים בשיעורי היוון, וזאת במסגרת ניהול הסיכונים הפיננסיים (ראה באור 21) ובחינת סבירות ההנחות האקטואריות.

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

באור 2א' – עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים. (המשך)**ב. אומדנים והנחות (המשך)****1. חוזי ביטוח (המשך)****ג. תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי****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 בריאות תיאום הסיכון נקבע לפי טכניקת VAR (risk at value) המבטאת את ההפסד הצפוי בשל התממשות תרחישים שליליים הרלוונטיים למאפייני הסיכון של הכיסויים השונים. בדומה לעקרונות הסולבנס, התרחישים משקפים אירועים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה (אופק זמן של שנה אחת), ועלולים להשפיע על התזרים הן בתוך השנה והן מעבר לה. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת מגזרי ביטוח בריאות הינו 75%.

2. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבויות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו.

3. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס. בהתאם לשינויים בהנחות אלו, החברה תיצור או תבטל הכרה בנכס מס נדחה.

4. עסקאות תשלום מבוסס מניות

חלק מההנהלה הבכירה של החברה זכאית להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות 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. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

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 שמייטיב 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 מיידיית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה מטופלת שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר לעיל.

באור 3 - מגזרי פעילות**א. כללי**

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ביטוח בריאות לשהים בחו"ל – מגזר המרכז את פעילות ביטוח בריאות לשהים 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.

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 החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר.

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על מגזרים בני דיווח – דוח רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לטוהים בחו"ל
אלפי דולר			
204,787	-	142,896	61,891
(179,495)	-	(129,947)	(49,548)
25,292	-	12,949	12,343
(61,488)	-	(58,586)	(2,902)
53,474	-	51,584	1,890
(8,014)	-	(7,002)	(1,012)
17,278	-	5,947	11,331
1,656	1,069	346	241
47	47	-	-
1,703	1,116	346	241
1,488	-	-	1,488
13	-	-	13
3,204	1,116	346	1,742
20,482	1,116	6,293	13,073
3,060	3,060	-	-
(7,402)	(7,402)	-	-
(1,007)	(1,043)	-	36
15,133	(4,269)	6,293	13,109
(551)	28	-	(579)
14,582	(4,241)	6,293	12,530
206,729	-	142,896	63,833
56,117	-	-	56,117
(58,811)	-	(52,802)	(6,009)
128,229	-	79,916	48,313
(4,922)	-	(4,000)	(922)

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
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
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 הסדרים רפואיים
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) מימון אחרות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה

סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

מידע נוסף

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

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

(*) הוצאות משירותי ביטוח

מזה:
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום להתחייבויות בגין
תביעות שהתהוו

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על מגזרים בני דיווח – דוח רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
אלפי דולר			
158,225	-	100,177	58,048
(135,460)	-	(87,968)	(47,492)
22,765	-	12,209	10,556
(43,824)	-	(41,075)	(2,749)
33,614	-	32,550	1,064
(10,210)	-	(8,525)	(1,685)
12,555	-	3,684	8,871
1,241	658	295	288
59	59	-	-
1,300	717	295	288
2,455	-	-	2,455
(364)	-	-	(364)
3,391	717	295	2,379
15,946	717	3,979	11,250
2,761	2,761	-	-
(5,455)	(5,455)	-	-
334	334	-	-
(67)	(48)	-	(19)
13,519	(1,691)	3,979	11,231
(2,809)	43	-	(2,852)
10,710	(1,648)	3,979	8,379
157,437	-	100,177	57,260
70,651	-	-	70,651
(41,506)	-	(35,922)	(5,584)
109,192	-	64,523	44,669
(11,020)	-	(9,604)	(1,416)

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
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
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, נטו
הוצאות מימון אחרות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה

סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

(*) הוצאות משירותי ביטוח
מזה:
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום להתחייבויות בגין
תביעות שהתהוו

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. מידע על מגזרים בני דיווח – דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
אלפי דולר			

23,168	10,238	7,239	5,691
8,853	8,853	-	-
13,272	5,207	7,497	568
57,928	-	-	57,928
1,842	-	1,842	-
1,803	1,803	-	-
98	98	-	-
249	249	-	-
337	337	-	-
1,888	533	-	1,355
109,438	27,318	16,578	65,542

נכסים:

נכסי המגזר:

מזומנים ושווי מזומנים
 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
 חייבים ויתרות חובה
 נכסי חוזי ביטוח
 נכסי חוזי ביטוח משנה
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 נכסי מסים נדחים
 הלוואות לחברות קשורות
 נכסי זכות שימוש

סה"כ נכסים

התחייבויות:

התחייבויות המגזר:

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

סה"כ התחייבויות

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
אלפי דולר			

15,872	7,100	3,089	5,683
9,757	8,245	-	1,512
10,271	4,473	4,963	835
54,672	-	-	54,672
2,897	-	2,897	-
2,016	2,016	-	-
139	139	-	-
167	167	-	-
276	276	-	-
210	-	-	210
1,977	576	-	1,401
98,254	22,992	10,949	64,313

נכסים:

נכסי המגזר:

מזומנים ושווי מזומנים
 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
 חייבים ויתרות חובה
 נכסי חוזי ביטוח
 נכסי חוזי ביטוח משנה
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 נכסי מסים נדחים
 הלוואות לחברות קשורות
 מסים שוטפים לקבל
 נכסי זכות שימוש

סה"כ נכסים

התחייבויות:

התחייבויות המגזר:

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

סה"כ התחייבויות

5,746	3,322	-	2,424
12	12	-	-
14,540	-	14,540	-
2,561	-	-	2,561
77	77	-	-
17,841	8	-	17,833
2,118	603	-	1,515
42,895	4,022	14,540	24,333

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות

סה"כ	ביטוח נסיעות לחו"ל אלפי דולר	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
------	------------------------------	---------------------------

פירוט נכסים (התחייבויות) לפי קבוצת תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025

נכסים (התחייבויות) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:

69,620	3,875	65,745
(1,978)	-	(1,978)
(23,394)	(15,644)	(7,750)
(3,578)	(5,365)	1,787
<u>40,670</u>	<u>(17,134)</u>	<u>57,804</u>
108,228	(11,728)	119,956
(15,537)	(491)	(15,046)
(48,893)	-	(48,893)
(3,578)	(5,365)	1,787
<u>40,670</u>	<u>(17,134)</u>	<u>57,804</u>
(6,220)	(6,068)	(152)
2,642	703	1,939
<u>(3,578)</u>	<u>(5,365)</u>	<u>1,787</u>
(77)	1,842	(1,919)

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) יתרת חייבים וזכאים, נטו

סך הכל נכסים (התחייבויות) נטו בגין חוזי ביטוח

נכסים (התחייבויות) נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיב מדידה:

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

מרווח השירות החוזי (CSM)

יתרת חייבים וזכאים, נטו

סך הכל נכסים (התחייבויות) נטו בגין חוזי ביטוח

מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו :

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים (התחייבויות) נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:

60,264	(1,701)	61,965
(1,246)	-	(1,246)
(22,057)	(13,935)	(8,122)
3,171	1,096	2,075
<u>40,132</u>	<u>(14,540)</u>	<u>54,672</u>
97,107	(15,207)	112,314
(13,799)	(429)	(13,370)
(46,347)	-	(46,347)
3,171	1,096	2,075
<u>40,132</u>	<u>(14,540)</u>	<u>54,672</u>
(593)	(927)	334
3,764	2,023	1,741
<u>3,171</u>	<u>1,096</u>	<u>2,075</u>
336	2,897	(2,561)

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) יתרת חייבים וזכאים, נטו

סך הכל נכסים (התחייבויות) נטו בגין חוזי ביטוח

נכסים (התחייבויות) נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיב מדידה:

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

מרווח השירות החוזי (CSM)

יתרת חייבים וזכאים, נטו

סך הכל נכסים (התחייבויות) נטו בגין חוזי ביטוח

מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו :

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 4 – מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
אלפי דולר		
2,544	4,652	מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית
13,328	18,516	פיקדונות לזמן קצר
15,872	23,168	מזומנים ושווי מזומנים

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפיקדונות נושאים ריבית בשיעורים 3.8%-5.2% (ליום 31 בדצמבר, 2024 – 5.2%-5.6%).

מידע לגבי סיכון אשראי, שיעור ריבית וניתוח רגישות לנכסים פיננסיים להם חשופה הקבוצה מפורטים בבאור 21 להלן, בדבר ניהול סיכונים.

באור 5 – נכסי חוב סחירים

א. פירוט השקעות פיננסיות לפי סוגי נכסים

פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 בדצמבר, 2025				
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	
337	337	-	-	מכשירי חוב שאינם סחירים: הלוואות לצדדים קשורים (באור 22)
1,307	-	1,307	-	מכשירי חוב סחירים: אג"ח ממשלתיות (*)
7,264	-	7,264	-	אג"ח קונצרניות סחירות (*)
282	-	-	282	מכשירי הון סחירים: מניות סחירות (*)
9,190	337	8,571	282	סה"כ השקעות פיננסיות
ליום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
276	276	-	-	מכשירי חוב שאינם סחירים: הלוואות לצדדים קשורים (באור 22)
2,537	-	2,537	-	מכשירי חוב סחירים: אג"ח ממשלתיות (*)
6,935	-	6,935	-	אג"ח קונצרניות סחירות (*)
285	-	-	285	מכשירי הון סחירים: מניות סחירות (*)
10,033	276	9,472	285	סה"כ השקעות פיננסיות

(*) כל המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן מסווגים תחת רמה 1, כלומר לפי מחירים מצוטטים בשוק פעיל עבור מכשירים זהים.

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 5 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ג. פירוט השקעות פיננסיות לפי סוגי נכסים

ליום 31 בדצמבר, 2025			
מכשירי חוב סחירים		מכשירי חוב שאינם סחירים	
שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משקללת	מעל 5%	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משקללת	2%-5%
באחוזים	באלפי דולר	באחוזים	באלפי דולר
-	-	4.2	8,571
5.67	337	-	-

שיעור ריבית אפקטיבית

בסיס הצמדה
דולרי
שקלי

ליום 31 בדצמבר, 2024			
מכשירי חוב סחירים		מכשירי חוב שאינם סחירים	
שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משקללת	מעל 5%	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משקללת	2%-5%
באחוזים	באלפי דולר	באחוזים	באלפי דולר
-	-	5	9,472
5.91	276	-	-

בסיס הצמדה
דולרי
שקלי

באור 6 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר,	
2024	2025
אלפי דולר	
110	217
(*) 3,365	3,616
511	524
2,415	3,711
(*) 2,693	4,618
1,045	557
2	5
130	24
10,271	13,272

מוסדות ורשויות ממשלתיות
פיקדונות עבור תביעות וניהול הסדרים רפואיים
פקדון משועבד בבנק
לקוחות
צדדים קשורים (ראה באור 22)
מקדמות לספקים
עובדים
אחרים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

(* סווג מחדש.)

לעניין חייבים ויתרות חובה המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 22 להלן.

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 7 – רכוש קבוע

הרכב ותנועה :

סה"כ	ציוד אלקטרוני	שיפורים במושכר אלפי דולר	מחשבים	ריהוט וציוד	
<u>עלות</u>					
6,015	50	2,603	2,460	902	ליום 1 בינואר, 2025
85	10	59	10	6	תוספות
6,100	60	2,662	2,470	908	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>פחת שנצבר</u>					
3,999	14	1,043	2,415	527	ליום 1 בינואר, 2025
298	8	229	20	41	תוספות
4,297	22	1,272	2,435	568	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
1,803	38	1,390	35	340	<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

הרכב ותנועה :

סה"כ	ציוד אלקטרוני	שיפורים במושכר אלפי דולר	מחשבים	ריהוט וציוד	
<u>עלות</u>					
4,460	-	1,327	2,409	724	ליום 1 בינואר, 2024
1,555	50	1,276	51	178	תוספות
6,015	50	2,603	2,460	902	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
<u>פחת שנצבר</u>					
3,780	-	877	2,406	497	ליום 1 בינואר, 2024
219	14	166	9	30	תוספות
3,999	14	1,043	2,415	527	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
2,016	36	1,560	45	375	<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024</u>

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 7 – רכוש קבוע (המשך)

נכס זכות שימוש הרכב ותנועה

הרכב ותנועה :

<u>סה"כ</u>		
<u>אלפי דולר</u>		
3,497		<u>עלות</u>
328		ליום 1 בינואר, 2025
3,825		תוספות
3,825		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
		<u>פחת שנצבר</u>
1,520		ליום 1 בינואר, 2025
417		תוספות
1,937		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
1,888		<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

הרכב ותנועה :

<u>סה"כ</u>		
<u>אלפי דולר</u>		
3,348		<u>עלות</u>
149		ליום 1 בינואר, 2024
3,497		תוספות
3,497		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
		<u>פחת שנצבר</u>
1,089		ליום 1 בינואר, 2024
431		תוספות
1,520		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
1,977		<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024</u>

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 8 – נכסים בלתי מוחשיים

תיק לקוחות אלפי דולר
192
(53)
139
(41)
98

הרכב ותנועה

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
הפחתה לשנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
הפחתה לשנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

הפחתת תיק לקוחות

תיק הלקוחות נמדד עם ההכרה הראשונית לפי עלות. הפחתת תיק הלקוחות מבוצעת בהתאם להערכה הטובה ביותר של הנהלת החברה באשר לדפוס צריכת ההטבות הכלכליות הגלומות בו, על בסיס תחזיות ההכנסות הצפויות מתיק הלקוחות. ההפחתה בגל תקופת דיווח מחושבת לפי היחס שבין ההכנסה הצפויה מתיק הלקוחות באותה תקופה לבין סך ההכנסות הצפויות מתיק הלקוחות לאורך כל תקופת השימוש בו, ומיושמת על עלות תיק הלקוחות. הנכס מופחת במלואו עד להשלמת הפחתה של 100% מעלותו.

באור 9 – הלוואות ואשראי

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי:

ליום 31 בדצמבר,	
2024	2025
אלפי דולר	
-	10,316
2,118	2,345
2,118	12,661

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת :

הלוואות מתאגידים בנקאיים (*)
התחייבויות בגין חכירה
סה"כ התחייבויות פיננסיות (**)

(* שוויה ההוגן של ההלוואה נכון למועד הדיווח אינו שונה באופן מהותי מערכה בספרים.
(** סכומי ההתחייבויות הפיננסיות מוצגים בניכוי הריבית לשלם. הריבית לשלם מוכרת בסעיף זכאים (באור 10).

ב. תנאי ההלוואה:

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 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 התחייבות הינה $SOFR + 3.15\%$ ותשלום בתשלומים חצי שנתיים עד לפדיון כתב התחייבות. בהתאם להוראות הממונה, לחברה אפשרות לפרוע את כתב התחייבות 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, תשלום תוספת מרווח סיכון בגין יתרת התקופה. בהתאם להוראות הממונה, לפי תנאי כתב התחייבות, 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 התחייבות 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.

ג. דירוג החברה:

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.

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 10 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
אלפי דולר		
2,425	2,675	פיקדונות ממבטחי משנה
663	352	ספקים ונותני שירות
8	-	צדדים קשורים
12	-	הפרשה לתביעות משפטיות
480	480	פיקדונות שהתקבלו בגין ניהול הסדרים רפואיים
957	1,309	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
1,201	1,156	הוצאות לשלם
5,746	5,972	סה"כ זכאים ויתרות זכות

לעניין זכאים ויתרות זכות המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 22 לעיל.

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

א. הרכב היתרות עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2025	הערות	
ביטוח בריאות אלפי דולר			
14,540	17,258	ב	חוזי ביטוח
14,540	17,258		התחייבות בגין חוזי ביטוח סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח
54,672	57,928	ב	נכסי חוזי ביטוח:
54,672	57,928		נכסי חוזי ביטוח סה"כ נכסי חוזי ביטוח
2,897	1,842	ב	חוזי ביטוח משנה
(2,561)	(1,919)	ב	נכסי חוזי ביטוח משנה התחייבות חוזי ביטוח משנה
336	(77)		סה"כ חוזי ביטוח משנה

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

מגזר ביטוח הבריאות

א. חוזי ביטוח

1- ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

סך הכל	התחייבות בגין תביעות שהתהוו			התחייבות בגין יתרת הכיסוי		באור
	חוזים במודל ה-PAA			רכיב הפסד	למעט רכיב הפסד	
	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	חוזים שאינם במודל ה-PAA			
באלפי דולר						
54,672	-	-	(7,311)	(185)	62,168	
14,540	429	14,881	-	-	(770)	
40,132	(429)	(14,881)	(7,311)	(185)	62,938	
26,690	-	-	-	-	26,690	
178,097	-	-	-	1	178,096	
204,787	-	-	-	1	204,786	15
129,158	395	82,154	46,347	(929)	262	
(4,922)	(333)	(3,667)	(922)	-	-	
1,480	-	-	-	1,487	(7)	
54,708	-	-	-	-	54,708	
179,495	62	78,487	45,425	558	54,963	15
25,292	(62)	(78,487)	(45,425)	(557)	149,823	
1,659	-	-	(574)	(39)	2,272	
26,951	(62)	(78,487)	(45,999)	(596)	152,095	
(210,157)	-	-	-	-	(210,157)	
124,933	-	78,499	46,435	-	-	
58,811	-	-	-	-	58,811	
(26,413)	-	78,499	46,435	-	(151,346)	
40,670	(491)	(14,869)	(6,875)	(781)	63,687	
57,928	-	-	(6,875)	(781)	65,584	
17,258	491	14,869	-	-	1,897	
40,670	(491)	(14,869)	(6,875)	(781)	63,687	

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025
 יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025
יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025
 שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:
הכנסות משירותי ביטוח:
 חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר חוזים אחרים
סך הכל הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח:
 תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
 שינויים המתייחסים לשירותי עבר-תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
 הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
סך הכל הוצאות משירותי ביטוח סך הכל רווח משירותי ביטוח
 הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
 תזרימי מזומנים:
 פרמיות ודמי ניהול מהסדרים רפואיים שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות
 תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה
 תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
סך הכל תזרימי מזומנים יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
 יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025
 יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

מגזר ביטוח הבריאות (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

1-ניטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

סך הכל	התחייבות בגין תביעות שהתהוו			התחייבות בגין יתרת הכיסוי		באור
	חוזים במודל ה-PAA			רכיב הפסד	למעט רכיב הפסד	
	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	חוזים שאינם במודל ה-PAA			
	באלפי דולר					
52,170	-	-	(7,553)	(210)	59,933	
15,647	2,622	16,368	-	-	(3,343)	
36,523	(2,622)	(16,368)	(7,553)	(210)	63,276	
41,757	-	-	-	-	41,757	
116,468	-	-	-	-	116,468	
158,225	-	-	-	-	158,225	15
109,192	1,293	62,182	45,287	(710)	1,140	
(11,020)	(3,486)	(6,118)	(1,416)	-	-	
651	-	-	-	650	1	
36,637	-	-	-	-	36,637	
135,460	(2,193)	56,064	43,871	(60)	37,778	15
22,765	2,193	(56,064)	(43,871)	60	120,447	
(759)	-	-	113	(35)	(837)	
22,006	2,193	(56,064)	(43,758)	25	119,610	
(161,453)	-	-	-	-	(161,453)	
101,551	-	57,551	44,000	-	-	
41,505	-	-	-	-	41,505	
(18,397)	-	57,548	44,000	-	(119,948)	
40,132	(429)	(14,881)	(7,311)	(185)	62,938	
54,672	-	-	(7,311)	(185)	62,168	
14,540	429	14,881	-	-	(770)	
40,132	(429)	(14,881)	(7,311)	(185)	62,938	

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

הכנסות משירותי ביטוח:
חוזים שיושמה לגביהם גישת השוויון ההוגן במסגרת הוראות המעבר חוזים אחרים

15 סך הכל הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח:

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

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

15 סך הכל הוצאות משירותי ביטוח סך הכל רווח משירותי ביטוח

הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
תזרימי מזומנים:

פרמיות ודמי ניהול שהתקבלו בניכוי החוזי פרמיות

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
סך הכל תזרימי מזומנים

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

מגזר ביטוח הבריאות (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

2- ניתוח לפי רכיב מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM)
ראה באור 11 (ד) בדבר צפי לפריסה
בתקופות הבאות

סך הכל	סך הכל מרווח השירות החוזי	חוזים אחרים	חוזים שיושמה לגביהם גישה השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים	באור
באלפי דולר						
54,672	(46,347)	(13,707)	(32,640)	(13,367)	114,386	יתרת נכסים ליום 1 בינואר, 2025
54,672	(46,347)	(13,707)	(32,640)	(13,367)	114,386	יתרה, נטו ליום 1 בינואר, 2025 שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר: שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תיאומים בהתאם לניסיון שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים: חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי שינויים המתייחסים לשירותי עבר: Error! Bookmark not defined. תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
11,372	11,372	6,205	5,167	-	-	15
1,844 (428)	-	-	-	1,844	(428)	
(1,403)	(14,200)	(14,200)	-	(2,075)	14,872	
(106)	2,199	3,386	(1,187)	(310)	(1,995)	
922	-	-	-	377	545	
12,201	(629)	(4,609)	3,980	(164)	12,994	
1,659	(1,917)	(708)	(1,209)	(1,513)	5,089	16
13,860	(2,546)	(5,317)	2,771	(1,677)	18,083	הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר תזרימי מזומנים: פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה
(63,048)	-	-	-	-	(63,048)	תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
46,435	-	-	-	-	46,435	
6,009	-	-	-	-	6,009	
(10,604)	-	-	-	-	(10,604)	
57,928	(48,893)	(19,024)	(29,869)	(15,044)	121,865	סך הכל תזרימי מזומנים
57,928	(48,893)	(19,024)	(29,869)	(15,044)	121,865	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר, 2025
57,928	(48,893)	(19,024)	(29,869)	(15,044)	121,865	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2025

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

מגזר ביטוח הבריאות (המשך)

א. חוזי ביטוח (המשך)

2- ניתוח לפי רכיב מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM)
ראה באור 11 (ד) בדבר צפי לפריסה
בתקופות הבאות

סך הכל	סה"כ מרווח השירות החוזי	חוזים אחרים	חוזים שיושמה לגביהם גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים	באור
באלפי דולר						
52,170	(31,505)	(8,536)	(22,969)	(11,808)	95,483	יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024
52,170	(31,505)	(8,536)	(22,969)	(11,808)	95,483	יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024 שינויים בדוח רווח או הפסד רווח כולל אחר: שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
12,055	12,055	5,679	6,376	-	-	15 תיאומים בהתאם לניסיון שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:
768	-	-	-	768	-	חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי
(3,024)	-	-	-	-	(3,024)	שינויים המתייחסים לשירותים עבר: Error! Bookmark not defined.
(884)	(17,540)	(17,540)	-	(2,401)	19,057	תיאומים להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
209	(7,927)	5,342	(13,269)	(1,751)	9,887	סך הכל רווח משירותי ביטוח
1,416	-	-	-	1,717	(301)	הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח
10,540	(13,412)	(6,519)	(6,893)	(1,667)	25,619	סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד רווח כולל אחר
(759)	(1,430)	1,348	(2,778)	108	563	תזרימי מזומנים: פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו, לרבות רכיבי השקעה
9,781	(14,842)	(5,171)	(9,671)	(1,559)	26,182	תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
(56,863)	-	-	-	-	(56,863)	סך הכל תזרימי מזומנים
44,000	-	-	-	-	44,000	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024
5,584	-	-	-	-	5,584	יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024
(7,279)	-	-	-	-	(7,279)	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024
54,672	(46,347)	(13,707)	(32,640)	(13,367)	114,386	
54,672	(46,347)	(13,707)	(32,640)	(13,367)	114,386	
54,672	(46,347)	(13,707)	(32,640)	(13,367)	114,386	

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

מגזר ביטוח הבריאות (המשך)

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים

סך הכל	התחייבות בגין תביעות שהתהוו			1- ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו		באור
	חוזים במודל ה-PAA			התחייבות בגין יתרת הכיסוי		
	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	חוזים שאינם במודל ה-PAA	רכיב השבת הפסד (ז)	למעט רכיב השבת הפסד	
	אלפי דולר					
2,897	429	20,022	-	-	(17,554)	יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025
2,561	-	-	(12,270)	(185)	15,016	יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025
336	429	20,022	12,270	185	(32,570)	יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025
(61,488)	-	-	-	(1,816)	(59,672)	שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:
(61,488)	-	-	-	(1,816)	(59,672)	חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר
						22 הוצאות מביטוח משנה
						הכנסות משירותי ביטוח:
55,789	395	54,947	(462)	909	-	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
(3,538)	(333)	(3,224)	19	-	-	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
1,223	-	-	-	1,223	-	22 סה"כ הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה
53,474	62	51,723	(443)	2,132	-	רכיב השקעה
-	-	-	39,435	-	(39,435)	סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
(8,014)	62	51,723	38,992	316	(99,107)	הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה
(737)	-	-	285	38	(1,060)	23 סה"כ שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר תזרימי מזומנים:
(8,751)	62	51,723	39,277	354	(100,167)	פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות סכומים שהתקבלו
92,714	-	-	-	-	92,714	סה"כ תזרימי מזומנים יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
(84,376)	-	(47,699)	(36,677)	-	-	יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025
8,338	-	(47,699)	(36,677)	-	92,714	יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025
(77)	491	24,046	14,870	539	(40,023)	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
1,842	491	23,980	-	-	(22,629)	יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025
1,919	-	(66)	(14,870)	(539)	17,394	יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025
(77)	491	24,046	14,870	539	(40,023)	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

מגזר ביטוח הבריאות (המשך)

ב. חוזי ביטוח משנה מוחזקים

1- ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

סך הכל	התחייבות בגין תביעות שהתהוו			התחייבות בגין יתרת הכיסוי		באור
	חוזים במודל ה-PAA			רכיב השבת הפסד (ז)	למעט רכיב השבת הפסד	
	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	חוזים שאינם במודל ה-PAA			
	אלפי דולר					
7,985	2,622	19,328	-	-	(13,965)	
4,208	-	-	(10,330)	(210)	14,748	
3,777	2,622	19,328	10,330	210	(28,713)	
(43,824)	-	-	-	(1,417)	(42,407)	
(43,824)	-	-	-	(1,417)	(42,407)	22
42,340	1,294	39,951	387	708	-	
(9,375)	(3,487)	(5,199)	(689)	-	-	
649	-	-	-	649	-	
33,614	(2,193)	34,752	(302)	1,357	-	
-	-	-	35,788	-	(35,788)	
(10,210)	(2,193)	34,752	35,486	(60)	(78,195)	
(2)	-	-	(429)	35	392	
(10,212)	(2,193)	34,752	35,057	(25)	(77,803)	
73,946	-	-	-	-	73,946	
(67,175)	-	(34,058)	(33,117)	-	-	
6,771	-	(34,058)	(33,117)	-	73,946	
336	429	20,022	12,270	185	(32,570)	
2,897	429	20,022	-	-	(17,554)	
2,561	-	-	(12,270)	(185)	15,016	
336	429	20,022	12,270	185	(32,570)	

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024
 יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024

יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024
 שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:
 חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר

22 הוצאות מביטוח משנה

הכנסות משירותי ביטוח:
 השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
 שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
 השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
סה"כ הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה

[22](#)

רכיב השקעה
סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
 הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה

[23](#)

סה"כ שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
תזרימי מזומנים:
 פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות סכומים שהתקבלו

סה"כ תזרימי מזומנים

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024
 יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024
 יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)
ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

מגזר ביטוח הבריאות (המשך)

ג. חוזי ביטוח משנה מוחזקים

2- ניתוח לפי רכיב מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM) ראה באור 11 (ד) בדבר צפי לפריסה בתקופות הבאות					סך הכל	באור
סך הכל	סך הכל מרווח השירות החוזי	חוזים אחרים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים		
		אלפי דולר				
2,561	(9,196)	(9,196)	(1,310)	13,067		יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025
(2,561)	9,196	9,196	1,310	(13,067)		יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2025 שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר: שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים 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 שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים: חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי שינויים המתייחסים לשירותי עבר: Error! Bookmark not defined.
(2,114)	(2,114)	(2,114)	-	-	15	תזרימי מזומנים: פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות סכומים שהתקבלו
52	-	-	52	-		סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה
(174)	-	-	-	(174)		סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
1,403	3,231	3,231	166	(1,994)		תזרימי מזומנים: פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות סכומים שהתקבלו
(145)	(145)	(145)	-	-		סך הכל תזרימי מזומנים
-	(219)	(219)	(18)	237		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025
7	-	-	(377)	384		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
(971)	753	753	(177)	(1,547)		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
(737)	391	391	119	(1,247)	16	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
(1,708)	1,144	1,144	(58)	(2,794)		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
39,027	-	-	-	39,027		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
(36,677)	-	-	-	(36,677)		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
2,350	-	-	-	2,350		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
(1,919)	10,340	10,340	1,252	(13,511)		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
1,919	(10,340)	(10,340)	(1,252)	13,511		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025
(1,919)	10,340	10,340	1,252	(13,511)		יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

מגזר ביטוח הבריאות (המשך)

ג. חוזי ביטוח משנה מוחזקים

2- ניתוח לפי רכיב מדידה – חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA

מרווח השירות החוזי (CSM)
ראה באור 11 (ד) בדבר צפי
לפריסה בתקופות הבאות

סך הכל	סך הכל מרווח השירות החוזי	חוזים אחרים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים	באור
		אלפי דולר			
4,208	(7,553)	(7,553)	(1,717)	13,478	יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024
(4,208)	7,553	7,553	1,717	(13,478)	יתרה, נטו ליום 1 בינואר 2024 שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר: שינויים המתייחסים לשירותים השוטפים 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 שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:
(2,470)	(2,470)	(2,470)	-	-	15
1,032	-	-	1,032	-	חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי שינויים המתייחסים לשירותי עבר: Error! Bookmark not defined.
(223)	-	-	-	(223)	תיאומים בהתאם לניסיון שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:
884	2,822	2,822	162	(2,100)	חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי שינויים המתייחסים לשירותי עבר: Error! Bookmark not defined.
(221)	(221)	(221)	-	-	תיאומים בהתאם לניסיון שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:
9	1,164	1,164	123	(1,278)	חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה שינויים בהשבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים המתאמים את מרווח השירות החוזי שינויים באומדנים המתאמים את מרווח השירות החוזי שינויים המתייחסים לשירותי עבר: Error! Bookmark not defined.
(689)	-	-	(1,716)	1,027	תיאומים בהתאם לניסיון שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים:
(1,678)	1,295	1,295	(399)	(2,574)	סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה
(2)	348	348	(8)	(342)	16
(1,680)	1,643	1,643	(407)	(2,916)	סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר תזרימי מזומנים: פרמיות ששולמו, נטו בניכוי עמלות שאינן תלויות בתביעות סכומים שהתקבלו
36,438	-	-	-	36,438	סך הכל תזרימי מזומנים
(33,111)	-	-	-	(33,111)	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024 יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024
3,327	-	-	-	3,327	
(2,561)	9,196	9,196	1,310	(13,067)	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024
2,561	(9,196)	(9,196)	(1,310)	13,067	
(2,561)	9,196	9,196	1,310	(13,067)	

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ג. השפעות של חוזים שהוכרו לראשונה בתקופה (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025		
חוזים שהופקו לראשונה		
סה"כ	חוזים מכבידים אלפי דולר	חוזים רווחיים
(47,184)	(6,290)	(40,894)
(5,555)	(1,080)	(4,475)
(52,739)	(7,370)	(45,369)
67,611	6,255	61,356
(2,075)	(282)	(1,793)
14,200	6	14,194
1,403	1,403	-

(א) חוזי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) מרווח השירות החוזי (CSM) הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		
חוזים שהופקו לראשונה		
סה"כ	חוזים מכבידים אלפי דולר	חוזים רווחיים
(51,747)	(6,529)	(45,218)
(4,455)	(658)	(3,797)
(56,202)	(7,187)	(49,015)
75,259	6,705	68,554
(2,401)	(402)	(1,999)
17,540	-	17,540
884	884	-

(א) חוזי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שישולמו תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) מרווח השירות החוזי (CSM) הפסדים שהוכרו במועד ההכרה לראשונה בחוזי ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025		
חוזים שהופקו לראשונה		
סה"כ	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד אלפי דולר	
(48,295)	(48,295)	
50,289	50,289	
(166)	(166)	
1,828	1,828	

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) מרווח השירות החוזי (CSM)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		
חוזים שהופקו לראשונה		
סה"כ	חוזים שהוכרו ללא רכיב השבת הפסד אלפי דולר	
(51,003)	(51,003)	
53,103	53,103	
(162)	(162)	
1,938	1,938	

(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים החיוביים אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים השליליים תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) מרווח השירות החוזי (CSM)

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ד. פרטים בדבר מועדי ההכרה ברווח או הפסד של מרווח השירות החוזי (לחוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA)

סה"כ הערך בספרים	מעל 15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	(א) חוזי ביטוח	
										אלפי דולר
48,893	4,269	5,118	10,206	3,071	3,576	4,466	6,672	11,514		ליום 31 בדצמבר, 2025
46,347	2,792	5,540	10,712	3,199	3,724	4,377	5,446	10,556		ליום 31 בדצמבר, 2024
סה"כ הערך בספרים	מעל 15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	(ב) חוזי ביטוח משנה מוחזקים	
										אלפי דולר
10,339	883	1,065	2,122	635	737	917	1,389	2,590		ליום 31 בדצמבר, 2025
9,196	560	1,113	2,149	639	742	869	1,069	2,055		ליום 31 בדצמבר, 2024

הסכומים המוצגים משקפים את ה-CSM שצפוי להיות מוכר ברווח או הפסד בהתחשב ביתרת ה-CSM לתאריך הדוח על המצב הכספי בלבד, וביחידות הכיסוי הצפויות. סכומים אלו אינם מתחשבים בשינויים צפויים עתידיים ב-CSM, לרבות:

- צבירת ריבית על ה-CSM בהתאם לעקום הריבית למועד ההכרה לראשונה במודל ה-GMM
- שינוי בגין עסק חדש
- שינויים בהנחות אקטואריות עתידיות כתוצאה ממחקרים וכן שינויים באוכלוסייה שעשויים לשנות את יתרת ה-CSM.

באור 11 – נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

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

תיאור השינוי	השפעה על יתרת ה- CSM (ברוטו)	השפעה על רווח כולל אחר (בשייר)	השפעה על רווח או הפסד (בשייר)
		הכנסות או הוצאות מימון מביטוח אלפי דולר	תוצאות שירותי ביטוח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025:			
מגזר ביטוח בריאות			
		(2,939)	-
	-	2,360	-
שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)	-	-	-
שינוי בשיעור שער חליפין	-	-	-
קישון בשיעור התחלואה*	(513)	-	-
עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר	(513)	-	-
עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר	(6,831)	-	-
עדכון הנחות השרידות השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים	5,122	-	(105)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024:			
מגזר ביטוח בריאות			
		(2,813)	-
	-	(38)	-
שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)	-	-	-
שינוי בשיעור שער חליפין	-	-	-
קישון בשיעור התחלואה*	(3,388)	-	-
עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר	(3,388)	-	-
עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר	22,355	-	-
עדכון הנחות השרידות השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים	(11,040)	-	(210)

*השפעת השינוי בשיעור התחלואה כוללת, בנוסף לשינוי אומדן החברה לגבי שיעור התחלואה, גם את השפעת השינוי באינפלציה הרפואית וגם את השפעת פעולות ההנהלה הנגזרות משינויים אלו.

באור 12 – נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין, וכן תשלומים מבוססי מניות.

באשר לתשלומים מבוססי מניות, ראה באור 14 להלן בדבר תשלום מבוסס מניות.

למידע נוסף על הטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראה באור 22 להלן, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבויות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	
2024	2025
אלפי דולר	
255	306

הוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת (*)

(*) ההוצאות הוכרו בסעיף 'שכר עבודה ונלוות' במסגרת באור 18 בדבר הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן.

2. תוכניות הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

תכניות הטבה מוגדרת יכולה להיות ממומנת במלואה או בחלקה, על ידי הפקדות של החברה לחברות ביטוח או לקרנות המנוהלות בידי נאמן שנפרדת ממנה מבחינה משפטית (תוכניות ממומנות) וכן יכולות להיות בלתי ממומנות (תוכניות בלתי ממומנות).

א. הרכב ההתחייבות בשל הטבות לעובדים נטו

ליום 31 בדצמבר,	
2024	2025
אלפי דולר	
431	608
354	581
77	27
956	1,309
1,033	1,336

התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת שאינה ממומנת

שווי הוגן של נכסי תוכנית

סה"כ התחייבות, נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרת.

הטבות לטווח קצר המוצגות במסגרת זכאים ויתרות זכות (*) סה"כ התחייבויות בשל הטבות לעובדים

(*) במסגרת ההתחייבות בגין הטבות לטווח קצר נכללו התחייבויות בגין הפרשה לחופשה, הפרשה להבראה והוצאות שכר לשלם בגין חודש דצמבר.

באור 12 – נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

2. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות

1. השינויים בהתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

התחייבות (נכס) נטו בגין תוכנית הטבה מוגדרת		שווי הוגן של נכסי תוכנית		מחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת		
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
		אלפי דולר				
93	77	473	354	566	431	<u>יתרה ליום 1 בינואר</u>
						<u>הוכר ברווח או הפסד:</u>
114	4	-	-	114	4	עלות שירות (שוטף + עבר)
(29)	(8)	-	-	(29)	(8)	השפעת סילוקים
(43)	2	60	13	17	15	עלויות ריבית
(1)	9	(2)	51	(3)	60	שינויים בהפרשי שער
						<u>הוכר ברווח כולל אחר:</u>
						רווח (הפסד) אקטוארי:
(234)	103	-	-	(234)	103	בגין שינויים בהנחות דמוגרפיות
-	3	-	-	-	3	בגין שינויים בהנחות הפיננסיות
177	(163)	(177)	163	-	-	שינויים בהשפעה של תקרת הנכס, בניכוי הכנסות (הוצאות) ריבית
<u>77</u>	<u>(27)</u>	<u>354</u>	<u>581</u>	<u>431</u>	<u>608</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

2. כל נכסי התוכנית מושקעים בקרנות.

3. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה (לפי ממוצע משוקלל) מוגדרת וניתוח רגישות

ליום 31 בדצמבר,	
2024	2025
%	
3.28%	3.07%
2.3%	2.1%

שיעור ההיוון (*)
שיעור עליית שכר צפויה

(*) שיעור ההיוון מבוסס על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה.

4. התשואה בפועל

התשואה בפועל על נכסי תוכנית בשנת 2025 הינה 3.7% (2024 12.7%)

5. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר,	
2024	2025
אלפי דולר	
349	477
41	47
<u>390</u>	<u>524</u>

התחייבות בגין חופשה
התחייבות בגין הבראה
סה"כ

– מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

1. כללי

על הכנסות החברה וכל יתר החברות בקבוצה חל מס חברות בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן - הפקודה). בנוסף, על הכנסות החברות בקבוצה המסווגות כ"מוסדות כספיים" כהגדרתן בחוק מע"מ תשל"ו-1975 חלים מס רווח ושכר.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על החברה המוחזקת דיויד שילד גלובל, חל עד לתום שנת 2007, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

3. הסדרי מס ייחודיים לענף הביטוח

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף. ביום 9 בפברואר, 2026 נחתם הסכם מיסוי ענפי לשנת 2025. בהסכם נקבע בין היתר אופן הטיפול לצרכי מס בשינויים שחלו בחברות הביטוח בישראל לאור היישום של תקן חשבונאי בינלאומי 17. יצוין כי, החברה אינה חברה בהתאחדות חברות הביטוח וכי בשלב זה החברה בוחנת באם לאמץ את המתווה שסוכם בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס.

ב. שיעורי המס החלים על ההכנסות של חברות הקבוצה

המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, המהווה את עיקר פעילות הקבוצה, מורכב ממס חברות וממס רווח. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על חברות הקבוצה, לרבות מוסדות כספיים:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	%
2024	23.00	17.00	34.19
2025	23.00	18.00	34.75

ג. שומת מס

שומת מס סופית

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היוסדה.

לחברה מוחזקת, דיויד שילד גלובל, הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2018.

באור 13 – מסים על הכנסה (המשך)

ד. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח/הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
אלפי דולר		
2,173	(18)	מסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים
140	(14)	מסים בגין שנים קודמות
2,438	5,164	מסים שוטפים
<u>4,751</u>	<u>5,164</u>	סה"כ

ה. הרכב מסים נדחים

סה"כ	אחרים	חכירות	הפרשה לירידת ערך הלוואה לצדדים קשורים אלפי דולר	הטבות לעובדים	גידול בהון מיישום לראשונה של IFRS 17	
(16,477)	(66)	27	75	65	(16,578)	1 יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בינואר, 2024
(2,173)	65	7	-	(2)	(2,243)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
976	(12)	-	-	-	988	שינויים אשר נזקפו להפסד כולל אחר
<u>(17,674)</u>	<u>(13)</u>	<u>34</u>	<u>75</u>	<u>63</u>	<u>(17,833)</u>	31 יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024
18	(41)	80	10	90	(121)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
177	(19)	-	-	(5)	201	שינויים אשר נזקפו להפסד כולל אחר
<u>(17,479)</u>	<u>(73)</u>	<u>114</u>	<u>85</u>	<u>148</u>	<u>(17,753)</u>	31 יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025

באור 13 – מסים על הכנסה (המשך)

1. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
אלפי דולר		
13,518	15,133	רווח לפני מסים על הכנסה
34.19%	34.75%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב(2) לעיל)
4,622	5,259	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל הפחתה בגין אי החלת מס רווח על חברה מוחזקת שאינה מוסד כספי
(272)	(419)	עלייה (ירידה) במסים על הכנסה הנובעת מהגורמים הבאים
63	173	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(1)	(3)	הכנסות פטורות
(92)	148	הפרשים בבסיס המדידה (מטבע שקל לצורכי מס ומטבע חוץ בדוחות הכספיים) *
140	79	מסים בגין שנים קודמות
290	(74)	אחר
4,751	5,164	מסים על הכנסה
35.15%	34.12%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

(* התנודות בהפרשה למסים על הכנסה ורווח ביחס לרווח לפני מסים על הכנסה, מושפעות משינויים בשער החליפין של הדולר, מאחר והדוחות הכספיים של החברה ערוכים בדולר, נוצר פער בין הרווח לפני מסים בדולר לבין הרווח הנומינלי בשקלים, המהווה בסיס לחישוב המס. פער זה מושפע מהשינוי בשער החליפין של הדולר.

– הון עצמי ודרישת הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר, 2024		31 בדצמבר, 2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח			
1,001	10,000	1,001	10,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. עסקאות תשלום מבוסס מניות

ביום 13 בדצמבר 2024, אישר דירקטוריון חברת האם תוכנית הקצאת אופציות הונית 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 ההענקה.

במהלך שנת הדוח לא בוצעו הענקות או מימושים של אופציות במסגרת התוכנית, ולא היו אופציות שחולטו או פקעו במהלך התקופה.

ג. דיבידנד שהוכרז

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

ביום 24 בנובמבר 2025, הכריזה החברה ושילמה דיבידנד במזומן בסך של 4,000 אלפי דולר, המהווה דיבידנד של 39.6 דולר למניה.

ד. מדיניות ודרישת הון

1. מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפרעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה וחברות בנות של החברה, שהינן גופים מוסדיים, כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן – "הממונה").

דירקטוריון החברה קבע שיעור של 120% כיעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן – "יעד הון")

2. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

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

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

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

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

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

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

באור 14 – הון עצמי ודרישת הון (המשך)

ד. מדיניות ודרישת הון (המשך)

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

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

בהתאם לחוזר סולבנסי, דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה 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 נכנסו לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

יחס כושר הפירעון של החברה

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

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

לפרוט נוסף, ראה סעיף 5.2 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי שפורסם באתר האינטרנט של החברה.

3. יחס כושר הפירעון לעניין חלוקת דיבידנד

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

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, לאותו יום, לחברה יחס כושר פירעון כלכלי הגבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב ומהיעד שקבע הדירקטוריון.

באור 15 – רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,

2024	2025
ביטוח בריאות	
אלפי דולר	

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
 סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

12,055	11,373	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
1,939	2,021	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
42,128	45,555	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
2,541	2,758	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
(630)	(507)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
58,033	61,200	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
100,192	143,587	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) *
158,225	204,787	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

109,192	128,229	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(11,020)	(4,922)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
651	1,480	הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
36,637	54,708	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
135,460	179,495	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
22,765	25,292	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):

2,470	2,114	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
132	140	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
708	909	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(577)	(509)	תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
2,733	2,654	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
41,091	58,834	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) *
43,824	61,488	סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

42,340	55,789	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(9,375)	(3,538)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
649	1,223	השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
33,614	53,474	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
(10,210)	(8,014)	סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
12,555	17,278	רווח משירותי ביטוח

(* הסכום כולל רכיב ביטוח חיים בסכום זנית.

באור 16 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025
 ביטוח בריאות אחר סך הכל
 אלפי דולר

1,656	1,656	-
47	47	-
1,703	1,703	-
1,703	1,703	-
28	28	-
1,731	1,731	-

רווחים מהשקעות, נטו:

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

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
 סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

1,799	-	1,799
1,956	-	1,956
(2,096)	-	(2,096)
1,659	-	1,659
1,488	-	1,488
171	-	171

ריבית שנצברה
 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 שנוקפו ל- CSM
 סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 מיוצג על ידי:

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
 סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

24	-	24
(944)	-	(944)
183	-	183
(737)	-	(737)
13	-	13
(750)	-	(750)

ריבית שנצברה
 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 שנוקפו ל- CSM
 סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
 סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

2,653	1,731	922
3,204	1,703	1,501
(551)	28	(579)

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
 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 הנומינלית 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 16 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024
 ביטוח בריאות אחר סך הכל
 אלפי דולר

			רווחים מהשקעות, נטו:
1,241	1,241	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
59	59	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
1,300	1,300	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
1,300	1,300	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
43	43	-	רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
1,343	1,343	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
			הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:
2,442	-	2,442	ריבית שנצברה
(2,932)	-	(2,932)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(269)	-	(269)	השפעת הפער בין מדידה בשיעור ריבית ושער חליפין שוטפים למדידה בשיעור ריבית ושער חליפין מקוריים של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
(759)	-	(759)	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח מיוצג על ידי:
2,455	-	2,455	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(3,214)	-	(3,214)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
			הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:
(365)	-	(365)	ריבית שנצברה
335	-	335	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
28	-	28	השפעת הפער בין מדידה בשיעור ריבית ושער חליפין שוטפים למדידה בשיעור ריבית ושער חליפין מקוריים של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
(2)	-	(2)	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(364)	-	(364)	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
362	-	362	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
582	1,343	(761)	סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
3,391	1,300	2,091	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(2,809)	43	(2,852)	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 הנומינלית למועד ההכרה לראשונה.

(ב) השפעת השינוי בריבית בסעיף זה כוללת הן את החלפת העקום ביחס לתחילת התקופה והן את הפער בין צבירת ריבית 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 16 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

ב. מידע על סעיפי רווחים מהשקעות לפי סוגי נכסים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025
רווחים מהשקעות אחרות, נטו באלפי דולר	רווחים מהשקעות אחרות, נטו באלפי דולר
663	1,013
49	94
417	480
108	58
4	11
59	47
1,300	1,703

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה

פיקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים
אג"ח ממשלתיות
אג"ח קונצרניות
הלוואות לחברות קשורות
חייבים ויתרות חובה אחרים
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
מניות
רווחים מהשקעות אחרות, נטו

באור 17 – הכנסות מדמי ניהול הסדרים רפואיים

הקבוצה מספקת, בין היתר, שירותי ניהול ותפעול בתחום הביטוח (Third Party Administrator – TPA), הכוללים ניהול תביעות ושירותים אדמיניסטרטיביים נלווים.

הכנסות מדמי ניהול בגין שירותי TPA מוכרות בהתאם ל-IFRS 15, עם מתן השירות ללקוח ועל בסיס תקופת השירות. לשנת הדיווח הסתכמו הכנסות מדמי ניהול משירותי TPA בסך של 3,060 אלפי דולר (שנה קודמת 2,761 אלפי דולר).

באור 18 – הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	2025	הערות
72,489	93,681	
651	1,480	
57,191	79,767	
8,826	10,694	
990	1,404	
272	339	
7,959	8,787	
245	229	
857	1,316	
864	818	
355	346	
27	(288)	
(6,082)	(7,834)	
144,644	190,739	
334	-	
334	-	
144,310	190,739	
(40,366)	(58,550)	ב.11
36,637	54,708	ב.11
140,581	186,897	
135,460	179,495	
5,455	7,402	
(334)	-	
140,581	186,897	

הוצאות תפעוליות (א):

עלות תביעות (ב)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
עמלות רכישה לסוכנים
שכר עבודה ונלוות (ראה גם באור 12 בדבר הטבות לעובדים ובאור 14 בדבר תשלום מבוסס מניות)
עמלות שוטפות אחרות
פחת והפחתות
אחזקת משרדים ותקשורת
חכירות
שיווק ופרסום
ייעוץ משפטי ומקצועי
אחזקת כלי רכב
אחר
סכומים המיוחסים ליישוב תביעות

סך הכל הוצאות תפעוליות

(הכנסות) אחרות, נטו (א):

רווח הון ממימוש השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
--

סך הכל הכנסות אחרות, נטו

סך הכל

סכומים המיוחסים לתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו במהלך התקופה
הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל הוצאות, נטו

(*) מיוצג על ידי:

הוצאות משירותי ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות
(הכנסות) אחרות, נטו

סך הכל הוצאות, נטו

(א) הוצאות (הכנסות) אחרות הנובעות מהפעילות העסקית העיקרית של החברה ואשר אינטגרליות לפעילות החברה.

(ב) עלות התביעות כוללת את סכומי התביעות ואת העלויות הישירות ליישוב תביעות שהתהוו בתקופה, וכן אומדן של העלויות העקיפות ליישוב תביעות שצפויות לחברה. בעת התהוות העלויות העקיפות ליישוב תביעות בפועל, הן מוכרות במסגרת יתר סעיפי הוצאות הרלוונטיים בבאור זה, לפי מהותם. כמו כן, מכיוון שהתהוות העלויות העקיפות ליישוב תביעות בפועל אינה מוכרת כהוצאה בדוחות הכספיים אלא כקישור בהתחייבות בגין תביעות שהתהוו, שורת 'סכומים המיוחסים ליישוב תביעות' מאפסת את הוצאות כאמור. יתר הוצאות הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח מוכרות במסגרת יתר סעיפי הוצאות הרלוונטיים בבאור זה, לפי מהותם.

באור 19 – הוצאות מימון אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
באלפי דולר		
57	(142)	הכנסות (הוצאות) הפרשי שער ריבית הלוואה (ראה באור 22) התחייבויות חכירה עמלות והוצאות מימון אחרות
-	(687)	
(92)	(151)	
(32)	(27)	
(67)	(1,007)	סה"כ הוצאות מימון

לעניין הוצאות מימון אחרות בגין עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 22 להלן.

– רווח (הפסד) בסיסי למניה

רווח בסיסי ומדולל למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור כמפורט להלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	
2024	2025
אלפי דולר	
8,768	9,969

רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה

ממוצע משוקלל של מספר המניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	
2024	2025
100,100	100,100
-	-
100,100	100,100

יתרה לתחילת התקופה שינוי במהלך השנה

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה

– ניהול סיכונים

כללי

הקבוצה ("החברה" ו"דיויד שילד גלובל") פועלת בתחום ביטוח בריאות למי ששוהים מחוץ למדינת מוצאם (רילוקיישן), בתחום נסיעות לחו"ל ובתחום ביטוח חיים סיכון בלבד ללקוחותיה ברילוקיישן. פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים העלולים למנוע ממנה להשיג את יעדיה העסקיים ולפגוע באיתנותה הפיננסית, שהעיקריים בהם הינם: סיכונים חיתום בביטוח בריאות (המורכב מסיכונים ביטוח, סיכונים ביטולים, סיכונים הוצאות, וכן סיכונים ריכוזיות וקטסטרופה), סיכונים פיננסיים, הכוללים סיכונים שוק, סיכונים אשראי וסיכונים נזילות, סיכונים תפעוליים, סיכונים אבטחת מידע וסייבר, סיכונים AI, סיכונים רגולציה וציות, סיכונים משפטיים, וכן סיכונים עסקיים וסיכונים מוניטיביים.

סיכונים חיתום בביטוח בריאות

סיכונים חיתום בביטוח בריאות כוללים מגוון רחב של חשיפות הנובעות מתהליכי קבלת החלטות בתחום ביטוח בריאות, הסיכונים נובעים מאי-ודאות לגבי תשלום תביעות עתידיות בהתבסס על הנחות אקטואריות כגון שיעורי תחלואה, הוצאות, התנהגות מבוטחים, ביטולים, מאי-ודאות בתמחור, במודלים להערכת התחייבויות בגין תביעות שהתהוו ובחשיפה לאירועי קטסטרופה.

סיכונים פיננסיים

סיכונים פיננסיים נובעים מחשיפה של החברה לשווקים הפיננסיים, לנזילות ולאשראי. תנודתיות בשווקים, שינויים בריבית ובשערי מטבע, או חדלות פירעון של צדדים נגדיים עשויים להשפיע על שווי נכסים, על תשואות השקעה ועל יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה.

סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים נזילות

סיכון נזילות הוא סיכון להפסד כספי או לשינוי שלילי הנובע מאי הודאות לגבי המועד בו תידרש החברה לשלם תביעות ביחס להיקף הנכסים הנזילים המוחזקים כנגד התחייבויותיה, והכרוך באי יכולת למכור נכסים במחיר סביר בשווקים.

סיכונים אשראי

סיכונים אשראי לאפשרות להפסד כתוצאה מאי-עמידה של לווה, מבטח משנה או צד אחר בהתחייבויותיו כלפי החברה, וכן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון. סיכונים אלה עשויים להשפיע על שווי נכסים פיננסיים ועל יכולת החברה לגייס מקורות מימון בתנאים סבירים.

סיכונים תפעוליים

סיכונים תפעוליים נובעים מכשלים בתהליכים פנימיים, במערכות מידע או משגיאות אנוש. אירועים כאלה עלולים לגרום להפסדים כספיים, פגיעה בנתונים או בעיכוב תהליכים. הקבוצה נשענת באופן מהותי על מערכות מידע מורכבות, המצויות בתהליך מתמשך של התאמתן להוראות רגולציה משתנות והבטחת תאימות למוצרים המשווקים. תקלה במערכות מידע, חוסר התאמה לדרישות רגולטוריות או אי-תאימות בין מערכות המחשוב לבין תנאי המוצרים והתהליכים עלולים לחשוף את הקבוצה לטעויות תפעוליות, שיבושים בממשקי מידע ואי-עמידה בהוראות הדין.

סיכונים אבטחת מידע וסייבר

הקבוצה חשופה לסיכונים סייבר ואבטחת מידע העלולים לגרום להפסד כספי, פגיעה במוניטין, פגיעה בפרטיות המבוטחים, וכן סיכונים נוספים הנובעים מאירועי סייבר או כשלי אבטחת מידע. אירועים אלה עשויים לכלול שימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות באמצעות פגיעה ברשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות מידע, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרת קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכות או חשיפת מידע רגיש, וכן דליפות מידע כתוצאה מכשלי אבטחה פנימיים או חיצוניים.

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

כללי (המשך)

סיכונים עסקיים

סיכונים עסקיים מתייחסים לפגיעה אפשרית ברווחיות הקבוצה כתוצאה משינויים בסביבה העסקית, לרבות עלייה בעוצמת התחרות בתחומים בהם היא פועלת. התחרות עשויה להתגבר עקב כניסת מתחרים חדשים, ערוצי הפצה נוספים או החרפת התחרות בין שחקנים קיימים.

סיכוני AI

סיכוני בינה מלאכותית נובעים משימוש במודלים אוטומטיים לקבלת החלטות, העלולים לכלול הטיות, כשלים או שימוש לא תקין בנתונים. בנוסף, טכנולוגיות AI עשויות ליצור סיכונים נוספים כגון פגיעה בפרטיות, יצירת תוכן מזויף (Deep Fake) והגברת חשיפה לסיכוני סייבר. הטמעת מערכות מבוססות AI בתהליכי הקבוצה עלולה לחשוף אותה לסיכונים אלה.

סיכוני מאקרו

סיכוני מאקרו מתייחסים להשפעות כלכליות רחבות כגון האטה בצמיחה, אינפלציה, מתיחות גיאופוליטית ומצב המשק המקומי. שינויים אלה עשויים גם להוביל לעלייה במספר מקרי הביטוח והתביעות ולהחרפת התחרות בתחומי הפעילות.

סיכונים משפטיים

סיכונים משפטיים נובעים מחשיפה לתביעות, מחלוקות חוזיות או שינויים בחקיקה, העלולים לגרום להוצאות משפטיות או לפגיעה במוניטין. בנוסף, הקבוצה חשופה להחלטות שיפוטיות שעשויות להוות תקדים מחייב בתחום הביטוח, לשנות את היקף חבויותיה ולגרום לעלויות שלא נצפו בעת ההתקשרות בפוליסות או בהערכות קודמות. קיימת גם חשיפה לתביעות בעלות פוטנציאל להפוך לתובענות ייצוגיות בסכומים גבוהים. כמו כן, הסיכון המשפטי כולל חשש לאי-עמידה בהוראות חקיקה, רגולציה או פסיקה תקדימית, וכן סיכונים הנובעים מהליכים משפטיים מתנהלים או מהפרת התחייבויות הסכמיות. סיכון זה עשוי להתגבר עקב חוות דעת משפטיות לקויות או אי-עדכון הסכמים בהתאם לשינויים רגולטוריים.

סיכוני רגולציה וציות

סיכוני רגולציה וציות נובעים מהחשיפה של הקבוצה להוראות דין רבות ולפיקוחם של גופי רגולציה שונים. פעילות החברה מותנית בהחזקה ברישיונות והיתרים ובעמידה בדרישות הון רגולטוריות. שינויים רגולטוריים תדירים, לרבות חוזרים והנחיות הממונה, עשויים להשפיע על עלויות תפעול, תוכן הפעילות וכדאיות שיווק מוצרים. אי-עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרום סנקציות כגון קנסות, הוראות השבה ואף שלילת רישיונות. בנוסף, קיימת חשיפה להכרעות רגולטוריות ביחס לתלונות מבוססים, העלולות להוות תקדים רחב.

סיכון מוניטין

סיכון מוניטין מתייחס לפגיעה אפשרית בשמה הטוב של הקבוצה ובדימויה הציבורי, העלולה להשפיע על יכולתה לשמר לקוחות קיימים, לגייס לקוחות חדשים ולהתקשר עם שותפים עסקיים, בכלל זה עם מבטחי משנה. פגיעה במוניטין עשויה לנבוע מפרסום שלילי, שמועות בשוק או ביקורת ציבורית ביחס לדרכי הפעולה של החברה, לרבות טיפול בתביעות. סיכון זה קיים בכל תחומי הפעילות, במוצרים ובתהליכים, והוא עשוי להיות תוצאתי של התממשות סיכונים אחרים, כגון הורדת דירוגה הבינלאומי של החברה או אירועים תפעוליים. פגיעה במוניטין עלולה לגרום ירידה בהכנסות, עלויות משפטיות גבוהות ואף השפעה על הרווחיות והאיתנות הפיננסית של הקבוצה.

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים שגובשה על ידי הנהלת החברה ואושרה על ידי הדירקטוריון, מבוססת על עקרונות של ניהול סיכונים כולל (Enterprise Risk Management), המיושמים בכל תחומי הפעילות. המדיניות מכוונת להבטיח: קיומו של תהליך כולל ומתמשך לזיהוי, הערכה, בקרה, ניטור ודיווח אודות סיכונים להם החברה חשופה, המוכוון על ידי הדירקטוריון והנהלה; חשיפה מבוקרת לסיכונים, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ומגבלות סיכון ותוך הטמעת בקורות ונהלים להפחתת הסיכונים ובמידת האפשר חיסולם; שמירה על יעדיה העסקיים של החברה, על יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ולשמור על איתנותה הפיננסית; קבלת החלטות באופן מושכל ועקבי בשים לב לסיכונים ובמסגרת מגבלות הסיכון שיקבעו על ידי הדירקטוריון.

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

בהתאם, הוגדרה מדיניות ברורה לניהול סיכונים בכל קטגוריות הסיכון המהותיות – ביטוחיות, פיננסיות ותפעוליות, נקבע מגבלות סיכון ותקרות חשיפה לכל סוג סיכון, בהתאם לתיאבון הסיכון של החברה, נקבעה תוכנית לניהול ההון, הכוללת קביעת הון יעד וכרית ביטחון מעבר לדרישות ההון הרגולטוריות, לצורך שמירה על יציבות פיננסית, נקבעה תשתית חלוקת תחומי אחריות מוגדרת בין נוטלי הסיכון, לפונקציות הבקרה והפיקוח, כך שכל גורם אחראי לזיהוי, ניטור ודיווח על סיכונים בתחומי, ומקוימת סביבת בקרה פנימית נאותה ודיווח שוטף על סיכונים וחשיפות.

הקבוצה פועלת מתחילת פעילות החברה כמבטחת להטמעה, שילוב ויישום ניהול סיכונים בראייה משולבת וכוללת בכל פעילויותיה, באמצעות בניית תשתית ארגונית ומיכונית תומכת המותאמת להתפתחויות בהיקף פעילויותיה ולמהותיות הסיכונים להם היא חשופה, וכן לשמירה על עקביות השיטות, המתודולוגיות והמינוחים שבשימוש הגורמים השונים הלוקחים חלק בניהול הסיכון.

ניהול הסיכונים של הקבוצה מבוסס על שלושה קווי הגנה:

(א) קו הגנה קדמי (ראשון) – כולל את היחידות העסקיות, לרבות פעילויות המתופעלות באמצעות דיויד שילד גלובל, הנוטלות ישירות את הסיכונים והאחריות באופן ישיר לניהולם השוטף. בכלל זה, היחידות העסקיות אחראיות לקבלת החלטות, הגדרת תהליכים, זיהוי, הערכה, ניטור ודיווח אודות סיכונים גלומים בפעילותן, יישום תכניות הפחתה וקביעת נהלים פנימיים. היחידות העסקיות נעזרות ביחידות תומכות, בכללן אקטואריה וביטוח משנה, חשבות וכספים ויעוץ משפטי האמון גם על טיפול בתלונות ציבור.

(ב) קו הגנה אמצעי (שני) – כולל את יחידת ניהול סיכונים, ציות ואכיפה פנימית, ממונה אבטחת מידע וסייבר, ממונה הגנת פרטיות ויחידת SOX משלימים את פעילות ניהול הסיכונים של היחידות העסקיות. יחידת ניהול סיכונים, ציות ואכיפה פנימית פועלת בשיתוף עם הגורמים האחרים בקו ההגנה השני לגיבוש כלים לזיהוי והערכת השפעתם הפוטנציאלית של סיכונים להם חשופה החברה, ובין תפקידיה לספק לדיירקטוריון החברה ולהנהלה ראייה משולבת כלל תאגידיית ותמונת מצב אובייקטיבית אודות הסיכונים להם חשופה הקבוצה, לאתגר את זיהוי והערכת הסיכונים על ידי היחידות העסקיות לגבש המלצות באשר לרמת הסיכון הכולל.

(ג) קו הגנה אחורי (שלישי) – כולל את מערך הביקורת הפנימית הכולל יחידה ייעודית לביקורת אנליטית, וביקורת בלתי תלויה על מערך הביקורת הפנימית. בין יתר תפקידי מערך הביקורת הפנימית, לאתגר את קווי ההגנה לעיל ולבחון בראייה לאחור את תקינותם ויעילותם של תהליכי ניהול סיכונים והבקרות שיושמו, ציות להוראות הדין, ביצוע החלטות הדיירקטוריון, ההנהלה ויישום נהלי החברה ומעקב אחר תיקון ליקויים.

הדיירקטוריון מפקח על תהליכי ניהול הסיכונים באמצעות ועדות ייעודיות וכמו כן מתקיימים פורומים מקצועיים תקופתיים בראשות ההנהלה, במסגרתם נערך מעקב אחר חשיפות לגורמי סיכון, ומתקבלות החלטות ניהוליות בהתאם. בנוסף, לפחות אחת לשנה מבוצעת הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA), הכוללת בחינת הלימות ההון ביחס לפרופיל הסיכון הכולל, תוך שימוש בתרחישים פנימיים. תוצאות ההערכה מדווחות להנהלה ולדיירקטוריון.

1. ניהול סיכונים ביטוחיים

הפוליסות הנמכרות על ידי הקבוצה, הן: (א) פוליסות רילוקיישן - פוליסות שיפוי המכסות הוצאות רפואיות, של מי שהעבירו את מקום מגוריהם למדינה אחרת, באופן עצמאי או מטעם מעסיקם, בגין מגוון רחב של שירותים הכוללים ביקורי רופאים, בדיקות שגרתיות, ייעוץ רפואי, תרופות, הריון ולידה, אשפוזים, ניתוחים והשתלות. פוליסות רילוקיישן הן "לכל החיים" והפסקתן היא על פי שיקול דעתו של בעל הפוליסה. הקבוצה מציעה גם פוליסות רילוקיישן קבוצתיות המוגבלות לתקופות ההתקשרות עם בעל הפוליסה וכן, כיסוי ביטוחי מיוחד עבור הוצאות רפואיות חרומיות של יילודים, סמוך ללידה, במסגרת הליך פונדקאות מחוץ למדינת המוצא. (ב) פוליסות ביטוח נסיעות לחו"ל - פוליסות שיפוי, הכוללות כיסויים המיועדים למבוטחים במהלך שהותם בחו"ל כולל, בין היתר, הוצאות רפואיות, ביטול וקיצור נסיעה, שירות חיפוש והצלה ואובדן רכוש. ניתן לרכוש את הביטוח על בסיס יומי למשך הזמן שהמבוטח שהה בחו"ל, או על בסיס שנתי למשך כל ימי הנסיעה בשנת הפוליסה הנתונה. (ג) פוליסות ביטוח חיים סיכון בלבד - פוליסות פיצוי, המבטיחה למוטבים הנקובים בפוליסה, סכום חד פעמי במקרה מות המבוטח. החברה החלה למכור פוליסות אלה במחצית השנייה של שנת 2023 ללקוחותיה ברילוקיישן, היקפן למועד הדוח זניח ובהתאם גם הסיכונים הגלומים בהן.

החברה מעבירה את מלוא הסיכון הביטוחי לכיסוי באמצעות מבטחי משנה. השימוש בביטוח משנה מהווה מרכיב מרכזי במדיניות ניהול הסיכונים של החברה. מטרתו היא להפחית חשיפה להפסדים משמעותיים, לשמור על יציבות פיננסית ולעמוד בדרישות ההון הרגולטוריות. באמצעות שימוש מושכל בביטוח משנה, החברה מצמצמת את התנדודות בתוצאותיה, מגבירה את יציבותה הפיננסית ומבטיחה עמידה בדרישות ההון והרגולציה.

מעבר לגידור הסיכון הביטוחי באמצעות העברתו לכיסוי באמצעות ביטוח משנה, מעצם טבען של פוליסות רילוקיישן ופוליסות נסיעות לחו"ל, סיכוני הביטוח מופחתים באמצעות פיזור חוזי הביטוח על פני אזורים גיאוגרפיים שונים, ובאמצעות מערך בקרות לניהול הסיכון הביטוחי, בכל שלבי חיי הפוליסה וניהול התחייבויותיה, בין היתר באמצעות אוטומטיזציה, ככל שניתן, של תהליכים בדיקה רציפה של הניסיון בפועל אל מול הצפי, נהלים והנחיות חיתום זהירים, ובאמצעות מדרג סמכויות ביישום נהלי חיתום ולאישור עסקאות חריגות.

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

1. ניהול סיכונים ביטוחיים (המשך)

מערך הבקורות של החברה נועד להבטיח מדידה נאותה של ההתחייבויות הביטוחיות בהתאם לדרישות תקן 17 IFRS. במסגרת זו, מחלקת האקטואריה מבצעת מעקב שוטף אחר התפתחות הסיכונים הביטוחיים, מגמות בתחלואה ובהוצאות רפואיות, וכן אחר אירועים חריגים העלולים להשפיע על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של ההתחייבויות הביטוחיות (Fulfillment Cash Flows).

במקרים בהם מזהה שינוי מהותי בניסיון בפועל או עולה חשש להרעה בתוצאות החיתומיות שאינה נובעת מתנודתיות אקראית בלבד, מבוצעות בדיקות עומק לצורך הערכת השפעת השינויים על אומדן ההתחייבויות הביטוחיות, לרבות בחינה מחדש של ההנחות האקטואריות ושל מרווח הסיכון (Risk Adjustment), ובהתאם לכך מתבצע עדכון של מדידת ההתחייבויות לפי התקן.

לצורך הקטנת החשיפה לסיכונים ביטוחיים, החברה מיישמת מדיניות בקרת תביעות מקיפה הכוללת, בין היתר, בחינה שוטפת של תהליכי הטיפול בתביעות וביצוע חקירות לאיתור הונאות, תוך שימוש באמצעים טכנולוגיים מתקדמים. בנוסף, החברה נוקטת במדיניות ניהול אקטיבי של תביעות במטרה לצמצם את החשיפה להתפתחויות בלתי צפויות העלולות להשפיע על אומדן ההתחייבויות הביטוחיות. במסגרת זו מיושמים מנגנוני רכש שירותים רפואיים מתקדמים באמצעות התקשרויות עם ספקים, מבוצעת בחינה של התאמת עלות השירותים הרפואיים למחירי השוק במדינה הרלוונטית, (Usual and Customary Rates – UCR), וכן מבוצעות בקורות מדגמיות על תביעות המשולמות במועד קבלת השירות (prepaid) ועל תהליכי אישור תביעות המוגשות לאחר קבלת השירות והתשלום בגינו (postpaid).

בנוסף, מחלקת האקטואריה מבצעת ניתוחים תקופתיים של גורמי סיכון מרכזיים המשפיעים על תיק הביטוח, לרבות רווחיות לפי מדינות יעד ומאפייני מבוטחים, מגמות תחלואה, והתפתחות עלויות שירותים רפואיים במדינות שונות. ניתוחים אלו משמשים בסיס לבחינה ולעדכון של ההנחות האקטואריות המשמשות למדידת ההתחייבויות הביטוחיות בהתאם לדרישות התקן.

עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית

כללי

התחייבויות בגין חוזה ביטוח נמדדות בהתאם לעקרונות תקן 17 IFRS ומורכבות מאומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים (Best Estimate) בתוספת התאמה בגין אי-ודאות (Risk Adjustment) ובהתאם לשיטת המדידה הרלוונטית לקבוצת החוזים.

במסגרת התקן, ההתחייבויות הביטוחיות מחולקות לשני רכיבים עיקריים:

– Liability for Remaining Coverage (LRC) התחייבות בגין הכיסוי הביטוחי העתידי שטרם סופק.

– Liability for Incurred Claims (LIC) התחייבות בגין תביעות שאירעו, בין אם דווחו ובין אם טרם דווחו.

רכיבי ההתחייבות הביטוחית

התחייבויות בגין פוליסות רילוקיישן ונסיעות לחו"ל כוללות בעיקר את הרכיבים הבאים:

- התחייבות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו (IBNR)
- תביעות תלויות; (Reported but not Settled)
- אומדן הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות;
- אומדן תזרימי מזומנים עתידיים בגין הכיסוי הביטוחי במסגרת ה-LRC ככל שרלוונטי;
- התאמה בגין אי-ודאות (Risk Adjustment) בהתאם למתודולוגיה שנקבעה על ידי החברה

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית (המשך)

אמידת עלות התביעות

אומדן עלות התביעות במסגרת רכיב ה-LIC-מבוצע על ידי האקטואר בהתאם לשיטות אקטואריות מקובלות. בחירת השיטה האקטוארית נעשית על בסיס שיקול דעת מקצועי ובהתאם למאפייני תיק הביטוח, סוג המוצר וזמינות הנתונים.

במוצרי נסיעות לחו"ל וברילוקיישן נעשה שימוש בעיקר בשיטת Chain Ladder, בהתבסס על משולשי תביעות לפי חודש אירוע וחודש תשלום. החישובים מתבססים על ניסיון העבר בהתפתחות תשלומי התביעות ו/או בהתפתחות ההערכות הפרטניות, וכוללים הנחות בדבר שכיחות התביעות ועלות התביעה הממוצעת.

תשלומי התביעות כוללים הן הוצאות ישירות והן הוצאות עקיפות להסדרת תביעות, בניכוי השתתפויות עצמיות של המבוטחים.

שימוש בניסיון עבר ובהערכות משלימות

שיטות המבוססות על התפתחות תביעות מתאימות בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק לגבי ניסיון התביעות. במקרים בהם בסיס הנתונים מוגבל או תנודתי, נעשה שימוש בגישות משלימות המשלבות בין אומדנים חיצוניים או ניסיון מצטבר של החברה לבין ניסיון התביעות בפועל.

עם הצטברות נתונים היסטוריים נוספים, ניתן משקל גדול יותר להערכות המבוססות על ניסיון בפועל. בנוסף, נבחנות גם הערכות איכותיות באשר לאפשרות כי מגמות העבר לא יימשכו בעתיד, כגון שינויים בסביבה הרפואית, בשוק הביטוח או בהתנהגות המבוטחים.

חלקם של מבטחי המשנה

חלקם של מבטחי המשנה בהתחייבויות בגין תביעות מחושב בהתאם להסכמי ביטוח המשנה הרלוונטיים, ניסיון התביעות בפועל והפרמיה שהועברה למבטחי המשנה. במסגרת חישוב זה מובאת בחשבון גם השפעת הסכמי ביטוח המשנה על תזרימי המזומנים העתידיים.

במוצר נסיעות לחו"ל, אומדן עלות התביעות מבוצע בין היתר על בסיס עלות צפויה ליום מבוטח.

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

1. ניהול סיכונים ביטוחיים (המשך)

חבות הביטוח בביטוח נסיעות לחו"ל מחושבת לפי קבוצות גיל ורמת הכיסוי. עלות התביעות מחושבת כעלות התביעות עבור כל יום מבטוח, כבסיס לתחזית תזרים מזומנים בגין תביעות צפויות ופרמיות צפויות בעתיד.

תביעות תלויות מחושבות על פי דוחות מחלקת התביעות ועל סמך ניסיון העבר של הקבוצה.

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

חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי /בלתי יחסי), ניסיון התביעות בפועל והפרמיה שהועברה למבטחי משנה.

פירוט השיטות האקטואריות

התחייבויות הביטוחיות בגין פוליסות רילוקיישן נמדדות בהתאם לעקרונות תקן 17 IFRS בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח (Fulfillment Cash Flows). אומדן זה מתבסס, בין היתר, על האזור הגאוגרפי אליו מיועדת הפוליסה, מבנה הכיסוי הביטוחי ועלויות השירותים הרפואיים במדינות היעד, וכן על פרמטרים אקטואריים הכוללים הנחות תחלואה, הנחות דמוגרפיות והנחות כלכליות. ההנחות נקבעות בהתבסס על ניסיון התביעות של החברה והקבוצה, ומשקפות הערכה נייטרלית של התוצאות הצפויות, תוך הבאה בחשבון של אי-הוודאות הגלומה באומדנים.

אומדן ההתחייבויות בגין תביעות שאירעו (Liability for Incurred Claims – LIC) מבוצע באמצעות שיטות אקטואריות מקובלות המבוססות על התפתחות תביעות. במסגרת זו נעשה שימוש בעיקר בשיטת המשולשים (Chain Ladder) הן עבור סכומי תביעות משולמים והן עבור מספר התביעות, על בסיס חודשי אירוע וחודשי תשלום. החישוב מבוצע ללא היוון, בשל אופק הזמן הקצר יחסית של תשלומי התביעות. תביעות תלויות בעלות מאפיינים חריגים נאמדות על בסיס מידע פרטני המתקבל ממחלקת התביעות, תוך התחשבות בניסיון המצטבר של החברה.

הנחות בדבר שיעורי ביטולים נקבעות בהתבסס על ניסיון החברה ביחס למשך חיי הפוליסות ולהתנהגות המבוטחים לאורך זמן. שיעורי הביטול משפיעים על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים במסגרת רכיב ה-Liability for Remaining Coverage (LRC), וכן מובאים בחשבון במסגרת בחינת ההכרה וההתאמה של תזרימי הוצאות הרכישה (Insurance Acquisition Cash Flows) בהתאם לדרישות התקן.

2. ניהול סיכונים פיננסיים (שוק, נזילות ואשראי)

ניהול הסיכונים הפיננסיים בקבוצה מתבצע, בין היתר, בהתאם למדיניות השקעות כוללת שאושרה על ידי הדירקטוריון, ומיושם באמצעות ועדת השקעות, מנהל השקעות, ויחידות ניהול סיכונים והמערך העורפי. המדיניות כוללת עקרונות ומגבלות שנועדו לשמר תיאבון סיכון סביר ולמנוע חריגות, תוך שמירה על פיזור רחב בין ענפים, מנפיקים ואזורים גיאוגרפיים.

במדיניות השקעות הכוללת נקבעו מגבלות הנוגעות לחשיפה מקסימליות לסוגי נכסים ולענפי פעילות, וכן מגבלות לעניין ריכוזיות, מאזן הצמדה, ופערי מח"מ מירביים בין נכסים להתחייבויות. מדיניות השקעות שומרת על קו שמרני, על פיו, החברה תשקיע בחוב סחיר בדירוג בינלאומי BBB ומעלה בלבד ותינתן עדיפות להשקעה בנכסים בעלי דירוג ESG גבוה. כמו כן, השקעה במוצרים מבוססי מדדי מניות תהא אפשרית רק ככל שההון העצמי גבוה מהון היעד שנקבע על ידי הדירקטוריון, ומגבלת ל-10% מנכסי ההשקעה המנוהלים של החברה.

תהליכי הניהול כוללים זיהוי, כימות, בקרה ודיווח על הסיכונים, באמצעות מדדי סיכון ותרחישי קיצון, לצד בקרות שוטפות על עמידה במגבלות שנקבעו. המידע בדבר החשיפות והמדדים מוצג באופן תקופתי בפני ועדות ההשקעה והדירקטוריון.

סיכוני שוק

הקבוצה חשופה לסיכוני שוק הגלומים הן בנכסיה והן בהתחייבויותיה. ניהול סיכוני השוק מבוסס, בין היתר, על הגבלת מח"מ הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות החברה והגבלת סיכוני מטבע וריבית.

יצוין כי מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב. בשל כך, החברה חשופה לשינויים בשערי מטבעות אחרים, בעיקר יורו ושקל, ביחס לדולר. מנגד, מכיוון שההון הראשוני הנדרש מחברה לשם קבלת רישיון על פי הוראות הדין נקוב בשקלים, היא חשופה לעניין זה לירידה בשוויים בשקלים של נכסי השקעה המוחזקים בדולר. נכון למועד הדוח כל נכסי ההשקעה של החברה נקובים בדולר והיא אינה מחזיקה ניירות ערך נקובים בשקלים.

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

2. ניהול סיכונים פיננסיים (שוק, נזילות ואשראי) (המשך)

סיכוני שוק (המשך)

עוד יצוין כי התחייבויות החברה בגין חוזה ביטוח אינן כוללות מועד פירעון מוגדר, ובשנת 2024 החברה גייסה מכשיר הון רוברד 2 שמועד פרעונו 5 שנים ממועד הגיוס. החברה עוקבת אחר החשיפה לשינויים בשערי החליפין שבין הדולר לבין מטבעות הפעילות השוטפת לצורך הפחתת סיכוני מטבע, מבצעת מדידות תרחישי קיצון לשינויים בשערי ריבית, מטבע, ומניות, ומיישמת מגבלות חשיפה לאפיקי השקעה בהתאם למדיניות שאושרה. בנוסף, מבוצעת השוואה לביצועי תיקי סמן.

סיכוני נזילות

על פי הוראות חוזר הממונה בדבר השקעות נכסי חברת ביטוח המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה - חברת ביטוח נדרשת לקבוע כללים ומגבלות כמותיות שיבטיחו כי תזרים המזומנים הנובע מנכסיה מותאם לתזרים התחייבויותיה, ושברשותה נכסים נזילים בהיקף מספק שיכולים לשמש אותה במהלך העסקים הרגיל ובתרחישים שונים. ניהול סיכוני הנזילות מתבצע באמצעות שמירה על רמה מינימלית של נכסים סחירים ומזומנים בתיקי ההשקעות, לצד תחזיות תזרימי מזומנים ובחינת פערי נזילות. במדיניות ההשקעות של החברה נקבעו כללים להבטחת נזילות בתרחישי קיצון, בשים לב להיקף נכסים סחירים ומזומנים ביחס להון העצמי של החברה בדוחותיה הכספיים ובשים לב לתזרים יוצא. החברה מנטרת באופן שוטף את מצב הנזילות ומדווחת לוועדת השקעות.

סיכוני אשראי

ניהול סיכוני האשראי בתיק ההשקעות מתבצע בהתאם למדיניות השקעות מפורטת המאושרת על ידי הדירקטוריון, הכוללת מגבלות חשיפה לפי דירוגי אשראי, סוגי נכסים, ענפים, קבוצות לוויים ולוויים בודדים. כמתואר לעיל, החברה משקיעה באגרות חוב בדירוג בינלאומי BBB ומעלה בלבד. החברה מבצעת בקרה שוטפת על איכות החשיפות באמצעות ניתוחים לפי דירוגים, ענפים ומדדי ריכוזיות. החברה פועלת לפיזור רחב של חשיפות האשראי בין לוויים, ענפים וגיאוגרפיות, תוך בחינת איתנות פיננסית ויכולת פירעון של הלוויים טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה. דיווחים תקופתיים מועברים לוועדת השקעות ולדירקטוריון.

מעבר לניהול סיכוני האשראי בהשקעות, קיימת חשיפה מהותית לסיכוני אשראי של מבטחי משנה, הנובעת מהתחייבויותיהם במסגרת חוזה ביטוח משנה.

כאמור, הקבוצה מבטחת את כל עסקיה בביטוח משנה, שכולו נעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח משנה אינו משחרר את החברה מחובתה כלפי מבטחיה על פי פוליסות הביטוח והקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזה ביטוח (נכסי ביטוח המשנה) ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו.

בהתאם להנחיית הממונה קובע דירקטוריון החברה אחת לשנה מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר החברה, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות בקבוצה על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד. החברה מנטרת באופן שוטף אחר מצבם של מבטחי המשנה בשוק העולמי וכן עוקבת אחר קיום התחייבויותיהם הכספיות.

ניהול החשיפה כולל פיזור בין מבטחי משנה שונים, קביעת מגבלות לפי דירוג בינלאומי ומעקב שוטף אחר מצבם הפיננסי והתחייבויותיהם.

3. ניהול סיכונים תפעוליים, לרבות סיכון אבטחת מידע וסייבר

במסגרת פעילותה, הקבוצה חשופה לסיכון תפעולי. סיכון תפעולי הוא סיכון להפסד כספי, שינוי שלילי במצבה הכספי של הקבוצה או לפגיעה בתדמיתה, הנובע מכשל בתהליכים פנימיים, מאנשים ומערכות וכן מאירועים חיצוניים. סיכון תפעולי כולל, בין היתר, סיכון משפטי הנובע מפסיקות מהותיות כנגד הקבוצה או פסיקות שיש להן השפעה מהותית על החברה (לרבות תובענות ייצוגיות), סיכון מעילות והונאות, סיכון סייבר ואבטחת מידע, שיבושים עסקיים וכשלים במערכות מידע, ביצוע כושל של תהליכים עסקיים, טעויות אנוש, נזק לנכסים פיזיים וכן סיכון הנוגע לפרקטיקות עבודה וניהול עובדים. מעצם טבעו, סיכון תפעולי חוצה ארגון, רלוונטי לכל פעילויותיה ותהליכי העבודה של הקבוצה, וקשור באופן ישיר ומובהק לכל הסיכונים האחרים. לפיכך האחראיות על ניהולו היא של מנהלי היחידות בקו ההגנה הקדמי ולא של גורם מסוים.

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

3. ניהול סיכונים תפעוליים, לרבות סיכון אבטחת מידע וסייבר (המשך)

חלק מהותי מפעילות הקבוצה נשען על מערכות מידע וטכנולוגיות חכמות התומכות בתהליכי הניהול השונים. כשלים ותקלות במערכות המידע, לרבות העדר התאמה למוצר הביטוח או לרגולציה, עלולים להסב נזק מהותי לפעילותה השוטפת. כמו כן, בשל אופי פעילותה, המאופיינת בפעילות ענפה עם ספקי שירות בינלאומיים במקומות שונים בעולם, ובשל סיכונים הנובעים משיטת ה- Pre-Paid והטכנולוגיות החכמות בהן היא עושה שימוש, וגם בשל ההיקף הגדול של המידע הרגיש אשר ברשותה, הקבוצה חשופה בעיקר לסיכונים סייבר ואבטחת מידע, תלות במערכות מידע וסיכונים גלומים בהתקשרות עם ספקים מהותיים וכן סיכונים מעילות והונאה.

כמתואר לעיל, הוראות הרגולציה אמנם מסדירות ומשיתות מגבלות הנוגעות לכל סיכון תפעולי כ"איים" נפרדים - לרבות הוראות לעניין מעילות והונאה, ניהול סיכונים סייבר וכיו"ב, אך בשל אופיו, הקבוצה פועלת לנהלו בראייה כוללת, וצוצת ארגון ותחת תפיסה אחידה.

לצורך ניהול הסיכון התפעולי הקבוצה מיפתה את כל תהליכי הליבה שלה בכל פעילויותיה, לרבות פעילויות המתופעלות במיקור חוץ. כל תהליך ליבה מופה ותועד על פי הסדר הכרונולוגי של הפעולות, לרבות נהלים הנוגעים לניהול התהליך, בקרות הגלומות בו ובוצעה הערכת סיכונים ראשונית. בנוסף, לקבוצה מערכת ממוכנת התומכת ביישום כל תהליכי הניהול וההערכה.

בקבוצה בעלי תפקיד המרכזים את הטיפול במוקדי סיכון תפעולי, בכלל זה: מנהל טכנולוגיות מידע המרכז את הטיפול בסיכונים טכנולוגיות מידע, מנהל הגנת סייבר ואבטחת מידע המרכז את הטיפול בסיכונים סייבר ואבטחת מידע; הממונה על הפרטיות המרכזת את הטיפול בסיכונים פרטיות, יחידת ניהול סיכונים וציות מרכזת את ההיערכות להמשכיות עסקית.

אבטחת מידע וסייבר

כאמור לעיל, פעילות הקבוצה נשענת על מערכות מידע קריטיות, ולכן זמינותן, אמינות הנתונים ושמירה על סודיות המידע הן תנאי יסוד לרציפות תפעולית ולעמידה בדרישות רגולציה. ניהול סיכונים אבטחת מידע וסייבר מתבצע בהתאם למדיניות מאושרת בדירקטוריון, המגדירה מתודולוגיה לניהול הסיכון, אחריות ותהליכי עבודה. המדיניות כוללת עקרונות לפיתוח מאובטח, בקרות טכנולוגיות ותהליכיות, מנגנוני זיהוי, התרעה ומניעה, וכן תוכנית הערכות למשבר סייבר. ההגנה מבוססת על שילוב שכבות: א. טכנולוגיות (כגון מערכות SOC/SIEM, XDR, בקרות הרשאות, הצפנה ועוד). ב. תהליכיות (תקנים, נהלים, בקרות שינוי, ניהול הרשאות) ג. אנושיות (תהליכי קליטה ופרישה, הדרכות ומודעות לעובדים ועוד).

במסגרת ההיערכות להתמודדות עם סיכונים סייבר, ננקטות על ידי הקבוצה פעולות אקטיביות להפחתתם ומניעתם, בדגש על עבודה מרחוק. בכלל זה, מנהל הגנת מידע פועל לביצוע סקרי סיכונים, מבדקי חדירות, פעילות להגברת מודעות עובדים לאבטחת מידע, ביצוע תרגילי פישנינג (Phishing), ניטור שוטף של אנומליות בפעולות משתמשים. כמו כן, נעשה שימוש במקורות מידע מודיעיני וננקטים צעדים טכנולוגיים רבים למערכי ההגנה בכל הרמות, לרבות שירותי הענן, הרשת הארגונית, תחנות הקצה, שרשרת האספקה ועוד בנוסף, הקבוצה מנהלת סיכונים צד-שלישי באמצעות בדיקות נאותות, סריקות נכסים דיגיטליים והטמעת דרישות חוזיות לאבטחת מידע והגנת פרטיות.

ההנהלה והדירקטוריון מקיימים מנגנוני פיקוח מסודרים, לרבות ועדת סייבר ייעודית ודיווחים רבעוניים על סטטוס תוכניות העבודה, ממצאים ופעולות הפחתה. יצוין כי כחלק מההיערכות, לקבוצה ביטוחי ייעודי לאירועי סייבר, והקבוצה פועלת באופן דינמי לשיפור מערך ההגנה בהתאם להתפתחות האיומים.

מניעת מעילות והונאה, ציות ו-SOX

במסגרת פעילותה כמבטחת הקבוצה כפופה להוראות דין שבתחום סמכות הממונה על שוק ההון, ולהוראות דין אחרות, בתחומי הביטוח, הגנת הפרטיות, דיני עבודה, הגבלים עסקיים, סחר הוגן ועוד בישראל ומחוץ לישראל. הפרת הוראות הדין החלות על הקבוצה עלולה לפגוע בניהולה התקין ובלקוחותיה, לחשוף אותה, נושאי משרה בה ובעלי עניין אחרים בה, לתביעות משפטיות ולסנקציות מנהליות ופליליות בכללן, קנסות מנהליים, שלילת רישיונות והיתרים, חובות השבה וכיו"ב, ואף לפגוע בשמה הטוב.

לצורך התמודדות עם סיכונים ציות, הקבוצה גיבשה תכנית ציות ואכיפה פנימית, ומקיימת תהליכים לזיהוי סיכונים ציות ולמעקב סדיר אחר שינויים בסיכונים ציות והטמעתם בקרב העובדים, וכן בעת קבלת החלטות משמעותיות. ממונה ציות ואכיפה פנימית בקבוצה, ביחד עם פורום ציות, פועל להטמעת הוראות הדין, לרבות באמצעות ביצוע סקרי ציות, ולאיתור נהלים ותהליכים בהם נדרש תיקון.

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

3. ניהול סיכונים תפעוליים, לרבות סיכון אבטחת מידע וסייבר (המשך)

מניעת מעילות והונאות, ציות ו-SOX (המשך)

ניהול סיכוני מעילות והונאות מתבצע לפי חוזרי הממונה על שוק ההון ומדיניות הדירקטוריון, באמצעות סקרי סיכונים, בקורות תשלום והזדהות, הפרדות תפקידים, מדרגי סמכויות, חופשות רציפות, ומעקב אחר ממצאים ופעולות מתקנות. בתחום הדיווח הכספי, מיושמות דרישות SOX 302/404 במסגרת מודל הבקרה הפנימית COSO, לרבות הערכת סיכונים, עיצוב ובדיקת בקורות, וניתוח פערים.

מיקור חוץ

החברה מנהלת סיכוני מיקור חוץ בהתאם למדיניות הדירקטוריון ובכפוף להוראות הממונה על שוק ההון. המדיניות כוללת תהליכי בחינה ואישור של ספקים, בדיקות נאותות, הטמעת דרישות חוזיות לניהול סיכונים, ובקורות שוטפות על עמידת ספקים בהתחייבויות. בנוסף, מתבצעת הערכת סיכונים תקופתית לספקים קריטיים, לרבות סיכוני אבטחת מידע, המשכיות עסקית וציות, לצד מנגנוני ניטור ובקרה על איכות השירות והעמידה ב-SLA. במקרים של שירותים קריטיים, נקבעים מנגנוני גיבוי ותוכניות התאוששות כדי להבטיח רציפות תפעולית גם במצב של כשל ספק.

המשכיות עסקית והתאוששות מאסון (BCP/DRP)

לחברה קיימת תוכנית המשכיות עסקית מקיפה שאושרה על ידי הדירקטוריון, הכוללת אסטרטגיות, תרחישי ייחוס ויעדי שירות. התוכנית מגדירה תהליכים קריטיים, משאבים נדרשים ולוחות זמנים להתאוששות, לרבות אתרי גיבוי, יכולות עבודה מרחוק ויעדי RTO/RPO לתמיכה ברציפות השירות. מתקיימים תרגילים תקופתיים ותהליכי תחקור והפקת לקחים, לצד דיווחים שוטפים להנהלה ולממונה על שוק ההון בהתאם לדרישות. תפעול DRP מתואם עם תשתיות הטכנולוגיה, אבטחת מידע ויחידות עסקיות כדי להבטיח חזרה מבוקרת לשגרה והפחתת השפעה על לקוחות ועל התפעול.

דרישות חוקיות

על פי סעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 והוראות פרק 10 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "ניהול סיכונים", על גופים מוסדיים מוטלת חובה חוקית למנות מנהל סיכונים שתפקידו העיקריים הינם:

וידוא קיומם של תהליכים איכותיים לזיהוי סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי מהותיים הגלומים בנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות חברת הביטוח והגלומים בהתחייבויותיה, אשר עשויים להשפיע באופן מהותי על זכויות המבוטחים ועל חוסנו הפיננסי של הגוף המוסדי.

להביא לאישור הדירקטוריון או ועדת ניהול סיכונים של הדירקטוריון ולאישור ועדת ההשקעות, כלים ואמות מידה, להערכת סיכונים מהותיים ולהגדרת תרחישים בלתי צפויים אך בעלי פוטנציאל להשפעה מהותית ומצבי קיצון רלבנטיים אשר על בסיסם יערכו תרחישים להערכת הפסדים או קשיי נזילות.

להביא לאישור הדירקטוריון או ועדת ניהול סיכונים של הדירקטוריון ולאישור ועדת ההשקעות, כלים ואמות מידה, להערכת סיכונים מהותיים ולהגדרת תרחישים בלתי צפויים אך בעלי פוטנציאל להשפעה מהותית ומצבי קיצון רלבנטיים אשר על בסיסם יערכו תרחישים להערכת הפסדים או קשיי נזילות.

הערכת אופן ניהולו של כל סיכון שזוהה ובחינה האם הבקורות, האמצעים והמשאבים הקיימים בחברת ביטוח מספקים למדידת הסיכון ולמעקב אחריו, ומאפשרים פיזור הסיכון והגבלתו לרמה שנקבעה מראש.

עריכה, על בסיס קבוע ולפחות אחת לשנה בחינה של הלימות, עקביות, אמינות ותקפות המודלים המיושמים על ידו באמצעות שיטות סטטיסטיות מקובלות.

בעת כניסה לתחום פעילות חדש, בכלל זה השקת מוצר חדש או כניסה לתחום השקעות חדש, ובעת התקשרות בעסקה שעל פי קביעת הדירקטוריון יש לה פוטנציאל להשפעה משמעותית על התוצאות העסקיות של החברה, מנהל הסיכונים יעביר לגורמים הרלוונטיים בחברה את התייחסותו בכתב לסיכונים הגלומים בהם.

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

3. ניהול סיכונים תפעוליים, לרבות סיכון אבטחת מידע וסייבר (המשך)

דרישות חוקיות (המשך)

מסירת דיווח מיידי ותקופתי למנהל הכללי, לדירקטוריון ולוועדת ההשקעות אודות החשיפות לסיכונים, בכלל זה, כימות והערכת השפעתם הפוטנציאלית של הסיכונים כאמור, על חוסנה הפיננסי של החברה, תיאור הטיפול בסיכונים ומידת התאמת החשיפות בפועל למדיניות ניהול הסיכונים שנקבעה על ידי הדירקטוריון, תיאור האמצעים, הבקורות והדיווחים הקיימים בחברה למדידת הסיכונים, למעקב אחריהם ולהגבלתם והמלצותיו לשיפור הניהול והבקרה של הסיכונים.

בנוסף להוראות לעיל, להלן עיקרי דרישות רגולטוריות נוספות החלות על חברת ביטוח הקשורות לעניין ניהול סיכונים:

הוראות פרק 2 בחלק 1 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין דירקטוריון גוף מוסדי, מחייבות את הדירקטוריון לקבוע מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין סיכונים, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים;

הוראות פרק 6 בחלק 1 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין בקרה פנימית ובקרת ציות, המחייבות, בין היתר, מינוי ממונה ציות ואכיפה פנימית;

הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול נכסי השקעה- כללי השקעת נכסי חברת ביטוח (חלק 2 בשער 5 של החוזר המאוחד לעניין ניהול נכסי השקעה) החלות על השקעות המוחזקות כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברת ביטוח;

הוראות לעניין ניהול החשיפה למבטחי משנה;

הוראות חלק 3 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין ניהול סיכוני תפעול, בכלל זה: הוראות לעניין מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון, הוראות לעניין השקת מוצר חדש וכניסה לתחום פעילות חדש, הוראות לעניין ניהול סיכוני סייבר, הוראות לעניין מיקור חוץ בגופים מוסדיים, הוראות לעניין המשכיות עסקית בגופים מוסדיים, הוראות לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי (SOX).

הוראות לעניין משטר כושר פירעון כלכלי, המחייב הערכת ההון הנדרש לנשיאה בסיכונים, ביצוע תרחישי קיצון ודיווח תקופתי על מצב ההון והאיתנות הפיננסית. וכן חוזר הממונה בדבר דיווח אודות - הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA).

חוק הגנת הפרטיות והוראות מכוחו והוראות לעניין אנשים בעלי מוגבלות.

באור 21 – ניהול סיכונים

ב. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו

הטבלה להלן מציגה את הסיכונים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (ללא הסיכונים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד חוזי הביטוח, למעט עבור חוזי ביטוח בעלי מאפייני השתתפות ישירה) לפי קבוצות תיקים בכל אחד ממגזרי הדיווח של החברה, לרבות פירוט מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים והאופן בו החברה מפחיתה את החשיפה לאותם סיכונים. במסגרת הטבלה להלן: $VV =$ סיכון עיקרי; $V =$ סיכון לא עיקרי; ללא סימון = אין סיכון או סיכון זניח.

נסיעות לחו"ל	הוצאות רפואיות פרט, קובצתי ורילוקיישן		
V	VV	שיעור ביטולים	סיכונים חיתומיים
-	VV	שיעור תחלואה	
V	VV	אינפלציה רפואית	
-	V	הוצאות	
-	-	קטסטרופה	
-	V	ריבית	סיכונים פיננסיים
-	V	מטבע חוץ	
V	V	אשראי	
-	-	העברת מלוא הסיכון הביטוח לכיסוי באמצעות מבטחי משנה בעלי דירוג בינלאומי גבוה	אמצעים להפחתת סיכונים
-	-	מדיניות, נהלים ותהליכי חיתום איכותיים	
-	-	מעקב אחר אינפלציה רפואית ויישום פעולות הנהלה ברילוקיישן	
-	-	בחינה מתמשכת של מגמת התביעות	
-	-	בקרות קפדניות בתהליכים	

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק:

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינויים במשתנים עיקריים הנובעים מסיכונים חיתומיים ומסיכוני שוק על הרווח או הפסד (לאחר מס), על ההון (לאחר מס) ועל מרווח השירות החוזי במועד הדיווח, בהנחה כי היה מתרחש שינוי במשתנה הסיכון הרלוונטי במועד הדיווח וכי שינוי זה היה מיושם לגבי חשיפות לסיכונים שהיו קיימות באותו מועד ומוחל על כל תזרימי המזומנים העתידיים, באופן הבא:

1. לגבי סיכונים חיתומיים – תוך הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים שבתחולת IFRS 17, לפני ואחרי צמצום הסיכון על ידי חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ברוטו ובשייר); וכן
2. לגבי סיכוני שוק – הצגת ההשפעה על חוזי ביטוח מונפקים וחוזי ביטוח משנה שבתחולת IFRS 17, מכשירים פיננסיים (בחו"ל) ועבור סיכון מטבע חוץ גם מנכסים והתחייבויות אחרים באופן המסביר את הקשר בין הרגישויות לשינויים בחשיפות לסיכון הנובעות מחוזי ביטוח לבין אלה הנובעים ממכשירים פיננסיים ואחרים המוחזקים על ידי הישות.

ניתוח הרגישות הינו ביחס לחוזי הביטוח, למכשירים הפיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות (באם רלוונטי) בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בתמותה הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. למתאם בין המשתנים ישנה השפעה משמעותית בקביעת ההשפעות הסופיות, אך על מנת להדגים את ההשפעה הנובעת משינויים של כל משתנה בנפרד, נדרש לבחון רגישות לשינויים לכל משתנה באופן פרטני.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

לגבי סיכון ריבית, סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן או בתזרימי המזומנים הנובע מהנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות. לאור האמור, החברה חשופה לסיכון שיעור הריבית רק בין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה ובגין מכשירים פיננסיים. יתר הנכסים וההתחייבויות שאין להם סיכון ריבית ישיר (כגון רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים כדוגמת חייבים ויתרות חובה) לא נכללות בניתוח הרגישות להלן.

יצוין גם כי במקרים מסוימים הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

באור 21 – גיהול סיכונים (המשך)

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2025						שיעור השינוי (ב)	היתרה החשופה לסיכון (א) באלפי דולר
מרווח שירות חוזי (*)		הון (לאחר מס)		רווח (הפסד) (לאחר מס) (*)			
שייר	ברוטו	שייר	ברוטו	שייר	ברוטו		
באלפי דולר							
1,986	2,372	(301)	(317)	(291)	(316)	עלייה של 5%	91,895
(6,687)	(7,253)	(236)	(189)	242	310	ירידה של 5%	91,895
-	-	-	86	-	133	תוספת של 0.5 נקודות אחוז	8,571
-	-	(4,162)	(4,568)	-	-	תוספת של 0.5 נקודות אחוז	91,895
-	-	(4,162)	(4,481)	-	133		100,466
-	-	-	(86)	-	(133)	הפחתה של 0.5 נקודות אחוז	8,571
-	-	4,505	4,943	-	-	הפחתה של 0.5 נקודות אחוז	91,895
-	-	4,505	4,857	-	(133)		100,466
-	-	-	-	-	28	עלייה של 10%	282
-	-	-	-	-	28		28
-	-	-	-	-	(28)	ירידה של 10%	282
						(28)	

סיכונים חיתומיים:

מגזר חיים ובריאות: (ג)

שיעור תחלואה

שיעור תחלואה

סיכונים שוק:

שיעור ריבית: (ה)

מכשירים פיננסיים (לרבות חוזי השקעה)

חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה חשיפה נטו לתוספת בשיעור הריבית (ו)

מכשירים פיננסיים (לרבות חוזי השקעה)

חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה חשיפה נטו להפחתה בשיעור הריבית (ו)

מחיר מניית:

מכשירים פיננסיים (לרבות חוזי השקעה)

חשיפה נטו לעלייה מחיר

המניות

מכשירים פיננסיים (לרבות חוזי השקעה)

חשיפה נטו לירידה במחיר

המניות

ההשעה על הרווח או הפסד כוללת את:

- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר או לשירות שוטף;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לרכיב הפסד;
- שינויים תזרימי מזומנים לקיום חוזה המוכרים כהכנסות או הוצאות מימון מביטוח ברווח או הפסד; וכן
- ההפחתה השוטפת של השינוי ב-CSM.

(*) הרווח (הפסד) ומרווח השירות החוזי עשויים להיות מושפעים באופן לא סימטרי מגידול לעומת קיטון בגין כל אחד מהמשתתפים לעיל לאור העובדה כי, במקרים מסוימים, שינויים במשתתפים אלו נזקפים ראשית למרווח השירות החוזי עד לאיפוסו ומעבר לכך מוכרים ישירות כהפסד בדוח רווח או הפסד.

(**) לעניין אופן חישוב ניתוח הרגישות ולעניין אופן חישוב תרחיש הביטולים, ראו הערות בסעיף ב' לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

(א) היתרה החשופה לסיכון עליה מבוצע ניתוח הרגישות לגבי כל אחד מהסיכונים החיתומיים וסיכוני השוק אליהם חשופה החברה במועד הדיווח הינה:

עבור חוזי ביטוח בריאות בריאות – יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה החשופים לסיכונים חיתומיים המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי.

(ב) לעניין שיעור השינוי באחוזים בניתוחי הרגישות:

עלייה או ירידה של 5% מחושבת כשינוי ביחס לערך ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כהכפלה של אותו משנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי 5%.

תוספת או הפחתה של 0.5 נקודות אחוז משמעה תוספת או הפחתה לשיעור ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כחיבור או חיסור של אותו משתנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי 0.5.

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים חיתומיים

חוזי הביטוח חושפים את החברה לסיכונים חיתומיים המורכבים בעיקר מסיכון ביטוח, סיכון ביטולים וסיכון הוצאות. סיכון ביטוח - הסיכון המועבר מהמבוטח לקבוצה, למעט סיכון פיננסי. סיכון ביטוח נובע מאי-הוודאות הגלומה בחוזה הביטוח לגבי התרחשות, גובה או מועד התביעות.

סיכון ביטוח כולל בין היתר את הסיכונים הבאים:

- סיכון תחלואה – סיכון להפסד הנובע מכך שניסיון הבריאות של המבוטחים שונה מהצפוי לרבות אינפלציה רפואית.
- סיכון ביטולים – הסיכון שבעל הפוליסה יבטל את החוזה מוקדם יותר או מאוחר יותר ממה שצפתה החברה בעת המחירת החוזה.
- סיכון הוצאות – הסיכון של עליות בלתי צפויות בעלויות הנהלה המיוחסות למתן שירות לחוזה, ולא בעלויות המיוחסות לאירועים המבוטחים.

למידע נוסף בדבר הסיכונים הביטוחיים אליהם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים של החברה בהקשר אליהם, ראה סעיף א' לעיל בדבר תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים.

(1) סיכוני ריכוזיות

הקבוצה חשופה לסיכון ריכוזיות במקרה בו אירוע מסוים עשוי להשפיע על חלק משמעותי מהמבוטחים. תיק הביטוח של הקבוצה מפוזר על פני מגוון רחב של אזורים גיאוגרפיים ומבוטחים, באופן המקטין את ההסתברות כי אירוע יחיד ישפיע באופן מהותי על התחייבויות הביטוחיות.

בנוסף, הקבוצה מפחיתה את חשיפתה לסיכונים באמצעות התקשרויות בביטוח משנה המכסות את התחייבויות הביטוחיות. למועד הדוח הנהלת הקבוצה מעריכה כי לא זוהו ריכוזים מהותיים של סיכון ביטוחי.

(2) סיכון קטסטרופה

הקבוצה חשופה לסיכוני קטסטרופה הנובעים מאירועים חריגים העלולים להביא להצטברות תביעות בפרק זמן קצר. בהתאם לניתוחים המבוצעים במסגרת משטר סולבנסי, סיכון הקטסטרופה המרכזי בתיק הביטוח הינו סיכון מגיפה, אולם חשיפת הקבוצה לסיכון זה אינה מהותית, ומבוטחי הקבוצה שוהים מחוץ לישראל בפזורה גיאוגרפית רחבה. בנוסף, חשיפה זו מצטמצמת באמצעות הסכמי ביטוח משנה.

ה. סיכונים פיננסיים

1. סיכוני שוק

במסגרת פעילותה, החברה חשופה לסיכוני שוק כדלהלן:

סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון לכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי, חוזה ביטוח או חוזה ביטוח משנה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

החברה חשופה לעליה בשיעור הריבית, הן בנכסי ההשקעה והן מכיוון שהאומדן המיטבי שלה הינו בפוזיציית נכס. מדיניות החברה, להשקיע בנכסי חוב בעלי מח"מ קצר.

סיכון מחיר מניות

חשיפת החברה לסיכון מחירי מניות נובעת מהשקעות בניירות ערך הוניים. שיעור ההשקעה של החברה בניירות ערך הוניים סחירים זניח.

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

סיכון מטבע

הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכס, התחייבות או מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

יצוין כי מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב. בשל כך, החברה חשופה לשינויים בשערי מטבעות אחרים, בעיקר יורו ושקל, ביחס לדולר. מנגד, מכיוון שההון הראשוני הנדרש מחברה לשם קבלת רישיון על פי הוראות הדין נקוב בשקלים, היא חשופה לעניין זה לירידה בשוויים בשקלים של נכסי השקעה המוחזקים בדולר. נכון למועד הדוח כל נכסי ההשקעה של החברה נקובים בדולר והיא אינה מחזיקה ניירות ערך נקובים בשקלים.

החברה עוקבת אחר החשיפה לשינויים בשערי החליפין שבין הדולר לבין מטבעות הפעילות השוטפת לצורך הפחתת סיכוני מטבע, ומבצעת מדידות תרחישי קיצון לשינויים בשערי מטבע.

פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר, 2025				
דולר	שקל חדש	אחר	לא כספי	סה"כ
אלפי דולר				
22,272	842	54	-	23,168
8,853	-	-	-	8,853
12,380	892	-	-	13,272
69,007	13	37,801	(48,893)	57,928
1,842	-	-	-	1,842
-	-	-	1,803	1,803
-	-	-	98	98
-	-	-	249	249
-	337	-	-	337
-	-	-	1,888	1,888
<u>114,354</u>	<u>2,084</u>	<u>37,855</u>	<u>(44,855)</u>	<u>109,438</u>
-	-	-	53,434	53,434
3,766	2,206	-	-	5,972
-	439	-	-	439
17,258	-	-	-	17,258
14,484	(104)	(2,122)	(10,339)	1,919
-	27	-	-	27
-	-	-	17,728	17,728
10,316	2,345	-	-	12,661
45,824	4,913	(2,122)	7,389	56,004
<u>45,824</u>	<u>4,913</u>	<u>(2,122)</u>	<u>60,823</u>	<u>109,438</u>
68,530	(2,829)	39,977	(105,678)	-

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
חייבים ויתרות חובה
נכסי חוזי ביטוח
נכסי חוזי ביטוח משנה
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
נכסי מסים נדחים
הלוואות לחברות קשורות
נכסי זכות שימוש
סך כל נכסים

סך כך ההון

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 וההתחייבויות

סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)
ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024

דולר	שקל חדש	אחר	לא כספי	סה"כ
אלפי דולר				
15,467	315	90	-	15,872
9,757	-	-	-	9,757
8,495	1,776	-	-	10,271
71,408	163	29,448	(46,347)	54,672
2,897	-	-	-	2,897
-	210	-	-	210
-	-	-	2,016	2,016
-	-	-	139	139
-	-	-	167	167
-	276	-	-	276
-	-	-	1,977	1,977
<u>108,024</u>	<u>2,740</u>	<u>29,538</u>	<u>(42,048)</u>	<u>98,254</u>
-	-	-	55,359	55,359
3,961	1,785	-	-	5,746
-	12	-	-	12
14,540	-	-	-	14,540
13,873	(42)	(2,074)	(9,196)	2,561
-	77	-	-	77
-	-	-	17,841	17,841
-	2,118	-	-	2,118
<u>32,374</u>	<u>3,950</u>	<u>(2,074)</u>	<u>8,645</u>	<u>42,895</u>
<u>32,374</u>	<u>3,950</u>	<u>(2,074)</u>	<u>64,004</u>	<u>98,254</u>
<u>75,650</u>	<u>(1,210)</u>	<u>31,612</u>	<u>(106,052)</u>	<u>-</u>

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
חייבים ויתרות חובה
נכסי חוזי ביטוח
נכסי חוזי ביטוח משנה
מסים שוטפים לקבל
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
נכסי מסים נדחים
הלוואות לחברות קשורות
נכסי זכות שימוש
סך כל נכסים

סך כן ההון

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 וההתחייבויות

סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי

סיכון מרווח אשראי

החברה חשופה לסיכון להפסד כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (Spread Risk) בין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות חסרות סיכון. שינויים אלה משקפים הן את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווים (PD) והן תנודות הנובעות ממצב השוק. חשיפה זו נובעת מהשקעות החברה בחוב קונצרני נקוב במט"ח, כאשר התרחבות מרווחי האשראי עשויה להשפיע על ערכם של נכסי החוב הסחירים וכן על פרמיית אי-הנזילות המשמשת להיוון התחייבויות ביטוחיות.

ניהול הסיכון מתבצע באמצעות ניטור שוטף של מרווחי האשראי, הגבלת השקעה באגרות חוב בדירוג בינלאומי גבוה, פיזור השקעות בין מנפיקים וסקטורים, ובחינה תקופתית של איכות האשראי והדירוגים.

סיכון בסיס

סיכון בסיס נובע מאי-מתאם מושלם משינויים בבסיסי ההצמדה של נכסים והתחייבויות, כאמור תיק ההשקעות של החברה מורכב מנכסים נקובים במט"ח בלבד.

(1) סיכון מחיר מניות

31 בדצמבר, 2025	
בחול"ל	
באלפי דולר	
נסחרות בבורסות בעולם	% מסה"כ
282	100%
31 בדצמבר, 2024	
בחול"ל	
באלפי דולר	
נסחרות בבורסות בעולם	% מסה"כ
285	100%

ענף משק
מכשירים פיננסיים

ענף משק
מכשירים פיננסיים

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

(2) סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון לכך שהקבוצה תיתקל בקושי לעמוד בהתחייבויות הקשורות לחוזה הביטוח וביטוח המשנה שלה ולהתחייבויות פיננסיות המסולקות באמצעות תשלום מזומן או מסירת נכס פיננסי אחר. בהקשר של אירועי קטסטרופה, קיים גם סיכון נזילות הנובע מפערי עיתוי בין תזרימי המזומנים היוצאים ברוטו לבין תקבולי ביטוח המשנה הצפויים. אף שהאופי הפחות נזיל יחסית של חוזה ביטוח מאפשר לקבוצה להשקיע בנכסים פחות נזילים אך בעלי תשואה גבוהה יותר, סיכון הנזילות נובע מהחזקת כספים המורכבים מנכסים לא נזילים ומהיווצרות אי התאמות בפרופיל הנזילות של הנכסים וההתחייבויות.

ניהול נכסים והתחייבויות

החברה מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו. הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות והנכסים הביטוחיים והפיננסיים הבלתי מהוונים של החברה. היות ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין היתרות בדוח על המצב הכספי. החברה לא כללה במסגרת ניתוח מועדי הפירעון להלן התחייבויות/נכסים בגין יתרת כיסוי בגין חוזה ביטוח ובגין חוזה ביטוח משנה הנמדדים בגישת הקצאת הפרמיה (PAA).

מועדי הפירעון נקבעו כלהלן:

- מועדי הפירעון של כל חוזה הביטוח וחוזה ביטוח המשנה נכללו על בסיס עיתוי משוער של יתרות המזומנים נטו שאינם מהוונים המהווים את האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים (BE).
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של התחייבויות פיננסיות והתחייבויות בגין חוזה השקעה, לרבות תשלומי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהם הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום, ההתחייבות מוקצה לתקופה המוקדמת ביותר שבה החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.
- מועדי הפירעון של הסכומים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים, לרבות תקבולי הריבית, נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

א. חוזה ביטוח

1. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזה ביטוח

סה"כ	מעל 15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	4-5 שנים	3-4 שנים	2-3 שנים	1-2 שנים	עד שנה	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים אלפי דולר	
אלפי דולר										
										מגזר בריאות:
										ליום 31 בדצמבר 2025
176,366	58,945	30,881	35,468	7,570	8,897	10,823	13,285	10,498	121,865	נכסי חוזה ביטוח
										התחייבויות בגין חוזה ביטוח משנה
18,246	4,882	2,726	3,368	771	838	889	771	4,000	13,511	
										ליום 31 בדצמבר 2024
154,083	30,901	36,318	40,420	8,306	9,648	11,248	10,042	7,200	114,386	נכסי חוזה ביטוח
										התחייבויות בגין חוזה ביטוח משנה
16,343	2,425	2,918	3,400	751	767	688	310	5,084	13,067	

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

(2) סיכון נזילות (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים

1. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין התחייבויות פיננסיות (כולל תשלומי ריבית)

סה"כ	ללא מועד פירעון מוגדר	5-10 שנים	1-5 שנים	עד שנה (*)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים
אלפי דולר					
10,316	-	-	10,000	316	10,316
2,345	-	277	1,648	420	2,345
5,972	3,155	-	-	2,817	5,972
<u>18,633</u>	<u>3,155</u>	<u>277</u>	<u>11,648</u>	<u>3,553</u>	<u>18,633</u>
ליום 31 בדצמבר, 2025					
הלוואות ואשראי, למעט אגרות חוב מיועדות והתחייבויות בגין חכירה התחייבויות בגין חכירה זכאים ויתרות זכות סך הכל התחייבויות פיננסיות					
2,118	-	514	1,231	374	2,118
5,746	2,905	-	-	2,841	5,746
<u>7,864</u>	<u>2,905</u>	<u>514</u>	<u>1,231</u>	<u>3,215</u>	<u>7,864</u>
ליום 31 בדצמבר, 2024					
התחייבויות בגין חכירה זכאים ויתרות זכות סך הכל התחייבויות פיננסיות					

(*) סכומים לפי דרישה של התחייבויות פיננסיות

הטבלה להלן מפרטת את ההתחייבויות העומדות לפירעון לפי דרישה. התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה בטבלת ניתוח מועדי הפירעון לעיל שהינה רצועת הזמן המוקדמת ביותר המוצגת, למרות שמועדי פירעון בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר.

ליום 31 בדצמבר,			
2024	2025		
סכומים לפי דרישה			
אלפי דולר			
2,905	3,155	זכאים ויתרות זכות	
<u>2,905</u>	<u>3,155</u>	סך הכל	

2. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין נכסים פיננסיים (כולל תשלומי ריבית)

סה"כ	ללא מועד פירעון מוגדר	1-5 שנים	עד שנה	הערך בספרים
אלפי דולר				
23,168	-	-	23,168	23,168
8,853	282	8,571	-	8,853
13,272	4,140	-	9,132	13,272
<u>45,293</u>	<u>4,422</u>	<u>8,571</u>	<u>32,300</u>	<u>45,293</u>
ליום 31 בדצמבר, 2025				
מזומנים ושווי מזומנים אחרים השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן חייבים ויתרות חובה סה"כ נכסים פיננסיים				
15,872	-	-	15,872	15,872
9,757	285	9,472	-	9,757
10,271	3,876	-	6,395	10,271
<u>35,900</u>	<u>4,161</u>	<u>9,472</u>	<u>22,267</u>	<u>35,900</u>
ליום 31 בדצמבר, 2024				
מזומנים ושווי מזומנים אחרים השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן חייבים ויתרות חובה סה"כ נכסים פיננסיים				

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

(3) סיכון אשראי

1. חשיפה לסיכון אשראי

א. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

1. **ביטוח משנה**

החברה מעבירה את כל הסיכון הבטוחי לכיסוי באמצעות מבטחי משנה מחוץ לישראל בעלי דירוג בינלאומי גבוה, בביטוח משנה חוזי יחסי. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את החברה מהתחייבויותיה כלפי המבוטחים.

החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (נכסי ביטוח המשנה) ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות.

החברה חשופה לריכוז סיכון אשראי למבטח משנה בודד, עקב מבנה שוק ביטוח המשנה והכמות המוגבלת של מבטחי משנה בעלי דירוג מספק, ופועלת לפיזור הסיכון.

בהתאם להנחיית הממונה קובע דירקטוריון החברה, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר החברה, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות בחברה על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד.

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בחלוקה לדירוגים.

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה		סך פרמיות ששולמו למבטחי משנה לשנת 2025	דירוג	
סה"כ חשיפה נטו	בביטוח בריאות			
(9,583)	(9,583)	27,566	AA	קבוצת דירוג: AA ומעלה AWP Health&Life SA (Allianz Worldwide Care SA) MGEN Health Insurance
(3,928)	(3,928)	11,470	+A	
(13,511)	(13,511)	39,036		סה"כ
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה		סך פרמיות ששולמו למבטחי משנה לשנת 2024	דירוג	
סה"כ חשיפה נטו (א)	בביטוח בריאות			
(10,227)	(10,227)	25,519	AA	קבוצת דירוג: AA ומעלה WP Health&Life SA (Allianz Worldwide Care SA) MGEN Health Insurance
(2,840)	(2,840)	10,926	+A	
(13,067)	(13,067)	36,445		סה"כ

סך הכל החשיפה למבטחי המשנה הינה: אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה. הפיקדונות ממבטחי משנה מוכרים כחלק מנכסי חוזי ביטוח המשנה. הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P, במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, נקבע על ידי חברת דירוג אחרת והומר הדירוג לפי מפתח שנקבע בתקנות כללי ההשקעה. לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2025.

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

1. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

א. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

2. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובח"ל

(1) נכסים פיננסיים בחו"ל – לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, שווי הוגן דרך רווח כולל אחר ועלות מופחתת. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי.

ככלל, הערך בספרים ברטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המרבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2025
נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר אלפי דולר	נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר אלפי דולר
1,957	203
401	913
<u>2,358</u>	<u>1,116</u>
<u>2,357</u>	<u>1,079</u>
<u>2,358</u>	<u>1,116</u>
304	516
<u>6,810</u>	<u>6,939</u>
<u>7,114</u>	<u>7,455</u>
<u>7,026</u>	<u>7,313</u>
<u>7,114</u>	<u>7,455</u>
<u>9,472</u>	<u>8,571</u>

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי:

AA ומעלה

AA עד BBB

סה"כ אג"ח ממשלתית (ב)

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

אג"ח קונצרניות:

AA ומעלה

AA עד BBB

סה"כ אג"ח קונצרניות (ג)

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בחו"ל

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

(3) סיכון אשראי (המשך)

1. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

א. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

3. סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל – חשיפה מרבית לסיכון אשראי.

א. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (ללא השקעות המוחזקות כנגד חוזי תלויי תשואה).

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025	
% מסה"כ	סכום באלפי דולר	% מסה"כ	סכום באלפי דולר
6%	521	5%	458
7%	665	6%	555
16%	1,497	16%	1,340
1%	120	4%	314
13%	1,254	7%	608
6%	608	15%	1,308
22%	2,108	24%	2,091
0%	-	1%	101
4%	341	8%	680
75%	7,114	87%	7,455
25%	2,358	13%	1,116
100%	9,472	100%	8,571

ענף משק

ביומד
טכנולוגיה
בנקים
ביטוח
שירותים פיננסיים
מסחר ושירותים
תעשייה
השקעה ואחזקות
אנרגיה וחיפושי נפט וגז

אחר

סה"כ
אג"ח מדינה

סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

באור 21 – ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ חשיפה מאזנית	נכסי ביטוח משנה	קרנות סל אלפי דולר	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
530	-	-	327	203	אוסטרליה
702	-	-	497	205	אנגליה
4,903	-	282	4,621	-	ארצות הברית
247	-	-	247	-	גרמניה
446	-	-	446	-	הולנד
1,320	-	-	612	708	ישראל
101	-	-	101	-	נורבגיה
193	-	-	193	-	צ'ילה
2,050	1,842	-	208	-	צרפת
203	-	-	203	-	קנדה
<u>10,695</u>	<u>1,842</u>	<u>282</u>	<u>7,455</u>	<u>1,116</u>	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ חשיפה מאזנית	נכסי ביטוח משנה	קרנות סל אלפי דולר	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
554	-	-	544	-	אוסטרליה
893	-	-	450	443	אנגליה
3,676	-	285	3,193	198	ארצות הברית
479	-	-	479	-	גרמניה
202	-	-	202	-	דרום קוריאה
319	-	-	319	-	הולנד
2,518	-	-	801	1,717	ישראל
210	-	-	210	-	מקסיקו
99	-	-	99	-	נורבגיה
181	-	-	181	-	צ'ילה
3,101	2,897	-	204	-	צרפת
234	-	-	234	-	קנדה
198	-	-	198	-	שוויץ
<u>12,654</u>	<u>2,897</u>	<u>285</u>	<u>7,114</u>	<u>2,358</u>	סה"כ

– יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. חברה אם, בעל שליטה וחברות בנות

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

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2025		
חברות אחיות	בעל שליטה (החברה האם) אלפי דולר	בדבר תנאים ראה באור

נכסים:

חייבים ויתרות חובה (1) - 4,618

התחייבויות

הלוואות ואשראי באור 9 337 -

ליום 31 בדצמבר 2024		
חברות אחיות	בעל שליטה (החברה האם) אלפי דולר	בדבר תנאים ראה באור

נכסים:

חייבים ויתרות חובה (1) - 2,663

התחייבויות

הלוואות ואשראי באור 9 276 -

זכאים ויתרות זכות 8 -

ליום 31 בדצמבר, 2025			
אנשי מפתח ניהוליים	חברות אחיות	בעל שליטה (החברה האם) אלפי דולר	בדבר תנאים ראה באור

הוצאות תפעוליות אחרות (2) 2,439 7,404 560

הכנסות ריבית שחושבו בשיטת הריבית האפקטיבית 17 - -

ליום 31 בדצמבר, 2024			
אנשי מפתח ניהוליים	חברות אחיות	בעל שליטה (החברה האם) אלפי דולר	בדבר תנאים ראה באור

הוצאות תפעוליות אחרות (2) 2,126 6,914 500

הכנסות ריבית שחושבו בשיטת הריבית האפקטיבית 17 70 -

* נושאי משרה בחברה עשויים לרכוש, מדי פעם, חוזי ביטוח שהונפקו על ידי הקבוצה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל.

באור 22 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

חייבים ויתרות חובה

(1) יתרת החייבים ויתרות חובה בגין חברות קשורות כוללת יתרות שוטפות של דיויד שילד גלובל מול חברות אחיות.

(2) הוצאות תפעוליות אחרות

חברות אחיות

הוצאות תפעוליות אחרות מול חברות קשורות כוללות הוצאות, נטו מול חברה אחת לחברה בסך של כ- 7,404 אלפי דולר (אשתקד 6,914 אלפי דולר), הכוללות הוצאות בגין שירותי SaaS ותמיכה במערכות מחשב.

החברה האחות מעניקה לדיויד שילד גלובל שירותים מסוג SaaS (Software as a Service) הכוללים שימוש בנכסי קניין רוחני בבעלות החברה האחות, בכל הקשור לתפעול עסקי ביטוח בריאות לישראלים השוהים בחו"ל.

בעל שליטה

הוצאות תפעוליות אחרות מול בעלי השליטה בסך של כ- 2,439 אלפי דולר לתקופה, כוללות הוצאות ניהול של החברה ושל דיויד שילד גלובל שניתנו על ידי החברה האם (אשתקד 2,126 אלפי דולר).

ג. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים ובלי עניין

אנשי המפתח הניהוליים של החברה כוללים את חברי הדירקטוריון ואת מנכ"ל החברה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	
מספר אנשים	סכום
אלפי דולר	

1	357
---	-----

3	203
---	-----

עובדים
הטבות לזמן קצר

תגמולים לדירקטורים שאינם מועסקים על ידי החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	
מספר אנשים	סכום
אלפי דולר	

1	334
---	-----

3	166
---	-----

עובדים
הטבות לזמן קצר

תגמולים לדירקטורים שאינם מועסקים על ידי החברה

באור 22 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (במשך)

ג. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים ובעלי עניין (המשך)

התקשרות החברה עם מנכ"ל החברה ותנאי העסקתו

ביום 27 ביולי, 2020 נחתם הסכם העסקה בין החברה ומר רן מזרחי, לפיו מר מזרחי יכהן כמנכ"ל החברה. בחודש ינואר, 2023 עודכנו תנאי העסקתו של מר רן מזרחי. להלן עיקרי תנאי העסקתו: (א) משכורת חודשית בסך של כ- 60 אלפי ש"ח (ברוטו); (ב) הפרשות חודשיות לביטוח מנהלים ולקרן השתלמות; (ג) רכב צמוד ללא גילום שווי; (ד) מחשב נייד וטלפון סלולארי; (ה) הסכם העסקה אינו קצוב בזמן וכל אחד מהצדדים רשאי לסיימו בהודעה מראש בת 3 חודשים.

ד. עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

1. חלק מפעילותה הכספית והביטוחית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת ההפרשה לחובות מסופקים בה הכירה דיוידשילד גלובל בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים עומדת על סך של כ-371 אלפי דולר (אשתקד 325 אלפי דולר). אומדן ההפרשה לחובות מסופקים מחושב כל שנת כספים בדרך של בחינת המצב הכספי של הצד הקשור והשוק בו הוא פועל.

2. הלוואות לחברות קשורות

הלוואות לחברות קשורות אינן מובטחות ונושאות ריבית בהתאם להוראות מס הכנסה.

הרכב הלוואות לחברות קשורות

2024	2025	
אלפי דולר		
276	371	הלוואה לקצף אחזקות די.אס בע"מ

הלוואות שניתנו על ידי חברת דיויד שילד גלובל לחברת קצף אחזקות די.אס בע"מ וקימבר מערכות בריאות בע"מ בסך כולל של כ- 371 אלפי דולר, הן ללא תאריך פירעון, ונושאות ריבית שנתית בשיעור 6.69% לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה. מקבלות הלוואות הן חברות בשליטת בעל השליטה בחברה. ביום 31 במרס, 2024 נפרעה הלוואה מול קימבר מערכות בריאות במלואה אל מול חברת דיוידשילד – פספורטקארד בע"מ.

3. שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה

ביום 29 בינואר, 2020, אישר דירקטוריון החברה שימוש בפוליסת המטריה של בעלת היתר שליטה בחברה, חברת White Mountains Insurance Group, הכוללת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה המכסה את החברה (לרבות בעלי השליטה בה) עד ליום 1 בנובמבר, 2021. הפוליסה נועדה להעניק הגנה לדירקטורים ולנושאי המשרה בפני תביעות אישיות בגין מעשה שלא כדן אשר ארע או שנטען שארע בתקופת כהונתם. תקרת הכיסוי על פי הפוליסה עומדת על כ- 110 מיליון דולר לנושא משרה, ללא השתתפות עצמית.

ביום 8 ביולי, 2020, אישר דירקטוריון החברה מתן כתב שיפוי לדירקטורים בחברה. במסגרת כתב השיפוי, החברה מתחייבת, עד המידה שהדבר מותר על פי כל דין, ובפרט הוראות חוק החברות וחוק הפיקוח, ובכפוף למגבלות הקבועות בכתב השיפוי לגופו, לשפות את הדירקטור בשל כל חבות או הוצאות שתוטל עליו או שיוציא עקב פעולה שעשה או שיעשה או שנמנע או ימנע מלעשות בתום לב בעת כהונתו כדירקטור בחברה. תקרת השיפוי הינה בסך 2 מיליון דולר לכל הדירקטורים הבלתי תלויים של החברה, במצטבר.

ה. ערבויות ושעבודים של החברה לחובות צדדים קשורים ובעלי עניין

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 וליום 31 בדצמבר, 2024, לא העמידה החברה ערבויות ולא יצרה שעבודים כלשהם להבטחת חובות של צדדים קשורים או בעלי עניין.

– התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות

א. התחייבויות תלויות

תובענות ייצוגיות – בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

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

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

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

בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה) אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה לא חל האמור לעיל, וכן בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) הנמצאים בשלבים ראשוניים ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 1-3 להלן, ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין בקשות אלו.

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 ופספורטכארד בה נטען כי המשיבות מוסיפות הרחבות כיסויים של "כבודה" ו"ביטול/קיצור נסיעה" בתוספת תשלום פרמיה בעת רכישת פוליסה בעמדה הקבועה בנמל התעופה בן גוריון, ללא ידיעתם וללא קבלת אישורם והסכמתם של הרוכשים או לחלופין תוך הצגת מצג שווא והתניה כי לא ניתן לרכוש פוליסת ביטוח נסיעות לחו"ל ללא הוספת הרחבות אלו. הקבוצה הוגדרה ככל מי שרכש פוליסת ביטוח נסיעות לחו"ל מהמשיבות בעמדות המכירה שלהן בנמל התעופה בן גוריון, ואשר הוספו לו הרחבות כיסויים של כבודה ו/או ביטול וקיצור נסיעה בתשלום פרמיה נוספת. סכום התביעה הוערך בסך של כ-217.5 מיליון ש"ח (68.2 מיליון דולר) וכן נתבע פיצוי בגין נזק לא ממוני בסכום של 100 ש"ח (עבור כל אחד מחברי הקבוצה, אולם המבקש ציין כי מאחר שאין בידי נתונים על מספר חברי הקבוצה, אין ביכולתו להעריך באופן מדויק את גובה הנזק הבלתי ממוני המצטבר לחברי הקבוצה. הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ממשיכה להתברר בבית המשפט.

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 כדן 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-2.7 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 (1.8 מיליון דולר) בשלוש השנים וחצי שקדמו להגשת התובענה. ביום 11 בנובמבר, 2025 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה. הסדר הפרשה כפוף לאישורו של בית המשפט.

באור 23 – התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

תובענות ייצוגיות – בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

3. ביום 3 ביולי 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית נגד החברה ופספורטכארד בה נטען כי המשיבות אינן מגלות בשלב מכירת הביטוח כי ההרחבה לכיסוי בגין גניבת מכשיר סלולרי תקפה רק אם המכשיר הינו בבעלות המבוטח ו/או נרכש על ידו ובכך הן גובות דמי ביטוח ללא כל כיסוי ביטוחי. הקבוצה הוגדרה ככל לקוח אשר במהלך 7 השנים שקדמו למועד הגשת בקשת האישור, רכש מהמשיבות ביטוח נסיעות לחו"ל בעסקת מכר מרחוק או באופן מקוון או באמצעות סוכן ביטוח, ובמסגרתו רכש 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 10.3 מיליוני ש"ח (3.2 מיליון דולר), (וכן תבע פיצוי לא ממוני בסך של 1.8 מיליון ש"ח (0.6 מיליון דולר). הוגשה תגובה לבקשת האישור. הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ממשיכה להתברר בבית המשפט.

הליכים ייצוגיים שהסתיימו

ביום 13 במאי 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד פספורטכארד בקשר לביטוח הנעשה באמצעות החברה ונתבעות נוספות. עניינה של בקשת האישור בטענה כי המשיבות לא מבטחות כיסוי נפשי בביטוח נסיעות לחו"ל ובכך הן מפלות בין מטופלים ובין מחלות ובין מתן שירותים ומוצרים (כך נרשם בבקשה). המבקש ציין בבקשתו כי הקבוצה בשמה מוגשת בקשת האישור היא כ-600,000 אנשים עם מוגבלות נפשית נפגעי נפש (כך נרשם בבקשה). הסעדים הנתבעים הם חיוב הוספת כיסוי לבריאות הנפש לפוליסת נסיעות לחו"ל והחזר פרמיה לכל מי שרכש ביטוח ב-7 השנים אחרונות. התובע העמיד את סכום התביעה על סך של 250 אלפי ש"ח (78.4 אלפי דולר) ביחס לכלל הנתבעות (50 אלפי ש"ח (15.7 אלפי דולר) מכל אחת מהנתבעות לחוד) וכן תבע 26 מיליארד ש"ח (8.2 מיליארד דולר) בגין פיצוי עונשי מכלל הנתבעות. ביום 11 בפברואר 2025, הורה בית המשפט הורה על מחיקת הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, ללא צו להוצאות, זאת לאחר שהמבקש לא הגיש הודעה דבר מינוי בא כוח מייצג בהליך זה, בהתאם להחלטה קודמת של בית המשפט.

הליכים משפטיים נוספים, הליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח ואירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה

להלן מתוארים הליכים משפטיים ואחרים נוספים כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות. בהליכים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות תתקבלנה וההליך יידחה לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

בהליכים בהם יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות, כולן או חלקן, יידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או חברות מאוחדות. 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.

1. 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 (0.44 מיליון דולר).

עניינה של התביעה בטענת התובעת שבמהלך השנים, ובעיקר בין השנים 2015-2014, 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 באוגוסט, 2025 בכך ההליך בא לכדי סיומו.

2. החברה ו/או חברות מאוחדות הינה צד להליכים משפטיים ואחרים נוספים, שאינן תביעות ביטוח בסכומים לא מהותיים ובסכום מצטבר כולל של כ-400 אלף ש"ח (125.4 אלף דולר) עילות התביעה כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות במסגרת הליכים אלה שונות.

באור 23 – התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים נוספים, הליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח ואירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה (המשך)

3. 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 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 ו/או החברות המאוחדות, לרבות החזר כספים למבוטחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

4. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחייה. 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.

5. החברה וחברות מאוחדות חשופות לתביעות וטענות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה, ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של החברה/הגופים המקצועיים בקבוצה לרבות סוכנויות הקבוצה וכיוצא ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה/חברות הקבוצה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה/הקבוצה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

באור 23 – התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

טבלה מסכמת

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

<u>הסכום הנתבע באלפי דולר</u>	<u>מספר תביעות</u>	<u>סוג</u>
2,600	1	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות: צוין סכום המתייחס לקבוצה
72,030	2	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה
-	-	<u>תביעות מהותיות אחרות</u> צוין סכום המתייחס לקבוצה

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 החברה לא כללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תביעות משפטיות, שכן לפי הערכת ההנהלה, הנתמכת בייעוץ משפטי, לא מתקיימים התנאים להכרה בהפרשה בהתאם לעקרונות החשבונאיים המקובלים.

ב. שעבודים

במרס 2017, שיעבדה חברה מוחזקת בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה פיקדון בסך של 524 אלפי דולר, וזאת להבטחת ערבויות פיננסיות מאותו בנק. ראה סעיף ג' בדבר ערבויות להלן.

ג. ערבויות שניתנו על ידי הקבוצה

להבטחת התחייבות חברה מוחזקת ללקוחותיה, נתנה החברה המוחזקת ערבויות בנקאיות כספיות ליום 31 דצמבר, 2025 בסכום כולל של כ-713 אלפי דולר.

ד. התקשרויות

1. בשנת 2013 חתמה חברה מוחזקת על הסכם עם שירותי בריאות כללית (להלן - "הכללית") למתן שירותי בריאות לתושבי חו"ל בתקופות בהן יהיו מבוטחים אלו בישראל לצורך ביקור או בתקופת המתנה. ההסכם חודש ביום 1 בינואר 2026 והוארך עד ליום 31 בדצמבר 2027, עם אופציה להארכה לתקופה כוללת של עד 48 חודשים.

2. הסכמי ביטוח משנה

עם תחילת פעילותה, התקשרה החברה בהסכמי ביטוח משנה יחסיים לתקופה של שלוש שנים, עם חברת Allianz (להלן - "מבטח המשנה"), המדרגת AA- על ידי חברת הדירוג S&P.

הסכמי ביטוח המשנה כוללים את עסקי החברה בביטוח בריאות לישראלים השוהים בחו"ל ובביטוח נסיעות לחו"ל, וכוללים הן פוליסות שנמכרו בתקופת ההסכם.

הסכמי ביטוח המשנה הינם מסוג Quota Share בשיעור 100%, על פיהם מתקיימת חלוקה יחסית בין החברה לבין מבטח המשנה הן בפרמיה והן בסיכון הביטוחי ובתשלומי התביעות.

בהסכם ביטוח המשנה בפוליסות לישראלים השוהים בחו"ל, זכאית החברה לקבל עמלות ממבטח המשנה, בשיעור משתנה בין שיעור מינימאלי מסוים מתוך הפרמיה, לשיעור מקסימאלי הנקבע על פי התוצאות החיתומיות של החוזה.

בהסכם ביטוח המשנה בפוליסות נסיעות לחו"ל, זכאית החברה לקבל עמלות ממבטח המשנה בשיעור קבוע מהפרמיה.

באור 23 – התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

ד. התקשרויות (המשך)

2. הסכמי ביטוח משנה (המשך)

בשנת 2023 התקשרה החברה בהסכם עם חברת ביטוח אירופאית בדירוג A+ לקבלת שירותי ביטוח משנה יחסי (Quota Share) בשיעור של 30% עבור פעילות ביטוח הבריאות לשוהים בחו"ל (להלן - ההסכם). ההסכם נחתם רטרואקטיבית ליום 1 בינואר, 2023. במהלך תקופת הדיווח התקשרה החברה בהסכם עם מבטח משנה זה לקבלת שירותי ביטוח משנה יחסי (Quota Share) בשיעור של 20% עבור פעילות ביטוח נסיעות לחו"ל החל מיום 1 בינואר 2025.

3. הסכמי תפעול מול סוכנויות ביטוח

עם תחילת פעילותה, התקשרה החברה בהסכם תפעול מול דיויד שילד גלובל, לתפעול פוליסות ביטוח לישראלים השוהים בחו"ל. כחלק מההסכם, הוסכם כי דיויד שילד גלובל תבצע באופן בלעדי את הפעולות הבאות: תיווך בביטוח, חיתום, הפקת פוליסות, מתן שירות למבוטחים בתקופת הביטוח ולאחריה, שיווק הפוליסות, ניהול סוכני ביטוח משנים, התקשרות עם ספקים רפואיים ואחרים, ניהול תביעות, רישומן ותשלומן והתקשרות מול מבטח משנה. בנוסף, תבצע חברת הביטוח את הפעולות הבאות: הענקת שירותים ביטוחיים לדיויד שילד גלובל במסגרתן הענקת כיסוי ביטוחי ללקוחותיה, קביעת מדיניות חיתום רפואי, יישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור. בתמורה לשירותיה, זכאית דיויד שילד גלובל לעמלה בשיעור קבוע מהפרמיה.

עם תחילת פעילותה, התקשרה החברה בהסכם תפעול מול פספורטכארד סוכנות לביטוח כללי (2014) בע"מ (להלן - "פספורטכארד") המוחזקת במישרין ובעקיפין באופן מלא על ידי בעלי השליטה בחברה, לתפעול פוליסות ביטוח נסיעות לחו"ל. כחלק מההסכם, הוסכם כי פספורטכארד תבצע באופן בלעדי את הפעולות הבאות: תיווך בביטוח, חיתום, הפקת פוליסות, מתן שירות למבוטחים בתקופת הביטוח ולאחריה, שיווק הפוליסות, ניהול סוכני ביטוח משנים, התקשרות עם ספקים רפואיים ואחרים, ניהול תביעות, רישומן ותשלומן והתקשרות מול מבטח משנה. בנוסף, תבצע חברת הביטוח את הפעולות הבאות: הענקת שירותים ביטוחיים לפספורטכארד במסגרתן הענקת כיסוי ביטוחי ללקוחותיה, קביעת מדיניות חיתום רפואי, יישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור. בתמורה לשירותיה, זכאית פספורטכארד לעמלה בשיעור משתנה מהפרמיה.

4. הסכמים למתן שירותי ניהול הסדרים רפואיים

החברה המוחזקת התקשרה במספר הסכמים מול גופי ממשלה בישראל, למתן שירותי ניהול הסדרים רפואיים עבור שליחי המדינה ובני משפחותיהם מחוץ למדינת מוצאם (להלן - "השליחים"). כחלק מהשירותים, מנגישה החברה שירותים רפואיים ברמה התואמת את סל הבריאות הישראלי, במסגרת חוק ביטוח בריאות ממלכתי. בעלות השירותים הרפואיים נושאים הגופים הממשלתיים הרלוונטיים. במסגרת חלק מההסכמים, קיבלה החברה המוחזקת פיקדון תביעות בגינו העמידה ערבות בנקאית עבור הגוף הממשלתי (ראה באור 23(ג) לעיל). תמורת ההסכמים, זכאית החברה המוחזקת לקבל דמי ניהול קבועים לאדם לחודש.

באור 23 – התחייבויות תלויות, התקשרויות וחכירות (המשך)

ה. חכירות

1. כללי

לחברה ולחברה המוחזקת הסכמי חכירה הכוללים חכירה של משרדים ורכבים, המשמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה.

הסכמי החכירה של המשרדים הינם לתקופה של 10 שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים הינם לתקופה של 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה והחברה המוחזקת כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול.

2. אופציות הארכה או ביטול

לחברה הסכמי חכירה הכוללים הן אופציות הארכה והן אופציות ביטול. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה. החברה מפעילה שיקול דעת בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה וביטול ימומשו.

בהסכמי חכירה הכוללים תקופות חכירה שאינן ניתנות לביטול של 3 שנים, כללה החברה במסגרת תקופת החכירה גם מימוש של אופציות הארכה הקיימות בהסכמים. בהסכמי חכירה אלו נוהגת החברה לממש את אופציות הארכה שכן במקרה שבו נכס חלופי לא יהיה זמין באופן מידי במועד סיום תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול, תיווצר לחברה פגיעה משמעותית בפעילות השוטפת של החברה.

בהסכמי חכירה של רכבים, החברה לא כללה במסגרת תקופת החכירה מימוש של אופציות הארכה שכן החברה לא נוהגת לממש אופציות אלו ולחכור את הרכבים לתקופה אשר עולה על 3 שנים (ללא מימוש אופציית הארכה). יתרה מזאת, תקופות החכירה שהינן תחת אופציית ביטול החכירה נכללו כחלק מתקופת החכירה כאשר ודאי באופן סביר כי אופציות אלה לא ימומשו.

3. מידע כמותי בגין עסקאות חכירה

פירוט בדבר מועדי פירעון התחייבות בגין חכירות

31 בדצמבר,		
2024	2025	
אלפי דולר		
433	305	שנה ראשונה
298	302	שנה שנייה
269	305	שנה שלישית
272	305	שנה רביעית
1,041	849	שנה חמישית ואילך
2,313	2,066	סה"כ

– אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

- א. לעניין קבלת כתב התחייבות מהבנק ראה באור 9 ב' לעיל.
- 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 חלוקות הדיבידנד ראה באור 14 ד' לעיל.
- ד. בסוף חודש 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 האמיריתית") לביטוח במשנה של התחייבויות החברה האמיריתית כלפי מבוטחיה הזרים השוהים באיחוד האמירויות, וזאת מתקופת כיסוי המתחילה באוקטובר 2024.

– אירועים לאחר מועד הדיווח

לעניין מבצע "שאגת הארץ" והשלכותיו על פעילות הקבוצה ראה באור 10(ב) לעיל.



לכבוד

בעלי המניות של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

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

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד, המובא לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 ולכל אחת משתי השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 ואשר נכלל בנספח א' לדוחות הכספיים מאוחדים של החברה לשנת 2024. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לדרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בחוזר ביטוח 4-2010, על עדכוניו.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
29 במרס, 2026

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

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - "דוחות סולר") הערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח. הדוחות סולר מוצגים הן במטבע פעילות החברה (דולר אמריקאי) והן במטבע הצגה שקל חדש.

תרגום הנתונים למטבע הצגה שקל חדש בוצע כדלקמן:

1. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך דיווח מתורגמים לפי שער החליפין היציג לתאריך הדיווח.
2. ההכנסות וההוצאות מתורגמות לפי שערי החליפין הממוצעים 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.

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 1 בינואר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025		
אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	
						נכסים
8,763	31,783	9,537	34,781	13,873	44,255	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
11,229	40,728	9,757	35,584	8,854	28,244	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
3,163	11,472	6,897	25,153	9,556	30,484	חייבים ויתרות חובה
52,820	191,578	54,874	200,125	58,811	187,607	נכסי חוזי ביטוח
7,985	28,962	2,897	10,565	1,842	5,876	נכסי חוזי ביטוח משנה
5,036	18,266	6,818	24,865	9,946	31,728	השקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני
120	435	117	427	102	325	רכוש קבוע אחר
192	696	139	507	98	313	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	210	766	-	-	מסים שוטפים לקבל
555	2,013	425	1,550	386	1,231	נכסי זכות שימוש
89,863	325,933	91,671	334,323	103,468	330,063	סך כל הנכסים
						הון והתחייבויות
						הון
(*-	1	(*-	1	(*-	1	הון מניות
11,508	40,046	11,508	40,046	11,508	40,046	פרמיה על מניות
40,225	144,431	45,991	165,805	43,960	158,472	יתרת עודפים
(304)	2,050	(2,140)	(3,967)	(2,034)	(28,084)	קרנות הון
51,429	186,528	55,359	201,885	53,434	170,435	סך כל ההון
						התחייבויות
453	1,647	457	1,675	625	2,015	זכאים ויתרות זכות
941	3,413	-	-	323	1,030	התחייבויות בגין מסים שוטפים
15,647	56,752	14,540	53,027	17,259	55,056	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
4,207	15,259	3,002	10,948	3,318	10,584	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
62	225	32	117	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
16,561	60,067	17,841	65,066	17,728	56,552	התחייבויות בגין מסים נדחים
563	2,042	440	1,605	10,781	34,391	הלוואות ואשראי
38,434	139,405	36,312	132,438	50,034	159,628	סך כל ההתחייבויות
89,863	325,933	91,671	334,323	103,468	330,063	סך כל ההון וההתחייבויות

(* מהווה סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.

אליסף שקד
סמנכ"ל כספים

רן מזרחי
סמנכ"ל

אייל בן שלוש
י"ר הדירקטוריון

29 במרס, 2026
תאריך אישור הדוחות הכספיים

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

דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר (דולר)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
אלפי דולר		
158,225	204,787	הכנסות משירותי ביטוח
(138,590)	(181,740)	הוצאות משירותי ביטוח
19,635	23,047	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(43,824)	(61,488)	הוצאות מביטוח משנה
33,174	50,465	הכנסות מביטוח משנה
(10,650)	(11,023)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
8,985	12,024	רווח משירותי ביטוח
1,055	1,418	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
59	47	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
2,163	2,925	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,277	4,390	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
2,455	1,488	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(364)	13	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
5,368	5,891	רווח מהשקעות ומימון, נטו
14,353	17,915	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(1,736)	(2,703)	הוצאות תפעוליות אחרות
334	-	הכנסות אחרות, נטו
(47)	(719)	הוצאות מימון אחרות
12,904	14,493	רווח לפני מסים על הכנסה
(4,136)	(4,524)	מסים על ההכנסה
8,768	9,969	רווח נקי לתקופה
		רווח כולל אחר:
-	57	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
-	(17)	רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	40	השפעת המס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר
		סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
		פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
43	28	שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(3,214)	171	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
362	(750)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(2,809)	(551)	סך הכל הפסד כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(15)	(10)	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
988	202	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
(1,836)	(359)	סך הכל רווח כולל אחר שיועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
(1,836)	(319)	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
6,932	9,650	סה"כ רווח כולל

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

דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר (שקל)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
אלפי שקלים חדשים		
584,166	702,359	הכנסות משירותי ביטוח
(512,003)	(624,999)	הוצאות משירותי ביטוח
72,163	77,360	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(161,796)	(210,386)	הוצאות מביטוח משנה
122,887	174,331	הכנסות מביטוח משנה
(38,909)	(36,055)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
33,254	41,305	רווח משירותי ביטוח
3,902	4,886	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
216	159	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
7,992	9,924	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
12,110	14,969	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
9,065	5,158	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(1,344)	36	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
19,831	20,163	רווח מהשקעות ומימון, נטו
53,085	61,468	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(6,445)	(9,291)	הוצאות תפעוליות אחרות
1,223	-	הכנסות אחרות, נטו
(170)	(2,529)	הוצאות מימון אחרות
47,693	49,648	רווח לפני מסים על הכנסה
(15,297)	(15,533)	מסים על ההכנסה
32,396	34,115	רווח נקי לתקופה
		רווח כולל אחר:
	182	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
-	(54)	הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	128	השפעת המס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר
		סך הכל רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
		פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
165	110	שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(10,765)	(23,771)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
1,337	(2,561)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(9,263)	(26,222)	סך הכל הפסד כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(57)	(40)	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
3,303	566	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
(6,017)	(25,696)	סך הכל רווח כולל אחר שיועברו לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
(6,017)	(25,568)	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
26,379	8,547	סה"כ רווח כולל

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

מגזרי פעילות - סול, במטבע פעילות החברה (דולר)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
אלפי דולר			
204,787	-	142,896	61,891
(181,740)	-	(129,946)	(51,794)
23,047	-	12,950	10,097
(61,488)	-	(58,586)	(2,902)
50,465	-	51,585	(1,120)
(11,023)	-	(7,001)	(4,022)
12,024	-	5,949	6,075
1,418	831	346	241
47	47	-	-
2,925	(2,333)	-	5,258
4,390	(1,455)	346	5,499
1,488	-	-	1,488
13	-	-	13
5,891	(1,455)	346	7,000
17,915	(1,455)	6,295	13,075
(2,703)	(2,703)	-	-
(719)	(754)	-	35
14,493	(4,912)	6,295	13,110
460	28	-	432
14,953	(4,884)	6,295	13,542

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני 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
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
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

הוצאות תפעוליות אחרות
הוצאות מימון אחרות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

סה"כ הרווח כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה

סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

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

מגזרי פעילות - סולר, במטבע פעילות החברה (דולר)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
אלפי דולר			
158,225	-	100,177	58,048
(138,590)	-	(87,967)	(50,623)
19,635	-	12,210	7,425
(43,824)	-	(41,075)	(2,749)
33,174	-	32,552	622
(10,650)	-	(8,523)	(2,127)
8,985	-	3,687	5,298
1,055	471	296	288
59	59	-	-
2,163	(1,414)	-	3,577
3,277	(884)	296	3,865
2,455	-	-	2,455
(364)	-	-	(364)
5,368	(884)	296	5,956
14,353	(884)	3,983	11,254
(1,736)	(1,736)	-	-
334	334	-	-
(47)	(24)	-	(23)
12,904	(2,310)	3,983	11,231
(2,809)	43	-	(2,852)
10,095	(2,267)	3,983	8,379

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 (הוצאות) ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

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

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

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

מגזרי פעילות - סולר, במטבע פעילות החברה (דולר) (המשך)

מידע נוסף בדבר מגזרי פעילות:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לישראלים השוהים בחו"ל
אלפי דולר			
13,873	997	7,239	5,637
8,854	8,854	-	-
9,556	68	7,497	1,991
58,811	-	-	58,811
1,842	-	1,842	-
9,946	4,689	-	5,257
102	102	-	-
98	-	-	98
386	386	-	-
103,468	15,096	16,578	71,794
625	625	-	-
323	323	-	-
17,259	-	17,135	124
3,318	-	-	3,318
17,728	(25)	-	17,753
10,781	10,781	-	-
50,034	11,704	17,135	21,195

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
 חייבים ויתרות חובה
 נכסי חוזי ביטוח
 נכסי חוזי ביטוח משנה
 השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 נכסי זכות שימוש

סך כל הנכסים

התחייבויות

זכאים ויתרות זכות
 התחייבויות בגין מסים שוטפים
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
 התחייבויות בגין מסים נדחים
 הלוואות ואשראי

סך כל ההתחייבויות

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

מגזרי פעילות - סולר, במטבע פעילות החברה (דולר) (המשך)

מידע נוסף בדבר מגזרי פעילות:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לישראלים השוהים בחו"ל
אלפי דולר			
נכסים			
9,537	831	3,089	5,617
9,757	8,245	-	1,512
6,897	56	4,963	1,878
54,874	-	-	54,874
2,897	-	2,897	-
6,818	3,589	-	3,229
117	117	-	-
139	-	-	139
210	-	-	210
425	425	-	-
91,671	13,263	10,949	67,459
סך כל הנכסים			
התחייבויות			
457	457	-	-
14,540	-	14,540	-
3,002	-	-	3,002
32	32	-	-
17,841	8	-	17,833
440	440	-	-
36,312	937	14,540	20,835
סך כל ההתחייבויות			

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, 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחור"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחור"ל	
אלפי שקלים חדשים				
702,359	-	489,484	212,875	הכנסות משירותי ביטוח
(624,999)	-	(446,771)	(178,228)	הוצאות משירותי ביטוח
77,360	-	42,713	34,647	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(210,386)	-	(200,688)	(9,698)	הוצאות מביטוח משנה
174,331	-	178,164	(3,833)	הכנסות מביטוח משנה
(36,055)	-	(22,524)	(13,531)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
41,305	-	20,189	21,116	רווח משירותי ביטוח
4,886	2,867	1,189	830	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
159	159	-	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
9,924	(7,960)	-	17,884	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
14,969	(4,934)	1,189	18,714	הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
5,158	-	-	5,158	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
36	-	-	36	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
20,163	(4,934)	1,189	23,908	רווח מהשקעות ומימון, נטו
61,468	(4,934)	21,378	45,024	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(9,291)	(9,291)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
(2,529)	(2,605)	-	76	הוצאות מימון אחרות
49,648	(16,830)	21,378	45,100	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(26,222)	(24,811)	-	(1,411)	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
23,426	(41,641)	21,378	43,689	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

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

מגזרי פעילות - סול, במטבע הצגה (שקל חדש)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחור"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחור"ל	
אלפי שקלים חדשים				
584,166	-	369,852	214,314	הכנסות משירותי ביטוח
(512,003)	-	(325,104)	(186,899)	הוצאות משירותי ביטוח
72,163	-	44,748	27,415	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(161,796)	-	(151,648)	(10,148)	הוצאות מביטוח משנה
122,887	-	120,179	2,708	הכנסות מביטוח משנה
(38,909)	-	(31,469)	(7,440)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
33,254	-	13,279	19,975	רווח משירותי ביטוח
3,902	1,743	1,092	1,067	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
216	216	-	-	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
7,992	(5,226)	-	13,218	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
12,110	(3,267)	1,092	14,285	המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה 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
19,831	(3,267)	1,092	22,006	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
53,085	(3,267)	14,371	41,981	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
(6,445)	(6,445)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
1,223	1,223	-	-	הכנסות אחרות, נטו
(170)	(90)	-	(80)	הוצאות מימון אחרות
47,693	(8,579)	14,371	41,901	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(9,263)	1,265	-	(10,528)	סה"כ הרווח כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
38,430	(7,314)	14,371	31,373	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

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

מגזרי פעילות - סול, במטבע הצגה (שקל חדש) (המשך)

מידע נוסף בדבר מגזרי פעילות:

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לישראלים השוהים בחו"ל
אלפי שקלים חדשים			
44,255	3,181	23,092	17,982
28,244	28,244	-	-
30,484	217	23,915	6,352
187,607	-	-	187,607
5,876	-	5,876	-
31,728	14,958	-	16,770
325	325	-	-
313	-	-	313
1,231	1,231	-	-
330,063	48,156	52,883	229,024

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
חייבים ויתרות חובה
נכסי חוזי ביטוח
נכסי חוזי ביטוח משנה
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
נכסי זכות שימוש

סך כל הנכסים

התחייבויות

זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין מסים שוטפים
התחייבויות בגין חוזי ביטוח
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
התחייבויות בגין מסים נדחים
הלוואות ואשראי

סך כל ההתחייבויות

2,015	1,994	-	21
1,030	1,030	-	-
55,056	-	54,660	396
10,584	-	-	10,584
56,552	(80)	-	56,632
34,391	34,391	-	-
159,628	37,335	54,660	67,633

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

מגזרי פעילות - סול, במטבע הצגה (שקל חדש) (המשך)

מידע נוסף בדבר מגזרי פעילות:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחור"ל	ביטוח בריאות לישראלים השוהים בחור"ל
סה"כ			
אלפי שקלים חדשים			
34,781	3,030	11,266	20,485
35,584	30,070	-	5,514
25,153	204	18,100	6,849
200,125	-	-	200,125
10,565	-	10,565	-
24,865	13,089	-	11,776
427	427	-	-
507	-	-	507
766	-	-	766
1,550	1,550	-	-
<u>334,323</u>	<u>48,370</u>	<u>39,931</u>	<u>246,022</u>
1,675	1,667	-	8
53,027	-	53,027	-
10,948	-	-	10,948
117	117	-	-
65,066	29	-	65,037
1,605	1,605	-	-
<u>132,438</u>	<u>3,418</u>	<u>53,027</u>	<u>75,993</u>

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
חייבים ויתרות חובה
נכסי חוזי ביטוח
נכסי חוזי ביטוח משנה
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
מיסים שוטפים לקבל
נכסי זכות שימוש

סך כל הנכסים

התחייבויות

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

סך כל ההתחייבויות

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	
55,359	(2,140)	45,991	11,508	(* -)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
9,969	-	9,969	-	-	רווח נקי
(319)	(319)	-	-	-	הפסד כולל אחר
9,650	(319)	9,969	-	-	סה"כ רווח כולל
(12,000)	-	(12,000)	-	-	דיבידנד
425	425	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
53,434	(2,034)	43,960	11,508	(* -)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות	
51,427	(304)	40,223	11,508	(* -)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
8,768	-	8,768	-	-	רווח נקי
(1,836)	(1,836)	-	-	-	הפסד כולל אחר
6,932	(1,836)	8,768	-	-	סה"כ רווח כולל
(3,000)	-	(3,000)	-	-	דיבידנד
55,359	(2,140)	45,991	11,508	(* -)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

(* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.)

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

דוחות על השינויים בהון במטבע הצגה (שקל חדש)

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי שקלים חדשים	פרמיה על מניות	הון מניות	
201,885	(3,967)	165,805	40,046	1	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
34,115	-	34,115	-	-	רווח נקי
(721)	(721)	-	-	-	הפסד כולל אחר
(24,847)	(24,847)	-	-	-	קרן בגין התאמות הנובעות
8,547	(25,568)	34,115	-	-	מתרגום דוחות כספיים
					סה"כ רווח כולל
1,451	1,451	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(41,448)	-	(41,448)	-	-	דיבידנד
170,435	(28,084)	158,472	40,046	1	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי שקלים חדשים	פרמיה על מניות	הון מניות	
186,528	2,050	144,431	40,046	1	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
32,396	-	32,396	-	-	רווח נקי
(6,773)	(6,773)	-	-	-	רווח כולל אחר
756	756	-	-	-	קרן בגין התאמות הנובעות
26,379	(6,017)	32,396	-	-	מתרגום דוחות כספיים
					סה"כ רווח כולל
(11,022)	-	(11,022)	-	-	דיבידנד
201,885	(3,967)	165,805	40,046	1	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

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 שערי החליפין הממוצעים 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 על המצב הכספי

ליום 01 בינואר, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2024 2025	
	אלפי שקלים חדשים	

נכסים

55,896	57,885	73,906
40,728	35,584	28,241
21,266	37,458	42,338
187,171	(* 199,389)	184,790
28,962	(* 10,565)	5,876
2,467	7,352	5,752
696	507	313
305	609	794
1,233	1,007	1,075
254	766	-
8,193	7,210	6,023
3,351	-	-
350,522	358,332	349,108

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

הון והתחייבויות

הון

1	1	1
40,046	40,046	40,046
144,431	165,805	158,472
2,050	(3,967)	(28,084)
186,528	201,885	170,435

סך כל ההון

התחייבויות

19,724	20,965	19,071
3,413	44	1,400
54,702	53,027	55,053
15,262	9,340	6,122
337	281	86
60,067	65,066	56,552
8,596	7,724	40,389
1,893	-	-
163,994	156,447	178,673
350,522	358,332	349,108

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

(* סווגו מחדש.)

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

דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
אלפי שקלים חדשים		
584,166	702,359	הכנסות משירותי ביטוח
(500,386)	(617,293)	הוצאות משירותי ביטוח
83,780	85,066	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(161,796)	(210,386)	הוצאות מביטוח משנה
124,508	184,396	הכנסות מביטוח משנה
(37,288)	(25,990)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
46,492	59,076	רווח משירותי ביטוח
4,595	5,706	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
216	159	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
4,811	5,865	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
9,065	5,158	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(1,344)	36	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
12,532	11,059	רווח מהשקעות ומימון, נטו
59,024	70,135	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
10,211	10,522	הכנסות מדמי ניהול
(20,079)	(25,268)	הוצאות תפעוליות אחרות
1,223	-	הכנסות אחרות, נטו
(422)	(3,558)	הוצאות מימון אחרות
49,957	51,831	רווח לפני מסים על הכנסה
(17,561)	(17,716)	מסים על ההכנסה
32,396	34,115	רווח לתקופה
		רווח כולל אחר:
	182	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
-	(54)	רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-		השפעת המס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר
-	128	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
		פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
165	110	שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(10,765)	(23,771)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
1,337	(2,561)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(9,263)	(26,222)	סך הכל הפסד כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(57)	(40)	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
3,303	566	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
(6,017)	(25,696)	סך הכל רווח כולל אחר שיועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
(6,017)	(25,568)	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
26,379	8,547	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה

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

מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
אלפי שקלים חדשים			
702,359	-	489,484	212,875
(617,293)	-	(446,772)	(170,521)
85,066	-	42,712	42,354
(210,386)	-	(200,688)	(9,698)
184,396	-	178,165	6,231
(25,990)	-	(22,523)	(3,467)
59,076	-	20,189	38,887
5,706	3,687	1,189	830
159	159	-	-
5,865	3,846	1,189	830
5,158	-	-	5,158
36	-	-	36
11,059	3,846	1,189	6,024
70,135	3,846	21,378	44,911
10,522	10,522	-	-
(25,268)	(25,440)	-	172
(3,558)	(3,575)	-	17
51,831	(14,647)	21,378	45,100
(26,222)	(24,811)	-	(1,411)
25,609	(39,458)	21,378	43,689

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
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
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
הוצאות מימון אחרות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה

סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

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

מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
אלפי שקלים חדשים				
584,166	-	369,852	214,314	הכנסות משירותי ביטוח
(500,386)	-	(325,103)	(175,283)	הוצאות משירותי ביטוח
83,780	-	44,749	39,031	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(161,796)	-	(151,648)	(10,148)	הוצאות מביטוח משנה
124,508	-	120,179	4,329	הכנסות מביטוח משנה
(37,288)	-	(31,469)	(5,819)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
46,492	-	13,280	33,212	רווח משירותי ביטוח
4,595	2,436	1,092	1,067	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
216	216	-	-	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
4,811	2,652	1,092	1,067	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	2,652	1,092	8,788	רווח מהשקעות ומימון, נטו
59,024	2,652	14,372	42,000	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
10,211	10,211	-	-	הכנסות מדמי ניהול
(20,079)	(20,079)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
1,223	1,223	-	-	הכנסות מימון נטו
(422)	(340)	-	(82)	הוצאות מימון אחרות
49,957	(6,333)	14,372	41,918	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(9,263)	1,265	-	(10,528)	סה"כ הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
40,694	(5,068)	14,372	31,390	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

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

מגזרי פעילות (המשך)

מידע נוסף בדבר מגזרי פעילות:

ליום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לישראלים השוהים בחו"ל
אלפי שקלים חדשים			
			נכסים
73,906	32,660	23,092	18,154
28,241	28,241	-	-
42,338	16,611	23,915	1,812
184,790	-	-	184,790
5,876	-	5,876	-
5,752	5,752	-	-
313	313	-	-
794	794	-	-
1,075	1,075	-	-
6,023	1,700	-	4,323
349,108	87,146	52,883	209,079
			סך כל הנכסים
			התחייבויות
19,071	10,563	-	8,508
1,400	1,400	-	-
55,053	-	54,657	396
6,122	-	-	6,122
86	86	-	-
56,552	(80)	-	56,632
40,389	34,972	-	5,417
178,673	46,941	54,657	77,075
			סך כל ההתחייבויות

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
 חייבים ויתרות חובה
 נכסי חוזי ביטוח
 נכסי חוזי ביטוח משנה
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 נכסי מסים נדחים
 הלוואות לחברות קשורות
 נכסי זכות שימוש

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

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

מגזרי פעילות (המשך)

מידע נוסף בדבר מגזרי פעילות:

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לישראלים השוהים בחו"ל
אלפי שקלים חדשים			
57,885	25,893	11,266	20,726
35,584	30,070	-	5,514
37,458	16,313	18,100	3,045
199,389	-	-	199,389
10,565	-	10,565	-
7,352	7,352	-	-
507	507	-	-
609	609	-	-
1,007	1,007	-	-
766	-	-	766
7,210	2,101	-	5,109
358,332	83,852	39,931	234,549
נכסים			
מזומנים ושווי מזומנים אחרים			
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן			
חייבים ויתרות חובה			
נכסי חוזי ביטוח			
נכסי חוזי ביטוח משנה			
רכוש קבוע			
נכסים בלתי מוחשיים			
נכסי מסים נדחים			
הלוואות לחברות קשורות			
מסים שוטפים לקבל			
נכסי זכות שימוש			
סך כל הנכסים			
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			

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

דוחות על השינויים בהון

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי שקלים חדשים	פרמיה על מניות	הון מניות	
201,885	(3,967)	165,805	40,046	1	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
34,115 (721)	- (721)	34,115 -	- -	- -	רווח נקי הפסד כולל אחר
(24,847)	(24,847)	-	-	-	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
8,547	(25,568)	34,115	-	-	סה"כ רווח כולל
1,451 (41,448)	1,451 -	- (41,448)	- -	- -	תשלום מבוסס מניות דיבידנד
170,435	(28,084)	158,472	40,046	1	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי שקלים חדשים	פרמיה על מניות	הון מניות	
186,528	2,050	144,431	40,046	1	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
32,396 (6,773)	- (6,773)	32,396 -	- -	- -	רווח נקי רווח כולל אחר
756	756	-	-	-	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
26,379	(6,017)	32,396	-	-	סה"כ רווח כולל
(11,022)	-	(11,022)	-	-	דיבידנד
201,885	(3,967)	165,805	40,046	1	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024



DavidShield



דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ

פרק ד' פרטים נוספים על התאגיד

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

ליום 31 בדצמבר, 2025



תוכן העניינים

3..... פרטים כלליים אודות החברה

3..... תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות

3..... תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

3..... תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות והכנסות החברה מהן

3..... תקנה 14 - רשימת הלוואות

3..... תקנה 20 - מסחר בבורסה

4..... תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

4..... תקנה 21א - השליטה בתאגיד

4..... תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

8..... תקנה 24 - החזקות בעלי עניין נושאי משרה בכירה

8..... תקנה 24א - הון רשום והון מונפק

8..... תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות

8..... תקנה 25א - מען רשום

9..... תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

12..... תקנה 26א - נושאי משרה בכירה

14..... תקנה 26ב - מורשה חתימה של התאגיד

14..... תקנה 27 - רואה החשבון המבקר של החברה

14..... תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

14..... תקנה 29 - המלצות והחלטות דירקטורים

15..... תקנה 29א - החלטות החברה



פרטים נוספים על התאגיד

1. פרטים כלליים אודות החברה

שם החברה	דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה")
מספר החברה	515859379
כתובת	הצורן 8'א' נתניה
טלפון	09-8920920
פקס	09-8920608
דוא"ל	Lobby@davidshield.com
אתר אינטרנט	DavidShield.co.il
תאריך הדוח על המצב הכספי	31 בדצמבר, 2025
תאריך הדיווח	17 במרס, 2026

2. תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות

שם החברה	סוג מניה	מספר המניות	סה"כ ע.ג. (ש"ח)	ערך בדוח הכספי הנפרד (אלפי דולר)	שיעור החזקה (באחוזים)
דיוידשילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ	רגילה	1,000,000	10,000	9,945	95.06%*

(* דיוידשילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ מחזיקה כמניות באוצר 4.94% מהון מניותיה.)

3. תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

לא חלו שינויים בשיעור החזקות החברה בדיוידשילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ (דיויד שילד גלובל) בשנת הדיווח.

4. תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות והכנסות החברה מהן (באלפי דולר)

שם החברה	רווח \ לשנה לפני מס	רווח \ כולל אחר לפני מס	רווח \ כולל אחרי מס	דיבידנד	דמי ניהול	ריבית והצמדה
דיויד שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ	3,565	22	2,942	-	-	-

5. תקנה 14 - רשימת הלוואות

לתאריך הדיווח, מתן הלוואות אינו מעיסוקה העיקרי של החברה.

6. תקנה 20 - מסחר בבורסה

מניות החברה אינן נסחרות בבורסה לניירות ערך.

פרטים נוספים על התאגיד

7. תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה(א) גמול לנושאי משרה בכירים (באלפי דולר)

תגמולים בעבור שירותים (1)			פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
306	-	306	-	100%	מנכ"ל החברה	רן מזרחי
243	-	243	-	100%	סמנכ"ל משותף לקוחות עסקיים בדיויד שילד גלובל	חיים אוחיון
238	-	238	-	100%	מנכ"ל דיויד שילד גלובל	דוד חובה
209	-	209	-	100%	אקטואר ממונה	אלדד ברוש
200	-	200	-	100%	סמנכ"ל כספים	אליסף שקד

(ב) גמול לבעלי עניין נוספים (באלפי דולר)

תגמולים בעבור שירותים (1)			פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
183	-	183	-	-	דירקטור	דירקטורים

(1) הנתונים אינם כוללים מס שכר / מע"מ.
לפירוט נוסף לעניין תנאי תגמול דירקטורים ראו ביאור 22(ג) לדוחות הכספיים.

8. תקנה 21א - השליטה בתאגיד

- 8.1 חברת White Mountains Insurance Group Ltd מספר חברה 27225 (ברמודה). אחוז החזקות בחברה: 53.78% מההון המונפק של החברה, בעקיפין.
- 8.2 מר אלון קצף (באמצעות קצף אחזקות די. אס בע"מ). אחוז החזקות: 46.22% מההון המונפק של החברה, בעקיפין.
(להלן - "בעלי השליטה")

9. תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

סעיף זה אינו כולל עסקאות ביטוח זניחות בין החברה ובעלי השליטה בה ובני משפחותיהם בהתאם לאמור בסעיף 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) תש"ל-1970.

9.1 הסכם תפעול עם חברת פספורטכארד

פספורטכארד ישראל סוכנות לביטוח כללי (2014) בע"מ (להלן - "פספורטכארד") מוחזקת על ידי בעלי השליטה באמצעות שרשור חברות אחזקה. ביום 5 בפברואר, 2020 התקשרה החברה עם פספורטכארד בנושא שיתוף פעולה בקשר עם ביטוחי נסיעות לחו"ל מסוג PassportCard, לפיו תמכור החברה פוליסות ביטוח ללקוחות פספורטכארד וכן תעניק כיסוי ביטוחי עבור הפוליסות נשוא ההסכם, שירותי ניהול סיכונים, אכיפת רגולציה וביצוע סקרי ציות, תקבע את מדיניות החיתום הרפואי, יישוב תביעות והטיפול בפניות הציבור. חברת פספורטכארד עוסקת בגיוס ומתן שירות למבוטחים, לרבות שיווק הפוליסות, מכירתן, חיתום והפקה של הפוליסות בכפוף למדיניות החיתום והמכירות של החברה, התקשרות עם צדדים שלישיים לצורך האמור ומתן שירות ללקוחות בתקופת הביטוח ולאחריה, ניהול סוכני ביטוח משנה לרבות התקשרות עמם, מתן שירות ומידע לסוכנים על מבוטחיהם ותשלום עמלות לסוכני ביטוח משנה, התקשרות עם ספקים רפואיים ואחרים, ניהול תביעות ותשלום ועוד.

במסגרת הסכם שיתוף הפעולה, מעבירה החברה לפספורטכארד עמלה כוללת בשיעור משתנה מהפרמיה. פעילות "פספורטכארד" אושרה כפעילות ביטוח הנסיעות של המבטח במסגרת הליך קבלת רישיון המבטח והובאה לידיעת הדירקטוריון ביום 29 בינואר, 2020.



פרטים נוספים על התאגיד

בשנת 2025 הסכומים שהועברו בגין התקשרות זו כלולים בסעיף הוצאות משירותי ביטוח ובסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח ובסעיף נכסי חוזי ביטוח משנה במגזר ביטוח נסיעות לחו"ל (ראה פרק ג' לדוח השנתי – ביאור 3 ג').

9.2 ערבות שניתנה עבור הלוואה מבנק לחברת פספורטכארד

החל מחודש ינואר 2020, דיויד שילד גלובל ערבה לחוב חברה אכות בגין הלוואה מבנק בסך של כ- 20 מיליון דולר ומסגרת אשראי בסך של כ- 5 מיליון דולר. בחודש אוקטובר 2023 בוצעה הרחבה לערבות בסכום נוסף של כ- 37.5 מיליון דולר. כבטוחה נוספת, רשמה החברה המוחזקת שעבוד שלילי עבור הבנק על כל נכסיה. בנוסף, הוסכם כי דיויד שילד גלובל תוגבל בלקיחת הלוואות מצדדים שלישיים, אלא בהסכמת הבנק. ביום 20 בנובמבר, 2024 הערבות לחוב חברת האחות בוטלה.

9.3 דמי ניהול לחברת דיוידשילד-פספורטכארד בע"מ

החל מיום 1 באפריל, 2020 הוסכם בין דיויד שילד גלובל ודיויד שילד פספורטכארד בע"מ (המוחזקת על ידי בעלי השליטה באמצעות שרשור חברות אחזקה) על מתן שירותי ניהול מדיויד שילד פספורטכארד בע"מ לדיויד שילד גלובל. החל מיום 1 בינואר 2022 הוסכם בין החברה ודיויד שילד פספורטכארד בע"מ על מתן שירותי ניהול מדיויד שילד פספורטכארד בע"מ לחברה. התמורה המשולמת על ידי כל אחת מהחברות (דיויד שילד גלובל והחברה) נקבעה לפי עלות התשומות של דיויד שילד פספורטכארד בע"מ בתוספת מרווח המוסכם בין כל אחד מהצדדים, אשר ייוחס על פי מודל תמחירי המשקלל את נפח הפעילות של כל אחת מהחברות (דיויד שילד גלובל והחברה) ביחס ליתר הפעילויות אותן מנהלת דיויד שילד פספורטכארד בע"מ.

לגבי הוצאות דמי הניהול לחברת דיויד שילד פספורטכארד בע"מ ראה באור 18 לפרק ג' לדוח השנתי.

9.4 הלוואה לדי אס ג'י' ווב אפליקיישן בע"מ

בין השנים 2005-2009 דיויד שילד גלובל העניקה לחברת די אס ג'י' ווב אפליקיישן בע"מ (להלן - "DSG") המוחזקת בשיעור 50% על ידי חברה בשליטת מר אלון קצף (בעל השליטה בחברה), סדרת הלוואות המסתכמות בסך של כ- 371 אלפי דולר (קרן וריבית). ההלוואות ללא תאריך פירעון ולא נושאות ריבית. DSG החלה בהליכי פירוק אשר טרם הושלמו.

יתרת ההלוואות הופרשו במלואן לחובות מסופקים טרום תחילת פעילות החברה.

9.5 הלוואה לקימבר מערכות בריאות בע"מ

בין השנים 2009-2010 העניקה דיוידשילד גלובל הלוואות לחברת קימבר מערכות בריאות בע"מ, חברה בבעלות מלאה של מר אלון קצף (בעל השליטה בחברה), בסך של כ- 82 אלפי דולר (קרן וריבית). ההלוואות ניתנו ללא תאריך פירעון ונושאות ריבית שנתית המתעדכנת מידי שנה לפי סעיף 3'ט' לפקודת מס הכנסה. במהלך שנת 2024 ההלוואות נפרעו במלואן.

9.6 הסכם הלוואה לקצף אחזקות די.אס בע"מ

בשנת 2009 התקשרה דיוידשילד גלובל עם קצף אחזקות די.אס בע"מ, חברה בבעלות מלאה של מר אלון קצף (בעל השליטה בחברה), בהסכם הלוואה. דיוידשילד גלובל העבירה לקצף אחזקות די.אס בע"מ הלוואה שיתרתה כ- 337 אלפי דולר (קרן וריבית). ההלוואה ללא תאריך פירעון ונושאת ריבית שנתית המתעדכנת מידי שנה לפי סעיף 3'ט' לפקודת מס הכנסה.

9.7 הסכם שירותי הנפקה עם פספורטכארד שירותים פיננסיים בע"מ

החל מפברואר 2024 דיוידשילד גלובל מקבלת שירותי הנפקה לצורך תשלום תגמולי ביטוח, מפספורטכארד שירותים פיננסיים בע"מ¹ כשהיא מוחזקת על ידי דיוידשילד פספורטכארד בע"מ (המוחזקת על ידי בעלי השליטה באמצעות שרשרת חברות אחזקה). התמורה נקבעה כפונקציה של מחיר קבוע עבור כל כרטיס מונפק וכשיעור מתוך מחזור העסקאות בכרטיס. ההתקשרות עם פספורטכארד שירותים פיננסיים הובאה לידיעת ועדת הביקורת של דירקטוריון החברה ביום 28 בדצמבר, 2023.

9.8 הסכם קבלת שירותים משפטיים עם מ. פירון ושות'

בין דיויד שילד גלובל ומשרד עו"ד מ. פירון ושות' קיים הסכם קבלת שירותים משפטיים, החל משנת 2012. תנאי ההסכם הינם על פי תנאי שוק רגילים. אחד מהשותפים במשרד מ. פירון ושות' הינו עו"ד רונן קצף, אחיו של מר אלון קצף, בעל השליטה בחברה. עבור שירותים משפטיים שניתנו בשנת הדיווח שילמה דיויד שילד גלובל סך כולל של 42 אלפי ש"ח לפני מע"מ.

9.9 עסקאות מחירי העברה בקבוצה

בין החברה, דיויד שילד גלובל וחברות קשורות נוספות, מתקיימת התחשבות שוטפת בגין מתן וקבלת שירותים שונים של בעלי תפקידים שונים, כמפורט להלן:

א. שירותים הניתנים מהקבוצה לחברות קשורות - הקבוצה מספקת לחברת פספורטכארד, לחברת דיוידשילד-פספורטכארד בע"מ ולחברת פספורטכארד פיננסיים בע"מ את השירותים הבאים:

1. ציות ואכיפה וניהול סיכונים בעלות של 35% מעלות שכרה של קצינת ציות ואכיפה, ו-40% מעלות שכרה של מנהלת הסיכונים.
2. שירותי ביקורת פנים בעלות של 32% מעלות המחלקה.
3. שירותי בקרה בעלות של 50% מעלות שכר העובדות.
4. שירותי מחלקה משפטית בעלות של כ-20% מעלות המחלקה.
5. שירותי SOX בעלות של 50% מעלות מנהל המחלקה.
6. שירותי אקטואריה בעלות של 15% מעלות שכר העובדים.
7. שירותי משאבי אנוש בעלות של 20% מעלות מנהלת משאבי אנוש ו-25% מעלות עובדי המחלקה.

ב. שירותים המתקבלים מחברות קשורות - הקבוצה מקבלת מחברת פספורטכארד את השירותים הבאים:

1. שירותי משאבי אנוש בעלות של 25% מעלות המחלקה.
2. שירותי שיווק בעלות של כ-29% מעלות שכר העובדים.
3. שירותי מזכירות בעלות של 50% מעלות שכר העובדות.
4. שירותי רכש בעלות של 40% מעלות שכר עובד המחלקה ו-60% מעלות שכר של עובד נוסף במחלקה.
5. שירותי מכירות שטח, בעלות של 5% מעלות המחלקה ו-50% מעלות שכר עובד המחלקה.
6. שירותי מחלקת סוכנים, בעלות של 10% מעלות המחלקה.
7. שירותי MCM, בעלות של 50% מעלות שכר עובד.

ג. בין הקבוצה וחברת פספורטכארד מתקיימת התחשבות שוטפת בגין עלויות תקורות משרדיות.

¹ עד ינואר 2024 קיבלה דיוידשילד גלובל שירותי מנפיק, לצורך תשלום תגמולי ביטוח מפספורטכארד שירותים פיננסיים בע"מ. באותה תקופה פספורטכארד שירותים פיננסיים בע"מ היתה מוחזקת באופן מלא על ידי החברה.

פרטים נוספים על התאגיד

- 9.10 מינוי מר אלון קצף כדירקטור
 מר אלון קצף מכהן כדירקטור בדיוידשילד גלובל מאז הקמתה בשנת 2000. ביום 7 לאוגוסט 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינוי אלון קצף כדירקטור בחברה וזאת במקביל לתיאום ואישור המינוי על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במסגרת הליך קבלת רישיון המבטח של החברה. מר אלון קצף אינו מקבל שכר מהחברה עבור כהונתו כדירקטור.
- 9.11 הסכם שירותי רישיון תוכנה עם פספורטכארד לאבס בע"מ
 חברת פספורטכארד לאבס בע"מ (להלן - "פספורטכארד לאבס") מוחזקת על ידי בעלי השליטה באמצעות שרשור חברות אחזקה. ביום 1 בינואר, 2020 דיויד שילד גלובל התקשרה עם פספורטכארד לאבס בהסכם שירותי רישיון תוכנה. השירותים שניתנים כיום על ידי פספורטכארד לאבס כוללים מתן רישיון תוכנה עבור גישה למערכת ניהול ממשק לקוחות (להלן: "שירותי רישיון"). ההתקשרות עם פספורטכארד לאבס הובאה לידיעת דירקטוריון החברה ביום 29 בינואר, 2020. התמורה עבור שירותי הרישיון נקבעת על פי שיעור מתוך הפרמיה התואם מחיר שוק.
 לגבי ההוצאות לפספורטכארד לאבס ראה באור 18 לפרק ג' לדוח השנתי.
- 9.12 הסכם ניהול תשתיות טכנולוגיות עם פספורטכארד סייבר ואיי.טי. בע"מ
 חברת פספורטכארד סייבר ואיי.טי. בע"מ (להלן - "פספורטכארד IO") מוחזקת על ידי בעלי השליטה באמצעות שרשור חברות אחזקה. במהלך שנת 2023 החברה ודיויד שילד גלובל התקשרו עם פספורטכארד IO בהסכם ניהול טכנולוגיה (להלן - "שירותי הטכנולוגיה"). שירותי הטכנולוגיה כוללים ניהול תשתיות טכנולוגיות מלא ושירותי אבטחת מידע. ההתקשרות עם פספורטכארד IO הובאה לידיעת ועדת הביקורת של דירקטוריון החברה ביום 28 בדצמבר, 2023. התמורה בגין שירותי ניהול תשתיות טכנולוגיות ושירותי אבטחת מידע מבוססת על עלות התשומות של פספורטכארד IO בתוספת מרווח המוסכם על כל אחד מהצדדים, התואם מחיר שוק.
 לגבי ההוצאות לפספורטכארד IO ראה באור 18 לפרק ג' לדוח השנתי.
- 9.13 זכאות לכיסוי ביטוחי תחת ביטוח אחריות נושאי משרה וביטוח סייבר של חברת White Mountains
 ביום 29 בינואר, 2020 אישר דירקטוריון החברה את הכיסוי הביטוחי שהחברה זכאית לו במסגרת ביטוח המטרייה של קבוצת White Mountains. הכיסוי הביטוחי מכסה (1) אחריות נושאי משרה ודירקטורים. (2) סייבר. החברה אינה משלמת פרמיה עבור הכיסויים כאמור.
- 9.14 הסכם פיתוח קניין רוחני עם רובין
 ביום 1 באוגוסט, 2017 דיויד שילד גלובל התקשרה עם רובין מחקר ופיתוח בע"מ (להלן - "רובין") בהסכם פיתוח קניין רוחני בתחום ניהול תביעות ביטוחי בריאות בארה"ב. לפי ההסכם הצדדים יממנו את הפיתוח יחד הן באמצעים כספיים והן על ידי מתן שירותים לפרויקט הפיתוח. הקניין הרוחני שיפותח יהיה בבעלות מלאה של רובין בעוד דיוידשילד גלובל תקבל רישיון עולמי וצמית (למעט בארה"ב), ללא עלות, למכור ולהעניק רישיונות משנה לשימוש בקניין הרוחני.
- 9.15 העברת אחזקות בפספורטכארד שירותים פיננסיים בע"מ
 בהתאם להסכם בין הצדדים, ביום 1 בפברואר, 2024 הועברו האחזקות בחברת פספורטכארד שירותים פיננסיים בע"מ מהחברה לדיוידשילד פספורטכארד בע"מ (המוחזקת על ידי בעלי השליטה באמצעות שרשור חברות אחזקה), כנגד תמורה שנקבעה בהסכם. הסכם זה אושר בועדת הביקורת של דירקטוריון החברה ביום 28 בדצמבר 2023, ואושר על ידי הדירקטוריון החברה ביום 15 בינואר 2024.



פרטים נוספים על התאגיד

9.16 הסכם תפעול עם חברת פספורטכארד משלים

פספורטכארד משלים סוכנות לביטוח כללי (2021) בע"מ (להלן: "פספורטכארד משלים") מוחזקת על ידי בעלי השליטה באמצעות דיויד שילד פספורטכארד בע"מ. ביום 24 באוגוסט 2021 התקשרה החברה עם פספורטכארד משלים בנושא שיתוף פעולה לפיו תמכור החברה פוליסות ביטוח ללקוחות פספורטכארד משלים וכן תעניק כיסוי ביטוחי עבור הפוליסות נשוא ההסכם, שירותי ניהול סיכונים, אכיפת רגולציה וביצוע סקרי ציזות, תקבע את מדיניות החיתום הרפואי, יישוב התביעות והטיפול בפניות הציבור. חברת פספורטכארד משלים עוסקת בגיוס ומתן שירות למבוטחים, לרבות שיווק הפוליסות, מכירתן, חיתום והפקה של הפוליסות בכפוף למדיניות החיתום והמכירות של החברה, התקשרות עם צדדים שלישיים לצורך האמור ומתן שירות ללקוחות בתקופת הביטוח ולאחריה, ניהול סוכני ביטוח משנה לרבות התקשרות עמם, מתן שירות ומידע לסוכנים על מבוטחיהם ותשלום עמלות לסוכני ביטוח משנה, התקשרות עם ספקים רפואיים ואחרים, ניהול תביעות ותשלומן ועוד.

במסגרת הסכם שיתוף הפעולה, מעבירה החברה לפספורטכארד משלים עמלה כוללת בשיעור קבוע מהפרמיה. הסכם התפעול עם פספורטכארד משלים אושר בדירקטוריון החברה ביום 23 באוגוסט 2021.

10. תקנה 24 - החזקות בעלי עניין נושאי משרה בכירה

10.1 תקנה 24(א) - החזקות ישירות בחברה

שם	מספר חברה פרטית	שיעור החזקות בחברה	שווי ערך נקוב של המניות המוחזקות
דיויד שילד-פספורטכארד בע"מ ²	515857639	100%	1,001 ש"ח

10.2 תקנה 24(ב) - החזקות בעל עניין במניות של תאגיד מוחזק

אין.

10.3 תקנה 24(ג) - בעלות במניות רדומות של התאגיד

לחברה אין מניות רדומות.

11. תקנה 24א - הון רשום והון מונפק

נכון למועד הדיווח סך ההון הרשום של החברה הינו 10,000 ש"ח. ההון הרשום מורכב מ- 1,000,000 מניות לפי ערך נקוב של 0.01 ש"ח למניה. סך ההון המונפק של החברה הינו 1,001 ש"ח. ההון המונפק כולל 100,100 מניות. לחברה אין מניות שלא מקנות זכויות הצבעה ו/או מניות שלא מקנות זכויות כלשהן.

12. תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות

שם בעל המניות	ח.פ./זיהוי	כתובת	כמות מניות	סוג מניות
דיויד שילד - פספורטכארד בע"מ ³	515857639	הצורן 8א', נתניה	100,100	0.01 ש"ח ערך נקוב למניה

13. תקנה 25א - מען רשום

ראה סעיף 1 לעיל "פרטים כלליים אודות החברה".

² ראה הערת שוליים 1.

³ ראה הערת שוליים 1.



פרטים נוספים על התאגיד

14. תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

שם	אלון קצף
14.1	<p>שם מספר זהות / דרכון תאריך לידה תאריך התחלת הכהונה כדירקטור מען להמצאת כתבי בי דין נתינות חברות בוועדות דירקטוריון דירקטור בלתי תלוי / דירקטור חיצוני בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד, בציון הפרטים; בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית</p> <p>022559736 7/3/1967 29/1/2020 הצורן 8'א' נתניה ישראלית ועדת תגמול, ועדת ניהול סיכוני סייבר, ועדת סולבנסי לא לא כן</p> <p>מנכ"ל ודירקטור חברת דיויד שילד אחזקות; דירקטור בחברת דיויד שילד גלובל, דירקטור בחברת פספורטכארד ישראל סוכנות ביטוח כללי (2014) בע"מ, דירקטור בחברת פספורטכארד משלים סוכנות לביטוח כללי (2021) בע"מ, דירקטור בחברת פספורטכארד לאבס בע"מ ובחברת פספורטכארד סייבר ואיי.טי בע"מ, דירקטור בחברת פספורטכארד שירותים פיננסיים בע"מ, דירקטור בחברת פספורטכארד לימיטד (אנגליה), דירקטור בחברת רובין מחקר פיתוח בע"מ, דירקטור בחברת PassportCard Ausralia Pty Ltd ו-PassportCard Australia Holdings Pty Ltd (אוסטרליה), דירקטור בחברת PassportCard Cyprus (אוסטרליה), דירקטור בחברת Insurance Broker Ltd (קפריסין), דירקטור מנהל בחברת PassportCard Europe GmbH (גרמניה), בעלים ודירקטור בחברת קצף אחזקות די. אס בע"מ.</p> <p>תיכונת</p> <p>דירקטור בחברת קימבר מערכות בריאות בע"מ. דירקטור בחברת פיי אול סימפל בע"מ. דירקטור ומנהל בחברות קבוצת דיויד שילד כמפורט לעיל.</p>
14.2	<p>שם מספר זהות / דרכון תאריך לידה תאריך התחלת הכהונה כדירקטור מען להמצאת כתבי בי דין נתינות חברות בוועדות דירקטוריון דירקטור בלתי תלוי / דירקטור חיצוני בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד, בציון הפרטים; בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית האם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין השכלה</p> <p>057440638 15/12/1961 29/1/2020 השקד 148, שורש ישראלית ועדת מאזן, ועדת השקעות, ועדת סולבנסי, ועדת ניהול סיכוני סייבר לא לא כן לא.</p> <p>תואר ראשון ושני בכלכלה, האוניברסיטה העברית, ירושלים יו"ר דירקטוריון חברת דיוידשילד פספורטכארד בע"מ, יו"ר דירקטוריון חברת פספורטכארד שירותים פיננסיים בע"מ, דירקטור ב-PassportCard Limited (אנגליה), דירקטור בחברות PassportCard Australia Pty Ltd ו-PassportCard Australia Holdings Pty Ltd (אוסטרליה); דירקטור סאפיינס אינטרנשיונל קורפוריישן (סיום בסוף 2025); בעלים, ודירקטור בחברות פרטיות.</p>



פרטים נוספים על התאגיד

שם	טוד פוזפסקי	14.3
מספר זהות / דרכון	645807471	
תאריך לידה	27/9/1966	
תאריך התחלת הכהונה כדירקטור	29/1/2020	
מען להמצאת כתבי בי דין	רחוב לורל רידג' טרייל 13, קלינטון, קונטיקט 06413 ארה"ב	
נתינות	אמריקאית	
חברות בוועדות דירקטוריון	ועדת השקעות, ועדת סולבנסי	
דירקטור בלתי תלוי / דירקטור חיצוני	לא	
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד, בציון הפרטים;	לא	
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	
האם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא. יועץ של קבוצת White Mountains.	
השכלה	תואר ראשון בחשבונאות ופיננסים, אוניברסיטת בוסטון, ארצות הברית. בעל רישיון רואה חשבון. חשב, עיריית קלינטון, קונטיקט, ארה"ב; דירקטור בדיויד שילד-פספורטכארד בע"מ; דירקטור בחברת דיויד שילד גלובל (סיום בשנת 2020); דירקטור בחברת פספורטכארד ישראל סוכנות ביטוח כללי 2014 בע"מ (סיום בשנת 2020); דירקטור ב-PassportCard Limited (אנגליה (סיום ב-2024); דירקטור של קרן הקהילה של מחוז מידלסקס, קונטיקט ארה"ב.	תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור

שם	מארק פלורד	14.4
מספר זהות / דרכון	598285384	
תאריך לידה	5/2/1971	
תאריך התחלת הכהונה כדירקטור	27/10/2024	
מען להמצאת כתבי בי דין	רחוב סאות' מין 23, סוויטה B3, הנובר, ניו-המפשייר, 03755 ארה"ב	
נתינות	אמריקאית	
חברות בוועדות דירקטוריון	אין	
דירקטור בלתי תלוי / דירקטור חיצוני	לא	
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד, בציון הפרטים;	לא	
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	
האם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	כן, מנכ"ל White Mountains Advisors LLC - חברה בת של White Mountains Insurance Group, Ltd.	
השכלה	תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, אוניברסיטת Bryant, ארצות הברית.	
תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור	מנכ"ל White Mountains Advisors LLC - חברה בת של White Mountains Insurance Group, Ltd	



פרטים נוספים על התאגיד

שם	14.5	יגאל בר יוסף
מספר זהות / דרכון	001543198	
תאריך לידה	6/3/1947	
תאריך התחלת הכהונה כדירקטור	29/1/2020	
מען להמצאת כתבי בי דין	אד"ם הכהן 3, תל-אביב	
נתינות	ישראלית	
חברות בוועדות דירקטוריון	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול, ועדת ניהול סיכוני סייבר,	
דירקטור בלתי תלוי / דירקטור חיצוני	בלתי תלוי	
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד, בציון הפרטים;	לא	
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	
האם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	
השכלה	<p>תואר שני MBA במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית. תעודה, התמחות בניהול אוניברסיטת טמפלטון, אוקספורד תעודה, מנתח מערכות מחשבים - עיבוד נתונים אוטומטי, המכון לפיריון עבודה</p> <p>חבר בוועד המנהל, ברנקו וייס – חינוך. חשיבה. יוזמה (ע"ר), יועץ בוני התיכון-חברת בניה, יועץ, החברה להתחדשות עירונית (סיום 2022).. דירקטור, קבוצת תדהר בע"מ (סיום 2019). חבר במנהלת החברה, ווקסמן-גוברין-גבע בע"מ (סיום 2019). יועץ להנהלה, קרמר אלקטרוניקה בע"מ (סיום 2020). יועץ להנהלה, שרפים אופטרוניקה בע"מ (סיום בשנת 2016). יועץ, אלה בן-נון בע"מ-ניהול פרויקטים ופיקוח (סיום 2020).</p>	

שם	14.6	רוני ספיר
מספר זהות / דרכון	024294563	
תאריך לידה	24/4/1969	
תאריך התחלת הכהונה כדירקטור	14/6/2022	
מען להמצאת כתבי בי דין	מגדל עוז 20/3 מודיעין	
נתינות	ישראלית	
חברות בוועדות דירקטוריון	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת ניהול סיכוני סייבר	
דירקטור בלתי תלוי / דירקטור חיצוני	בלתי תלוי	
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד, בציון הפרטים;	לא	
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	
האם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	
השכלה	<p>תואר ראשון בפסיכולוגיה BA כללי, אוניברסיטת תל אביב., תואר Executive MBA, האוניברסיטה העברית. סמנכ"לית מערכות מידע ומנהלת ג'וינט דיא בג'וינט ישראל. האוניברסיטה העברית – יועצת (סיום ב- 2021). פמי בריאות, יועצת (סיום ב- 2021). הג'וינט, יועצת, דרך חברת מטריקס (סיום ב- 2021). משרד הרווחה, יועצת, דרך חברות שונות (סיום ב- 2021). מייסדת, ומנכ"לית משותפת, ספרינגיה (2018-2019). ראש תחום בריאות דיגיטלית במשרד הבריאות, דרך חברת קונסיסט (2017-2018), חברת ועדת ביקורת-עמותת יזמה (סיום ב-2025). חברת ועד מנהל – עמותת יזמה (סיום ב- 2021).</p>	



פרטים נוספים על התאגיד

שם	יהודה ברמן	14.7
מספר זהות / דרכון	009649195	
תאריך לידה	26/5/1947	
תאריך התחלת הכהונה כדירקטור	29/1/2020	
מען להמצאת כתבי בי דין	דרך הים 41, בית חירות	
נתינות	ישראלית	
חברות בוועדות דירקטוריון	ועדת השקעות, ועדת מאזן, ועדת ביקורת, ועדת סולבנסי, ועדת תגמול	
דירקטור בלתי תלוי / דירקטור חיצוני	בלתי תלוי	
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד, בציון הפרטים;	לא	
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	
האם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	
השכלה	תואר ראשון B.A בכלכלה	
תעסוקה בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור	האוניברסיטה העברית, ירושלים אין למעט כהונה כדירקטור בחברה	

15. תקנה 26א - נושאי משרה בכירה

שם	רן מזרחי	15.1
מספר זהות	031980519	
תאריך לידה	11/4/1975	
תאריך תחילת כהונה	29/1/2020	
תפקיד בחברה, בחברת בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	מנכ"ל	
בעל עניין בתאגיד, בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד	לא	
השכלה	תואר ראשון במשפטים, מכללת שערי משפט	
ניסיון תעסוקתי ב-5 השנים האחרונות	מנכ"ל החברה.	

שם	אליסף שקד, רו"ח	15.2
מספר זהות	026492751	
תאריך לידה	17/08/1986	
תאריך תחילת כהונה	19/06/2023	
תפקיד בחברה, בחברת בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	סמנכ"ל כספים בחברה	
בעל עניין בתאגיד, בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד	לא	
השכלה	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב.	
ניסיון תעסוקתי ב-5 השנים האחרונות	תואר שני במנהל עסקים, התמחות באסטרטגיה ויזמות והתנהגות אירגונית. אוניברסיטת תל אביב. בעל רישיון רואה חשבון. מנהל כספים, דיויד שילד פספורטכארד בע"מ (סיום ביוני 2023). חשב קבוצה דיויד שילד פספורטכארד בע"מ (סיום בדצמבר 2021).	



פרטים נוספים על התאגיד

<p>רז"ל</p> <p>028803427 11/8/1971 29/1/2020</p> <p>מבקרת פנים של החברה ושל דיויד שילד גלובל, מספקת שירותי מיקור חוץ לפספורטקארד ישראל ופספורטקארד לאבס.</p> <p>לא</p> <p>תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת חיפה. בעלת רישיון רואה חשבון.</p> <p>מבקרת הפנים של החברה ושל דיויד שילד גלובל, מספקת שירותי מיקור חוץ לפספורטקארד ישראל ופספורטקארד לאבס.</p>	<p>שם</p> <p>מספר זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה</p> <p>תפקיד בחברה, בחברת בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו</p> <p>בעל עניין בתאגיד, בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד השכלה</p> <p>ניסיון תעסוקתי ב-5 השנים האחרונות</p>	<p>15.3</p>
<p>ליאורה הירשהורן, עו"ד</p> <p>29565850 2/11/1972 11/1/2022</p> <p>יועצת משפטית של החברה</p> <p>לא</p> <p>תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב. תואר שני במשפטים, האוניברסיטה העברית בירושלים. בעלת רישיון עריכת דין בישראל. משרד עורכי דין, יונתן, בריק ושות' (סיום ב-2021).</p>	<p>שם</p> <p>מספר זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה</p> <p>תפקיד בחברה, בחברת בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו</p> <p>בעל עניין בתאגיד, בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד השכלה</p> <p>ניסיון תעסוקתי ב-5 השנים האחרונות</p>	<p>15.4</p>
<p>מגי בראום</p> <p>059638288 3/8/1965 29/1/2020</p> <p>מנהלת סיכונים וציות בחברה ובדיויד שילד גלובל, מספקת שירותי מיקור חוץ לפספורטקארד ישראל ופספורטקארד לאבס.</p> <p>לא</p> <p>תואר ראשון בכלכלה, האוניברסיטה העברית תואר שני במדיניות ציבורית - תכנית מנהלים, האוניברסיטה העברית.</p> <p>מנהלת הסיכונים והציות בחברה ובדיויד שילד גלובל, מספקת שירותי מיקור חוץ לפספורטקארד ישראל ופספורטקארד לאבס.</p>	<p>שם</p> <p>מספר זהות תאריך לידה תאריך תחילת כהונה</p> <p>תפקיד בחברה, בחברת בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו</p> <p>בעל עניין בתאגיד, בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד השכלה</p> <p>ניסיון תעסוקתי ב-5 השנים האחרונות</p>	<p>15.5</p>



פרטים נוספים על התאגיד

שם	אלדד ברוש	15.6
מספר זהות	039262399	
תאריך לידה	08/10/1983	
תאריך תחילת כהונה	01/04/2023	
תפקיד בחברה, בחברת בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו בעל עניין בתאגיד, בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד השכלה	אקטואר ממונה לא	
<p>תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת חיפה. תואר שני בסטטיסטיקה עם התמחות באקטואריה, אוניברסיטת חיפה. אקטואר מתמחר ופיתוח מוצרי בריאות, כלל ביטוח (סיום בשנת 2022).</p>		
<p>ניסיון תעסוקתי ב-5 השנים האחרונות</p>		

16. תקנה 26ב - מורשה חתימה של התאגיד

לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

17. תקנה 27 - רואה החשבון המבקר של החברה

קוסט פורר גבאי את קסירר, דרך מנחם בגין 144א', תל אביב (להלן - "רואה החשבון המבקר").

18. תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

בתקופת הדוח לא בוצע שינוי בתקנון החברה.

19. תקנה 29 - המלצות והחלטות דירקטורים

19.1 תקנה 29א) - המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור אסיפה כללית

19.1.1 תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה כהגדרתה בחוק החברות בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה

בחודש מאי 2025 חילקה החברה דיבידנד בסך של - 8,000 אלפי דולרים.
בחודש נובמבר 2025 חילקה החברה דיבידנד בסך של - 4,000 אלפי דולרים.
לפירוט נוסף ראה סעיף 5.4(ג') בדוח הדירקטוריון.

19.1.2 שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד

בתקופת הדיווח לא בוצע שינוי בהון הרשום או המונפק של התאגיד.

19.1.3 שינוי בתזכיר או בתקנון

ראה סעיף 18 לעיל.

19.1.4 פדיון ניירות ערך בני פדיון, כמשמעותם בסעיף 312 לחוק החברות

אין.

19.1.5 פדיון מוקדם של איגרות חוב

אין.

19.1.6 עסקה שאינה בהתאם לתנאי שוק, בין התאגיד ובעלי עניין בו, למעט עסקה של התאגיד עם חברת-בת שלו

אין.



פרטים נוספים על התאגיד

29(ב) - החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים בעניינים המפורטים על פי תקנה 29(א)

אין.

29(ג) - החלטות אסיפה כללית מיוחדת

אין.

20. תקנה 29 א - החלטות החברה

20.1 אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות

אין.

20.2 פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות

אין.

20.3 עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 207(1) לחוק החברות, ובלבד שהמדובר בעסקה חריגה, כהגדרתה בחוק החברות

אין.

20.4 פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף תאריך הדוח

20.4.1 כתב שיפוי

ביום 8 ביולי, 2020 אישר דירקטוריון החברה את נוסח כתב השיפוי בין החברה ובין הדירקטורים הבלתי תלויים. ביום 9 ביולי, 2020 אישרה האסיפה הכללית של החברה את נוסח כתב השיפוי בכתב. על פי כתב השיפוי החברה מתחייבת, בכפוף לחוק החברות ולמגבלות ספציפיות הכלולות בכתב השיפוי, לשפות את הדירקטורים הבלתי תלויים עד סכום כולל של 2 מיליון דולר (להלן - "סכום השיפוי"). סכום השיפוי משותף לכל הדירקטורים הבלתי תלויים. החברה לא תשפה דירקטור בלתי תלוי בהתקיימות אחד מאלה: (1) הפרת חובת הנאמנות לחברה או לחברת בת בבעלותה (2) הפרה מכוונת, או ברשלנות רבתי, של חובת הזהירות כלפי החברה (3) פעולה מכוונת בניגוד להוראות הדין שנועדה להפיק רווח אישי (4) קנס שהוטל על הדירקטור הבלתי תלוי כתוצאה מביצוע עבירה (5) תביעה שהגיש הדירקטור הבלתי תלוי כנגד החברה למעט (א) תביעה לאכיפת הסכם השיפוי (ב) הדירקטוריון אישר את הגשת התביעה כנגד החברה.

20.4.2 ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 21 בינואר, 2020 אישר דירקטוריון החברה את פוליסת המטרייה של חברת White Mountains, אחד מבעלי השליטה בחברה, המעניקה כיסוי ביטוח לדירקטורים ונושאי המשרה בקבוצת White Mountains (להלן - "פוליסת המטרייה"). פוליסת המטרייה מכסה תביעות משפטיות אישיות כנגד דירקטורים ונושאי משרה בכפוף למגבלות הקבועות בחוק. פוליסת המטרייה כוללת כיסוי משותף בסך כולל של 110 מיליון דולר לכל נושאי המשרה והדירקטורים בקבוצת White Mountains ללא השתתפות עצמית. עוד הפוליסה כוללת כיסוי משותף לחברות קבוצת White Mountains בסכום כולל של 65 מיליון דולר עם 5 מיליון דולר השתתפות עצמית. החברה אינה נדרשת לשלם פרמיה עבור כיסוי ביטוחי זה.

Signed by:

 0ECA552CB10B4EA...
רן מזרחי
מנכ"ל

Signed by:

 756DD8BC234C49A...
איל בן שושן
יו"ר הדירקטוריון

נתניה, 29 במרס, 2026

DavidShield



דיויד שילד
חברה לביטוח בע"מ

דין וחשבון אקטוארי



דין וחשבון אקטוארי של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "המבטח" ו/או "החברה") עבור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן עניינים

3	פרק א' - הצהרת אקטואר ממונה
3	זהות האקטואר
3	היקף חוות הדעת האקטוארית
5	חוות הדעת
5	הערות והבהרות
7	פרק ב' - עניינים הדורשים תשומת לב מיוחדת
7	פרק ג' - היבטם הקשורים לערכי ה- BE שפורטו ב"הצהרת אקטואר ממונה"
7	תהליכים ובקורות
8	נתונים
8	הנחות עבודה
10	מודלים אקטוארים
14	פרק ד' - היבטם הקשורים לחישוב ערכי ה- RA כפי שפורטו ב"הצהרת אקטואר ממונה"
14	תיאור מתודולוגית חישוב RA
14	הצגת RA לפני ואחרי פיזור
15	הסברים אודות השינוי ב- RA



פרק א' – הצהרת אקטואר ממונה

זהות האקטואר

נתבקשתי על ידי חברת הביטוח דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן- BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן- RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח בריאות עבור הדוחות הכספיים של המבטח ליום 31 בדצמבר, 2025, כפי שמפורט להלן.

אני מכהן כאקטואר ממונה בריאות בחברת הביטוח מיום 01/04/2023.

אינני בעל עניין במבטח, בחברה בת שלו או בחברה קשורה ואין לי קשרים עסקיים עם המבטח, עם בעל עניין בו או עם בן משפחה של בעל עניין בו או עם חברה בת שלו או חברה קשורה אליו.

היקף חוות הדעת האקטוארית

1. חוות הדעת האקטוארית

- א. לצורך חישוב ה- BE וה- RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה- BE וה- RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השווייתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.
- ב. ה- BE וה- RA מהווים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".
- ג. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה- BE וה- RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
- ד. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה- BE וה- RA בסעיף 2 להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
- ה. לצורך חישוב ה- BE וה- RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה- BE וה- RA של ביטוח משנה.
- ו. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:
 1. אין למבטח עסקים נכנסים. לעניין זה, "עסקים נכנסים" כהגדרתם בסימן ג' בפרק 1 לחלק 2 של שער 5 לעניין "מדידת התחייבויות".
 2. אין למבטח ביטוחים משותפים בהם החברה אינה מבטח מוביל.



2. נתוני הערכה של חוות הדעת האקטוארית

א. להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

ליזם 31.12.2024		ליזם 31.12.2025		
אלפי \$		אלפי \$		
ביטוח בריאות		ביטוח בריאות		
משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	
-24,333	31,570	-28,109	37,925	LIC/AIC התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו
-846	846	-724	724	BE
-25,180	32,416	-28,833	38,649	RA סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
ליזם 31.12.2024		ליזם 31.12.2025		
אלפי ₪		אלפי ₪		
ביטוח בריאות		ביטוח בריאות		
משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	
10,119	-120,018	11,500	-127,473	LIC/AIC התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (GMM/VFA)
-893	12,953	-1,021	14,813	LRC/ARC
9,226	-107,066	10,479	-112,659	BE סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC
ליזם 31.12.2024		ליזם 31.12.2025		
אלפי ₪		אלפי ₪		
ביטוח בריאות		ביטוח בריאות		
משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	
-15,954	-74,649	-18,354	-74,010	LIC/AIC התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו
ליזם 31.12.2024		ליזם 31.12.2025		
אלפי ₪		אלפי ₪		
ביטוח בריאות		ביטוח בריאות		
משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	
-88,743	115,136	-89,667	120,982	LIC/AIC התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (GMM/VFA)
-3,086	3,086	-2,310	2,310	LRC/ARC
-91,830	118,223	-91,977	123,291	BE סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
ליזם 31.12.2024		ליזם 31.12.2025		
אלפי ₪		אלפי ₪		
ביטוח בריאות		ביטוח בריאות		
משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	
36,905	-437,706	36,685	-406,638	LIC/AIC התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו
-3,257	47,238	-3,258	47,255	BE
33,648	-390,469	33,426	-359,383	RA סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
ליזם 31.12.2024		ליזם 31.12.2025		
אלפי ₪		אלפי ₪		
ביטוח בריאות		ביטוח בריאות		
משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	
-58,182	-272,246	-58,550	-236,092	LIC/AIC התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי (PAA)
ליזם 31.12.2024		ליזם 31.12.2025		
אלפי ₪		אלפי ₪		
ביטוח בריאות		ביטוח בריאות		
משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	
-88,743	115,136	-89,667	120,982	LIC/AIC התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי
-3,086	3,086	-2,310	2,310	BE
-91,830	118,223	-91,977	123,291	RA סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה ופיקדונות משנה ועבור מודל ה-PAA בלבד – התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת הפסד).



חוות הדעת

אני מצהיר ומאשר כי בתת ענפי ביטוח בריאות - הוצאות רפואיות ונסיעות לחו"ל:

1. הערכתי את ה- BE וה- RA של המבטח המפורטים בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול בהתאם לנוסחם המחייב ביום פרסום הדוח הכספי:
 - א. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
 - ב. הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
 - ג. תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;
2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי למסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי;
3. ההנחות והשיטות להערכת ה- BE וה- RA נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל;
4. רכיבי ה- BE וה- RA המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות המבטח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח בריאות השייכים לתתי ענפי ביטוח הבריאות שפורטו לעיל, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי;

הערות והבהרות

1. הערות, הבהרות והסברים בנוגע לחוות דעתי האקטוארית:
 חוות דעתי האקטוארית מבוססת על הנתונים שנמסרו לי על ידי החברה ועל הבקורות והבדיקות שבוצעו לצורך בחינת שלמותם, סבירותם והתאמתם לתקופת הדוח. במסגרת עבודתי בוצעו בדיקות סבירות, השוואות לתקופות קודמות ובחינת עקביות ההנחות והמודלים אל מול ניסיון בפועל, ככל שהיה זמין.

מגבלות סטטיסטיות

קיימת אי-ודאות סטטיסטית מובנית בתהליך החישוב האקטוארי. לפיכך, גם בהיעדר שינוי בהתפלגות התביעות, העלות הסופית של התביעות עשויה להיות שונה מההערכה האקטוארית. זאת, על אף שבהערכה האקטוארית נלקחו בחשבון התנודתיות והשונות הגלומות בתהליך החישוב עצמו.

חשיפה להתפתחויות ולשינויים עתידיים

יובהר כי נוכח שינויים אפשריים בסביבה הכלכלית, הרגולטורית והתחרותית, אין בנתוני העבר כדי להבטיח תחזית מהימנה לגבי תוצאות עתידיות. החישובים האקטואריים מבוססים, בין היתר, על הנחות באשר לאירועים עתידיים ולצעדי הנהלה צפויים, אשר ייתכן שלא יתממשו כלל או שיתממשו באופן שונה מהנחות הבסיס.

בהקשר זה יודגש כי במסגרת חישוב האומדן המיטבי (BE), החברה מניחה ביצוע פעולות הנהלה עתידיות, ובפרט עדכוני תעריפים. עם זאת, תיתכן סטייה מהותית בין התוצאות בפועל לבין תוצאות החישוב, בין היתר עקב שונות בפועל או שינוי בתנאי השוק.



2. שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת:

לא בוצעו שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות ביחס להערכה האקטוארית השנתית הקודמת.

3. שינויים מהותיים ב- BE וב- RA בהשוואה ליתרות שפורטו בדוח של שנה קודמת והסיבות שהביאו לשינויים אלה, עבור כל מגזר בנפרד:

השינויים המהותיים שנצפו בערכי ה- BE נבעו בעיקר משינויים ושיפורים במודל האקטוארי וכן מביצוע מחקרים ועדכון הנחות המבוססות על ניסיון וניתוח נתונים. בפרט, השפעת השינויים מיוחסת בעיקר לעדכון תוצאות מחקר ביטולים, מחקר תחלואה ומחקר הוצאות. בסך הכול, ההשפעה המצטברת של כלל השינויים במודל והמחקרים נאמדת בירידה של כ-4.7 מיליון דולר בערך ה- BE המהווה כ-4% מסך ה- BE. (ככל שרלוונטי, יצוין כי השינויים ב- RA הושפעו בהתאם מעדכון פרופיל אי-הוודאות הנגזר מהעדכונים במודל ובנתונים).

4. ענפים בהם לא ניתן לבצע הערכה אקטוארית כלל:

לחברה אין ענפי ביטוח פעילים בהם לא ניתן לבצע הערכה אקטוארית. לכל הענפים בהם פועלת החברה קיימים נתונים, מודלים ומתודולוגיות המאפשרים ביצוע הערכה אקטוארית בהתאם להוראות ולהנחיות הרלוונטיות.

בברכה,

חתימה

אלדד ברוש F.I.L.A.A

שם

אקטואר ממונה

תפקיד

17/03/2026

תאריך



פרק ב' – עניינים הדורשים תשומת לב מיוחדת

בהקשר זה יש להדגיש כי אחד הגורמים המרכזיים לאי-ודאות בחישובים האקטואריים הינו שיעור האינפלציה הרפואית בעולם, וכן תנודתיות בשערי המטבע (מט"ח). חלק מההתחייבויות הביטוחיות, ובפרט בענפי הבריאות והכיסויים הניתנים מחוץ לישראל, מושפעות באופן ישיר מעלויות שירותים רפואיים הנקובים במטבע חוץ ומהתפתחות מחירי שירותי הבריאות בשווקים הבינלאומיים. האינפלציה הרפואית מאופיינת לעיתים בקצב גבוה ושונה מאינפלציה כללית, והיא מושפעת מגורמים כגון התקדמות טכנולוגית, רגולציה, זמינות שירותים רפואיים ושינויים גיאופוליטיים. בנוסף, תנודתיות בשערי החליפין עלולה להשפיע באופן מהותי על עלות התביעות בפועל בהשוואה להנחות המודל.

המודל האקטוארי רגיש להנחות בדבר שיעורי האינפלציה הרפואית ושערי המטבע, ושינויים בפרמטרים אלה עשויים להביא לסטייה מהותית בין התוצאות בפועל לבין ההערכות הנוכחיות. לפיכך, פרמטרים אלו נבחנים באופן שוטף במסגרת בדיקות רגישות ומעקב תקופתי, והם מהווים מוקד בקרה מרכזי בניהול הסיכון של החברה.

פרק ג' - היבטם הקשורים לערכי ה- BE שפורטו ב"הצהרת אקטואר ממונה"

תהליכים ובקורות

חישוב ה-BE מבוצע על בסיס מודל אקטוארי פרוספקטיבי לתזרימי מזומנים, בהתאם לדרישות IFRS 17 ולהוראות החוזר המאוחד. המודל מחשב את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לרבות פרמיות, תביעות, הוצאות תפעול, עמלות ותזרימי ביטוח משנה.

בשנת 2024 החברה רכשה והטמיעה תוכנה ייעודית, SLOPE, לחישוב המודל האקטוארי ולהפקת הדוחות הכספיים. מערכת זו מחליפה תהליכים ידניים וחישובים משלימים שבוצעו בעבר מחוץ למערכת, ומאפשרת:

- הרצה אינטגרטיבית של המודל האקטוארי תחת IFRS 17
- חישוב BE ו-RA ברמת קבוצות חוזים
- הפקת דוחות תומכים לדוחות הכספיים
- ניהול גרסאות, תיעוד והרשאות משתמשים

השיטות האקטואריות שעמדו בבסיס חישוב ה-BE לא שונו ביחס לתקופה אשתקד. החברה ממשיכה להשתמש באותה מתודולוגיית Projection של תזרימי מזומנים דטרמיניסטיים, עם היוון בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי-נזילות, בהתאם להוראות התקן.

כמו כן, הנחות העבודה המרכזיות תואמות להנחות המשמשות גם בחישובי הסולבנסי, תוך ביצוע התאמות נדרשות לדרישות IFRS 17 במידת הצורך.



בקורות ובדיקות שישמו בשנת 2025

בשנת הדוח פותחו והוטמעו בקורות, ובכללן:

- בקורות שלמות נתונים (Reconciliation מלא למערכות המקור)
- בדיקות סבירות על תזרימי מזומנים ברמת מוצר וברמת תיק
- השוואת תוצאות למודל אשתקד (Back-testing)
- בדיקות תנועות (Movement analysis) ברמת רכיבי BE
- בקורות לוגיות במערכת החדשה למניעת טעויות קלט
- בקורות הרשאות וגישה למערכת

בנוסף, בוצעה בדיקת תיקוף עצמאית פנימית לאחר הטמעת המערכת החדשה, שכללה הרצות מקבילות למודל הקודם והשוואת תוצאות.

נתונים

הנתונים לחישוב ה-BE התקבלו ממחלקת ה-DATA של החברה, אשר אחראית על שליפת הנתונים ממערכות הליבה, טיובם והעברתם בפורמט מוסכם למערכת האקטוארית.

בוצעו בדיקות שלמות ואיכות נתונים, ובכלל זה:

- התאמות בין דוחות כספיים למערכות תפעוליות
- בדיקות חריגים (Outliers)
- בדיקות עקביות בין תקופות
- בדיקות שלמות רשומות פוליסות ותביעות
- בדיקות התאמה בין נתוני ביטוח משנה להסכמים החוזיים

לא נמצאו מגבלות מהותיות בנתונים. להערכתנו, הנתונים שנמסרו לי הינם סבירים, מלאים ואמינים לצורך ביצוע ההערכה האקטוארית.

הנחות עבודה

פירוט הנחות עבודה מבוססות מחקר

הנחות העבודה ששימשו לחישוב ההתחייבות על בסיס BE נקבעו בהתבסס על מחקרים אקטואריים שבוצעו על נתוני החברה בסוף שנת 2025. מטרת המחקרים הייתה לוודא כי ההנחות משקפות בצורה נאותה את ניסיון התיק בפועל ואת הציפיות הסבירות להתפתחותו בעתיד.

במסגרת זו בוצעו המחקרים הבאים:

מחקר תחלואה – (Morbidty Study) ניתוח ניסיון התביעות בתיק הביטוח לצורך עדכון שיעורי התחלואה והעלויות הצפויות. המחקר התבסס על נתוני תביעות היסטוריים של החברה ובחן מגמות בתדירות התביעות ובעלותן, תוך התייחסות למאפייני התיק ולתמהיל המבוטחים. המחקר בוצע ברמות חתך שונות, הן ברמת פרט/קולקטיב והן לפי אזור גאוגרפי וסוג התוכנית, וכן ברמת מאפייני מבוטח כגון גיל, מגדר ומשך חיי הפוליסה, במטרה לזהות הבדלים מהותיים בדפוסי התחלואה והעלויות בין קבוצות מבוטחים שונות. בנוסף, במסגרת המחקר נקבעה הנחת אינפלציה רפואית בהתאם למחקר עדכני של חברת AON (כפי שנעשה גם בשנים קודמות), המשמש מקור מידע מקובל



להערכת מגמות אינפלציה רפואית בשווקים הרלוונטיים, ומשקפת את הציפיות לעלייה בעלויות השירותים הרפואיים בתקופות התחזית.

מחקר ביטולים – (Lapse Study) ניתוח שיעורי הביטולים בתיק הביטוח בהתבסס על נתוני החברה, תוך בחינת התפתחות שיעורי הביטולים לאורך זמן והקשר למאפייני הפוליסה ולמשך הביטוח. במסגרת המחקר נותחו שיעורי הביטולים גם לפי חתכים של אזור גאוגרפי, גיל המבוטח ונתק הפוליסה, במטרה לזהות הבדלים בדפוסי הביטול בין קבוצות מבוטחים שונות.

מחקר הוצאות (Expense Study) – בחינת מבנה ההוצאות המיוחסות לניהול התיק ולשירות המבוטחים, בהתבסס על נתוני ההוצאות בפועל של החברה ועדכון ההנחות בהתאם למבנה ההוצאות העדכני.

המחקרים בוצעו תוך שימוש בנתוני החברה בלבד, וההנחות עודכנו בהתאם לניסיון המצטבר בתיק, למציאות התפעולית העכשווית ולתמהיל המבוטחים בפועל.

לצורך תיקוף ההנחות בוצעו בדיקות סבירות שונות, לרבות:

- השוואה בין הניסיון בפועל לבין ההנחות ששימשו בדוח האקטוארי לשנת 2024;
- בחינת יציבות התוצאות לאורך תקופות שונות;
- בדיקות רגישות והשוואות פנימיות בין קבוצות מבוטחים שונות בתיק.

ממצאי הבדיקות מצביעים על כך שההנחות המעודכנות משקפות באופן סביר והולם את ניסיון התיק ואת הציפיות העתידיות, ולפיכך נמצאו מתאימות לשימוש בחישוב ה-BE.

יודגש כי המתודולוגיה האקטוארית לחישוב ה-BE לא שונתה ביחס לשנה הקודמת, והחישוב בוצע בהתאם לאותה שיטת עבודה ששימשה בדוח האקטוארי לשנת 2024. השינויים שנעשו בשנת הדיווח מתייחסים לעדכון הנחות העבודה בלבד, בהתאם לממצאי המחקרים שבוצעו.

להלן סיכום השפעת עדכון ההנחות על ערך ה-BE, מתוך סך של 127M\$:

השפעה על ה-BE	תיאור השינוי בהנחה	סוג המחקר
-137K\$	עדכון שיעורי התחלואה בהתאם לניסיון התביעות המעודכן בתיק בין השנים 2022-2025, בתוספת אינפלציה רפואית מעודכנת	מחקר תחלואה
6.8M\$	עדכון שיעור הביטולים בהתאם לניסיון בפועל בשנים 2019-2025	מחקר ביטולים
5.9M\$	עדכון הנחות ההוצאות בהתאם לנתוני ההוצאות העדכניים של החברה	מחקר הוצאות
12.7M\$		סה"כ



פירוט הנחות עבודה שאינן מבוססות מחקר

בנוסף להנחות המבוססות על מחקרים אקטואריים המפורטות בסעיף לעיל, נעשה שימוש במסגרת חישוב ה-BE גם במספר הנחות נוספות שאינן מבוססות על מחקר ניסיון של תיק החברה. הנחות אלו נקבעו בהתאם למידע חיצוני, לפרקטיקה אקטוארית מקובלת ולנתונים כלכליים עדכניים במועד החישוב.

הנחות אלו כוללות בין היתר:

עקום ריבית חסרת סיכון – ההיוון במודל מבוצע על בסיס עקום ריבית חסרת סיכון במועד החישוב, בתוספת פרמיית אי-נזילות (Illiquidity Premium) בהתאם למאפייני התחייבויות הביטוח והפרקטיקה האקטוארית הנהוגה.

שערי חליפין – שערי החליפין במודל עודכנו בהתאם לשערים הרלוונטיים במועד הפעלת המודל, וזאת לאור העובדה שחלק מהתביעות וההוצאות בתיק נקובות במטבעות זרים.

הנחות אלו אינן מבוססות על ניסיון התיק של החברה, אלא על מקורות נתונים חיצוניים, נתוני שוק והנחות כלכליות מקובלות במודלים אקטואריים מסוג זה. הנחות אלו משולבות במודל החישוב באופן עקבי עם יתר הנחות העבודה, ומשפיעות על הערכת תזרימי המזומנים העתידיים והיוון שלהם.

ההשפעה הכוללת של עדכון ההנחות הכלכליות האמורות על ערך ה-BE במועד החישוב נאמדת בגידול של כ-1M\$.

סטיות תוצאות בפועל מול צפי

בבחינת סטיות בין תוצאות בפועל לבין ההנחות שבבסיס הדוח הקודם, נמצאו סטיות זניחות בלבד.

הפער הכולל עומד על כ-0.3 מיליון דולר בשנה, אשר ביחס להיקף התיק אינו מהותי ואינו מצדיק שינוי מתודולוגי.

לפיכך, לא נדרש עדכון מהותי של ההנחות מעבר לעדכונים התקופתיים שבוצעו.

השפעות אחרות

לא זוהו השפעות חיצוניות מהותיות נוספות שלא באו לידי ביטוי בנתונים או בהנחות העבודה.

מודלים אקטואריים

שינוי מודל

השינוי העיקרי שבוצע בשנת הדוח הינו הארכת תקופת התחזית של המודל האקטוארי מ-20 שנים ל-30 שנים. הארכה זו בוצעה בעקבות ניתוח שבוצע במהלך שנת 2025 לגבי שרידות התיק והתפתחות תזרימי המזומנים העתידיים, אשר הצביע על כך כי קיימות התחייבויות ביטוחיות מהותיות גם מעבר לשנה ה-20.

במסגרת הבחינה נותחו התזרימים העתידיים של הפוליסות הקיימות בתיק, תוך התייחסות למשך הביטוח הצפוי, שיעורי ביטולים, פרופיל גיל המבוטחים ומבנה החוזים בתיק. מניתוח זה עלה כי במודל הקודם, אשר כלל אופק תחזית של 20 שנים בלבד, חלק מתזרימי המזומנים המאוחרים לא



נכללו במלואם בחישוב, ובכך נוצרה מגבלה מסוימת ביכולת המודל לשקף באופן מלא את כלל ההתחייבויות הצפויות לאורך חיי החוזים.

הארכת אופק התחזית ל-30 שנים מאפשרת שיקוף מלא יותר של תזרימי המזומנים העתידיים ושל משך ההתחייבויות בפועל בתיק הביטוח, ובכך משפרת את שלמות ודיוק אומדן ה-BE.

לצורך בחינת ההשפעה בוצעו בדיקות אשר בחנו את ההבדלים בין המודל הקודם לבין המודל המעודכן. בדיקות אלו הצביעו על כך כי השינוי משפיע בעיקר על רכיבי תזרימי מזומנים ארוכי טווח, כגון תביעות עתידיות והוצאות נלוות בתקופות המאוחרות של התחזית. עם זאת, נמצא כי השפעת השינוי על התוצאות הכוללות הינה מתונה, אך תורמת לשיפור הדיוק והשלמות של האומדן האקטוארי.

בנוסף לשינוי האמור, בוצע עדכון נוסף במבנה המודל הנוגע להגדרת גבולות החוזה (Contract Boundaries) עבור חוזים קולקטיביים. במסגרת עדכון זה הותאם המודל כך שגבולות החוזה עבור פוליסות קולקטיביות משקפים את משך ההתקשרות החוזית עם הקולקטיב.

כמו כן, במקרים בהם קיימים בחוזה מועדים מוגדרים לעדכון או התאמת פרמיה, המודל המעודכן יודע להביא בחשבון מועדים אלו במסגרת התחזית. בהתאם לכך, חישוב הפרמיות העתידיות עבור חוזים אלו מבוצע באופן דינמי, תוך אפשרות להתאמת הפרמיה בהתאם לניסיון התביעות של הקבוצה הרלוונטית ולמנגנוני העדכון המוגדרים בהסכם הקולקטיבי.

עדכון זה מאפשר למודל לשקף בצורה מדויקת יותר את המבנה החוזי בפוליסות קולקטיביות ואת מנגנוני התאמת הפרמיה הקיימים בהן, ובכך משפר את התאמת המודל למציאות העסקית של התיק ואת איכות אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

ההשפעה הכוללת של שינוי המודל על ערך ה-BE במועד החישוב נאמדת בגידול של כ- \$8M.

מודלים סטוכסטיים

החישוב מבוצע במודל דטרמיניסטי. לא נעשה שימוש במודל סטוכסטי לצורך חישוב ה-BE.

תיקוף תוצאות המודל

במסגרת עבודת האקטואריה לשנת הדוח בוצעו בדיקות תיקוף (Validation) לתוצאות המודל האקטוארי, במטרה לוודא את תקינות החישובים, עקביות התוצאות וסבירות האומדנים המתקבלים במסגרת חישוב ה-BE.

בדיקות התיקוף האחרונות בוצעו בסוף שנת 2025, בסמוך למועד הפעלת המודל לצורך חישוב ההתחייבויות בדוח האקטוארי. הבדיקות כללו מספר שכבות של בקרה ובחינה, הן ברמת כלל התיק והן ברמת בדיקות עומק על מדגם מייצג של פוליסות.

במסגרת תהליך התיקוף בוצעו הבדיקות העיקריות הבאות:

בדיקות מקבילות ברמת כלל התיק

בוצעו בדיקות השוואה בין תזרימי המזומנים והאומדנים המתקבלים במודל האקטוארי לבין חישובים מצרפיים ברמת כלל התיק. במסגרת זו נבדקה סבירות התוצאות הכוללות, לרבות היקף הפרמיות



הצפיות, היקף התביעות, ההוצאות והיוון התזרימים. בדיקות אלו נועדו לוודא כי תוצאות המודל משקפות באופן עקבי את מאפייני התיק ואת הנתונים שהוזנו למודל.

בדיקות חישוב מקבילות

לצורך אימות החישובים בוצעו חישובים מקבילים באקסל, אשר שימשו ככלי בקרה בלתי תלוי למודל המרכזי. במסגרת חישובים אלו נבנו חישובים ממושטים של תזרימי מזומנים עבור קבוצות פוליסות, תוך שימוש באותן הנחות עבודה. תוצאות החישובים הושוּו לתוצאות המודל האקטוארי, ונמצא כי קיימת התאמה ברמת התוצאות, בכפוף להבדלים הנובעים מרמת הפירוט הגבוהה יותר של המודל האקטוארי.

בדיקות מדגם

בנוסף לבדיקות ברמת כלל התיק, בוצעו בדיקות עומק על מדגם מייצג של פוליסות מתוך התיק. המדגם נבחר כך שישקף את התמהיל המרכזי של התיק, לרבות שונות בגיל המבוטחים, משך הביטוח, סוגי פוליסות וקבוצות מבוטחים שונות. מטרת המדגם הייתה לבחון את אופן חישוב תזרימי המזומנים ברמת הפוליסה הבודדת ולוודא כי מנגנוני החישוב במודל פועלים כנדרש.

הבדיקות ברמת המדגם כללו בין היתר:

- בחינת חישוב הפרמיות העתידיות;
- בדיקת חישוב התביעות הצפויות בהתאם להנחות התחלואה;
- בדיקת מנגנוני הביטולים וההתאמות בפרמיה;
- בחינת אופן היוון תזרימי המזומנים.

בדיקות המדגם נמצאו עקביות עם תוצאות החישוב הכוללות של המודל, ולא זוהו סטיות מהותיות בין תוצאות החישובים ברמת המדגם לבין תוצאות המודל.

בדיקות רגישות

בנוסף בוצעו בדיקות רגישות להנחות המרכזיות במודל, במטרה לבחון את השפעת שינויים בהנחות על תוצאות ה-BE. במסגרת זו נבדקה בין היתר רגישות התוצאות לשינויים בהנחות תחלואה, שיעורי ביטולים, אינפלציה רפואית ושיעורי היוון. בדיקות אלו מאפשרות לבחון את יציבות המודל ואת סבירות התוצאות המתקבלות.

לסיכום, ממצאי בדיקות התיקוף מצביעים על כך שהמודל האקטוארי פועל באופן תקין, החישובים בו עקביים עם הנחות העבודה, והתוצאות המתקבלות נמצאו סבירות ביחס למאפייני התיק ולבדיקות הבקרה שבוצעו.

חישובים מחוץ למערכת

עם הטמעת המערכת החדשה, היקף החישובים החיצוניים צומצם משמעותית.

הסברים לשינויים מהותיים בתוצאות ה-BE

השינויים המהותיים בתוצאות ה-BE ביחס להערכה האקטוארית השנתית הקודמת נובעים בעיקר מעדכון מחקר הביטולים (Lapse Study). במסגרת המחקר זוהתה עלייה בשיעורי הביטולים בקרב מבוטחים בעלי ותק של עד ארבע שנים בפוליסה, כאשר העלייה בולטת במיוחד בקרב מבוטחים



השוהים בארצות הברית. מגמה זו משקפת שינוי בהתנהגות המבוטחים בטווח הקצר-בינוני של חיי הפוליסה, אשר עשוי להיות מושפע מגורמים שונים כגון שינויי תמחור, תנאי שוק מקומיים, או מאפיינים ייחודיים של אוכלוסיית המבוטחים באזורים אלו.

העלייה בשיעורי הביטולים בקבוצת ותק זו משפיעה לשלילה על תוצאות ה-BE-שכן היא מקטינה את משך החיים הצפוי של הפוליסות ואת היקף הפרמיות העתידיות הצפויות להתקבל מהן, בעוד שחלק ניכר מהוצאות הרכישה וההקמה של הפוליסה מתבצע בתחילת חיי הפוליסה. כתוצאה מכך, עלייה בביטולים בשנים הראשונות פוגעת ברווחיות הצפויה של התיק ומשתקפת בהרעה בתוצאות ה-BE בסך הכול, השפעת העדכון על ה-BE הינה שלילית ומסתכמת בירידה של כ-6.8 מיליון דולר.

בנוסף, במסגרת הניתוח נבחנו מגבלות אפשריות בנתונים, לרבות היקף נתונים מוגבל עבור חלק מתתי-האוכלוסיות וכן שונות גבוהה בין אזורים גאוגרפיים שונים. לנוכח ממצאים אלו, נמשיך לבצע מעקב שוטף אחר מגמות הביטולים, להעמיק את ניתוח הגורמים המשפיעים על שיעורי הביטולים בשנים הראשונות לחיי הפוליסה, ולבחון התאמות נוספות בהנחות העבודה במידת הצורך, בהתאם להתפתחות הניסיון בפועל ומהותיות השפעתו על התוצאות.

תיעוד

מתודולוגיית החישוב, ההנחות המרכזיות, מקורות הנתונים ותוצאות הניתוח מתועדים באופן שוטף במסגרת מסמכי העבודה והמודלים האקטואריים. התיעוד כולל פירוט של מקורות הנתונים, שיטות העיבוד והחישוב, וכן את השיקולים המקצועיים שנלקחו בחשבון בקביעת ההנחות. מסמכים אלה נשמרים לצורך בקרה, עיקביות ושחזור התהליך במידת הצורך, ומעודכנים בהתאם לשינויים במודל, בנתונים או בהנחות, ולפחות בעת ביצוע עדכון תקופתי של ההנחות. יחד עם זאת, אנו מכירים בכך שקיים מקום להמשך שיפור והעמקה של רמת התיעוד, ופועלים באופן שוטף לשפר ולפתח את תהליכי התיעוד כחלק מתהליך למידה ושיפור מתמיד.



פרק ד' – היבטם הקשורים לחישוב ערכי ה- RA כפי שפורטו ב"הצהרת

אקטואר ממונה"

תיאור מתודולוגית חישוב RA

התאמת הסיכון RA מחושבת על בסיס מתודולוגיה עקבית למסגרת ניהול הסיכונים של החברה ולמתודולוגיית הסולבנסי, תוך ביצוע התאמות הנדרשות לצורך עמידה בדרישות IFRS 17.

בסיס החישוב נשען על שיטה המבוססת על תרחישי סולבנסי, המשקפים את ההון הנדרש להבטחת כושר פירעון, ברמת ביטחון של 99.5% באופק זמן של 12 חודשים, להלן שיטת "Value at Risk" השיטה מאפשרת כימות הסיכונים הלא פיננסיים, לאחוזון הנדרש לצורך חישוב ה- RA. במסגרת זו הובאו בחשבון הסיכונים הבאים:

- סיכון תחלואה
- סיכון ביטולים
- סיכון הוצאות

עבור כל אחד מהסיכונים הלא-פיננסיים המנויים בסעיף לעיל, מחושבת השפעת תרחישי הסיכון על אומדן ה-BE, הן ברמת הברוטו והן ברמת השייר לאחר ביטוח משנה. החישוב מתבסס על תרחישי הסיכון כפי שמוגדרים במסגרת מודל Solvency של החברה. תחת ההנחה כי תרחישי הסיכון במסגרת Solvency II מתפלגים נורמלית עבור כל אחד מהסיכונים הלא-פיננסיים, ניתן לחלץ את גובה ה-RA באמצעות שימוש בטבלת Z של ההתפלגות הנורמלית. החברה קובעת אחוזון אחיד לכלל הסיכונים הלא-פיננסיים, בהתאם לרמת תיאבון הסיכון שנקבעה במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים שלה.

לא נכללו סיכונים פיננסיים, סיכוני שוק או סיכונים תפעוליים שאינם ביטוחיים, בהתאם להוראות IFRS 17, לפיהן ה-RA נועד לשקף את אי-הוודאות הנובעת מסיכונים ביטוחיים בלבד.

לצורך פישוט והבטחת עקביות, שיעור ה-RA נקבע כאחוז מסך התביעות הצפויות, בהתאם לסוג ההתחייבות:

עבור RA LRC (Liability for Remaining Coverage) - בגובה כ- 6% מסך התביעות העתידיות הצפויות.

עבור RA LIC (Liability for Incurred Claims) - בגובה כ- 3% מסך התביעות שהתהוו.

שיעורים אלו משקפים את רמת אי-הוודאות הגבוהה יותר הגלומה בתזרימי LRC (הכוללים סיכונים עתידיים לאורך חיי הכיסוי), לעומת LIC, אשר מאופיין באי-וודאות קצרה ומוגדרת יותר.

הצגת RA לפני ואחרי פיזור

ה-RA חושב הן ברמת סיכון פרטנית והן לאחר בחינת אפקט הפיזור (Diversification Effect).

מאחר והחברה משווקת מוצר ביטוחי עיקרי אחד בלבד, רמת הפיזור בין קווי עסקים או בין מקורות סיכון הינה מוגבלת. לפיכך, אפקט הפיזור הינו זניח ואינו משפיע באופן מהותי על גובה ה-RA.



ההפרש בין RA לפני אפקט פיזור לבין RA לאחר אפקט פיזור אינו מהותי, הן באחוזים והן בסכומים כספיים, ונובע מהיעדר גיוון מהותי בין תתי-תיקים.

הסברים אודות השינוי ב- RA

לא חל שינוי מהותי בגובה ה-RA ביחס להערכה האקטוארית השנתית הקודמת. רמת ה-RA נותרה דומה לזו שנקבעה בשנה שעברה, וזאת מאחר שלא זוהו שינויים משמעותיים בפרופיל הסיכונים של התיק, במבנה אי-הוודאות של התזרימים העתידיים או במתודולוגיית החישוב. לפיכך, ההנחות המרכזיות, רמת הזהירות שנקבעה והגישה לקביעת ה-RA נותרו עקביות עם ההערכה הקודמת, כאשר העדכונים שבוצעו בנתונים ובניסיון בפועל לא הביאו לשינוי מהותי בגובה המרווח בגין סיכון.

להערכתי המקצועית, רמת ה-RA משקפת באופן סביר והולם את אי-הוודאות הגלומה בתזרימי המזומנים הביטוחיים של החברה במועד הדוח.

בברכה,

חתימה

F.IL.A.A אלדד ברוש

שם

אקטואר ממונה

תפקיד

29/03/2026

תאריך