



דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

# דוח רבעוני

ליום 31 במרס, 2026

DavidShield



דיויד שילד  
חברה לביטוח בע"מ

# דוח הדירקטוריון

**דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ**

**דו"ח הדירקטוריון**

**ליום 31 במרס, 2026**

תוכן העניינים

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

5..... תחומי הפעילות של החברה

6..... תיאור הסביבה הכלכלית

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

11..... הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

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

14..... הרכב הדירקטוריון

15..... הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי

## דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרס, 2026

דוח הדירקטוריון של דייג שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הדוח" ו"החברה", בהתאמה) ליום 31 במרס 2026, סוקר את פעילותה של החברה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2026 (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, 2025 (להלן - "הדוח התקופתי").

### **מידע צופה פני עתיד**

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

## **1. תיאור תמציתי של החברה ובעלי השליטה בה**

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

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

בינואר 2020, קיבלה החברה רישיון מבטח מהממונה בענף ביטוח מפני מחלות ואשפוז, המוגבל לנסיעות לחו"ל והוצאות רפואיות ורילוקיישן (ביטוח בריאות לשהים מחוץ למדינת מוצאם). ביולי 2022, קיבלה החברה מהממונה רישיון לעסוק בענף ביטוח חיים - סיכון בלבד. 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) דייג שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ (להלן - "דייג שילד גלובל"): חברה בת בבעלות מלאה של החברה, שפועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות ביטוח בריאות ופוליסות ביטוח חיים סיכון בלבד לשהים ברילוקיישן, ומתפעלת עבור החברה פוליסות אלו.
- ב) פספורטכארד סוכנות לביטוח כללי (2014) בע"מ (להלן - "פספורטכארד"): הנשלטת על ידי החברה האם. פספורטכארד פועלת בשיווק מכירה ותפעול של פוליסות נסיעות לחו"ל, ומתפעלת עבור החברה פוליסות אלו.

## **2. תחומי הפעילות של החברה**

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

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

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

**3. תיאור הסביבה הכלכלית**

**3.1 כללי**

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

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

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

**חוזרים ועמדות ממונה**

- א. ביום 28 ינואר 2026, פורסמה טיוטת חוזר שתכליתה עדכון הדוח השנתי של האקטואר הממונה כך שיתאים להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן – IFRS 17). במסגרת זו, מוצע לעדכן את תוכנם של הצהרת האקטואר הממונה המצורפת לדוחות הכספיים השנתיים ושל הדוח השנתי שעל האקטואר הממונה להגיש לממונה.
- ב. ביום 11 במרס 2026, פורסמו דוחות כספיים שנתיים לדוגמא של חברות ביטוח לפי IFRS 17 במסגרתם הותאם מבנה הגילוי בדוחות הכספיים השנתיים של חברות הביטוח לשינויים הצפויים בעקבות יישום התקן, כך שיספק מבנה אחיד, שקוף וברור שיאפשר השוואה נוחה בין הדוחות הכספיים של חברות הביטוח בישראל. בכלל זה, נוספו עדכונים והבהרות לביאורים לרבות מידע בנוגע לאומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, וכן נקבעו הוראות מעבר מקלות לגבי היישום בדוח הכספי השנתי לשנת 2025.
- ג. ביום 25 במרס 2026, פורסם קובץ שאלות ותשובות לעניין דיווחים של חברות ביטוח תחת IFRS 17 המהווה את עמדתה ופרשנותה המחייבת של הרשות לעניין דרישות הדיווח ויישומן.
- הנאמר לעיל הינו תמצית כללית בלבד של הוראות הדין ואין לראות באמור משום פרשנות ו/או ייעוץ. נוסח מלא של החזר הממונה, עמדות הממונה וטיטות שלהם, ניתן למצוא באתר הרשות, בכותבות [https://www.gov.il/he/departments/capital\\_market\\_authority/govil-landing-page](https://www.gov.il/he/departments/capital_market_authority/govil-landing-page).

**3.3 הליכים משפטיים**

לעניין התפתחויות בדבר חשיפה לאישור בקשות להגשת תובענות ייצוגיות נגד החברה, ראה באור 10 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

**3.4 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית והמאקרו כלכלית בתקופת הדוח**

**השפעות מבצע "שאגת הארי"**

ביום 28 בפברואר 2026, פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי" - מתקפת פתע משולבת על מטרות ממשל באיראן, במטרה לפגוע ביכולות הגרעין ובמערך הטילים הבליסטיים האיראני. המבצע הוביל להסלמה ביטחונית, ובעקבותיו פרץ עימות בחזית הצפונית בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון. הוכרז מצב מיוחד בעורף, המרחב האווירי נסגר, הוטלו הגבלות תנועה וגויסו כוחות מילואים נרחבים.

כתוצאה מהאמור החלה תנודתיות משמעותית במחירי האנרגיה, לרבות מחירי הנפט ותנודתיות בשערי מטבע חוץ.

התנודות הפוטנציאליות במחירי הנפט, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כוח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על ישויות רבות.

להלן ההשלכות המרכזיות על פעילות הקבוצה בתקופת הדיווח:

**פעילות ביטוח נסיעות לחו"ל** - בשל סגירת המרחב האווירי, לקוחות רבים לא יכלו לשוב לישראל במועד המתוכנן. הקבוצה הודיעה על הארכת כיסוי ביטוחי לכלל הלקוחות שפוליסת הביטוח שלהם הייתה אמורה לפוג בתקופת ההגבלה, ככל שנמשכה המגבלה כאמור. בנוסף, הקבוצה הודיעה ללקוחות הצורכים תרופות שהוצהרו בעת רכישת הפוליסה, כי תממן רכישתם עד לסכום של 500 דולר. במקביל, נרשם גידול בשיעור לקוחות שבטלו פוליסות שנרכשו לקראת יציאה מישראל וקיבלו החזר דמי ביטוח.

ביום 8 באפריל 2026, לאחר מועד הדוח, הוכרזה הפסקת אש זמנית, בין היתר, לצרכי משא ומתן. החל מאותו מועד נתב"ג חזר לפעילות באופן הדרגתי כשחלק קטן מחברות התעופה הזרות חזרו לטוס מישראל ואליה. יחד עם זאת, על רקע כשלון המגעים, מצב הדברים נותר שברירי וקיים חשש להסלמה מחודשת. זאת, בפרט על רקע מתיחות במיצר הורמוז, הטלת סגרת ימי מלא על איראן על ידי ארצות הברית, ואי-פתרון סוגיות הגרעין והטילים הבליסטיים. הסלמה כאמור, עשויה להשפיע על יציבות האזור ופעילות הקבוצה, וכן על מחירי נפט ומטבעות.

נכון למועד הדוח נרשם קיטון משמעותי בהיקף הפרמיה שנרשמה ערב תחילת המבצע, ובהשוואה לתקופה במקבילה אשתקד. יחד עם זאת, ההשפעה על שורת הרווח של הקבוצה מתונה, בשל עמלת פרונטינג מוגבלת.

**פעילות רילוקיישן** - בתחום פעילות רובו המוחלט של מבוטחי הקבוצה מתגורר בחו"ל, ולכן למלחמה לא הייתה השפעה משמעותית על פעילות הקבוצה.

**המשכיות עסקית** - אף שחלק מעובדי הקבוצה גויסו בגיוס חירום, הקבוצה שמרה על תפקוד מלא בכלל פעילויותיה לאורך תקופת המבצע. לצד מערכי ההמשכיות העסקית בישראל, לקבוצה מערך גיבוי באמצעות חברת בת של חברת האחזקות בגרמניה, המבטיח מתן שירות שוטף ללקוחותיה מחוץ לישראל.

**אבטחת סייבר** - הקבוצה ערוכה להתמודדות עם מתקפות סייבר, וננקטות פעולות משמעותיות להגברת הגנה וניטור המערכות ולהעלאת מודעות העובדים.

**נכסי השקעה** - כלל נכסי ההשקעה של הקבוצה מושקעים בנכסים מחוץ לישראל במכשירי חוב סחירים בדירוג בינלאומי גבוה, לרבות ניירות ערך של ממשלת ישראל הנסחרים מחוץ לישראל. עד תאריך הדוח לא ניכרה השפעה מהותית על נכסי ההשקעה. הקבוצה אינה צופה כי תהיה השפעה מהותית על נכסיה, גם בתרחישי הסלמה והתפתחות שלילית.

**אי-ודאות** - נכון למועד פרסום הדוח, מידת אי-הוודאות ביחס להתפתחויות הגיאופוליטיות ומשך המתיחות מול איראן גבוהה. בשלב זה לא ניתן להעריך את מלוא ההשלכות על פעילות הקבוצה ועל נתוני הדוחות הכספיים. הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ותעדכן בהתאם לצורך.

## הכלכלה העולמית

במהלך השנים 2024-2025, 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 שברירות המערכת הפיננסית, 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.

בינואר 2025, עם תחילת כהונתו, חתם נשיא ארה"ב דונלד טראמפ על 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 העלאת מכסים והסלמה במתחים מסחריים, עדכנה קרן המטבע הבינלאומית (IMF) (להלן - קרן המטבע) את תחזית הצמיחה העולמית כלפי מטה ל-2.8% בשנת 2025 ול-3.0% בשנת 2026.

ערב פרוץ מלחמת "שאגת הארי" בין ישראל וארה"ב לאיראן ב-28 בפברואר 2026 (להלן - **המלחמה במזרח התיכון**), הצטיירה תמונה כלכלית עולמית מאופקת אך יציבה יחסית. על רקע השקעות טכנולוגיה (ובכלל זה בינה מלאכותית), תמיכה פיסקלית ומוניטרית, תנאים פיננסיים נוחים והערכה כי האינפלציה תמשיך במגמת ההתמתנות ההדרגתית, עדכנה קרן המטבע בדוח ינואר 2026 את תחזית הצמיחה לשנים 2026-2027 כלפי מעלה, ל-3.3% ו-3.2%, בהתאמה.

המלחמה במזרח התיכון, אשר שינתה בחדות את התמונה הגלובלית, בין היתר, על רקע סגירת מצר הורמוז ונזק חמור למתקני ייצור חיוניים לאספקת פחמימנים. בדוח מאפריל 2026 - שכותרתו "הכלכלה העולמית בצל המלחמה" - הציגה קרן המטבע "תחזית ייחוס" המבוססת על הנחת סיום מהיר יחסית של הסכסוך עד אמצע 2026. בהתאם, הורידה את תחזית הצמיחה העולמית ל-3.1% בשנת 2026 ו-3.2% בשנת 2027 - שינוי כלפי מטה של 0.2 נקודות אחוז לשנת 2026 ביחס לתחזית ינואר.

מנגנוני ההשפעה העיקריים של הסכסוך על הכלכלה העולמית, כפי שזוהו על ידי קרן המטבע הם: זינוק מחירי הסחורות - ובראשן אנרגיה - שמהווה זעזוע היצע שלילי, מעלה את עלויות הייצור, משבש שרשראות אספקה ומאיץ אינפלציה, עלייה בציפיות האינפלציה הגורמת לחוסר ודאות מוניטרית, והידוק התנאים הפיננסיים בשל תיאבון סיכון נמוך בשווקים ובריחה ממנסי סיכון. בעיקר צפויות להיפגע מדינות יבואניות אנרגיה, ובפרט מדינות מתפתחות בעלות כריות בטחון מוגבלת, אך גם מדינות יבואניות אנרגיה בשל פגיעה במתקני ייצור.

## המשק הישראלי

מבצע "שאגת הארי", שפרץ בסמוך לשינוי גיאופוליטי רחב באזור, משפיע ישירות על הכלכלה הישראלית בתקופת הדוח.

על פי תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל מחודש מרס 2026, שגובשה תחת הנחת סיום הלחימה לקראת סוף אפריל 2026 ומגלמת את עלות ההסלמה המחודשת - התוצר צפוי לצמוח ב-3.8% בשנת 2026 וב-5.5% בשנת 2027 - שינוי ביחס לתחזית ינואר 2026 שהציגה שיעורי צמיחה של 5.2% ו-4.3% לשנים 2026 ו-2027 בהתאמה. הפגיעה הנוכחית מיוחסת בעיקר למגבלות על הפעילות בעורף ולהיעדרות עובדים עקב גיוסי מילואים.

על הגירעון הממשלתי מעיבה עלות מבצע "שאגת הארי": על רקע ההחלטה להרחיב את תקציב הביטחון, עודכנה תחזית הגירעון כלפי מעלה ל-5.3% מהתוצר לשנת 2026 ול-4.4% מהתוצר לשנת 2027, לעומת 3.9% לשנת 2026 ו-3.6% לשנת 2027 שהוצגו בתחזית ינואר 2026. כמוכן, יחס החוב לתוצר צפוי לעמוד על כ-70.5% בשנת 2026 (בנק ישראל, מרס 2026) - עדכון כלפי מעלה של 2 נקודות האחוז ביחס לתחזית ינואר 2026.

בשוק העבודה, שיעור האבטלה הרחבה בגילי 25-64 עמד בינואר 2026 על 3%, ונצפתה עלייה מתונה בשיעור הנעדרים בשל מילואים בהשוואה לדצמבר 2025 (בנק ישראל, מרס 2026). שיעור המשרות הפנויות נותר יציב ועמד בפברואר 2026 על 4.5%. קצב עליית השכר במגזר העסקי עמד בחודשים נובמבר 2025-ינואר 2026 על כ-4.7% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד - שיעור גבוה המצביע על שוק עבודה הדוק (בנק ישראל, מרס 2026).

עם זאת, על פי תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל מחודש מרס 2026, שיעור האבטלה הרחבה צפוי לעמוד בממוצע על 4.5% בשנת 2026, בעיקר בשל עלייה חדה בתקופת הלחימה באיראן, ולרדת ל-3.4% בשנת 2027.

## שוק ההון

על רקע פרוץ מלחמת שאגת הארי, נרשמה תנודתיות בשוקי המניות המקומיים והגלובליים. מדדי המניות המקומיים ירדו, אך באופן מתון בהשוואה למגמה העולמית - נתון המצביע על עמידות יחסית של השוק הישראלי. ביצועי שוק ההון האמריקאי הושפעו אף הם מאי-הוודאות, כאשר ה-S&P 500 וה-MSCI העולמי הגיבו בירידות על רקע הזינוק במחירי האנרגיה ועלייה בפרמיות הסיכון הגלובליות.

בסך הכול מתחילת השנה ועד מועד הדוח, רשמו מדדי המניות המקומיים תל אביב 35 ותל אביב 125 תשואות חיוביות של כ-11% וכ-8% בהתאמה, לעומת ה-S&P 500 ו-MSCI העולמי שרשמו תשואות שליליות של כ-5% וכ-3% בהתאמה.

בשוקי האג"ח נרשמה עלייה מתונה בפרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהשתקפה הן במרווחי ה-CDS והן במרווחי האג"ח הדולריות של ממשלת ישראל מול אג"ח ממשלת ארה"ב, וזאת לאחר מגמת התכווצות שאפיינה את המחצית השנייה של 2025. למרות זאת, שוק האג"ח המקומי שמר על יציבות יחסית, הן באפיק הממשלתי והן באפיק הקונצרני. בארה"ב התאפיין שוק האג"ח בתנודתיות גבוהה, על רקע שילוב של ציפיות להורדות ריבית לצד חששות מחודשים מלחצי אינפלציה ועליית מחירי האנרגיה. בסיכום הרבעון נרשמה ירידה מתונה בתשואות האג"ח הממשלתיות, במקביל לעלייה במרווחי האג"ח הקונצרניות, בעיקר בדירוגים נמוכים יותר, על רקע עלייה בתפיסת הסיכון. מנגד, בגוש האירו נרשמה עלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות, על רקע אי-וודאות גיאופוליטית, חששות אינפלציוניים והפחתת הציפיות להקלה מוניטרית מהירה.

## שער חליפין

במהלך תקופת הדוח התחזק השקל מול הדולר ומול האירו בשיעור של כ-1.3% וכ-3.5% בהתאמה, בהמשך למגמת התחזקות שאפיינה את שנת 2025, לצד תנודתיות שנרשמה בשוק המט"ח לאורך התקופה. עם פרוץ מלחמת "שאגת הארי" נרשמה תנודתיות זמנית ופיחות מסוים בשקל על רקע העלייה באי הוודאות הביטחונית והגיאופוליטית, אולם בהמשך שב השקל והתחזק. התחזקות השקל נתמכה, בין היתר, ביציבות היחסית בשווקים הפיננסיים המקומיים ובפערי ריבית שתמכו בביקוש למטבע המקומי. לאחר מועד הדוח נמשכה מגמת התחזקות השקל מול הדולר והאירו, כאשר מול הדולר נרשם אחד משערי החליפין הנמוכים ביותר זה כ-30 שנה. התחזקות השקל מול הדולר מגדילה את ערכם הדולרי של נכסי הקבוצה הנקובים בשקלים, אך במקביל מגדילה את הוצאות הקבוצה הנקובות בשקלים. לעניין זה, יצוין כי הקבוצה משקיעה בניירות ערך נקובים בדולר בלבד.

## אינפלציה

מדד המחירים לצרכן בישראל עלה במרס 2026 ב-0.4%, וקצב האינפלציה השנתי הסתכם ב-1.9%, תוך המשך התבססות האינפלציה בתוך תחום יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (1%-3%).

בארה"ב ובגוש האירו נרשמה בתחילת 2026 התמתנות מסוימת בסביבת האינפלציה, אך בחודש מרס חלה האצה מחודשת, בעיקר על רקע העלייה החדה במחירי האנרגיה. בארה"ב עמד קצב האינפלציה השנתי על 2.4% בינואר ובפברואר, ועלה ל-3.3% במרס. בגוש האירו ירדה האינפלציה השנתית ל-1.7% בינואר, עלתה ל-1.9% בפברואר והגיעה ל-2.6% במרס. ההתפתחות בשני האזורים משקפת את השפעת הזעזוע במחירי האנרגיה, בעוד שאינפלציית הליבה נותרה מתונה יחסית בארה"ב, ובגוש האירו נותרה מושפעת בעיקר מרכיב השירותים.

במקביל, על רקע העלייה במחירי האנרגיה בעולם, מגבלות היצע והתגברות אי הוודאות הגיאופוליטית, התגברו הסיכונים לעלייה מחודשת של האינפלציה, ועודכנו כלפי מעלה תחזיות האינפלציה בישראל ובעולם. בהתאם לעדכון תחזית מחלקת המחקר מחודש מרס, שיעור האינפלציה בישראל צפוי לעמוד על 2.2% בשנת 2026 ועל 1.8% בשנת 2027, לעומת 1.7% ו-2.0% בתחזית הקודמת.

בהתאמה, גם בזירה הגלובלית נרשמה עלייה בתחזיות האינפלציה. בדוח קרן המטבע הבינלאומית מאפריל

2026 צוין כי האינפלציה העולמית צפויה לעמוד על 4.4% בשנת 2026 ולרדת ל-3.7% בשנת 2027 - עדכון כלפי מעלה ביחס לתחזית ינואר 2026.

### ריבית

ישראל: ריבית בנק ישראל עומדת על 4.0%, לאחר שתי פעימות הפחתה של 0.25% כל אחת בנובמבר 2025 ובינואר 2026. בהחלטת מרס 2026 - שהתקבלה פה אחד על ידי כל חברי הוועדה המוניתרית - הוחלט להותיר את הריבית ללא שינוי, בשים לב לעלייה בסביבת האינפלציה בעקבות עליית מחירי האנרגיה, ולא-הוודאות הגיאופוליטית הגוברת מאז תחילת מבצע "שאגת הארי". בתחזית ממרס 2026, צופה חטיבת המחקר בבנק ישראל כי ריבית הבנק הממוצעת ברבעון הראשון של 2027 תעמוד על 3.5%–3.75%, תחזית המגלמת הפחתת ריבית אחת או שתיים במהלך השנה הקרובה, בכפוף להתפתחויות בשווקים הפיננסיים ובזירה הגיאופוליטית.

ארה"ב: שיעור הריבית של הפדרל ריזרב עומד על 3.75%, לאחר שלוש פעימות הפחתה של 0.75% סה"כ שבוצעו בין יולי לדצמבר 2025. בתקופת הדוח (ינואר–מרס 2026), נותרה הריבית ללא שינוי. הזינוק במחירי האנרגיה ועלייה בציפיות האינפלציה בעקבות הלחימה במזרח התיכון הובילו לתמחור ציפיות לדחיית מסלול הורדות הריבית.

אירופה: ריבית הבנק המרכזי האירופי עומדת על 2.15%, לאחר שמונה פעימות הפחתה מצטברות שהסתיימו ביולי 2025. בתקופת הדוח, ולנוכח הלחצים האינפלציוניים הנובעים מהזינוק במחירי הגז, הותיר ה-ECB את הריבית ללא שינוי.

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

א. בעניין מבצע "שאגת הארי" והשלכותיו על פעילות הקבוצה, ראה סעיף 3.4 להלן.

5. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

5.1 המצב הכספי המאוחד

להלן נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים על המצב הכספי:

31 בדצמבר, 2025		31 במרס, 2026		
אחוז מסך הנכסים	אלפי דולר	אחוז מסך הנכסים	אלפי דולר	
21.2%	23,168	22.6%	23,855	<b>נכסים</b>
8.1%	8,853	8.3%	8,796	מזומנים ושוי מזומנים אחרים
12.1%	13,272	12.1%	12,788	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
52.9%	57,928	52.3%	55,250	חייבים ויתרות חובה
1.7%	1,842	0.6%	645	נכסי חוזי ביטוח
4.0%	4,375	4.2%	4,526	נכסי חוזי ביטוח משנה
100.0%	<b>109,438</b>	100.0%	<b>105,860</b>	נכסים אחרים
				<b>סך כל הנכסים</b>
				<b>הון והתחייבויות</b>
48.8%	<b>53,434</b>	53.3%	<b>56,363</b>	<b>הון</b>
5.5%	5,972	5.5%	5,793	זכאים ויתרות זכות
15.8%	17,258	12.0%	12,647	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
1.8%	1,919	0.7%	737	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
16.2%	17,728	16.5%	17,432	התחייבויות בגין מסים נדחים
11.6%	12,661	11.9%	12,544	הלוואות ואשראי
0.4%	466	0.2%	344	התחייבויות אחרות
51.2%	<b>56,004</b>	46.7%	<b>49,497</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
100.0%	<b>109,438</b>	100.0%	<b>105,860</b>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

סך כל הנכסים ליום 31 במרס, 2026 הסתכמו לסך של כ-105.9 מיליון דולר, לעומת סך של כ-109.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025, קיטון של כ-3.5 מיליון דולר. עיקר הקיטון בסך הנכסים נובע מקיטון בנכסי חוזי ביטוח בסך של כ-2.6 מיליון דולר אשר נובע מגידול בגביית פרמיות בתקופה.

סך כל ההתחייבויות ליום 31 במרס, 2026 הסתכמו לסך של כ-49.5 מיליון דולר, לעומת סך של כ-56.0 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025, קיטון של כ-6.5 מיליון דולר. עיקר הקיטון בסך ההתחייבויות נובע מקיטון בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בסך של כ-4.7 מיליון דולר שנבע בעיקר עקב ירידה בנפח פעילות נסיעות לחו"ל כתוצאה מהמלחמה.

סך ההון ליום 31 במרס, 2026 הסתכמו לסך של כ-56.4 מיליון דולר, לעומת סך של כ-53.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2025, גידול של כ-3.0 מיליון דולר שנבע בעיקר מהרווח הכולל לתקופה בסך של כ-2.8 מיליון דולר.

5.2 (א) תוצאות הפעילות

להלן נתונים מדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר המאוחד לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025 ו-2026, ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (באלפי דולר):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,		
	2025	2025	
25,292	1,646	7,048	רווח משירותי ביטוח לפי ביטוחי משנה מוחזקים
(8,014)	2,006	(2,043)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
<b>17,278</b>	<b>3,652</b>	<b>5,005</b>	<b>רווח משירותי ביטוח</b>
3,204	584	600	רווח מהשקעות ומימון, נטו
<b>20,482</b>	<b>4,236</b>	<b>5,605</b>	<b>רווח, נטו מביטוח והשקעה</b>
15,133	3,325	4,519	רווח לפני מיסים על הכנסה
<b>9,969</b>	<b>2,349</b>	<b>3,361</b>	<b>רווח נקי לתקופה</b>
(319)	641	(534)	רווח (הפסד) כולל אחר
<b>9,650</b>	<b>2,990</b>	<b>2,827</b>	<b>רווח כולל</b>
<b>18%</b>	<b>17%</b>	<b>24%</b>	<b>תשואה על ההון (במונחים שנתיים)*</b>

\*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,	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,		
	2025	2025	
13,109	3,021	3,956	ביטוח בריאות לשהים בחו"ל
6,293	1,019	1,648	ביטוח נסיעות לחו"ל
(4,269)	(715)	(1,085)	אחר
<b>15,133</b>	<b>3,325</b>	<b>4,519</b>	<b>סך הכל</b>

(ג) להלן הסברים העיקריים לתוצאות הפעילות – מאוחד:

רווח משירותי ביטוח:

רווח משירותי ביטוח, בשייר, הסתכם בתקופה הנוכחית בכ-5.0 מיליון דולר, בהשוואה לרווח של כ-3.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח נובע בעיקר מעלייה ברווחיות ביטוח הבריאות לשהים בחו"ל, בסך של כ-0.9 מיליון דולר, אשר הושפעה בעיקר מהיקף תביעות בפועל נמוך מהצפוי.

רווח כולל אחר:

בתקופת הדוח חלה עלייה בעקום הריבית הדולרי וריבית האירו, במיוחד בטווח הקצר של העקום, אשר הביא לירידה בערך המהוון של תזרים המזומנים החיובי של החברה בסך של כ-0.1 מיליון דולר. בנוסף, היחלשות שער הדולר אל מול סל המטבעות העולמי הביאה לקיטון בערך המהוון של תזרים המזומנים החיובי של החברה בסך של כ-0.6 מיליון דולר. השפעת שינויים אלו נזקפה לרווח כולל אחר.

5.3 **תזרימי מזומנים ונדילות - מאוחד**

בתקופת הדוח חלה עלייה ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-0.7 מיליון דולר, אשר הסתכמו ליום 31 במרס, 2026 לסך של כ-23.9 מיליון דולר. להלן פירוט עיקרי השינוי ביתרות המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

5.3.1 **מזומנים לפעילות שוטפת**

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-0.7 מיליון דולר, לעומת סך של כ-0.1 מיליון דולר לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נבע מעלייה ברווח הנקי בכ-1 מיליון דולר.

5.3.2 **מזומנים מפעילות השקעה**

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו לסך של כ-9 אלפי דולר, ונבעו מהשקעה ברכוש קבוע.

5.3.3 **מזומנים מפעילות מימון**

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

5.4 **הון ודרישות הון**

א. **דרישות הון בהתאם להוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי**

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

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

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

1. **יחס כושר פירעון כלכלי**

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025		
מבוקר **		מבוקר *		
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר	
183,759	50,387	209,314	65,616	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
120,537	33,051	117,816	36,933	הון נדרש לכושר פירעון
<b>63,222</b>	<b>17,336</b>	<b>91,498</b>	<b>28,683</b>	<b>עודף</b>
<b>152%</b>	<b>152%</b>	<b>178%</b>	<b>178%</b>	<b>יחס כושר פירעון (באחוזים)</b>
<b>השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:</b>				
36,470	10,000	-	-	גיוס מכשירי הון (ראה סעיף 5.4 ד' להלן)
220,229	60,387	209,314	65,616	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<b>99,692</b>	<b>27,336</b>	<b>91,498</b>	<b>28,683</b>	<b>עודף</b>
120%	120%	120%	120%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון
<b>75,585</b>	<b>20,726</b>	<b>67,935</b>	<b>21,296</b>	<b>עודף הון ביחס ליעד</b>

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
מבוקר *		מבוקר *	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
30,134	8,263	29,454	9,233
183,759	50,387	209,314	65,616

סף הון (MCR)  
 הון עצמי לעניין סף הון

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

הגידול כאמור בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, הושפעה מגידול בהון רובד 1 בסיסי כתוצאה מהרווח שנצבר בתקופה, בקיזוז דיבידנד ששולם.  
 עיקר הגידול בהון הנדרש לכושר פירעון נובע מגידול בהון הנדרש עבור סיכון תפעולי, עקב העלייה בפעילות נסיעות לחו"ל בשנת 2025 לעומת התקופה אשתקד.

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.

6. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2026 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. הצהרות המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים בדבר אפקטיביות הבקורות והנהלים וקיומם מצורפים מיד בסיום דוח הדירקטוריון.

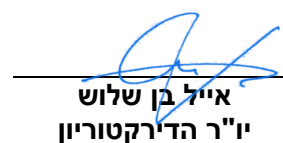
7. הרכב הדירקטוריון

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

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

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

  
 רן מזרחי  
 מנכ"ל החברה

  
 אייל בן שלוש  
 יו"ר הדירקטוריון

נתניה, 19 במאי, 2026

הצהרות לגבי הדיווחים לדוח הכספי

הצהרה (certification)

אני, רן מזרחי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2026 (להלן - הדוח).
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
  - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
  - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
  - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי

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

רן מזרחי – מנכ"ל

19 במאי, 2026


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

### הצהרה (certification)

אני, אליסף שקד, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2026 (להלן - הדוח).
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי 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 לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
  - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
  - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי

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

  
אליסף שקד – סמנכ"ל כספים

19 במאי, 2026

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון, של דיוד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - חברת הביטוח) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של חברת הביטוח תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של חברת הביטוח לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. 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.

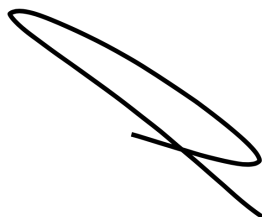
ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת חברת הביטוח בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי ליום 31 במרס, 2026 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 במרס, 2026 הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



אליסף שקד

סמנכ"ל כספיים



רן מזרחי

מנכ"ל



אייל בן שלוש

יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 19 במאי, 2026

DavidShield



דייב שילד  
חברה לביטוח בע"מ

# דוחות כספיים

**דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 31 במרס, 2026**

**בלתי מבוקרים**

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

4	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים.....
5	דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי.....
6	דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר.....
7	דוחות הכספיים ביניים על השינויים בהון.....
7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון.....
8	דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים.....
9	נספח א' – תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת.....
10	באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.....
10	באור 1 – כללי.....
11	באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית.....
12	באור 3 – עונתיות.....
12	באור 4 – מגזרי פעילות.....
16	באור 5 – השקעות פיננסיות.....
16	באור 6 – הלוואות ואשראי.....
17	באור 7 – הון ודרישות הון.....
18	באור 8 – רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה.....
19	באור 9 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו.....
22	באור 10 – התחייבויות תלויות והתקשרויות.....
23	באור 11 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח.....
25	נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר").....
37	נספח ב' – תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המתורגמים לשקלים חדשים.....

## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

### לבעלי המניות של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

#### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ והחברה המאוחדת שלה (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

#### היקף הסקירה

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

#### מסקנה

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

#### פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 10 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
19 במאי, 2026

ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 31 במרס, 2025	ליום 31 במרס, 2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי דולר	

**נכסים**

23,168	25,536	23,855
8,853	11,952	8,796
13,272	(** 12,391)	12,788
57,928	55,447	55,250
1,842	5,831	645
1,803	1,949	1,738
98	129	88
249	174	264
337	275	345
-	34	125
1,888	1,938	1,966
<u>109,438</u>	<u>115,656</u>	<u>105,860</u>

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

**הון והתחייבויות**

**הון (באור 7)**

*	*	*
11,508	11,508	11,508
43,960	48,340	47,321
(2,034)	(1,499)	(2,466)
<u>53,434</u>	<u>58,349</u>	<u>56,363</u>

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

**התחייבויות**

5,972	(** 5,191)	5,793
439	101	317
17,258	18,468	12,647
1,919	(** 3,128)	737
27	68	27
17,728	18,181	17,432
12,661	12,170	12,544
<u>56,004</u>	<u>57,307</u>	<u>49,497</u>
<u>109,438</u>	<u>115,656</u>	<u>105,860</u>

זכאים ויתרות זכות  
 התחייבויות בגין מסים שוטפים  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה  
 התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו  
 התחייבויות בגין מסים נדחים  
 הלוואות ואשראי (באור 6)  
**סך כל ההתחייבויות**

**סך כל ההון וההתחייבויות**

(\* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

(\*\* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

  
 אליסוף שקד  
 סמנכ"ל כספים

  
 רן מזרחי  
 מנכ"ל

  
 אייל בן שלוש  
 יו"ר הדירקטוריון

19 במאי, 2026  
 תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
204,787	44,054 (*)	45,902	הכנסות משירותי ביטוח
(179,495)	(42,408) (*)	(38,854)	הוצאות משירותי ביטוח
25,292	1,646	7,048	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(61,488)	(12,822) (*)	(12,627)	הוצאות מביטוח משנה
53,474	14,828 (*)	10,584	הכנסות מביטוח משנה
(8,014)	2,006	(2,043)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
17,278	3,652	5,005	רווח משירותי ביטוח (באור 8)
1,656	271	287	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
47	(17)	(18)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
1,703	254	269	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,488	343	306	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
13	(13)	25	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
3,204	584	600	רווח מהשקעות ומימון, נטו (באור 9)
20,482	4,236	5,605	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
3,060	707	844	הכנסות מדמי ניהול
(7,402)	(1,442)	(1,847)	הוצאות תפעוליות אחרות
(1,007)	(176)	(83)	הוצאות מימון אחרות
15,133	3,325	4,519	רווח לפני מסים על הכנסה
(5,164)	(976)	(1,158)	מסים על ההכנסה
9,969	2,349	3,361	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 יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
			פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
28	114	(97)	שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
171	1,018	(852)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(750)	(149)	131	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(551)	983	(818)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(10)	(40)	34	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(59)	(354)	296	מסים על הכנסה בגין רווח כולל אחר אחר בגין חוזי ביטוח
261	52	(46)	מסים על הכנסה בגין רווח כולל אחר אחר בגין חוזי ביטוח משנה
(359)	641	(534)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שיועברו לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
(319)	641	(534)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
9,650	2,990	2,827	סה"כ רווח כולל לתקופה
99.59	23.47	33.58	רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בדולר)
			רווח נקי בסיסי ומדולל למניה

(\* סווג מחדש).

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות	
53,434	(2,034)	43,960	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)</b>
3,361	-	3,361	-	-	רווח נקי
(534)	(534)	-	-	-	הפסד כולל אחר
2,827	(534)	3,361	-	-	סה"כ רווח כולל
102	102	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
56,363	(2,466)	47,321	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 31 במרס, 2026 (בלתי מבוקר)</b>
סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות	
55,359	(2,140)	45,991	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)</b>
2,349	-	2,349	-	-	רווח נקי
641	641	-	-	-	רווח כולל אחר
2,990	641	2,349	-	-	סה"כ רווח כולל
58,349	(1,499)	48,340	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)</b>
סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים אלפי דולר	פרמיה על מניות	הון מניות	
55,359	(2,140)	45,991	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)</b>
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	(* -	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)</b>

(\* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025		נספח א'	
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
9,760	(55)	733		<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
(85)	(9)	(9)		<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(85)	(9)	(9)		השקעה ברכוש קבוע מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
9,980	9,980	-	(באור 6)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
(12,000)	-	-		הנפקת כתבי התחייבויות נדחים בניכוי הוצאות הנפקה דיבידנד
(550)	(189)	(133)		פירעון התחייבות בגין חכירות מזומנים נטו (ששימשו) לפעילות מימון
(2,570)	9,791	(133)		
191	(63)	96		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים
7,296	9,664	687		עליה במזומנים ושווי מזומנים
15,872	15,872	23,168		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
23,168	25,536	23,855		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 מרס, 2025 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר		
9,969	2,349	3,361
(651)	(68)	(92)
(1,005)	(123)	(195)
(47)	-	18
425	-	102
442	172	101
298	76	74
41	10	10
5,164	976	1,158
979	113	98
(30)	26	-
5,616	1,182	1,274
(367)	* 502	(2,785)
(337)	* 823	146
(2,949)	* (1,910)	460
577	* (352)	(215)
(3,076)	(937)	(2,394)
1,580	(2,030)	34
970	137	196
(399)	(40)	(360)
(4,900)	(716)	(1,378)
(4,329)	(619)	(1,542)
9,760	(55)	733
353	144	179

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

רווח נקי לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

**התאמות לסעיפי רווח והפסד:**

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות :  
 מכשירי חוב סחירים  
 מכשירי חוב שאינם סחירים  
 השקעות אחרות  
 תשלום מבוסס מניות  
 פחת והפחתות:  
 נכסי זכות שימוש  
 רכוש קבוע  
 נכסים בלתי מוחשיים  
 מסים על ההכנסה  
 הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות  
 הפסד (רווח) מגריעת נכסי זכות שימוש  
 סה"כ

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
 שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה  
 חייבים ויתרות חובה  
 זכאים ויתרות זכות  
 סה"כ

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:**

ריבית שהתקבלה  
 ריבית ששולמה  
 מסים שוטפים ששולמו  
 סה"כ

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת

**נספח ב' - פעילויות מהותיות שאינן במזומן**

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

(\* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

**באור 1 – כללי**

**א. כללי**

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים).

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

**השפעות מבצע "שאגת הארי"**

ביום 28 בפברואר 2026, פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי" - מתקפת פתע משולבת על מטרות ממשל באיראן, במטרה לפגוע ביכולות הגרעין ובמערכת הטילים הבליסטיים האיראני. המבצע הוביל להסלמה ביטחונית, ובעקבותיו פרץ עימות בחזית הצפונית בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון. הוכרז מצב מיוחד בעורף, המרחב האווירי נסגר, הוטלו הגבלות תנועה וגויסו כוחות מילואים נרחבים.

כתוצאה מהאמור החלה תנועתיות משמעותית במחירי האנרגיה, לרבות מחירי הנפט ותנועתיות בשערי מטבע חוץ.

התנודות הפוטנציאליות במחירי הנפט, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כוח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על ישויות רבות.

להלן ההשלכות המרכזיות על פעילות הקבוצה בתקופת הדיווח:

**פעילות ביטוח נסיעות לח"ל** - בשל סגירת המרחב האווירי, לקוחות רבים לא יכלו לשוב לישראל במועד המתוכנן. הקבוצה הודיעה על הארכת כיסוי ביטוחי לכלל הלקוחות שפוליסת הביטוח שלהם הייתה אמורה לפוג בתקופת ההגבלה, ככל שנמשכה המגבלה כאמור. בנוסף, הקבוצה הודיעה ללקוחות הצורכים תרופות שהוצהרו בעת רכישת הפוליסה, כי תממן רכישתם עד לסכום של 500 דולר. במקביל, נרשם גידול בשיעור לקוחות שביטלו פוליסות שנרכשו לקראת יציאה מישראל וקיבלו החזר דמי ביטוח.

ביום 8 באפריל 2026, לאחר מועד הדוח, הוכרזה הפסקת אש זמנית, בין היתר, לצרכי משא ומתן. החל מאותו מועד נתב"ג חזר לפעילות באופן הדרגתי כשחלק קטן מחברות התעופה הזרות חזרו לטוס מישראל ואליה. יחד עם זאת, על רקע כשלון המגעים, מצב הדברים נותר שברירי וקיים חשש להסלמה מחודשת. זאת, בפרט על רקע מתיחות במיצר הורמוז, הטלת סגרת ימי מלא על איראן על ידי ארצות הברית, ואי-פתרון סוגיות הגרעין והטילים הבליסטיים. הסלמה כאמור, עשויה להשפיע על יציבות האזור ופעילות הקבוצה, וכן על מחירי נפט ומטבעות.

נכון למועד הדוח נרשם קיטון משמעותי בהיקף הפרמיה שנרשמה ערב תחילת המבצע, ובהשוואה לתקופה במקבילה אשתקד. יחד עם זאת, ההשפעה על שורת הרווח של החברה מתונה, בשל עמלת פרונטינג מוגבלת.

**פעילות רילוקיישן** - בתחום פעילות זה לא נרשמה השפעה משמעותית על פעילות הקבוצה.

**המשכיות עסקית** - אף שחלק מעובדי הקבוצה גויסו בגיוס חירום, הקבוצה שמרה על תפקוד מלא בכלל פעילויותיה לאורך תקופת המבצע. לצד מערכי המשכיות העסקית בישראל, לקבוצה מערך גיבוי באמצעות חברת בת של חברת האחזקות בגרמניה, המבטיח מתן שירות שוטף ללקוחותיה מחוץ לישראל.

**אבטחת סייבר** - הקבוצה ערוכה להתמודדות עם מתקפות סייבר, וונקטות פעולות משמעותיות להגברת הגנה וניטור המערכות ולהעלאת מודעות העובדים.

**נכסי השקעה** - כלל נכסי ההשקעה של הקבוצה מושקעים בנכסים מחוץ לישראל במכשירי חוב סחירים בדירוג בינלאומי גבוה, לרבות ניירות ערך של ממשלת ישראל הנסחרים מחוץ לישראל. עד תאריך הדוח לא ניכרה השפעה מהותית על נכסי ההשקעה. הקבוצה אינה צופה כי תהיה השפעה מהותית על נכסיה, גם בתרחישי הסלמה והתפתחות שלילית.

**אי-ודאות** - נכון למועד פרסום הדוח, מידת אי-הוודאות ביחס להתפתחויות הגיאופוליטיות ומשך המתיחות מול איראן גבוהה. בשלב זה לא ניתן להעריך את מלוא ההשלכות על פעילות הקבוצה ועל נתוני הדוחות הכספיים. הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ותעדכן בהתאם לצורך.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים**

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

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

**ב. פרטים על שיעורי ההיוון (ריבית ספוט נומינלית, כולל פרמיית אי נזילות \*) ששימשו את החברה:**

ליום 31 במרס, 2026 (בלתי מבוקר)

משך חיי התיק						
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	20 שנים	30 שנים	
3.62%	3.58%	3.67%	3.95%	4.26%	4.15%	דולר
2.70%	2.76%	2.82%	3.02%	3.15%	3.16%	אירו
3.73%	3.73%	3.79%	4.03%	4.26%	4.35%	שקל

ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)

משך חיי התיק						
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	20 שנים	30 שנים	
3.72%	3.63%	3.67%	3.81%	3.93%	3.73%	דולר
2.09%	2.24%	2.38%	2.62%	2.65%	2.67%	אירו
4.24%	4.25%	4.31%	4.53%	4.68%	4.69%	שקל

ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)

משך חיי התיק						
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	20 שנים	30 שנים	
3.31%	3.40%	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

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

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

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

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום: 31 במרס, 2026 31 במרס, 2025
	מדד ידוע	מדד בגין	
	%	%	
(14.9)	(0.1)	0.3	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025
1.9	0.3	1.1	
(12.5)	2.4	2.6	

**באור 3 – עונתיות**

במרכיבי ההוצאות, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי במגזר ביטוח נסיעות לחו"ל עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח.

**באור 4 – מגזרי פעילות**

א. כללי

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

1. ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל – מגזר המרכז את פעילות ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל לתקופות ארוכות, הכוללים בעיקרם כיסוי 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.

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
בלתי מבוקר אלפי דולר			
45,902	-	30,135	15,767
(38,854)	-	(26,782)	(12,072)
7,048	-	3,353	3,695
(12,627)	-	(12,354)	(273)
10,584	-	10,569	15
(2,043)	-	(1,785)	(258)
5,005	-	1,568	3,437
287	141	80	66
(18)	(18)	-	-
269	123	80	66
306	-	-	306
25	-	-	25
600	123	80	397
5,605	123	1,648	3,834
844	844	-	-
(1,847)	(1,847)	-	-
(83)	(205)	-	122
4,519	(1,085)	1,648	3,956
(818)	(97)	-	(721)
3,701	(1,182)	1,648	3,235
32,410	-	19,297	13,113
(5,464)	-	(3,828)	(1,636)

הכנסות משירותי ביטוח  
הוצאות משירותי ביטוח (\*)  
רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים

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

רווח משירותי ביטוח

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

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח  
הכנסות 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 הפסד כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה

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

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

פירוט נכסים (התחייבויות) לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2026

46,901	-	(7,739)	54,640
(4,298)	-	(4,875)	577
42,603	-	(12,614)	55,217
55,250	-	-	55,250
18,986	-	11,017	7,969
(19,078)	-	(10,372)	(8,706)
(92)	-	645	(737)

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח  
יתרות חייבים וזכאים, נטו  
סך הכל נכסים (התחייבויות) נטו בגין חוזי ביטוח  
מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה  
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה  
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31

במרס, 2026

47,175	-	30,135	17,040
4,302	-	-	4,302

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות  
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
בלתי מבוקר אלפי דולר			
44,054	-	29,492	(* 14,562)
(42,408)	-	(30,846)	(* (11,562))
1,646	-	(1,354)	3,000
(12,822)	-	(12,092)	(* (730))
14,828	-	14,405	(* 423)
2,006	-	2,313	(307)
3,652	-	959	2,693
271	157	60	54
(17)	(17)	-	-
254	140	60	54
343	-	-	343
(13)	-	-	(13)
584	140	60	384
4,236	140	1,019	3,077
707	707	-	-
(1,442)	(1,442)	-	-
(176)	(120)	-	(56)
3,325	(715)	1,019	3,021
983	114	-	869
4,308	(601)	1,019	3,890
33,217	-	21,350	11,867
(1,388)	-	(948)	(440)

הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח (\*) רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

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

רווח משירותי ביטוח

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית הפסדים 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 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 (\* סווג מחדש.

(\*) מזה:

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

**פירוט נכסים (התחייבויות) לפי קבוצות תיקים עיקריות**

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס 2025

35,335	-	(14,799)	50,134
1,644	-	(3,669)	5,313
36,979	-	(18,468)	55,447
55,447	-	-	55,447
22,497	-	15,941	6,556
(19,794)	-	(10,110)	(9,684)
2,703	-	5,831	(3,128)

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח יתרות חייבים וזכאים, נטו סך הכל נכסים (התחייבויות) נטו בגין חוזי ביטוח מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

**מידע נוסף**

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

44,618	-	29,492	15,126
5,595	-	-	5,595

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש

באור 4 - 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 לשוהים בחו"ל
מבוקר 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
128,229	-	79,916	48,313
(4,922)	-	(4,000)	(922)
44,248	-	(11,769)	56,017
(3,578)	-	(5,365)	1,787
40,670	-	(17,134)	57,804
57,928	-	-	57,928
22,441	-	15,165	7,277
(22,518)	-	(13,323)	(9,196)
(77)	-	1,842	(1,919)
206,729	-	142,896	63,833
56,117	-	-	56,117

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  
הכנסות 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

(\*) מזה:

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

פירוט נכסים (התחייבויות) לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר 2025

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח  
יתרות חייבים וזכאים, נטו  
סך הכל נכסים (התחייבויות) נטו בגין חוזי ביטוח  
מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה  
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה  
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות  
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש

**באור 5 – השקעות פיננסיות**

פירוט השקעות פיננסיות לפי סוגי נכסים

ליום 31 במרס, 2026 (בלתי מבוקר)			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
345	345	-	-
1,277	-	1,277	-
7,256	-	7,256	-
264	-	-	264
9,142	345	8,533	264

מכשירי חוב שאינם סחירים: הלוואות לצדדים קשורים

מכשירי חוב סחירים: אג"ח ממשלתיות (\*), אג"ח קונצרניות סחירות (\*)

מכשירי הון סחירים: מניות סחירות (\*)

סה"כ השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
275	275	-	-
4,612	-	4,612	-
7,072	-	7,072	-
268	-	-	268
12,227	275	11,684	268

מכשירי חוב שאינם סחירים: הלוואות לצדדים קשורים

מכשירי חוב סחירים: אג"ח ממשלתיות (\*), אג"ח קונצרניות סחירות (\*)

מכשירי הון סחירים: מניות סחירות (\*)

סה"כ השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
337	337	-	-
1,307	-	1,307	-
7,264	-	7,264	-
282	-	-	282
9,190	337	8,571	282

מכשירי חוב שאינם סחירים: הלוואות לצדדים קשורים

מכשירי חוב סחירים: אג"ח ממשלתיות (\*), אג"ח קונצרניות סחירות (\*)

מכשירי הון סחירים: מניות סחירות (\*)

סה"כ השקעות פיננסיות

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

**באור 6 – הלוואות ואשראי**

א. הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי

ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 31 במרס, 2025		ליום 31 במרס, 2026
	2025	2026	
	אלפי דולר		
10,316	10,125	10,115	הלוואות מתאגידים בנקאיים (*)
2,345	2,045	2,429	התחייבויות בגין חכירה
12,661	12,170	12,544	סה"כ התחייבויות פיננסיות

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

**באור 7 – הון ודרישות הון**

מדיניות ודרישות הון

1. מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון 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 כחיס שבין ההון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון.

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

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

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

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 31 בדצמבר, 2025, שפורסם ביום 19 במאי 2026, לחברה עודף הון.

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

לפרוט נוסף ראה סעיף 5.4 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, העומד על 120%. 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 31 בדצמבר, 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.

4. הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)

בהתאם להוראות החוזר המאוחד - "דיווח לממונה על שוק ההון" - הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן - "חוזר ה-ORSA") - בחוזר ה-ORSA נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. בהתאם לחוזר ה-ORSA החברה תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישויות. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2023. החברה הגישה את הדיווח לממונה במהלך הרבעון הראשון של 2026.

**באור 8 – רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס,	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	ביטוח בריאות	
	אלפי דולר	
11,373	2,819	<b>2,648</b>
2,021	488	<b>523</b>
45,555	10,999	<b>12,365</b>
2,758	625	<b>748</b>
(507)	(376)	<b>(525)</b>
61,200	14,555	<b>15,759</b>
143,587	29,499	<b>30,143</b>
204,787	44,054	<b>45,902</b>
<b>הכנסות משירותי ביטוח</b>		
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA): סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC): הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) *		
128,229	32,973	<b>32,410</b>
(4,922)	(1,388)	<b>(5,464)</b>
1,480	234	<b>207</b>
54,708	10,589	<b>11,701</b>
179,495	42,408	<b>38,854</b>
25,292	1,646	<b>7,048</b>
<b>הוצאות משירותי ביטוח</b>		
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC) הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סה"כ הוצאות משירותי ביטוח		
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		
<b>הוצאות מביטוח משנה:</b>		
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA): סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC): הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) *		
2,114	513	<b>442</b>
140	34	<b>36</b>
909	244	<b>244</b>
(509)	(66)	<b>(458)</b>
2,654	725	<b>264</b>
58,834	12,097	<b>12,363</b>
61,488	12,822	<b>12,627</b>
<b>הכנסות מביטוח משנה:</b>		
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר – תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים סה"כ הכנסות מביטוח משנה		
55,789	15,494	<b>13,916</b>
(3,538)	(896)	<b>(3,539)</b>
1,223	234	<b>207</b>
53,474	14,828	<b>10,584</b>
(8,014)	2,006	<b>(2,043)</b>
17,278	3,652	<b>5,005</b>
רווח משירותי ביטוח		

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

**באור 9 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו**

**רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה  
ביום 31 במרס, 2026  
בלתי מבוקר  
ביטוח בריאות אחר סך הכל  
אלפי דולר

287	141	146
(18)	(18)	-
269	123	146
269	123	146
(97)	(97)	-
172	26	146
357	-	357
(869)	-	(869)
(34)	-	(34)
(546)	-	(546)
306	-	306
(852)	-	(852)
21	-	21
178	-	178
(43)	-	(43)
156	-	156
25	-	25
131	-	131
(218)	26	(244)
600	123	477
(818)	(97)	(721)

**רווחים מהשקעות, נטו:**

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית  
הפסדים 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:**

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 שנזקפו 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:**

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 שנזקפו ל- CSM  
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד  
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד  
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

**באור 9 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)**

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה  
ביום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקר		
סך הכל	אחר	ביטוח בריאות
אלפי דולר		

271	157	114
(17)	(17)	-
254	140	114
254	140	114
114	114	-
368	254	114

**רווחים מהשקעות, נטו:**

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית  
הפסדים 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:**

509	-	509
1,063	-	1,063
(211)	-	(211)
1,361	-	1,361

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 שנקפו 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:**

(10)	-	(10)
(159)	-	(159)
7	-	7
(162)	-	(162)

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 שנקפו ל- CSM  
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד  
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

(13)	-	(13)
(149)	-	(149)
1,567	254	1,313

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

584	140	444
983	114	869

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד  
סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

**באור 9 – רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)**

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

מבוקר		
סך הכל	אחר	ביטוח בריאות
אלפי דולר		

1,656	1,069	587	<b>רווחים מהשקעות, נטו:</b>
47	47	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
1,703	1,116	587	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
			סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
1,703	1,116	587	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
28	28	-	רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
1,731	1,144	587	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
			<b>הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:</b>
1,799	-	1,799	ריבית שנצברה
1,956	-	1,956	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
(2,096)	-	(2,096)	השפעת הפער בין מדידה בשיעור ריבית ושער חליפין שוטפים למדידה בשיעור ריבית ושער חליפין מקוריים של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
1,659	-	1,659	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח מיוצג על ידי:
1,488	-	1,488	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
171	-	171	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
			<b>הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:</b>
24	-	24	ריבית שנצברה
(944)	-	(944)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
183	-	183	השפעת הפער בין מדידה בשיעור ריבית ושער חליפין שוטפים למדידה בשיעור ריבית ושער חליפין מקוריים של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM
(737)	-	(737)	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
13	-	13	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(750)	-	(750)	סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר
2,653	1,144	1,509	סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו
3,204	1,116	2,088	סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(551)	28	(579)	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 הכוללת בסעיף זה מייצגת את הפער בין האינפלציה בפועל בתקופה לאינפלציה החזויה שגלומה בעקום הנומינלי.

**באור 10 – התחייבויות תלויות והתקשרויות**

א. הליכים משפטיים חדשים ועדכונים של הליכים משפטיים קיימים

להלן ההתפתחויות שחלו בתקופת הדוח בקשר עם ההליכים המשפטיים המוגשים נגד החברה ו/או חברות מאוחדות של החברה:

**תובענות ייצוגיות – בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות**

בהמשך למפורט בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בבקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית נגד החברה שהוגשה ביום 5 ביוני 2024, לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד, בטענה 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), נציין כי ביום 3 בפברואר 2026 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור הסדר פשרה.

הליכים משפטיים נוספים, הליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח ואירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או חברות מאוחדות שלה

לאחר תום תקופת הדיווח, הסתיים אחד ההליכים המשפטיים שנכללו בביאור 23 ליום 31 בדצמבר 2025, אשר סכום התביעה בגינו עמד על כ-294 אלף ש"ח (כ-93 אלפי דולר). ביום 11 במאי 2026 ניתן פסק דין במסגרתו חויבה החברה לשלם סך של כ-15 אלף ש"ח (כ-5 אלפי דולר), כולל ריבית שקלית. בהתאם לכך, הסכום המצרפי של ההליכים המשפטיים האחרים שאינם תביעות ביטוח מסתכם בכ-121 אלף ש"ח (כ-38 אלפי דולר).

**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.

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.

<u>הסכום הנתבע</u> <u>באלפי דולר</u>	<u>מספר תביעות</u>	<u>סוג</u>
2,600	1	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות (בלתי מבוקר): צוין סכום המתייחס לקבוצה
72,000	2	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה
-	-	<u>תביעות מהותיות אחרות</u> צוין סכום המתייחס לקבוצה

נכון ליום 31 במרס, 2026 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.

**באור 11 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח**

א. בעניין מבצע "שאגת האר" והשלכותיו על פעילות הקבוצה, ראה ו1 (א) לעיל.

ב. 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 (בשייר)	השפעה על רווח כולל אחר (בשייר)	השפעה על רווח או הפסד (בשייר)
		הכנסות או הוצאות מימון מביטוח אלפי דולר	תוצאות שירותי ביטוח

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026 (בלתי מבוקר) :**

מגזר ביטוח בריאות  
שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות) -  
שינוי בשיעור שער חליפין -  
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (11)

שינוי אוכלוסייה	(1,362)	-	(11)
-----------------	---------	---	------

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

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

שינוי אוכלוסייה	1,817	174	(4)
		696	

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)**

מגזר ביטוח בריאות  
שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות) -  
שינוי בשיעור שער חליפין -  
קיטון בשיעור התחלואה\* -  
עדכון הנחות השרידות  
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (105)

עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר	(513)	(2,939)	-
עדכון מחקר פנימי של החברה לאור ניסיון שנצבר	(6,831)	2,360	-
	5,341		(105)

\*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.



לכבוד

בעלי המניות של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

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

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרס, 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

**היקף הסקירה**

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

**מסקנה**

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

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
19 במאי, 2026

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

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

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

תרגום הנתונים למטבע הצגה שקל חדש בוצע כדלקמן:

1. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך דיווח מתורגמים לפי שער החליפין היציג לתאריך הדיווח.
2. ההכנסות וההוצאות מתורגמות לפי שער החליפין 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. 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 (המשד)

**דוחות ביניים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר, 2025		ליום 31 במרס, 2025		ליום 31 במרס, 2026	
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים	אלפי דולר	אלפי שקלים חדשים
13,873	44,255	18,722	69,608	13,603	43,053
8,854	28,244	11,952	44,438	8,796	27,839
9,556	30,484	8,059	29,963	7,729	24,462
58,811	187,607	57,569	214,042	58,124	183,962
1,842	5,876	5,830	21,676	645	2,041
9,946	31,728	7,311	27,182	12,065	38,186
102	325	114	424	99	313
98	313	128	476	88	279
-	-	-	-	125	396
386	1,231	347	1,290	409	1,294
<u>103,468</u>	<u>330,063</u>	<u>110,032</u>	<u>409,099</u>	<u>101,683</u>	<u>321,825</u>

**נכסים**

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

**הון והתחייבויות**

**הון**

(* -	1	(* -	1	(* -	1
11,508	40,046	11,508	40,046	11,508	40,046
43,960	158,472	(** 48,340	(** 174,286	47,321	168,939
(2,034)	(28,084)	(1,499)	(** 2,595	(2,466)	(30,620)
<u>53,434</u>	<u>170,435</u>	<u>58,349</u>	<u>216,928</u>	<u>56,363</u>	<u>178,366</u>

הון מניית פרמיה על מניית יתרת עודפים קרנות הון סך כל ההון

**התחייבויות**

625	2,015	(** 529	(** 1980	551	1,766
323	1,030	101	376	-	-
17,259	55,056	18,467	68,660	12,647	40,028
3,318	10,584	3,897	14,489	4,087	12,935
-	-	24	89	-	-
17,728	56,552	18,181	67,597	17,432	55,172
10,781	34,391	10,484	38,980	10,603	33,558
<u>50,034</u>	<u>159,628</u>	<u>51,683</u>	<u>192,171</u>	<u>45,320</u>	<u>143,459</u>
<u>103,468</u>	<u>330,063</u>	<u>110,032</u>	<u>409,099</u>	<u>101,683</u>	<u>321,825</u>

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

**סך כל ההון וההתחייבויות**

(\* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

(\*\* סווג מחדש.

  
 אליסוף שקד  
 סמנכ"ל כספים

  
 רן מזרחי  
 מנכ"ל

  
 אייל בן שלוש  
 יו"ר הדירקטוריון

19 במאי, 2026  
 תאריך אישור הדוחות הכספיים

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

**דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר (דולר)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
204,787	44,054 (*)	45,902	הכנסות משירותי ביטוח
(181,740)	(42,911) (*)	(39,655)	הוצאות משירותי ביטוח
23,047	1,143	6,247	<b>רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים</b>
(61,488)	(12,822) (*)	(12,627)	הוצאות מביטוח משנה
50,465	14,500 (*)	8,252	הכנסות מביטוח משנה
(11,023)	1,678	(4,375)	<b>הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים</b>
12,024	2,821	1,872	<b>רווח משירותי ביטוח</b>
1,418	236	237	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
47	(17)	(18)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
2,925	493	2,071	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
4,390	712	2,290	<b>סך הכל רווחים מהשקעות, נטו</b>
1,488	343	306	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
13	(13)	25	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
5,891	1,042	2,621	<b>רווח מהשקעות ומימון, נטו</b>
17,915	3,863	4,493	<b>רווח, נטו מביטוח ומהשקעה</b>
(2,703)	(527)	(618)	הוצאות תפעוליות אחרות
(719)	(198)	24	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
14,493	3,138	3,899	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(4,524)	(789)	(538)	מסים על ההכנסה
9,969	2,349	3,361	<b>רווח נקי לתקופה</b>
			<b>רווח כולל אחר:</b>
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
			<b>סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
			<b>פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:</b>
28	114	(97)	שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
171	1,018	(852)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(750)	(149)	131	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(551)	983	(818)	<b>סך הכל הפסד כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה</b>
(10)	(40)	34	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
202	(302)	250	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
(359)	641	(534)	<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שיועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
(319)	641	(534)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
9,650	2,990	2,827	<b>סה"כ רווח כולל</b>

(\* סווג מחדש.)

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

**דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר (שקל)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
702,359	159,164 (*)	143,028	הכנסות משירותי ביטוח
(624,999)	(155,037) (*)	(123,565)	הוצאות משירותי ביטוח
77,360	4,127	19,463	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(210,386)	(46,328) (*)	(39,349)	הוצאות מביטוח משנה
174,331	52,389 (*)	25,714	הכנסות מביטוח משנה
(36,055)	6,061	(13,635)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
41,305	10,188	5,828	רווח משירותי ביטוח
4,886	851	740	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
159	(61)	(56)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
9,924	1,781	6,452	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
14,969	2,571	7,136	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
5,158	1,241	953	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
36	(48)	78	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
20,163	3,764	8,167	רווח מהשקעות ומימון, נטו
61,468	13,952	13,995	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
(9,291)	(1,904)	(1,924)	הוצאות תפעוליות אחרות
(2,529)	(716)	73	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
49,648	11,332	12,144	רווח לפני מסים על הכנסה
(15,533)	(2,851)	(1,677)	מסים על הכנסה
34,115	8,481	10,467	רווח נקי לתקופה
			רווח כולל אחר:
182	-	-	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
(54)	-	-	רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
128	-	-	השפעת המס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר
			סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממש
110	413	(301)	פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
1,150	3,677	(2,654)	שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(2,561)	(538)	409	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(24,921)	4,247	(1,194)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(26,222)	7,799	(3,740)	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
			סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(40)	(143)	105	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
566	(1,094)	779	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
(25,696)	6,562	(2,856)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שיועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממש
(25,568)	6,562	(2,856)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממש
8,547	15,043	7,611	סה"כ רווח כולל

(\* סווג מחדש.)

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

**מגזרי פעילות - סולר, במטבע פעילות החברה (דולר)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחר"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחר"ל	
אלפי דולר				
45,902	-	30,135	15,767	הכנסות משירותי ביטוח
(39,655)	-	(26,781)	(12,874)	הוצאות משירותי ביטוח
6,247	-	3,354	2,893	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(12,627)	-	(12,354)	(273)	הוצאות מביטוח משנה
8,252	-	10,568	(2,316)	הכנסות מביטוח משנה
(4,375)	-	(1,786)	(2,589)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,872	-	1,568	304	רווח משירותי ביטוח
237	91	80	66	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(18)	(18)	-	-	הפסדים אחרים מהשקעות, נטו
2,071	(1,063)	-	3,134	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,290	(990)	80	3,200	הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
				סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
306	-	-	306	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
25	-	-	25	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
2,621	(990)	80	3,531	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
4,493	(990)	1,648	3,835	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
(618)	(618)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
24	(97)	-	121	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
3,899	(1,705)	1,648	3,956	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(818)	(97)	-	(721)	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
3,081	(1,802)	1,648	3,235	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
101,683	19,404	12,458	69,821	סה"כ נכסי מגזר
45,320	11,022	12,614	21,684	סה"כ התחייבויות מגזר

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

מגזרי פעילות – סולו, במטבע פעילות החברה (דולר) (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחור"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחור"ל
אלפי דולר			
44,054	-	29,492	(* 14,562)
(42,911)	-	(30,846)	(* (12,065))
1,143	-	(1,354)	2,497
(12,822)	-	(12,091)	(* (731))
14,500	-	14,405	(* 95)
1,678	-	2,314	(636)
2,821	-	960	1,861
236	122	60	54
(17)	(17)	-	-
493	(336)	-	829
712	(231)	60	883
343	-	-	343
(13)	-	-	(13)
1,042	(231)	60	1,213
3,863	(231)	1,020	3,074
(527)	(527)	-	-
(198)	(145)	-	(53)
3,138	(903)	1,020	3,021
983	114	-	869
4,121	(789)	1,020	3,890
110,032	21,910	14,422	73,700
51,683	11,138	18,467	22,078

הכנסות משירותי ביטוח  
הוצאות משירותי ביטוח  
רווח (הפסדים) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

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

רווח משירותי ביטוח

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית  
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  
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

סה"כ נכסי מגזר

סה"כ התחייבויות מגזר

(\* סווג מחדש).

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

**מגזרי פעילות – סולו, במטבע פעילות החברה (דולר) (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחור"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
103,468	15,096	16,578	71,794
50,034	11,704	17,135	21,195

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

הוצאות מביטוח משנה  
הכנסות (הוצאות) 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 (הפסדים) מהשקעות, נטו

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

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו  
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות  
הכנסות (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

סה"כ נכסי מגזר

סה"כ התחייבויות מגזר

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחור"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
אלפי שקלים חדשים			
143,028	-	93,899	49,129
(123,565)	-	(83,451)	(40,114)
19,463	-	10,448	9,015
(39,349)	-	(38,499)	(850)
25,714	-	32,932	(7,218)
(13,635)	-	(5,567)	(8,068)
5,828	-	4,881	947
740	286	248	206
(56)	(56)	-	-
6,452	(3,318)	-	9,770
7,136	(3,088)	248	9,976
953	-	-	953
78	-	-	78
8,167	(3,088)	248	11,007
13,995	(3,088)	5,129	11,954
(1,924)	(1,924)	-	-
73	(305)	-	378
12,144	(5,317)	5,129	12,332
(3,740)	(1,495)	-	(2,245)
8,404	(6,812)	5,129	10,087
321,825	61,413	39,429	220,983
143,459	34,884	39,924	68,651

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  
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  
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו  
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות  
הכנסות (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

סה"כ נכסי מגזר

סה"כ התחייבויות מגזר

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחור"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
אלפי שקלים חדשים			
159,164	-	106,555	(* 52,609)
(155,037)	-	(111,446)	(* (43,591)
4,127	-	(4,891)	9,018
(46,328)	-	(43,688)	(* (2,640)
52,389	-	52,046	(* 343)
6,061	-	8,358	(2,297)
10,188	-	3,467	6,721
851	438	216	197
(61)	(61)	-	-
1,781	(1,216)	-	2,997
2,571	(839)	216	3,194
1,241	-	-	1,241
(48)	-	-	(48)
3,764	(839)	216	4,387
13,952	(839)	3,683	11,108
(1,904)	(1,904)	-	-
(716)	(524)	-	(192)
11,332	(3,267)	3,683	10,916
7,799	4,660	-	3,139
19,131	1,393	3,683	14,055
409,099	81,459	53,621	274,019
192,171	41,412	68,660	82,099

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

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

רווח משירותי ביטוח

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית  
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  
הוצאות מימון אחרות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

סה"כ הרווח כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה

סה"כ הרווח כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

סה"כ נכסי מגזר

סה"כ התחייבויות מגזר

(\* סווג מחדש).

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל
<b>אלפי שקלים חדשים</b>			
702,359	-	489,484	212,875
(624,999)	-	(446,771)	(178,228)
77,360	-	42,713	34,647
(210,386)	-	(200,688)	(9,698)
174,331	-	178,164	(3,833)
(36,055)	-	(22,524)	(13,531)
41,305	-	20,189	21,116
4,886	2,867	1,189	830
159	159	-	-
9,924	(7,960)	-	17,884
14,969	(4,934)	1,189	18,714
5,158	-	-	5,158
36	-	-	36
20,163	(4,934)	1,189	23,908
61,468	(4,934)	21,378	45,024
(9,291)	(9,291)	-	-
(2,529)	(2,605)	-	76
49,648	(16,830)	21,378	45,100
(26,222)	(24,811)	-	(1,411)
23,426	(41,641)	21,378	43,689
330,063	48,156	52,883	229,024
159,628	37,335	54,660	67,633

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  
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  
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו  
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות  
הכנסות (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

סה"כ נכסי מגזר

סה"כ התחייבויות מגזר

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

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

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי דולר					
53,434	(2,034)	43,960	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)</b>
3,361	-	3,361	-	-	רווח נקי
(534)	(534)	-	-	-	הפסד כולל אחר
2,827	(534)	3,361	-	-	סה"כ רווח כולל
102	102	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
56,363	(2,466)	47,321	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 31 במרס, 2026 (בלתי מבוקר)</b>

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי דולר					
55,359	(2,140)	45,991	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)</b>
2,349	-	2,349	-	-	רווח נקי
641	641	-	-	-	רווח כולל אחר
2,990	641	2,349	-	-	סה"כ רווח כולל
58,349	(1,499)	48,340	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)</b>

סה"כ	קרנות הון	יתרת עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי דולר					
55,359	(2,140)	45,991	11,508	(* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)</b>
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	(* -	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)</b>

(\* מהווה סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.

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

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

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים אלפי שקלים חדשים	קרנות הון	סה"כ	
1	40,046	158,472	(28,084)	170,435	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)</b>
-	-	10,467	-	10,467	רווח נקי
-	-	-	(1,661)	(1,661)	הפסד כולל אחר
-	-	-	(1,195)	(1,195)	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	10,467	(2,856)	7,611	סה"כ רווח כולל
-	-	-	320	320	תשלום מבוסס מניות
1	40,046	168,939	(30,620)	178,366	<b>יתרה ליום 31 במרס, 2026 (בלתי מבוקר)</b>
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים אלפי שקלים חדשים	קרנות הון	סה"כ	
1	40,046	165,805	(3,967)	201,885	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)</b>
-	-	8,481	-	8,481	רווח נקי
-	-	-	2,318	2,318	רווח כולל אחר
-	-	-	4,244	4,244	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	8,460	6,562	15,043	סה"כ רווח כולל
1	40,046	174,286	2,595	216,928	<b>יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)</b>
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים אלפי שקלים חדשים	קרנות הון	סה"כ	
1	40,046	165,805	(3,967)	201,885	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</b>
-	-	34,115	-	34,115	רווח נקי
-	-	-	(721)	(721)	הפסד כולל אחר
-	-	-	(24,847)	(24,847)	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	34,115	(25,568)	8,547	סה"כ רווח כולל
-	-	-	1,451	1,451	תשלום מבוסס מניות
-	-	(41,448)	-	(41,448)	דיבידנד
1	40,046	158,472	(28,084)	170,435	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</b>

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

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

הדוחות מוצגים במטבע הצגה שקל חדש.

תרגום הנתונים למטבע הצגה שקל חדש בוצע כדלקמן:

1. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך דיווח מתורגמים לפי שער החליפין היציג לתאריך הדיווח.
2. ההכנסות וההוצאות מתורגמות לפי שער החליפין 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 ביניים מאוחדים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 31 במרס, 2025      2026	
אלפי שקלים חדשים		

			<b>נכסים</b>
73,906	94,943	75,501	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
28,241	44,438	27,839	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
42,338	(* 46,070)	40,474	חייבים ויתרות חובה
184,790	206,152	174,866	נכסי חוזי ביטוח
5,876	21,680	2,041	נכסי חוזי ביטוח משנה
5,752	7,246	5,501	רכוש קבוע אחר
313	480	279	נכסים בלתי מוחשיים
794	647	836	נכסי מסים נדחים
1,075	1,022	1,092	הלוואות לחברות קשורות
-	126	396	מסים שוטפים לקבל
6,023	7,205	6,222	נכסי זכות שימוש
<b>349,108</b>	<b>430,009</b>	<b>335,047</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
			<b>הון והתחייבויות</b>
			<b>הון</b>
1	1	1	הון מניות
40,046	40,046	40,046	פרמיה על מניות
158,472	174,286	168,939	עודפים
(28,084)	2,595	(30,620)	קרנות הון
<b>170,435</b>	<b>216,928</b>	<b>178,366</b>	<b>סך כל ההון</b>
			<b>התחייבויות</b>
19,071	(* 19,313)	18,357	זכאים ויתרות זכות
1,400	376	1,004	התחייבויות בגין מסים שוטפים
55,053	68,664	40,028	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
6,122	(* 11,630)	2,333	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
86	253	85	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
56,552	67,597	55,172	התחייבויות בגין מסים נדחים
40,389	45,248	39,702	הלוואות ואשראי
<b>178,673</b>	<b>213,081</b>	<b>156,681</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>349,108</b>	<b>430,009</b>	<b>335,047</b>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

(\* סווג מחדש.)

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

דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,		
2025	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
<b>אלפי שקלים חדשים</b>			
702,359	(* 159,164)	<b>143,028</b>	הכנסות משירותי ביטוח
(617,293)	(* (153,220))	<b>(121,052)</b>	הוצאות משירותי ביטוח
85,066	5,944	<b>21,976</b>	<b>רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים</b>
(210,386)	(* (46,328))	<b>(39,349)</b>	הוצאות מביטוח משנה
184,396	(* 53,578)	<b>32,979</b>	הכנסות מביטוח משנה
(25,990)	7,250	<b>(6,370)</b>	<b>הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים</b>
59,076	13,194	<b>15,606</b>	<b>רווח משירותי ביטוח</b>
5,706	977	<b>893</b>	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
159	(61)	<b>(56)</b>	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
5,865	916	<b>837</b>	<b>סך הכל רווחים מהשקעות, נטו</b>
5,158	1,241	<b>953</b>	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
36	(48)	<b>78</b>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
11,059	2,109	<b>1,868</b>	<b>רווח מהשקעות ומימון, נטו</b>
70,135	15,303	<b>17,474</b>	<b>רווח, נטו מביטוח ומהשקעה</b>
10,522	2,553	<b>2,630</b>	הכנסות מדמי ניהול
(25,268)	(5,200)	<b>(5,751)</b>	הוצאות תפעוליות אחרות
(3,558)	(648)	<b>(273)</b>	הוצאות מימון אחרות
51,831	12,008	<b>14,080</b>	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(17,716)	(3,527)	<b>(3,613)</b>	מסים על ההכנסה
34,115	8,481	<b>10,467</b>	<b>רווח לתקופה</b>
<b>רווח כולל אחר:</b>			
182	-	-	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
(54)	-	-	רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
128	-	-	השפעת המס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר
			<b>סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
110	413	<b>(301)</b>	פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:
1,150	3,677	<b>(2,654)</b>	שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(2,561)	(538)	<b>409</b>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(24,921)	4,247	<b>(1,194)</b>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(26,222)	7,799	<b>(3,740)</b>	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
(40)	(143)	<b>105</b>	<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה</b>
566	(1,094)	<b>779</b>	מסים על הכנסה המתייחסים להשקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(25,696)	6,562	<b>(2,856)</b>	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
(25,568)	6,562	<b>(2,856)</b>	<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שיועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
8,547	15,043	<b>7,611</b>	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
			סה"כ הרווח כולל לתקופה

(\* סווג מחדש).

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

## מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשוהים בחו"ל	
אלפי שקלים חדשים				
143,028	-	93,899	49,129	הכנסות משירותי ביטוח
(121,052)	-	(83,451)	(37,601)	הוצאות משירותי ביטוח
21,976	-	10,448	11,528	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(39,349)	-	(38,499)	(850)	הוצאות מביטוח משנה
32,979	-	32,931	48	הכנסות מביטוח משנה
(6,370)	-	(5,568)	(802)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
15,606	-	4,880	10,726	רווח משירותי ביטוח
893	439	248	206	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(56)	(56)	-	-	הפסדים אחרים מהשקעות, נטו
837	383	248	206	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
953	-	-	953	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
78	-	-	78	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
1,868	383	248	1,237	רווח מהשקעות ומימון, נטו
17,474	383	5,128	11,963	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
2,630	2,630	-	-	הכנסות מדמי ניהול
(5,751)	(5,751)	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
(273)	(638)	-	365	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
14,080	(3,376)	5,128	12,328	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(3,740)	(1,495)	-	(2,245)	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה לפני מסים על הכנסה
10,340	(4,871)	5,128	10,083	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
335,047	92,248	39,429	203,370	סה"כ נכסי מגזר
156,681	44,754	39,924	72,003	סה"כ התחייבויות המגזר

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

מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח נסיעות לחו"ל	ביטוח בריאות לשהים בחו"ל
אלפי שקלים חדשים			
159,164	-	106,555	(* 52,609)
(153,220)	-	(111,446)	(* (41,774)
5,944	-	(4,891)	10,835
(46,328)	-	(43,688)	(* (2,640)
53,578	-	52,046	(* 1,532)
7,250	-	8,358	(1,108)
13,194	-	3,467	9,727
977	564	216	197
(61)	(61)	-	-
916	503	216	197
1,241	-	-	1,241
(48)	-	-	(48)
2,109	503	216	1,390
15,303	503	3,683	11,117
2,553	2,553	-	-
(5,200)	(5,200)	-	-
(648)	(445)	-	(203)
12,008	(2,589)	3,683	10,914
7,799	4,660	-	3,139
19,807	2,071	3,683	14,053
430,009	108,680	53,625	267,704
213,081	50,504	68,664	93,913

\* סווג מחדש.

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

מגזרי פעילות (המשך)

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	הכנסות משירותי ביטוח
(617,293)	-	(446,772)	(170,521)	הוצאות משירותי ביטוח
85,066	-	42,712	42,354	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(210,386)	-	(200,688)	(9,698)	הוצאות מביטוח משנה
184,396	-	178,165	6,231	הכנסות מביטוח משנה
(25,990)	-	(22,523)	(3,467)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
59,076	-	20,189	38,887	רווח משירותי ביטוח
5,706	3,687	1,189	830	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
159	159	-	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
5,865	3,846	1,189	830	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
5,158	-	-	5,158	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
36	-	-	36	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
11,059	3,846	1,189	6,024	רווח מהשקעות ומימון, נטו
70,135	3,846	21,378	44,911	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
10,522	10,522	-	-	הכנסות מדמי ניהול
(25,268)	(25,440)	-	172	הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות
(3,558)	(3,575)	-	17	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
51,831	(14,647)	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
25,609	(39,458)	21,378	43,689	סה"כ הרווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה
349,108	87,146	52,883	209,079	סה"כ נכסי מגזר
178,673	46,941	54,657	77,075	סה"כ התחייבויות המגזר

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

**דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון**

הון מניות	פרמיה על מניות אלפי שקלים חדשים	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ	
1	40,046	158,472	(28,084)	170,435	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)</b>
-	-	10,467	-	10,467	רווח נקי
-	-	-	(1,661)	(1,661)	הפסד כולל אחר
-	-	-	(1,195)	(1,195)	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	10,467	(2,856)	7,611	סה"כ רווח כולל
-	-	-	320	320	תשלום מבוסס מניות
1	40,046	168,939	(30,620)	178,366	<b>יתרה ליום 31 במרץ, 2026 (בלתי מבוקר)</b>
הון מניות	פרמיה על מניות אלפי שקלים חדשים	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ	
1	40,046	165,805	(3,967)	201,885	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)</b>
-	-	8,481	-	8,481	רווח נקי
-	-	-	2,318	2,318	רווח כולל אחר
-	-	-	4,244	4,244	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	8,460	6,562	15,043	סה"כ רווח כולל
1	40,046	174,286	2,595	216,928	<b>יתרה ליום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר)</b>
הון מניות	פרמיה על מניות אלפי שקלים חדשים	יתרת עודפים	קרנות הון	סה"כ	
1	40,046	165,805	(3,967)	201,885	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</b>
-	-	34,115	-	34,115	רווח נקי
-	-	-	(721)	(721)	הפסד כולל אחר
-	-	-	(24,847)	(24,847)	קרן בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	34,115	(25,568)	8,547	סה"כ רווח כולל
-	-	-	1,451	1,451	תשלום מבוסס מניות
-	-	(41,448)	-	(41,448)	דיבידנד
1	40,046	158,472	(28,084)	170,435	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</b>



**DavidShield**



**דיויד שילד  
חברה לביטוח בע"מ**

---

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

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס נושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2025

דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
3	רקע ודרישות גילוי
4	הגדרות
5	מתודולוגיית החישוב
5	הערות והבהרות
6	סעיף 1 - יחס כושר פירעון וסף הון
7	סעיף 2 - מאזן כלכלי
8	סעיף 2א - מידע אודות מאזן כלכלי
10	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח
10	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
12	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
12	סעיף 5 - סף הון (MCR)
13	סעיף 6 - תנועה בעודף הון
14	סעיף 7 - ניתוח רגישות
14	סעיף 8 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

הנדון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 (להלן - "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן - "הדוח").

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 15-2020-1 מתאריך 14 באוקטובר 2020 (להלן - "ההוראות").

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

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

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

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

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

קוסט פורר גבאי א. קסירר

קוסט פורר גבאי א. קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
19 במאי, 2026

## א. רקע ודרישות גילוי

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") 15-1-2020 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 3-1-2025 - (להלן - "הוראות הגילוי").

חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. **יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.**

ההון העצמי הקיים, לצורך הסולבנסי, יורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

את ההון הקיים יש להשוות להון הנדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

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

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

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

**מידע צופה פני עתיד**

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

בהמשך לאמור בבאור 2ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארצות הברית. לפיכך, דוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה מוצג במטבע הפעילות - דולר ארצות הברית. בנוסף, מוצג דוח יחס כושר פירעון כלכלי במטבע הצגה - שקל חדש.

תרגום הנתונים למטבע הצגה בשקל חדש בוצע כדלקמן:

1. הנכסים וההתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2025 מתורגמים לפי שער החליפין היציג למועד הדוח, שעמד על 3.19 שקל לדולר. ליום 31 בדצמבר 2024 עמד שער היציג כאמור על 3.647 שקל לדולר.
2. שינויים בהון המניות מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.
3. הפרשי התרגום נזקפים ישירות להון רובד 1 בסיסי.

ב.

## הגדרות

החברה	- דיויד שילד חברה לביטוח בע"מ;
חברת בת	- דיויד שילד סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ;
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון;
אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת <sup>1</sup> ;
ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים;
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי;
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות;
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- Solvency Capital Requirement, סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי;
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי;
הון רובד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה;
הון רובד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף;
הון רובד 2	- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי;
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון;
יחס כושר פירעון כלכלי	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של החברה;
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי;
מרווח סיכון (Risk Margin)	- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה;
סף הון מינימלי (MCR)	- הון מינימלי הנדרש מהחברה;
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)	- (Expected Profit in Future Premiums); הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח בריאות;
מתאם תנודתיות (Volatility Adjustment) <sup>1</sup>	- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי;
דולר	- דולר ארצות הברית;

<sup>1</sup> יצוין כי החברה לא מהוונת את התחייבויותיה בעקומים הכוללים מתאם תנודתיות (VA)

## ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

## 1) מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות ביטוח בנות אשר נתונות מאוחדים עם נתוני חברת הביטוח. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של סוכנויות הביטוח. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים.

## 2) ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח חיים, סיכוני ביטוח בריאות, סיכוני ביטוח כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה החברה. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות.

דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

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

## ד. הערות והבהרות

## 1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 אם וככל שבוצעו.

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה 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. לעניין זה יצוין כי החברה מניחה פעולות הנהלה עתידיות שעניינן עדכון תעריפים במסגרת החישוב של האומדן המיטבי ובתרחישי ביטוח.

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

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

תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תקופות. ראה בקשר לכך סעיף 3.2 בדוח הדייקטוריון הכלול בדוח התקופתי של החברה ליום 31 במרץ, 2026.

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

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

**סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון**

**1. יחס כושר פירעון כלכלי**

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
מבוקר (*)		מבוקר (*)	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
183,761	50,387	209,314	65,616
120,537	33,051	117,816	36,933
63,224	17,336	91,498	28,683
152%	152%	178%	178%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3

הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4

עודף

**יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)**

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

36,470	10,000	-	-
220,231	60,387	209,314	65,616
99,694	27,336	91,498	28,683
183%	183%	178%	178%

גיוס מכשירי הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

**יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)**

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

**שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:**

במונחים דולריים, ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025 גדל בכ-5,229 אלפי דולר לעומת ערכו ליום 31 בדצמבר, 2024. ההון הנדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025 גדל בכ-3,882 אלפי דולר. לעומת זאת, במונחים שקליים ההון העצמי לעניין הון נדרש קטן בכ-10,917 אלפי ש"ח וההון הנדרש קטן בכ-2,721 אלפי ש"ח.

הגידול כאמור בהון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון, הושפעה מגידול בהון רוברד 1 בסיסי כתוצאה מהרווח שנצבר בתקופה, בקיזוז דיבידנד ששולם.

עיקר הגידול בהון הנדרש לכושר פירעון נובע מגידול בהון הנדרש עבור סיכון תפעולי עקב העלייה בפעילות נסיעות לחו"ל בשנת 2025 לעומת התקופה אשתקד.

לפרטים בדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 8 להלן.

**2. סף הון (MCR)**

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
30,134	8,263	29,454	9,233
183,761	50,387	209,314	65,616

סף הון (MCR) - ראה סעיף א'5

הון עצמי לעניין סף הון - ראה סעיף ב'5

## סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2024				ליום 31 בדצמבר, 2025				מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן לפי תקינה		מאזן לפי תקינה		מאזן לפי תקינה		מאזן לפי תקינה			
מאזן כלכלי (**)	מאזן כלכלי חשבונאית IFRS17 (*)	מאזן כלכלי (**)	מאזן כלכלי חשבונאית IFRS17 (*)	מאזן כלכלי	מאזן כלכלי חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי	מאזן כלכלי חשבונאית IFRS17		
מבוקר				מבוקר					
אלפי ש"ח		אלפי דולר		אלפי ש"ח		אלפי דולר			
34,781	34,781	9,537	9,537	44,255	44,255	13,873	13,873		<b>נכסים</b>
									מזומנים ושווי מזומנים אחרים
9,253	9,253	2,537	2,537	4,172	4,172	1,308	1,308		<b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>
25,292	25,292	6,935	6,935	23,172	23,172	7,264	7,264		אג"ח ממשלתיות
1,039	1,039	285	285	900	900	282	282		אג"ח קונצרניות סחירות
35,584	35,584	9,757	9,757	28,244	28,244	8,854	8,854		מניות סחירות
31,596	25,904	8,664	7,107	30,484	30,484	9,556	9,556	5	<b>סך כל השקעות פיננסיות אחרות</b>
340,739	200,125	93,430	54,874	307,236	187,607	96,313	58,811	1	חייבים ויתרות חובה
9,611	10,565	2,635	2,897	3,913	5,876	1,227	1,842	1	נכסי חוזי ביטוח
24,865	24,865	6,818	6,818	31,728	31,728	9,946	9,946	3	נכסי ביטוח משנה
1,977	1,977	542	542	1,556	1,556	488	488		<b>השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח</b>
-	507	-	139	-	313	-	98	2	רכוש קבוע
479,153	334,308	131,383	91,671	447,416	330,063	140,257	103,468		נכסים בלתי מוחשיים
									<b>סך כל הנכסים</b>
(74,891)	(47,194)	(20,535)	(12,941)	(82,772)	(46,432)	(25,947)	(14,555)		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
212,939	201,886	58,387	55,361	177,414	170,435	55,616	53,434		<b>הון</b>
									הון רובד 1 בסיסי
212,939	201,886	58,387	55,361	177,414	170,435	55,616	53,434		<b>סך כל ההון</b>
-	-	-	-	31,900	31,900	10,000	10,000		<b>התחייבויות</b>
1,657	1,659	455	455	3,005	3,026	942	942	5	הלוואות ואשראי
1,722	1,722	472	472	1,480	1,480	464	464		זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	1,030	1,030	323	323		התחייבויות פיננסיות
52,396	53,027	14,367	14,540	38,301	55,056	12,007	17,259	1	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
139,494	10,948	38,249	3,002	134,027	10,584	42,015	3,318	1	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
70,945	65,066	19,453	17,841	60,259	56,552	18,890	17,728	4	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
266,214	132,422	72,996	36,310	270,002	159,628	84,641	50,034		התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
479,153	334,308	131,383	91,671	447,416	330,063	140,257	103,468		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
766	(3,213)	210	(881)	1,811	(2,435)	568	(763)		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>
									מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

(\*) מאזן חשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום IFRS 17.  
 (\*\*\*) מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש לצורך התאמה להצגה תחת IFRS. ההצגה מחדש אינה משפיעה על המדידה של הון רובד 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.

סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחוזר הסולבנסי, כדלהלן:

התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה

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

חישוב התחייבויות הביטוח בגין ביטוח בריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון אומדן תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברה בגין הכיסויים לרבות עמלות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בזה.

תזרימי המזומנים מהוונים לפי עקום ריבית חסרת סיכון רלוונטי בהתאם למטבע התזרים. עקומי הריבית הנוגעים למטבעות שקל, דולר ואירו מבוססים על פרסומי הממונה (ללא מתאם תנודתיות - VA).

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוחי, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף 1.1. לעיל - הערות והבהרות.

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

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

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

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)

- מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
- בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנסי, עבור דרישות ההון, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות - אופן קביעת ההנחות

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

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

**סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)**

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

**א. הנחות כלכליות**

1. ריבית היוון - לגבי ריבית שקלית - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 4.3% (ללא VA), לגבי ריבית במטבעות שאינם שקל - עקום ריבית חסר סיכון (ללא VA), כפי שפורסמו על ידי EIOPA.
2. שיעור האינפלציה השקלי נקבע בהתאם לתחזית בנק ישראל לחודש דצמבר 2025, והינו בטווח 1.4%-2.3% לשנה.

**ב. הנחות תפעוליות (עבור ביטוח בריאות)**

1. החברה התקשרה עם מבטחי המשנה בהסכם יחסי מלא (100%) בעסקי הרילוקיישן.
2. הוצאות הנהלה וכלליות - החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, טיפול בתביעות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כיסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

**ג. הנחות דמוגרפיות**

1. ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות) - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
2. תחלואה (שיעור ואורך התביעות) - לפי ניסיון התביעות של החברה וחברת הבת, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה.

**ד. אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי**

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח בריאות זמן קצר בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה למאזן ליום 31 בדצמבר 2025. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור.

בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם אלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

**נכסים והתחייבויות אחרים:**

- (1) **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס.
- (2) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך את הוצאות הרכישה בשווי אפס.
- (3) **השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר. ערך זה מחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי השקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
- (4) **התחייבויות בגין מסים נדחים נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי (לרבות בגין סכום הניכוי) לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות הכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנטי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
- (5) **זכאים וחייבים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
- (6) **מרווח סיכון** - בנוסף להערכת ההתחייבויות הביטוחיות מחושב רכיב של מרווח סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. מרווח הסיכון מחושב בהתאם להוראות סימן ד' בפרק 4 של חלק א' בנספח לחוזר סולבנטי, על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון. דרישת ההון העתידית מחושבת על פי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את ההתפתחות של סיכוני המודל הסטנדרטי על פני ציר הזמן.
- (7) **התחייבויות פיננסיות** - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנטי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.



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

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		נוסף	בסיסי
מבוקר			
אלפי דולר			
58,387	-	-	58,387
(8,000)	-	-	(8,000)
-	-	-	-
-	-	-	-
50,387	-	-	50,387
55,157	-	-	55,157

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

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		נוסף	בסיסי
מבוקר			
אלפי שקלים			
212,937	-	-	212,937
(29,176)	-	-	(29,176)
-	-	-	-
-	-	-	-
183,761	-	-	183,761
201,158	-	-	201,158

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

(א) כולל סכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח.  
 (ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".  
 (ג) חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברות ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
183,761	50,387	177,414	55,616
-	-	31,900	10,000
183,761	50,387	209,314	65,616

הון רובד 1 בסיסי  
 מכשירי הון רובד 2  
 סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

**סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)**

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
35,209	9,654	<b>33,769</b>	<b>10,586</b>
5,357	1,469	<b>5,997</b>	<b>1,880</b>
151,434	41,523	<b>142,941</b>	<b>44,809</b>
192,000	52,646	<b>182,707</b>	<b>57,275</b>
(26,576)	(7,287)	<b>(26,018)</b>	<b>(8,156)</b>
165,424	45,359	<b>156,689</b>	<b>49,119</b>
19,311	5,295	<b>23,871</b>	<b>7,483</b>
(64,198)	(17,603)	<b>(62,744)</b>	<b>(19,669)</b>
120,537	33,051	<b>117,816</b>	<b>36,933</b>

**הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)**

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

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

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

**שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד:**

- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק, נובע בעיקר מגידול בהון נדרש בתת רכיב סיכון מניות.
- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT ו-NSLT) אשר בא לידי ביטוי בעיקר בתת רכיב סיכון תחלואה.
- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון תפעולי נובע מהעלייה בפעילות נסיעות לחו"ל בשנת 2025 לעומת התקופה אשתקד.

**סעיף 5 - סף הון (MCR)**

**(א) סף הון (MCR)**

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
-	-	-	-
<b>30,134</b>	<b>8,263</b>	<b>29,454</b>	<b>9,233</b>
<b>54,242</b>	<b>14,873</b>	<b>53,017</b>	<b>16,620</b>
<b>30,134</b>	<b>8,263</b>	<b>29,454</b>	<b>9,233</b>

סף הון לפי נוסחת MCR

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

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

סף הון (MCR)

**(ב) הון עצמי לעניין סף הון**

ליום 31 בדצמבר, 2025			ליום 31 בדצמבר, 2025		
הון רוברד 1	הון רוברד 2	סה"כ	הון רוברד 1	הון רוברד 2	סה"כ
מבוקר			מבוקר		
אלפי ש"ח			אלפי דולר		
177,414	31,900	209,314	10,000	65,616	55,616
-	-	-	-	-	-
<b>177,414</b>	<b>31,900</b>	<b>209,314</b>	<b>10,000</b>	<b>65,616</b>	<b>55,616</b>

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

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2024			ליום 31 בדצמבר, 2024		
הון רוברד 1	הון רוברד 2	סה"כ	הון רוברד 1	הון רוברד 2	סה"כ
מבוקר			מבוקר		
אלפי ש"ח			אלפי דולר		
183,761	-	183,761	50,387	-	50,387
-	-	-	-	-	-
<b>183,761</b>	<b>-</b>	<b>183,761</b>	<b>50,387</b>	<b>-</b>	<b>50,387</b>

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

הון עצמי לעניין סף הון

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

## סעיף 6 – תנועה בעודף ההון

ליום 31 בדצמבר, 2025			ליום 31 בדצמבר, 2025		
הון נדרש	הון עצמי לעניין הון נדרש	הון נדרש לעניין הון נדרש	הון נדרש	הון עצמי לעניין הון נדרש	הון נדרש לעניין הון נדרש
פירעון (SCR)	פירעון	פירעון	פירעון (SCR)	פירעון	פירעון
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
63,224	120,537	183,761	17,336	33,051	50,387
64	(6,910)	(6,846)	20	(2,166)	(2,146)
(6,915)	(6,398)	(13,313)	201	2,729	2,930
7,985	17,178	25,163	2,503	5,385	7,888
(13,128)	-	(13,128)	(4,000)	-	(4,000)
40,268	(6,591)	33,677	12,623	(2,066)	10,557
91,498	117,816	209,314	28,683	36,933	65,616

ליום 1 בינואר, 2025  
 השפעת פעילות תפעולית (א)  
 השפעת פעילות כלכלית (ב)  
 עסקים חדשים (ג)  
 השפעת דיבידנד שהוכרז (ד)  
 השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2  
 ליום 31 בדצמבר, 2025

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

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

השינויים העיקריים בסעיף זה בשנת 2025 נובעים בעיקר מהשפעת שינוי במחקרי הביטולים וההוצאות במהלך השנה.

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

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

השינויים העיקריים בסעיף זה בשנת 2025 נובעים בעיקר מהשפעת שינוי בריבית ושינוי בשער החליפין במהלך השנה.

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

(ד) סעיף זה כולל דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2025.

**סעיף 7 - ניתוח רגישות**

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2025 ליום 31 בדצמבר, 2024		
מבוקר	מבוקר	
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (בנקודות אחוז)		
0%	(4%)	ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (1)
0%	(3%)	עלייה של 5% בשיעור התחלואה (2)
(2%)	0%	ירידה של 10% בשיעורי הביטולים (3)
(2%)	0%	עלייה של 5% בשיעור ההוצאות (4)

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

**סעיף 8 - מגבלות על חלוקת דיבידנד**

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

במסגרת מדיניות ניהול ההון המעודכנת של החברה, קבע דירקטוריון החברה יעד הון ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II, בשיעור של 120%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה עומדת ביעד ההון כאמור. מובהר, כי אין בקביעת היעד כאמור, כדי להבטיח שהחברה תעמוד בו בכל עת, ואין בו כדי להוות התחייבות של החברה לחלוקת דיבידנד.

**הוראות הפיקוח בקשר לחלוקת דיבידנד**

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

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

יחס כושר פירעון:

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
183,761	50,387	209,314	65,616
120,537	33,051	117,816	36,933
63,224	17,336	91,498	28,683

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

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

36,470	10,000	-	-
220,231	60,387	209,314	65,616
99,694	27,336	91,498	28,683
183%	183%	178%	178%
120%	120%	120%	120%
75,587	20,726	67,935	21,296

גיוס מכשירי הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:

במונחים דולריים, ההון העצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025 גדל בכ-5,229 אלפי דולר לעומת ערכו ליום 31 בדצמבר, 2024. ההון הנדרש לכושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025 גדל בכ-3,882 אלפי דולר. לעומת זאת, במונחים שקליים ההון העצמי לעניין הון נדרש קטן בכ-10,917 אלפי ש"ח וההון הנדרש קטן בכ-2,721 אלפי ש"ח.

מגי בראום  
מנהלת הסיכונים

אליס שקד  
סמנכ"ל כספים

רון מזרחי  
מנכ"ל

אייל בן שלוש  
יו"ר הדירקטוריון

19 במאי, 2026

תאריך אישור הדוח