

ביטוח חקלאי



אגודה שיתופית מרכזית
בע"מ

דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר



חלקי הדו"ח



חלק א

דוח הוועד המנהל

חלק ב

דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על
הדיווח הכספי

חלק ג

דוחות כספיים מאוחדים ביניים

חלק ד

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

פרק א' דו"ח הוועד המנהל

תוכן העניינים

א	דו"ח הוועד המנהל על מצב ענייני האגודה ליום 30 בספטמבר 2025	3
1.	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות האגודה ובסביבתה העסקית.....	3
2.	תמצית עיקרי נתונים כספיים של האגודה	4
3.	הכנסות מהשקעות	9
4.	תזרים מזומנים, נזילות ומימון	9
5.	אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי על הגילוי- סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX ..	9
6.	אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו	10

דו"ח הוועד המנהל על מצב ענייני האגודה ליום 30 בספטמבר 2025

הננו מתכבדים להגיש את הדוח על מצב ענייני האגודה לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן - "תאריך המאזן"). דוח הוועד המנהל על מצב ענייני האגודה לתקופות שהסתיימו בתאריך המאזן סוקר את השינויים העיקריים בפעילות האגודה בתשעה ושלשה החודשים של שנת 2025 (להלן - "תקופת הדוח") לעומת הדיווח במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2024 שפורסם ביום 20 במרס 2025, (להלן - "הדוח התקופתי") ולעומת התקופה המקבילה אשתקד.

החל מיום 1 בינואר 2025, האגודה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה. מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 ועבור התקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 מוצגים גם הם בהתאם לתקני הדיווח לעיל.

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים. הדוח נערך בהתאם להוראות חוזרי הממונה על רשות שוק ההון וחסכון במשרד האוצר (להלן - "רשות הפיקוח"), ומתוך הנחה שבפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי, שאליו יבוצעו הפניות מתאימות במקומות הרלוונטיים.

1. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות האגודה ובסביבתה העסקית

1.1. תחומי פעילות העיקריים של האגודה ושינויים שחלו בהם

לא חלו שינויים בתחומי פעילות האגודה בתקופת הדוח. לפרטים בקשר עם תחומי הפעילות העיקריים של האגודה ראו סעיף 4 לפרק א' לדוח התקופתי.

1.2. התפתחויות בסביבה העסקית והמאקרו כלכלית של האגודה

1.2.1. התפתחות בשוק ההון

במהלך התקופה נרשמה תנודתיות בשווקים הפיננסיים על רקע אירועים גיאוגרפיים ופוליטיים ומדיניות כלכלית גלובלית, לרבות תוכנית המכסים בארה"ב. עם זאת, לא נרשמה השפעה מהותית על שוק ההון או על רווחיות האגודה. חברות הביטוח, קרנות הפנסיה וקופות הגמל ממשיכות להשקיע חלק ניכר מתיקי הנכסים בשוק ההון, כאשר תשואות האפיקים השונים ושיעור האינפלציה ממשיכים להיות גורמים בעלי חשיבות לפעילותן. (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.2 להלן).

1.2.2. נתוני אינפלציה

מדד המחירים לצרכן (מדד בגין) (להלן - "המדד") עלה בתקופת הדוח בשיעור של כ-2.6% ובתקופה המקבילה אשתקד בכ-3.4%. המדד הידוע עלה בתקופת הדוח בכ-3.0% ובתקופה המקבילה אשתקד בכ-3.5%.

שער החליפין של הדולר ירד בתקופת הדוח בשיעור של כ-9.4% ובתקופה המקבילה אשתקד עלה שער החליפין בכ-2.3%. לשיעורי האינפלציה, לשינוי בשער החליפין של הדולר, ולשינוי בעקום הריבית יש השפעה על התוצאות העסקיות של האגודה בעיקר על ההכנסות מהשקעות, ההתחייבויות הביטוחיות והוצאות המימון.

2. תמצית עיקרי נתונים כספיים של האגודה

2.1. נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (באלפי

ש"ח)

נתוני מאזן	ליום 30.09.2025	ליום 30.09.2024	ליום 31.12.2024
מזומנים ושווי מזומנים	124,005	151,750	115,116
השקעות פיננסיות אחרות	1,598,493	1,477,679	1,537,211
הון המיוחס לבעלי המניות של האגודה	760,682	672,419	714,688
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,645,230	1,482,396	1,584,675
התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	940,076	962,308	960,127
סה"כ מאזן	2,545,670	2,258,532	2,393,643

2.2. תיאור התפתחות המצב הכספי

2.2.1. נכסים

1. סך כל הנכסים של האגודה ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם בסכום של 2,546 מיליוני ש"ח לעומת 2,258 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2024. הגידול האמור מקורו בעליה בנכסי חוזי ביטוח משנה בעקבות עליה בתביעות ובפעילות האגודה, עלייה בהשקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן וזאת במקביל לעלייה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ובזכאים אחרים.

2. השקעות פיננסיות אחרות

השקעות פיננסיות ליום 30 בספטמבר 2025 הן כ- 1,598 מיליוני ש"ח לעומת 1,478 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2024. הגידול האמור נובע מעלייה בתשואת התיק.

2.2.2. הון עצמי

הון עצמי ודרישות הון

א. סך כל ההון של האגודה ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם בסכום של כ-760.7 מיליוני ש"ח לעומת 714.9 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע מרווחי האגודה בניכוי דיבידנד בסך 40 מיליוני ש"ח.

ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על האגודה חל משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות חוזר הממונה "ותיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" שפורסם ביום 14 באוקטובר 2020 (להלן - "חוזר סולבנסי").

ביום 27 בנובמבר 2025 אישרה ופירסמה האגודה את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025 אשר מפורסם באתר האינטרנט של האגודה בכתובת <https://www.bth.co.il>.

יצוין כי חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי מבוסס על נתונים ומודלים העשויים להיות שונים מאלה בהם עושה האגודה שימוש במסגרת הדיווח הכספי, ואשר מתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר.

נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון (MCR) כמפורט להלן.

1. יחס כושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר*)	ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר**)	
710,204	781,920	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)
549,095	528,904	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)
161,109	253,016	עודף ליום הדוח (באלפי ש"ח)
129.3%	147.8%	יחס כושר פירעון ליום הדוח (באחוזים)

עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הוועד המנהל:

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הוועד המנהל (באחוזים)	115%	115%
עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)	78,745	173,680

השינוי ביחס כושר הפירעון ליום 30 ביוני 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מעלייה בהון כתוצאה מרווחיות חיתומית והכנסות מהשקעות בשוק ההון כתוצאה אשר השפיעו באופן מהותי לטובה על הגידול בהון העצמי של האגודה. כמו כן, הירידה בשער המט"ח הובילה לקיטון בהון הנדרש לכושר פירעון. סכום ההון העצמי הינו בניכוי דיבידנד בסך 40 מיליוני ש"ח.

2. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024 מבוקר (*)	ליום 30 ביוני 2025 בלתי מבוקר (**) אלפי ש"ח
137,274	132,226
710,204	781,920

סך הון (MCR)
הון עצמי לעניין סך הון (MCR)

(*) המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.
(**) המונח "בלתי מבוקר" הינו בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3000 - סקירה של מידע כספי עתידי.

2.2.3 התחייבויות

סך כל ההתחייבויות של האגודה נכון ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכמו לסכום של כ-1,785 מיליוני ש"ח לעומת כ-1,586 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2024. הגידול כאמור מקורו בעלייה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בעקבות גידול בפעילות האגודה ושינויים בשיעור האינפלציה וריבית היוון של מלאי התביעות.

2.2.4 נתוני רווח כולל (אלפי ש"ח)

נתוני רווח והפסד	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.25	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.24	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.25	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.24	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.24
הכנסות משירותי ביטוח	492,886	481,200	170,066	164,718	643,418
הוצאות משירותי ביטוח	427,691	348,142	161,980	158,110	572,831
רווח משרותי ביטוח	31,667	54,367	2,632	(2,522)	70,732
רווחים מהשקעות ומימון, נטו	62,663	70,152	20,211	20,424	105,631
רווח כולל	86,162	101,371	22,693	14,072	143,616

ביטוח כללי

2.3 רווח כולל לפני מס בביטוח כללי לפי תיקים (במיליוני ש"ח)

ענף	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.25	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.24	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.25	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.24
רכב רכוש	17.5	13.2	1.4	2.2
רכב חובה	12.2	11.8	0.6	2.1
אחר	34.4	57.2	8.5	5.4
סה"כ	64.1	82.3	10.5	9.8

2.4 הכנסות משרותי ביטוח לפי תיקים (במיליוני ש"ח)

ענף	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.25	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.24	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.25	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.24
רכב רכוש	155.1	153.3	52.7	52.9
רכב חובה	78.0	79.0	27.0	27.4
אחר	259.8	249.0	90.5	84.5
סה"כ	492.9	481.2	170.1	164.7

2.5 רווח בביטוח רכב רכוש (במיליוני ש"ח)

ענף	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.25	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.24	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.25	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30.9.24
<u>ביטוח רכב רכוש</u>				
הכנסות משרותי ביטוח	155.1	153.3	52.7	52.9
רווח משרותי ביטוח לפני מס	17.5	13.2	1.4	2.2
Combined Loss Ratio				
ברוטו (*)	92.5%	92.3%	101.6%	99.5%
בשייר (**)	93.8%	93.2%	102.6%	100.4%

Combined Loss Ratio (*), ברוטו - היחס בין הוצאות משירותי ביטוח לבין הכנסות משירותי ביטוח.

Combined Loss Ratio (**), בשייר - היחס בין הוצאות משירותי ביטוח בניכוי הכנסות מביטוח משנה, לבין הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה.

2.5.1. תיאור התפתחות הכנסות משירותי ביטוח ורווח לפי תיקים

סך כל ההכנסות משרותי ביטוח בתקופת הדו"ח הסתכמו בכ- 492.9 מיליוני ש"ח ובכ- 481.2 מיליוני ש"ח בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024. העלייה בהכנסות נובעת בעיקר מגידול במכירות ללקוחות הפרט.

א. רכב רכוש

ההכנסות משירותי ביטוח הסתכמו בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 155.1 מיליון ש"ח לעומת כ- 153.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בפרמיה נובע בעיקר מגידול בלקוחות הפרט. הרווח לפני מס הסתכם בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 17.5 מיליוני ש"ח לעומת הרווח של כ- 13.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח נובעת בעיקר מעליה בהכנסות מהשקעות מיוחסות לתיק.

ב. רכב חובה

ההכנסות משירותי ביטוח הסתכמו בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 78.0 מיליון ש"ח לעומת 79.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס הסתכם בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 12.2 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 11.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח נובעת בעיקר מגידול בהכנסות מהשקעות המיוחסות לתיק.

ג. אחר

ההכנסות משרותי ביטוח הסתכמו בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 259.8 מיליוני ש"ח לעומת כ- 249.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בפרמיה נובעת בעיקר מגידול במכירות ללקוחות פרט. הרווח לפני מס הסתכם בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 34.4 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 57.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח נובע בעיקר מהתפתחות לטובה במלאי תביעות האגודה אשתקד.

3. הכנסות מהשקעות

ההכנסות מההשקעות הפיננסיות מוצגות להלן:

1.1.24 - 31.12.24	1.7.24 - 30.9.24	1.7.25 - 30.9.25	1.1.24 - 30.9.24	1.1.25 - 30.9.25	
121,994	29,134	31,892	81,592	88,275	רווחים מהשקעות אחרות, נטו באלפי ש"ח

ההכנסות מושפעות בעיקר מהמסחר בשוק ההון בישראל וברחבי העולם. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.2.1 ו-6.2.2 להלן.

4. תזרים מזומנים, נזילות ומימון

תזרימי המזומנים נטו של האגודה, אשר נבעו מפעילות שוטפת, הסתכמו בתקופת הדו"ח לסכום של כ- 22.2 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה הסתכמו בסכום של כ- 15.0 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים אשר שימשו לפעילות מימון הסתכמו בסכום של כ- 0.3 מיליוני ש"ח. השפעת התנודות בשער החליפין על יתרת המזומנים הייתה כ- 2.0 מיליוני ש"ח. בתקופת הדו"ח יתרות המזומנים של האגודה עלו בסכום של כ- 8.9 מיליוני ש"ח והסתכמו לסך של כ- 124.0 מיליוני ש"ח. האגודה מממנת את פעילותה ממקורות עצמיים (הון עצמי).

5. אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי על הגילוי - סעיף 302 וסעיף

404 של ה-SOX

הנהלת האגודה, בשיתוף המנכ"לית וסמנכ"לית, מנהלת אגף הכספים של האגודה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של האגודה. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית האגודה וסמנכ"לית הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו, הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של האגודה הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהאגודה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של האגודה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי.

יחד עם זאת, בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים, האגודה בצעה התאמות בתהליכי העבודה ובבקורות הפנימיות הקשורות לדיווח הכספי שעיקרן בניתוח נתונים בהתאם לדרישות התקנים החדשים ופיתוח בקורות לוודא דיוק ושלמות המידע המדווח.

נכון למועד החתימה על הדוח, האגודה סבורה כי ההתאמות והשינויים שבוצעו בבקרה הפנימית בעקבות יישום התקינה החדשה הוטמעו באופן מלא ויעיל, ותמשיך לבחון את אפקטיביות הבקורות החדשות.

6. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

6.1. בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו, פורסמו הסדרה וטיוטות הסדרה שונות. מפורטות להלן אלה אשר להערכת האגודה יש בהן כדי להשפיע, בין אם בטווח הקצר ובין אם בטווח הארוך יותר, על השוק שהאגודה פועלת בה ו/או על האגודה, לפי העניין וכמפורט להלן, מעבר לעלויות של התאמת שיטות העבודה להוראות אלה, אלא אם כבר נזכרו בדוח התקופתי, ככל שחל בהן מאז שינוי מהותי.

6.1.1 בחודש מאי 2024 פורסם תיקון להוראות החוזר המאוחד שער 6 פרק 2 - הוראות בענף רכב רכוש. במסגרת התיקון יבוטלו רשימות שמאי החוץ המצומצמות ונקבע כי כל חברת ביטוח תעשה שימוש במאגר שמאים דינאמי ורחב, ובמנגנון בחירה אקראי, שיצמצם את הזיקה בין השמאי לגורמים השונים המעורבים בתהליך ובכך יחזק את עצמאותו המקצועית. בנוסף, נקבעו הוראות שיעודדו את הגדלת כמות מוסכי ההסדר הקיימים באמצעות קביעת כללים מנחים לצירוף מוסך כמוסך הסדר, שייקראו מעתה "מוסכים מוסכמים", והסדרת ההתקשרות שבין חברות הביטוח לבין מוסכים המבצעים תיקונים מטעמן, בהתאם לדרכי הפיצוי בפוליסה. הוראה זו אמורה להיכנס לתוקף עם עדכון הוראות מקצועיות מטעם משרד התחבורה, אך שרת התחבורה והבטיחות בדרכים הודיעה ביום 31 במרץ, 2025, כי אינה מקבלת את המלצת המועצה המייעצת לשמאי רכב בעניין מחיר "מוצר תעבורה", ולפיכך נראה כי הוראת תיקון זה לא תכנס לתוקף בעתיד הנראה לעין.

6.1.2 ביום 27 בפברואר, 2025, פורסם מכתב שה. 112-2025 יעד יחס כושר פירעון, המנחה את חברות הביטוח לבחון את מתודולוגיית עריכת מבחני הרגישות שנועדו לקבוע את יעד ההון, בשים לב לפרקטיקות הראויות הבאות: בחינת מבחני רגישות מגוונים של שינוי בהנחות דמוגרפיות ותפעוליות, וגם של תרחישים משולבים, לרבות שינויים בסביבה העסקית בהתאם לפרופיל הסיכון הספציפי של חברת הביטוח; ביצוע מבחני רגישות הן על יחס כושר הפירעון המלא הנוכחי והן על יחס כושר הפירעון העתידי; קביעת עוצמת מבחני הרגישות, בשים לב לפוטנציאל השינוי בגורמי הסיכון, בהתאם לסביבה הכלכלית והתנודתיות ההיסטורית של גורמי הסיכון. האגודה יישמה את דרישות המכתב.

6.1.3 ביום 22 בינואר, 2025 פורסמה טיוטת עמדת ממונה - איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבוטחים ומועמדים לביטוח בביטוחי רכב, האוסרת להפלות מועמדים לביטוח על בסיס אזור גאוגרפי, מבלי שהיחס השונה כלפי המועמד לביטוח נתמך בנתונים סטטיסטיים המצביעים על שונות בסיכון הביטוחי הנובע ממאפיינים של המועמד המסוים לביטוח.

6.1.4 ביום 2 ביולי, 2025, פורסם חוזר ביטוח 2025-1-3 עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי, שמטרתו לסנכרן את מועדי דיווח בין דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקבצי סולבנסי עם הדוחות הכספיים, לקראת יישום תקן IFRS 17. להלן השינויים המרכזיים: דוח יחס כושר פירעון כלכלי יוגש עד חודשיים מתום הרבעון העוקב למועד החישוב (במקום מועדים שונים בעבר), קובץ "סולבנסי משלים" יהפוך לחלק מקובץ דיווח סולבנסי הרגיל.

6.1.5 ביום 4 באוגוסט, 2025, פורסם חוזר ביטוח 2025-1-4 תיקון הוראות פרק 3 בחלק 4 לשער 5 בחוזר המאוחד בעניין הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברות ביטוח. בעקבות עדכון הוראות פרק האקטואר בחוזר המאוחד, נדרש האקטואר הממונה להגיש דוח רבעוני, בנוסף על דוח אקטואר ממונה שנתי. מטרתו של התיקון הנוכחי היא לעגן בהוראות הממונה את תוכנו של הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה, באופן דומה להוראות שנקבעו לגבי תוכנו של הדוח השנתי, המוגש על ידי האקטואר הממונה.

6.1.6 ביום 15 באוקטובר, 2025, פורסם מכתב שה. 2025-2431 עקרונות מנחים לניהול סיכונים נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח - טיוטה. טיוטת המכתב מתווה עקרונות מנחים לניהול סיכונים נזילות הגלומים בחשיפה לנגזרים שנקובים במט"ח, לרבות תהליכי בקרה והערכה סדורים, בליווי פיקוח פעיל של ועדת ההשקעות, ודרישת רמת נזילות מינימלית במט"ח ביחס לחשיפה לחוזים עתידיים, כדי להבטיח עמידה בדרישות ביטחונות גם בתקופות של תנודתיות חריפה או משבר. האגודה לומדת את דרישות המכתב.

6.2. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח

6.2.1 השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

בהמשך למתואר בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", הימשכות המלחמה עשויה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גיאוגרפים שונים במדינה.

לאגודה עתודה בגין מלחמת חרבות ברזל על סך 200 מיליוני ש"ח בברוטו ו- 20 מיליוני ש"ח בשייר שהופרשו בדוחותיה הכספיים עד סוף שנת 2024. האגודה מטפלת בתביעות של מספר קיבוצים בעוטף שנגעו ב 7 באוקטובר ומספר קיבוצים בצפון. זאת, מעבר לתביעות שהוגשו על ידי הקיבוצים למס רכוש. האגודה מייחסת חשיבות רבה לטיפול נכון בתביעות הנוגעות לחרבות ברזל בדגש על הקיבוצים שנגעו בעוטף.

במהלך חודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן (להלן: "המבצע"). המבצע כלל תקיפות ממוקדות של מתקני גרעין ויעדים נוספים באיראן. בתגובה ביצעה איראן מתקפת נגד על מדינת ישראל שכללה שיגור של מאות טילים בליסטיים וכטב"מים, אשר גרמו לנפגעים רבים ולנזק משמעותי לתשתיות ולרכוש. המבצע הוביל להאטה העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות גיוס אנשי מילואים וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

התנודות הפוטנציאליות בשווקים הפיננסיים בישראל, שערי מטבע חוץ, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ועם התמשכות הלחימה אין ביכולתה של האגודה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המשך המלחמה על היקף פעילותה של האגודה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של האגודה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

6.2.2 תכנית המכסים של טראמפ בארה"ב

בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, כאשר על יבוא מישראל הוטל מכס בשיעור כולל של 15%. המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים. להתפתחות בתוכנית המכסים השפעות נרחבות על שוק ההון באפיקים השונים בהם משקיעה האגודה והשלכות על רווחיה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים אין ביכולתה של האגודה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעות העתידיות על רווחיה וזאת לאור השינויים התכופים בפרסומי התוכנית.

6.2.3 שינויים בנושאי משרה באגודה

במהלך רבעון זה לא היו שינויים. לפרטים מלאים אודות נושאי המשרה באגודה ראו סעיף 13 לחלק ד לדוח התקופתי.



6.2.4 בחודש אוגוסט 2025, פורסם מדד השירות של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לשנת 2024 המציב את האגודה בראש טבלת הדרוגים בשוק הביטוח במוצרי רכב חובה, רכב רכוש ודירה.

דורגנו במקום הראשון בזמן מענה טלפוני ובמדד פניות הציבור לכלל המוצרים וכן במדד שביעות רצון לקוחות במוצרי רכב חובה ורכב רכוש. תוצאות אלה משקפות את יעדי האגודה להעניק שירות מצוין ולהיות שם ברגע האמת. דרוג זה מעיד על שביעות רצון גבוהה של לקוחותינו והבעת אמון.

האגודה מייחלת לימים שקטים והחזרת כל החללים הביתה.

פזית כהן חזות
מנכ"לית

דורון סט
יו"ר הוועד המנהל

27 בנובמבר 2025

פרק ב'

דוח והצהרות בדבר הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי

הצהרה

אני פזית כהן חזות, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח התקופתי של בטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "האגודה") לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים באגודה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח, וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחם של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לאגודה לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים באגודה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS).
 - ג. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של האגודה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו.
 - ד. לא גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
 5. אני ואחרים באגודה המצהירים הצהרה זו, גילינו לרואה החשבון המבקר לוועד המנהל ולוועדת הביקורת של האגודה, 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 האגודה 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 האגודה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 בנובמבר, 2025

פזית כהן חזות, מנכ"לית

הצהרה

אני דניאל שפירא, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח התקופתי של בטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "האגודה") לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים באגודה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח, וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לאגודה לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים באגודה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS).
 - ג. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של האגודה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו.
 - ד. לא גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
 5. אני ואחרים באגודה המצהירים הצהרה זו, גילינו לרואה החשבון המבקר לוועד המנהל ולוועדת הביקורת של האגודה, 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 האגודה 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 האגודה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

פרק ג'

דוחות כספיים מאוחדים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2025

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר, 2025
בלתי מבוקרים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לחברי האגודה של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

מבוא

סקרתי את המידע הכספי המצורף של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הועד המנהל וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 - "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. אחריותי היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתי.

היקף הסקירה

ערכתי את סקירתי בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת 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 לי להשיג ביטחון שאיוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אני מחווה חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתי לא בא לתשומת ליבי דבר הגורם לי לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 ובהתאם הוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

ניר מרדכי - ר"ח מבקר
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 בנובמבר, 2025

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים

3

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

4

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

5

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

6-8

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

9

באור 1 כללי

10-32

באור 2 עיקרי המדיניות החשבונאית

33

באור 3 עונתיות

33-38

באור 4 מגזרי פעילות

39-41

באור 5 השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

42-43

באור 6 הון ודרישות הון

44

באור 7 רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

45-49

באור 8 רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

50-54

באור 9 שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

55-59

באור 10 התחייבויות תלויות והתקשרויות

59

באור 11 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

60

דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים

61-63

נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של האגודה ("סולו")

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 בספטמבר 2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		באור

נכסים

115,116	151,750	124,005	מזומנים ושווי מזומנים
1,521,294	1,457,195	1,585,929	השקעות פיננסיות אחרות נמדדות בשווי הוגן
15,917	20,484	12,564	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
16,796	11,499	15,639	חייבים ויתרות חובה
1,903	969	1,388	נכסי מסים שוטפים
624,548	520,088	705,154	נכסי חוזי ביטוח משנה
23,126	22,265	26,213	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
54,796	54,793	51,974	רכוש קבוע
19,664	19,389	22,281	נכסים בלתי מוחשיים
483	100	523	נכסי מסים נדחים
2,393,643	2,258,532	2,545,670	סה"כ נכסים

התחייבויות

31,660	31,476	31,455	התחייבות בגין חכירה
45,948	30,565	39,653	זכאים ויתרות זכות
-	35,000	40,000	דיבידנד לשלם
16,417	6,403	28,347	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,584,675	1,482,396	1,645,230	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
32	26	32	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,678,732	1,585,866	1,784,717	סה"כ התחייבויות

6

הון

178,381	178,381	178,381	הון מניות
(31,723)	(31,723)	(31,723)	קרנות הון
568,030	525,761	614,024	עודפים
714,688	672,419	760,682	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של האגודה
223	247	271	זכויות שאינן מקנות שליטה
714,911	672,666	760,953	סך הכל הון
2,393,643	2,258,532	2,545,670	סך הכל התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דניאל שפירא, סמנכ"לית, מנהלת אגף הכספים	פזית כהן חזות, מנהלת כללית	דורון סט, יו"ר הועד המנהל	27 בנובמבר, 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	-------------------------------	------------------------------	---

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					באור
643,418	164,718	170,066	481,200	492,886	הכנסות משירותי ביטוח
(572,831)*	158,110	161,980	348,142	427,691	הוצאות משירותי ביטוח
70,587	6,608	8,086	133,058	65,195	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
255,975	63,328	60,302	194,228	175,731	הוצאות מביטוח משנה
(256,120)*	54,108	54,848	115,537	142,203	הכנסות מביטוח משנה
145	(9,130)	(5,454)	(78,691)	(33,528)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
70,732	(2,522)	2,632	54,367	31,667	רווח משירותי ביטוח
970	223	172	683	376	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית
121,024	28,911	31,720	80,909	87,899	האפקטיבית
121,994	29,134	31,892	81,592	88,275	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
(45,146)*	23,770	22,187	32,643	53,558	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
(28,783)*	15,060	10,506	21,203	27,946	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
105,631	20,424	20,211	70,152	62,663	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
176,363	17,902	22,843	124,519	94,330	רווח מהשקעות ומימון, נטו
15,843	3,873	4,114	11,690	12,140	רווח נטו מביטוח
27,763	6,926	8,383	20,360	22,581	הכנסות מדמי ניהול
23,839	8,492	5,966	17,690	15,672	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
14	98	(56)	56	(40)	הוצאות תפעוליות אחרות
435	138	(197)	305	(75)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
2,729	829	1,053	1,868	3,087	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
198,438	20,998	30,568	140,498	116,501	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
54,925	6,926	7,875	39,127	30,339	המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
143,513	14,072	22,693	101,371	86,162	רווח לפני מסים על הכנסה
					מסים על הכנסה
					רווח לתקופה
140	-	-	-	-	רווח כולל אחר:
37	-	-	-	-	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
103	-	-	-	-	רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
143,616	14,072	22,693	101,371	86,162	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
					סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
143,436	14,158	22,657	101,270	85,994	סך הכל הרווח הכולל לתקופה
77	(86)	36	101	168	רווח (הפסד) לתקופה מיוחס ל:
143,513	14,072	22,693	101,371	86,162	בעלי היחידות של האגודה
					זכויות שאינן מקנות שליטה
					רווח לתקופה
143,539	14,158	22,657	101,270	85,994	רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
77	(86)	36	101	168	בעלי היחידות של האגודה
143,616	14,072	22,693	101,371	86,162	זכויות שאינן מקנות שליטה
					רווח לתקופה

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור 12'.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי יחידות האגודה

הון מניות	קרן בגין עסקה עם בעל זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
178,381	(31,122)	568,030	(601)	714,688	223	714,911
-	-	85,994	-	85,994	168	86,162
-	-	(40,000)	-	(40,000)	-	(40,000)
-	-	-	-	-	(120)	(120)
178,381	(31,122)	614,024	(601)	760,682	271	760,953
178,381	(31,122)	459,491	(601)	606,149	266	606,415
-	-	101,270	-	101,270	101	101,371
-	-	(35,000)	-	(35,000)	-	(35,000)
-	-	-	-	-	(120)	(120)
178,381	(31,122)	525,761	(601)	672,419	247	672,666
178,381	(31,122)	631,367	(601)	778,025	355	778,380
-	-	22,657	-	22,657	36	22,693
-	-	(40,000)	-	(40,000)	-	(40,000)
-	-	-	-	-	(120)	(120)
178,381	(31,122)	614,024	(601)	760,682	271	760,953
178,381	(31,122)	546,603	(601)	693,261	453	693,714
-	-	14,158	-	14,158	(86)	14,072
-	-	(35,000)	-	(35,000)	-	(35,000)
-	-	-	-	-	(120)	(120)
178,381	(31,122)	525,761	(601)	672,419	247	672,666
178,381	(31,122)	459,491	(601)	606,149	266	606,415
-	-	143,436	-	143,436	77	143,513
-	-	103	-	103	-	103
-	-	143,539	-	143,539	77	143,616
-	-	(35,000)	-	(35,000)	-	(35,000)
-	-	-	-	-	(120)	(120)
178,381	(31,122)	568,030	(601)	714,688	223	714,911

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)

רווח נקי

דיבידנד לבעלי היחידות של האגודה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

רווח נקי

דיבידנד לבעלי היחידות של האגודה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (בלתי מבוקר)

רווח נקי

דיבידנד לבעלי היחידות של האגודה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 ביולי, 2024 (בלתי מבוקר)

רווח (הפסד) נקי

דיבידנד לבעלי היחידות של האגודה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

רווח נקי

סה"כ רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל

דיבידנד לבעלי היחידות של האגודה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים המאוחדים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה	ל-3 החודשים שהסתיימו	ל-9 החודשים שהסתיימו
ביום 31 בדצמבר, 2024	ביום 30 בספטמבר, 2024	ביום 30 בספטמבר, 2024
	2025	2025
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

143,513	14,072	22,693	101,371	86,162	רווח לתקופה
					התאמות לסעיפי רווח והפסד:
(2,729)	(829)	(1,053)	(1,868)	(3,087)	חלק האגודה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
					(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
(21,443)	(8,523)	(10,314)	(8,066)	(30,762)	מכשירי חוב סחירים
(21,345)	(7,755)	(5,767)	(17,464)	(11,885)	מכשירי חוב שאינם סחירים
(15,389)	(2,763)	(5,654)	(10,150)	(14,581)	מכשירי הון
(64,127)	(10,596)	(8,364)	(43,940)	(22,666)	השקעות אחרות
					הפסד (רווח) ממימוש:
(24)	(27)	(25)	4	(48)	רכוש קבוע
					פחת והפחתות:
6,555	1,568	2,104	5,022	5,435	רכוש קבוע
13,557	3,373	3,381	9,973	9,824	נכסים בלתי מוחשיים
54,925	6,925	7,875	39,127	30,339	הוצאות מסים על הכנסה
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
156,651	80,843	41,429	54,371	60,555	שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(135,069)	(18,800)	(47,840)	(30,609)	(80,606)	שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
(3,700)	(5,238)	2,956	1,558	1,157	חייבים ויתרות חובה
8,692	(5,820)	(7,982)	(6,691)	(6,295)	זכאים ויתרות זכות
					השקעות פיננסיות אחרות:
(28,808)	8,840	8,448	(9,626)	16,590	פדיונות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(52,254)	41,198	(20,806)	(18,359)	(46,030)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(18,568)	(10,197)	(3,969)	(11,466)	(17,933)	מסים ששולמו
72,691	45,074	(2,082)	71,546	22,199	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו	
ביום 31 בדצמבר	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	35,000	40,000	35,000	40,000

נספח ב' - פעילות שלא במזומן

דיבידנד לבעלי יחידות האגודה

באור 1: - כללי

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

מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 ועבור התקופות של תשעה ושללושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים של האגודה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים) ומהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים, שנסקרו אך טרם בוקרו על ידי רואה החשבון המבקר.

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

בהמשך למתואר בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", במהלך חודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן (להלן - "המבצע"). המבצע כלל תקיפות ממוקדות של מתקני גרעין ויעדים נוספים באיראן. בתגובה ביצעה איראן מתקפת נגד על מדינת ישראל שכללה שיגור של מאות טילים בליסטיים וכטב"מים, אשר גרמו לנפגעים רבים ולנזק משמעותי לתשתיות ולרכוש. המבצע הוביל להאטה העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות גיוס אנשי מילואים וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. עם סיום המבצע אך המשכיות הלחימה אין ביכולתה של האגודה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המשך הלחימה על פעילותה של האגודה בין היתר לאור התנודתיות בשווקים וחוסר הוודאות המתמשך בזמן הלחימה וביחס לצעדים הנוספים שינקטו על ידי הממשלה.

השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

על ההתחייבויות הביטוחיות בגין חוזי ביטוח קיימת השפעה מהותית כתוצאה מעליית האינפלציה ושינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון. לפרטים נוספים בדבר חישוב ההתחייבויות הביטוחיות ראה באור 25 ה' בדוחות כספיים השנתיים המאוחדים של האגודה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של האגודה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards). בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות שהחלו מיום 1 בינואר 2023 ועד מועד היישום לראשונה בישראל, הדוחות הכספיים המאוחדים של האגודה היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

החל מיום 1 בינואר 2025, האגודה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף ראה באור [ד'2](#).

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

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

ב. חוזי ביטוח

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

סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזה מסווג כחוזה ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי. האגודה מנפיקה חוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל שלה, במסגרתם היא מקבלת סיכון ביטוח משמעותי מבעלי הפוליסות. האגודה קובעת האם יש לה סיכון ביטוח משמעותי, על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

חוזי ביטוח מסווגים לקבוצות לצרכי מדידה. האגודה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה לראשונה ועשויה להוסיף אליהן חוזים לאחר תום תקופת הדיווח, אך האגודה לא מעריכה מחדש את הרכב הקבוצות בתקופות עוקבות.

לצורך קביעת הקבוצות, ראשית האגודה מזהה תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד. האגודה זיהתה תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצר העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח הכלולה בחוזר סוגיות מקצועיות שפורסם על ידי רשות שוק ההון.

לאחר זיהוי תיק, האגודה מפצלת אותו לכל הפחות לקבוצות הבאות על בסיס הרווחיות הצפויה בעת ההכרה לראשונה:

- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה;
- קבוצה של חוזים שבעת ההכרה לראשונה לא קיימת אפשרות משמעותית שיהפכו למכבידים לאחר מכן (קבוצה זו הינה זניחה); וכן
- קבוצה של יתרת החוזים בתיק.

האגודה מיישמת את מודל ה-PAA על כל חוזי הביטוח ומניחה שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות מצביעות אחרת. IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה כך שכל שנת חיתום משויכת לקבוצה נפרדת של חוזי ביטוח.

IFRS 17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתייכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של האגודה לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים. חלקה היחסי של האגודה בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה-"פול" עונה על דרישה זאת ולפיכך בחרה האגודה לכלול את חלקה היחסי בפוליסות אלה באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה שהאגודה מוכרת בעצמה.

האגודה מוכרת פוליסות ביטוח אשר כוללות מספר סוגי כיסויים אשר היו מסווגים לקבוצות חוזי ביטוח שונות אילו היו חוזי ביטוח נפרדים. יחידת המדידה הנמוכה ביותר לצורך IFRS 17 היא חוזה הביטוח על כל כיסויי הביטוח שנכללים בו ולפיכך בדרך כלל האגודה משייכת את חוזה הביטוח בכללותו לקבוצת חוזי ביטוח אחת. רק במקרים בהם הצורה המשפטית של הפוליסה אינה משקפת את המהות הכלכלית של הזכויות והמחויבויות הכלולות בחוזה, האגודה מפרידה את הכיסויים ומכירה בהם כחוזי ביטוח נפרדים. גישה זו שונה מהותית מהמדיניות של האגודה תחת IFRS 4 לפיה האגודה בדרך כלל הכירה ומדדה כל כיסוי בנפרד.

כמו כן, במקרים מסוימים האגודה מתקשרת עם אותו בעל פוליסה (או עם צד קשור לו) במערכת או סדרה של פוליסות ביטוח. בדרך כלל כל פוליסה במערכת או סדרה תוכר כחוזה ביטוח נפרד. במקרים מסוימים מערכת או סדרת הפוליסות משקפים במהות הכלכלית חוזה ביטוח אחד. במקרים אלו האגודה מכירה ומודדת את הפוליסות כאמור כחוזה ביטוח אחד. כאשר חוזה ביטוח כולל יותר מכיסוי ביטוח אחד, אשר אילו היו חוזים נפרדים היו משויכים לתיקי ביטוח שונים, האגודה מסווגת את החוזה בכללותו בהתאם לתיק אליו משויך הכיסוי העיקרי בחוזה.

האגודה מפעילה שיקול דעת בקביעה האם להפריד רכיבי ביטוח, או לצרף מערכת או סדרה של חוזי ביטוח עם אותו הצד שכנגד ולטפל בהם כחוזה יחיד. שיקול הדעת של האגודה מבוסס בין היתר על התלות ההדדית בין תזרימי המזומנים של חוזי הביטוח, האם חוזי הביטוח פוקעים יחד, האם החוזים מתומחרים ונמכרים יחד וכן על ראיית הלקוח את החוזים כמקשה אחת.

האגודה קבעה כי פעילותה במספר תיקי ביטוח הינה זניחה ביחס לפעילותה וקבעה לקבץ את אותם תיקים לתיק שהינו המוצר הדומה ביותר לאותם תיקים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

הכרה

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

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

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

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. יחד עם זאת, האגודה דוחה את ההכרה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמספקים כיסוי יחסי עד המועד שבו מוכר לראשונה חוזה ביטוח בסיס כלשהו, אם מועד זה מאוחר יותר ממועד תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים.

וכן

- המועד שבו האגודה מכירה בקבוצה מכבדה של חוזי ביטוח בסיס אם האגודה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים במועד זה או לפניו.

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

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

האגודה מקצה באופן שיטתי ורציונלי:

- א) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח.
 - ב) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לתיק של חוזי ביטוח שאינם ניתנים לייחוס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח, לקבוצות של חוזי ביטוח בתיק.
- תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח המתייחסים לחוזי ביטוח שכבר הוכרו יכללו במדידת חוזי הביטוח ויקטינו את הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במודל ה-PAA. זהו שינוי משמעותי ביחס למדיניות הקיימת תחת IFRS 4 לפיה כל תזרימי המזומנים לרכישת חוזי ביטוח הוכרו ונמדדו כנכנס נפרד בדוח על המצב הכספי.

גבולות חוזה

האגודה כוללת במדידה של קבוצת חוזי ביטוח את כל תזרימי המזומנים שבתוך גבולות החוזה של כל חוזה בקבוצה. תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה האגודה יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות או שיש לה מחויבות ממשית לספק לו שירותי ביטוח. מחויבות ממשית לספק שירותי ביטוח מסתיימת כאשר:

- לאגודה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.

או

- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:
 - לאגודה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.
 - תמחור הפרמיה עד המועד בו הסיכונים מוערכים מחדש לא לקח בחשבון סיכונים שמתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

גבולות חוזה (המשך)

התחייבות או נכס המתייחסים לפרמיות צפויות או לתביעות מחוץ לגבולות של חוזה הביטוח אינם מוכרים. סכומים אלה מתייחסים לחוזים עתידיים.

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה האגודה מחויבת לשלם סכומים למבטח המשנה או שיש לה זכות ממשית לקבל ממנו שירותים. זכות ממשית לקבל שירותים ממבטח המשנה מסתיימת כאשר למבטח המשנה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים המועברים אליו, ויכול לקבוע מחיר חדש או לשנות את תנאי ההטבות כך שישקפו באופן מלא את אותם סיכונים, או לחילופין כאשר למבטח המשנה זכות ממשית להפסיק את הכיסוי.

מודל מדידה

גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA) - האגודה מיישמת גישה מפורטת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים שתקופת הכיסוי שלהם בדרך כלל לא עולה על שנה וכן חוזי ביטוח שעברו את מבחן הכשירות ליישום מודל ה-PAA (ראה פירוט תחת "חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה-PAA"), הכוללים חוזי ביטוח כללי.

חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA

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

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

האגודה מיישמת את מודל PAA עבור כלל המוצרים (חוזי ביטוח שהונפקו וחוזי ביטוח משנה מוחזקים) בביטוח כללי. לגבי חוזי ביטוח בענף הנדסי ברוטו וחוזי משנה בהם תקופת הכיסוי ארוכה משנה ביצעה האגודה מבחני כשירות ליישום מודל PAA ומצאה כי הם כשירים ליישום המודל.

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA (המשך)

מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, האגודה מודדת את יתרת ה-LRC בסוף כל תקופת דיווח באופן הבא:

- ה-LRC בתחילת התקופה; בתוספת
- פרמיות שהתקבלו בתקופה; בניכוי
- תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בתוספת
- סכומים שהוכרו כהפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בניכוי
- סכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה.

הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

אם במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח היא מכבידה, האגודה מכירה בהפסד ברווח או הפסד ובגידול ב-LRC עד המידה שבה האומדנים הנוכחיים של תזרימי המזומנים לקיום החוזה שמתייחסים ליתרת הכיסוי (כולל RA) עולים על יתרת ה-LRC.

האגודה אומדת את ה-LIC כתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לתביעות שהתהוו. התקן מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו. האגודה לא מיישמת את ההקלה.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-PAA

חוזי ביטוח משנה מוחזקים נמדדים תחת מודל ה-PAA ככל והם עומדים בקריטריונים ליישום המודל, אשר דומים לקריטריונים עבור חוזי ביטוח מונפקים. האגודה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמיושם לגביהם מודל ה-PAA על אותו בסיס כמו חוזי ביטוח מונפקים, עם התאמות המשקפות את המאפיינים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים השונים מאלו של חוזי ביטוח מונפקים.

גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

גילוי והצגה

האגודה הציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות, תיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים ותיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המהווים התחייבויות.

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

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

ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

IFRS 17 אינו מחייב פיצול של ה- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח, אך האגודה ביצעה את הפיצול.

האגודה מציגה בנפרד הכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח משנה מוחזקים מהכנסות או הוצאות מחוזי ביטוח מונפקים.

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות ביטוח משקפות את הסכום שהאגודה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח.

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

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

(א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו;

(ב) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים;

(ג) התאמות ל- LIC;

(ד) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח;

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

ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

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

- א. מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן
 - ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן;
- עבור כל תיקי הביטוח, האגודה מכירה הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד.

ג. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

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

- (א) המודל העסקי של האגודה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- (ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

האגודה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

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

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

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

נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד. קבוצה זו כוללת בעיקר את נכסי חוב המגבים את חוזי הביטוח ומנוהלים על בסיס שווי הוגן או יועדו לקבוצת השווי ההוגן דרך רווח והפסד כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות הביטוח.

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים אינן עומדות בקריטריון מאפייני תזרים המזומנים החוזי ועל כן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים מגדרים והגידור הינו אפקטיבי בהתאם להוראות IFRS 9.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

ירידת ערך נכסים פיננסיים

האגודה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
האגודה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

- (א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך - ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;
- (ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי חזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

גריעת נכסים פיננסיים

האגודה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- (ב) האגודה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי האגודה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
- (ג) האגודה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, האגודה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, האגודה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים והתחייבויות פיננסיות העומדות בקריטריונים מסוימים אשר מיועדות בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במועד ההכרה לראשונה, האגודה מודדת התחייבויות פיננסיות אלה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

גריעת התחייבויות פיננסיות

האגודה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת - דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, האגודה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין האגודה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין האגודה לבין אותו מלווה, האגודה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים

בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן - IFRS 17). בנוסף, בחודש יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה- IASB תיקונים ל- IFRS 17. IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. מועד היישום לראשונה שנקבע ב- IFRS 17 הינו ה-1 בינואר, 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח" (להלן - "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2025 כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024.

בחודש יולי 2014 פורסם על ידי ה- IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים (להלן - IFRS 9) המחליף את IAS 39 וקובע כללים חדשים לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים בדגש על נכסים פיננסיים. מועד היישום לראשונה שנקבע ב- IFRS 9 הוא ה-1 בינואר 2018. בספטמבר 2016 פורסם תיקון ל- IFRS 4 אשר התיר לישות שמנפיקה חוזי ביטוח, ועומדת בקריטריונים מסוימים שנקבעו, לדחות את האימוץ של IFRS 9 עד ל-1 בינואר 2023 (מועד היישום לראשונה של IFRS 17) על מנת למנוע את חוסר ההקבלה החשבונאית שעשויה להתרחש עקב יישום של IFRS 9 טרם יישום IFRS 17. האגודה עמדה בקריטריונים כאמור ודחתה את היישום של IFRS 9 בהתאם לכך. עם דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ל-1 בינואר 2025 דחה הממונה גם את מועד היישום לראשונה של IFRS 9 ל-1 בינואר 2025 בהתאם.

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), האגודה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter) כהגדרתו ב- IFRS 1 במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח השנתי של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל- IFRS 1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות. הוראות IFRS 1 קובעות כי יש ליישם את הוראות המעבר של IFRS 17 בעת האימוץ לראשונה. בנוסף, קיימות ב- IFRS 1 הוראות בקשר עם קביעת הסיווג של נכסים פיננסיים, חישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים וכן ייעוד נכסים והתחייבויות פיננסיות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד בעת האימוץ לראשונה.

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

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

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח, הכלולות ברווח או הפסד מוצגות בנפרד מההכנסות מביטוח ומהוצאות שירותי ביטוח. ההפרדה כמתואר לעיל משפרת את השקיפות לגבי מקורות הרווח של האגודה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

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

האגודה מיישמת את מודל ה-PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר הביטוח האלמנטרי. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה-PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של האגודה תחת IFRS 4. יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, האגודה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוצ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

בעבר, כל הוצאות הרכישה הוכרו והוצגו כנכסים נפרדים מחוזי הביטוח המתייחסים ('הוצאות רכישה נדחות') עד שעלויות אלה הוכרו ברווח או הפסד. תחת IFRS 17, רק תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שמתהווים לפני ההכרה בחוזי הביטוח המתייחסים מוכרים כנכסים נפרדים ונבחנים עבור יכולת ההשבה שלהם. נכסים אלה מוצגים ביתרת הערך של התיק המתייחס של חוזי ביטוח ונגרעים כאשר החוזים המתייחסים מוכרים.

למדיניות החשבונאית של האגודה בקשר עם חוזי ביטוח ובחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראה באור ב' לעיל.

הוראות מעבר

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

- זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם.

- הכירה בהפרשים כלשהם בהון.

האגודה יישמה את גישת היישום למפרע המלא עבור כל חוזי הביטוח שברשותה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9:

סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

לצורך קביעת קבוצת הסיווג והמדידה, IFRS 9 דורש שכל הנכסים הפיננסיים יוערכו על בסיס המודל העסקי של האגודה לניהול הנכסים והמאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים של מכשיר. קבוצות המדידה של IAS 39 עבור נכסים פיננסיים (שווי הוגן דרך רווח או הפסד, זמין למכירה, מוחזק לפדיון והלוואות וחייבים) הוחלפו על ידי קבוצות המדידה הבאות:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל מכשירי הון ונגזרים
- מכשירי חוב בעלות מופחתת

תחת IFRS 9, נגזרים המשובצים בחוזה מארח שמהווה נכס פיננסי בתחולת IFRS 9 אינם מופרדים. במקום זאת, המכשיר הפיננסי המעורב מוערך בשלמותו לצורך סיווג.

להסבר כיצד האגודה מסווגת ומודדת נכסים פיננסיים ומטפלת ברווחים או הפסדים מתייחסים תחת IFRS 9, ראה באור ג' לעיל.

ל- IFRS 9 לא הייתה השפעה מהותית על המדיניות החשבונאית של האגודה לגבי סיווג התחייבויות פיננסיות.

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

IFRS 9 מחליף את מודל ירידת הערך של IAS 39 עם מודל 'הפסדי אשראי חזויים' צופה פני עתיד. מודל ירידת הערך החדש מיושם עבור נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת. תחת IFRS 9, הפסדי אשראי מוכרים מוקדם יותר מאשר תחת IAS 39.

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מהיישום לראשונה של IFRS 9 יושמו למפרע, כולל הצגת מספרי השוואה למועד המעבר, למעט המצוין להלן.

- ההערכות הבאות בוצעו על בסיס העובדות והנסיבות הקיימות במועד המעבר:
 - הבחינה של המודל העסקי
 - מבחן החוב הפשוט/ מבחן הקרן והריבית בלבד
 - ייעוד של מכשירים פיננסיים למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בשל חוסר עקביות בהכרה או במדידה.
- ייעוד אם לנכס פיננסי היה סיכון אשראי נמוך במועד המעבר, החברה קובעת כי לא הייתה עלייה משמעותית בסיכון האשראי מההכרה לראשונה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(2) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9:

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי:

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2024:

ליום 1 בינואר 2024 לפי תקני IFRS	ליום 31 בדצמבר 2023 (כפי שדווח בעבר)	השפעת היישום לראשונה	הסבר
מבוקר אלפי ש"ח			
92,380	92,380	-	נכסים
1,355,949	1,352,431	3,518	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
29,977	30,055	(78)	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
-	42,315	(42,315)	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
13,030	35,764	(22,734)	הוצאות רכישה נדחות
-	108,964	(108,964)	חייבים ויתרות חובה
22,186	20,192	1,994	פרמיות לגביה
489,479	743,794	(254,315)	נכסי מסים שוטפים
20,398	20,398	-	נכסי חוזי ביטוח משנה
57,830	57,830	-	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
22,013	22,013	-	רכוש קבוע
610	610	-	נכסים בלתי מוחשיים
2,103,852	2,526,746	(422,894)	נכסי מסים נדחים
31,688	31,688	-	סה"כ נכסים
37,230	312,649	(275,419)	התחייבויות
469	469	-	התחייבויות בגין חכירה
1,428,024	1,569,944	(141,920)	זכאים ויתרות זכות
26	26	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,497,437	1,914,776	(417,339)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
178,381	178,381	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(31,723)	(31,352)	(371)	סה"כ התחייבויות
459,491	464,675	(5,184)	הון
606,149	611,704	(5,555)	הון מניות
266	266	-	קרנות הון
606,415	611,970	(5,555)	עודפים
2,103,852	2,526,746	(422,894)	סך הכל הון המיוחס לבעלי היחידות של האגודה
			זכויות שאינן מקנות שליטה
			סך הכל הון
			סך הכל התחייבויות והון

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

להלן הסברים לשינויים העיקריים:

- (1) בסעיף השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן, עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב לא סחירות חלף מדידה בעלות מתואמת בתקן IAS39.
- (2) בהתאם ל- IFRS 17, הוצאות הרכישה הנדחות נכללות במסגרת מדידת חוזי הביטוח.
- (3) בהתאם ל- IFRS 17, חו"ז מבטחי משנה נכלל באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי הביטוח ולכן נכלל בסעיף נכסי ביטוח משנה.
- (4) בהתאם ל- IFRS 17, יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. מזה בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 148.3 מיליוני ש"ח.
- (5) בהתאם ל- IFRS 17, פיקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללים בסעיף נכסי ביטוח משנה. מזה בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 72.4 מיליוני ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2024:

ליום 30 בספטמבר 2024 לפי תקני IFRS	ליום 30 בספטמבר 2024 לפי תקני IFRS	ליום 30 בספטמבר 2024 לפי תקני IFRS	ליום 30 בספטמבר 2024 לפי תקני IFRS
הסבר	הסבר	הסבר	הסבר
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
151,750	-	151,750	-
(1) 1,457,195	2,229	1,454,966	-
20,484	(83)	20,567	-
(2) -	(42,550)	42,550	-
(3) 11,499	(26,139)	37,638	-
(4) -	(145,224)	145,224	-
969	(757)	1,726	-
(5) 520,088	(279,108)	799,196	-
22,265	-	22,265	-
54,793	-	54,793	-
19,389	-	19,389	-
100	-	100	-
2,258,532	(491,632)	2,750,164	-

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
הוצאות רכישה נדחות
חייבים ויתרות חובה
פרמיות לגביה
נכסי מסים שוטפים
נכסי חוזי ביטוח משנה
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
נכסי מסים נדחים

סה"כ נכסים

התחייבויות

התחייבויות בגין חכירה
זכאים ויתרות זכות
דיבידנד לשלם
התחייבויות בגין מסים שוטפים
התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
התחייבויות בשל הטבות לעובדים
סה"כ התחייבויות

הון

הון מניות
קרנות הון
עודפים
סך הכל הון המיוחס לבעלי היחידות של האגודה
זכויות שאינן מקנות שליטה
סך הכל הון
סך הכל התחייבויות והון

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

להלן הסברים לשינויים העיקריים:

- (1) בסעיף השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן, עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב לא סחירות חלף מדידה בעלות מתואמת בתקן IAS39.
- (2) בהתאם ל-IFRS 17, הוצאות הרכישה הנדחות נכללות במסגרת מדידת חוזי הביטוח.
- (3) בהתאם ל-IFRS 17, חו"ז מבטחי משנה נכלל באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי הביטוח ולכן נכלל בסעיף נכסי ביטוח משנה.
- (4) בהתאם ל-IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. מזה בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 142.4 מיליוני ש"ח.
- (5) בהתאם ל-IFRS 17 פיקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללים בסעיף נכסי ביטוח משנה. מזה בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 71.4 מיליוני ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

ליום 31 בדצמבר 2024 לפי תקני IFRS	ליום 31 בדצמבר 2024 (כפי שדווח בעבר)	השפעת היישום לראשונה	הסבר
בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
115,116	115,116	-	
(1) 1,521,294	1,517,963	3,331	
15,917	15,965	(48)	
(2) -	44,220	(44,220)	
(3) 16,796	38,216	(21,420)	
(4) -	107,815	(107,815)	
1,903	1,903	-	
(5) 624,548	883,546	(258,998)	
23,126	23,126	-	
54,796	54,796	-	
19,664	19,664	-	
483	483	-	
2,393,643	2,822,813	(429,170)	
31,660	31,660	-	
(5),(3),(2) 45,948	325,393	(279,445)	
16,417	14,341	2,076	
(4),(2) 1,584,675	1,742,262	(157,587)	
32	32	-	
1,678,732	2,113,688	(434,956)	
178,381	178,381	-	
(31,723)	(31,317)	(406)	
568,030	561,838	6,192	
714,688	708,902	5,786	
223	223	-	
714,911	709,125	5,786	
2,393,643	2,822,813	(429,170)	

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
הוצאות רכישה נדחות
חייבים ויתרות חובה
פרמיות לגביה
נכסי מסים שוטפים
נכסי חוזי ביטוח משנה
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
רכוש קבוע אחר
נכסים בלתי מוחשיים
נכסי מסים נדחים
סה"כ נכסים

התחייבויות

התחייבויות בגין חכירה
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין מסים שוטפים
התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
סה"כ התחייבויות

הון

הון מניות
קרנות הון
עודפים
סך הכל הון המיוחס לבעלי היחידות של האגודה
זכויות שאינן מקנות שליטה
סך הכל הון

סך הכל התחייבויות והון

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9: (המשך)

(א) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי: (המשך)

להלן הסברים לשינויים העיקריים:

- (1) בסעיף השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן, עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב לא סחירות חלף מדידה בעלות מתואמת בתקן IAS39.
- (2) בהתאם ל-IFRS 17, הוצאות הרכישה הנדחות נכללות במסגרת מדידת חוזי הביטוח.
- (3) בהתאם ל-IFRS 17, חו"ז מבטחי משנה נכלל באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי הביטוח ולכן נכלל בסעיף נכסי ביטוח משנה.
- (4) בהתאם ל-IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. מזה בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 132.3 מיליוני ש"ח.
- (5) בהתאם ל-IFRS 17 פיקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללים בסעיף נכסי ביטוח משנה. מזה בגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 64.5 מיליוני ש"ח.

(ב) השפעה על הרווח הכולל

התאמות לרווח הכולל במעבר ל IFRS:

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
132,275	16,173	93,992
15,567 (157)	(4,477) 1,725	11,420 (1,293)
(4,069)	651	(2,748)
143,616	14,072	101,371

רווח כולל כפי שדווח בעבר
התאמות לרווח הכולל במעבר ל-
IFRS:
חוזי ביטוח (1)
מכשירים פיננסיים (2)
השפעת המס של האמור לעיל
רווח כולל לפי IFRS

1. להסבר אודות אופן המדידה ראה באור 2 ב'.
2. הפער העיקרי נובע ממעבר למודל מדידה בשווי הוגן דרך דווח או הפסד חלף מדידה בעלות מופחתת בגין נכסי חוב שאינם סחירים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 (המשך):

(ג) מעבר מ- IAS 39 ל- IFRS 9:

להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 1 בינואר 2024:

מדידה לפי IFRS 9		מדידה מחדש		מדידה לפי IAS 39		השקעות פיננסיות אחרות: מכשירי חוב שאינם סחירים מכשירים חוב סחירים
קטגוריה	סכום	אחר	הפסדי אשראי חזויים	סיווג מחדש	קטגוריה	סכום
שווי הוגן דרך רווח או הפסד עלות מופחתת	369,251	(496)	-	-	הלוואות וחייבים	369,747
	29,963	-	(92)	-	מוחזק לפדיון	30,055

להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 31 בדצמבר 2024:

מדידה לפי IFRS 9		מדידה מחדש		מדידה לפי IAS 39		השקעות פיננסיות אחרות: מכשירי חוב שאינם סחירים מכשירים חוב סחירים
קטגוריה	סכום	אחר	הפסדי אשראי חזויים	סיווג מחדש	קטגוריה	סכום
שווי הוגן דרך רווח או הפסד עלות מופחתת	264,902	3,331	-	-	הלוואות וחייבים	261,571
	15,917	-	(48)	-	מוחזק לפדיון	15,965

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים

1. חוזי ביטוח

תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:

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

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

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים

באמידת תזרימי המזומנים העתידיים, האגודה משלבת, באופן לא מוטה, את כל המידע הסביר והניתן לביסוס שקיים ללא שימוש בעלות או מאמץ מופרזים בתאריך הדיווח. מידע זה כולל נתונים היסטוריים פנימיים וחיצוניים לגבי תביעות וניסיון אחר, מעודכן כדי לשקף ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים משקף את ראיית האגודה לגבי תנאים נוכחיים בתאריך הדיווח, בתנאי שהאומדנים של משתני שוק רלוונטיים עקביים עם מחירי שוק נצפים.

בעת אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, האגודה לוקחת בחשבון ציפיות נוכחיות לגבי אירועים עתידיים שעשויים להשפיע על תזרימי מזומנים אלו. יחד עם זאת, ציפיות לגבי שינויים עתידיים בחקיקה שישפיעו על מחויבות קיימת או ייצרו מחויבות חדשה תחת חוזים קיימים אינן נלקחות בחשבון עד שהשינוי בחקיקה ודאי למעשה.

תזרימי מזומנים הנכללים בגבולות החוזה הינם אלה המיוחסים במישרין לקיום החוזה. תזרימי מזומנים אלו כוללים תשלומים לבעל הפוליסה (או לטובתו), תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזה.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מפעילויות של מכירה, חיתום ופעילות התחלתית של קבוצת חוזי ביטוח, אשר ניתן לייחס במישרין לתיק של חוזים אליו הקבוצה שייכת. עלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזים כוללות:

- עלויות טיפול בתביעות, עלויות ניהול הפוליסה ותחזוקה; וכן
- עמלות שוטפות לסוכנים שמתקבלות על בסיס גביית פרמיה (עמלות נפרעים).

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות המתהוות בקיום החוזה כוללות עלויות ישירות וכן הקצאה של עלויות תקורה קבועות ומשתנות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

גבולות חוזה

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

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

בהתאם ל-IFRS 17, מלבד תזרימי מזומנים בגין חוזי הבסיס שהועברו למבטח המשנה לתאריך המאזן, גבולות חוזה ביטוח המשנה עשויים לכלול גם תזרימי מזומנים בגין חוזי בסיס שהאגודה צופה למכור (ולמסור למבטח המשנה) בתקופת החוזה ככל ואין לאגודה ולמבטח המשנה את הזכות לבטל או לתמחר מחדש את המחויבות למסירת אותם חוזים עתידיים צפויים.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

עלות התביעות המצטברת (Ultimate Cost) מוערכת באמצעות שימוש במגוון טכניקות אקטואריות לחיזוי תביעות, כגון שיטות Chain-Ladder ו-Bornheutter-Ferguson.

ההנחה המרכזית בבסיס טכניקות אלה הינה שהתפתחות התביעות של האגודה בעבר יכולה לשמש כדי לחזות התפתחות תביעות עתידיות וכתוצאה מכך את ה-ultimate claims costs.

בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיות ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות עצמיות.

השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק בתשלומי התביעות ו/או בהערכות הפרטניות כדי להעריך את סך עלות התביעות הצפויה. כאשר המידע הקיים בניסיון התביעות בפועל אינו מספק, משתמש האקטואר לעיתים, בחישוב המשקלל בין אומדן ידוע (בחברה ו/או בענף) כגון LR לבין התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עובר ומצטבר מידע נוסף על התביעות.

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

הערכה אקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתמשו, לכן עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה מהאומדן הסטטיסטי.

בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, וכן בענפים בהם אין מודל סטטיסטי מתאים, ההנחות מבוססות על סמך חוות דעת מומחי האגודה ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים.

הערכת התביעות התלויות בענף רכב חובה עבור חלק האגודה בפול מתבססת על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול, בהתאמות הנדרשות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי (המשך)
חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי) ונתוני התביעות בפועל.

שיעורי הוון

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

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

להלן שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל 80% פרמיית אי נזילות) ששימשו את האגודה:

ליום 30 בספטמבר, 2025					בלתי מבוקר
משך חיי התיק					
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	
2.26%	2.23%	2.19%	2.19%	2.23%	ביטוח כללי
ליום 30 בספטמבר, 2024					בלתי מבוקר
משך חיי התיק					
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	
1.82%	2.18%	2.37%	2.67%	2.77%	ביטוח כללי
ליום 31 בדצמבר, 2024					בלתי מבוקר
משך חיי התיק					
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	
2.03%	2.10%	2.16%	2.29%	2.33%	ביטוח כללי

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

ה-RA מייצג את הפיצוי שהאגודה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכונים לא פיננסיים הכוללים סיכון ביטוח וסיכונים לא פיננסיים אחרים כגון סיכון ביטולים וסיכון הוצאות. ה-RA משקף את הסכום שהמבטח ישלם באופן רציונלי כדי להסיר את אי הוודאות שתזרימי מזומנים עתידיים יעלו על הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

עבור ביטוח כללי, האגודה מיישמת את עקרונות ה"נוהג המיטבי" שהינה גישה המבוססת על טכניקת VAR עם אופק זמן ארוך. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת מגזרי ביטוח כללי הינו 75%.

בקביעת תיאום הסיכון שאינו פיננסי ברמת התיקים, האגודה מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התיקים והמגזרים השונים באגודה. עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, האגודה מחשבת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי כמפורט לעיל, בברוטו (ללא השפעת ביטוח משנה) ובשייר (לאחר השפעת ביטוח משנה), וקובעת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי המועבר למבטח המשנה כסכום ההפרש בין הברוטו לשייר כאמור.

2. נכסים פיננסיים

ירידת ערך נכסים פיננסיים

בכל מועד דיווח, האגודה מעריכה האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה. הישות מודדת את ההפרשה להפסדי האשראי על פי תחזיות. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן גידול או קיטון בסכום ההפרשה לירידת ערך שתוכר ברווח או הפסד.

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

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%
		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
(9.4)	3.0	2.6
2.3	3.5	3.4
		30 בספטמבר, 2025
		30 בספטמבר, 2024
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(2.0)	1.4	0.5
(1.3)	1.6	1.3
		30 בספטמבר, 2025
		30 בספטמבר, 2024
0.6	3.4	3.2
		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

2. סווג מחדש

בתקופת הדוח ביצעה האגודה מיון בין הוצאות משירותי ביטוח והכנסות מביטוח משנה לבין הוצאות מימון בגין חוזי ביטוח וביטוח משנה בסך של כ-1.4 מיליון ש"ח בשייר. המיון האמור נכלל במסגרת מספרי השוואה בדוחות כספיים אלו בדרך של סימון סעיפי הדוח כ"התאמה לא מהותית של מספרי השוואה". לסווג האמור אין השפעה על הרווח הכולל של האגודה ו/או על הונה העצמי.

באור 3: - עונתיות

במרכיבי ההוצאות, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות, בעיקר בענף רכב רכוש, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח.

באור 4: - מגזרי פעילות

א. 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, הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

האגודה עוסקת באמצעות חברה כלולה, במגזר חסכון ארוך טווח בניהול קרן פנסיה. ראו ביאור 6 לדוח השנתי.

2. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש.

3. מגזרי פעילות אחרים

מגזרי פעילות אחרים כוללים תוצאות מפעילות סוכנויות ביטוח.

4. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות

פעילות זו כוללת חלק ממטה הקבוצה שאינו מיוחס למגזרי הפעילות, פעילויות נלוות/משיקות לפעילות הקבוצה, והחזקת נכסים והתחייבויות כנגד הון האגודה.

ב. מגזר בר דיווח

1. האגודה זיהתה תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצרים העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח הכלולה בחוזר סוגיות מקצועיות שפורסם על ידי רשות שוק ההון.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025

ביטוח וחיסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	התאמות וקיזוזים	סה"כ
-	492,886	-	-	492,886
-	427,691	-	-	427,691
-	65,195	-	-	65,195
-	175,731	-	-	175,731
-	142,203	-	-	142,203
-	(33,528)	-	-	(33,528)
-	31,667	-	-	31,667
-	-	376	-	376
-	58,725	29,174	-	87,899
-	58,725	29,550	-	88,275
-	53,558	-	-	53,558
-	27,946	-	-	27,946
-	33,113	29,550	-	62,663
-	64,780	29,550	-	94,330
12,140	-	-	-	12,140
-	-	36,813	(14,232)	22,581
-	-	29,904	(14,232)	15,672
-	-	(40)	-	(40)
-	676	(751)	-	(75)
3,337	-	(250)	-	3,087
15,477	64,104	36,920	-	116,501
15,477	64,104	36,920	-	116,501
-	1,734,036	811,634	-	2,545,670
-	1,734,036	50,681	-	1,784,717

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 רווחים אחרים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
רווח תפעולי

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר
סך כל התחייבויות המגזר

מידע נוסף

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות:
רכב חובה
רכב רכוש
אחר
סה"כ

-	89,745	-	-	89,745
-	170,822	-	-	170,822
-	279,872	-	-	279,872
-	540,439	-	-	540,439

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
481,200	-	-	481,200	-
348,142	-	-	348,142	-
133,058	-	-	133,058	-
194,228	-	-	194,228	-
115,537	-	-	115,537	-
(78,691)	-	-	(78,691)	-
54,367	-	-	54,367	-
683	-	683	-	-
80,909	-	40,882	40,027	-
81,592	-	41,565	40,027	-
32,643	-	-	32,643	-
21,203	-	-	21,203	-
70,152	-	41,565	28,587	-
124,519	-	41,565	82,954	-
11,690	-	-	-	11,690
20,360	(12,928)	33,288	-	-
17,690	(12,928)	30,618	-	-
56	-	56	-	-
305	-	(369)	674	-
1,868	-	-	-	1,868
140,498	-	44,660	82,280	13,558
140,498	-	44,660	82,280	13,558
2,258,532	-	713,926	1,544,606	-
1,585,866	-	41,260	1,544,606	-
85,222	-	-	85,222	-
167,133	-	-	167,133	-
283,287	-	-	283,287	-
535,642	-	-	535,642	-

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 רווחים אחרים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
רווח תפעולי

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר
סך כל התחייבויות המגזר

מידע נוסף

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות:
רכב חובה
רכב רכוש
אחר
סה"כ

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30
בספטמבר, 2025

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	התאמות וקיזוזים	סה"כ
-	170,066	-	-	170,066
-	161,980	-	-	161,980
-	8,086	-	-	8,086
-	60,302	-	-	60,302
-	54,848	-	-	54,848
-	(5,454)	-	-	(5,454)
-	2,632	-	-	2,632
-	-	172	-	172
-	19,732	11,988	-	31,720
-	19,732	12,160	-	31,892
-	22,187	-	-	22,187
-	10,506	-	-	10,506
-	8,051	12,160	-	20,211
-	10,683	12,160	-	22,843
4,114	-	-	-	4,114
-	-	13,037	(4,654)	8,383
-	-	10,620	(4,654)	5,966
-	-	(56)	-	(56)
-	225	(422)	-	(197)
1,053	-	-	-	1,053
5,167	10,458	14,943	-	30,568
5,167	10,458	14,943	-	30,568
-	20,864	-	-	20,864
-	39,706	-	-	39,706
-	55,301	-	-	55,301
-	115,871	-	-	115,871

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 רווחים אחרים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי
שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן
הדוק לפעילות ההשקעה
רווח תפעולי

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

מידע נוסף

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות:
רכב חובה
רכב רכוש
אחר
סה"כ

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	התאמות וקיצוזים	סה"כ
------------------------------	------------	--	-----------------	------

-	164,718	-	-	164,718
-	158,110	-	-	158,110

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

-	6,608	-	-	6,608
---	-------	---	---	-------

-	63,238	-	-	63,238
-	54,108	-	-	54,108
-	(9,130)	-	-	(9,130)

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

-	(2,522)	-	-	(2,522)
---	---------	---	---	---------

רווח משירותי ביטוח

-	-	223	-	223
-	21,279	7,632	-	28,911
-	21,279	7,855	-	29,134

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

-	23,770	-	-	23,770
---	--------	---	---	--------

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

-	15,060	-	-	15,060
-	12,569	7,855	-	20,424
-	10,047	7,855	-	17,902

רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה

3,873	-	-	-	3,873
-	-	11,241	(4,315)	6,926
-	-	12,807	(4,315)	8,492
-	-	98	-	98
-	230	(92)	-	138

הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
רווח תפעולי

829	-	-	-	829
4,702	9,817	6,479	-	20,998

4,702	9,817	6,479	-	20,998
-------	-------	-------	---	--------

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

מידע נוסף

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות:
רכב חובה
רכב רכוש
אחר
סה"כ

-	18,444	-	-	18,444
-	39,250	-	-	39,250
-	65,336	-	-	65,336
-	123,030	-	-	123,030

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
643,418	-	-	643,418	-
(572,831)*	-	-	572,831	-
70,587	-	-	70,587	-
255,975	-	-	255,975	-
(256,120)*	-	-	256,120	-
145	-	-	145	-
70,732	-	-	70,732	-
970	-	970	-	-
121,024	-	56,099	64,925	-
121,994	-	57,069	64,925	-
(45,146)*	-	-	45,146	-
(28,783)*	-	-	28,783	-
105,631	-	57,069	48,562	-
176,363	-	57,069	119,294	-
15,843	-	-	-	15,843
27,763	(16,269)	44,032	-	-
23,839	(16,269)	40,108	-	-
14	-	14	-	-
435	-	(472)	907	-
2,729	-	-	-	2,729
198,438	-	61,479	118,387	18,572
140	-	7	133	-
198,578	-	61,486	118,520	18,572
2,393,643	-	717,040	1,676,603	-
1,678,732	-	7,962	1,670,770	-
103,240	-	-	103,240	-
205,566	-	-	205,566	-
343,318	-	-	343,318	-
652,124	-	-	652,124	-

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

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

רווח משירותי ביטוח

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

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

רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
רווח תפעולי

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה: אחר

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר
סך כל התחייבויות המגזר

מידע נוסף

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות:
רכב חובה
רכב רכוש
אחר
סה"כ

(*) סווג מחדש. לפרטים ראה באור 12.

באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

א. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה)

א. 1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 30 בספטמבר 2025			
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
מכשירי חוב:			
מכשירי חוב שאינם סחירים:			
84,362	-	84,362	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
65,585	-	65,585	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
113,171	-	113,171	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
263,118	-	263,118	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים:			
436,814	-	436,814	אג"ח ממשלתיות
291,080	12,564	278,516	אג"ח קונצרניות סחירות
727,894	12,564	715,330	סך הכל מכשירי חוב סחירים
991,012	12,564	978,448	סך הכל מכשירי חוב
45	45	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
מכשירי הון:			
מכשירי הון סחירים:			
79,866	-	79,866	מניות סחירות
79,866	-	79,866	סך הכל מכשירי הון
השקעות אחרות:			
524,165	-	524,165	השקעות אחרות (*)
3,450	-	3,450	מכשירים נגזרים (**) (*)
527,615	-	527,615	סך הכל השקעות אחרות
1,598,493	12,564	1,585,929	סך הכל השקעות פיננסיות

(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות

בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.

(**) מכשירים נגזרים כוללים חוזים עתידיים בלבד.

באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

א. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה) (המשך)

א. 1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2024			
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
			<u>מכשירי חוב:</u>
			<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>
121,653	-	121,653	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
71,319	-	71,319	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
109,831	-	109,831	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
302,803	-	302,803	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			<u>מכשירי חוב סחירים:</u>
349,856	-	349,856	אג"ח ממשלתיות
225,639	20,484	205,155	אג"ח קונצרניות סחירות
575,495	20,484	555,011	סך הכל מכשירי חוב סחירים
878,298	20,484	857,814	<u>סך הכל מכשירי חוב</u>
83	83	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
			<u>מכשירי הון:</u>
			<u>מכשירי הון סחירים:</u>
57,996	-	57,996	מניות סחירות
57,996	-	57,996	סך הכל מכשירי הון
			<u>השקעות אחרות:</u>
539,422	-	539,422	השקעות אחרות (*)
1,963	-	1,963	מכשירים נגזרים (**) (*)
541,385	-	541,385	סך הכל השקעות אחרות
1,477,679	20,484	1,457,195	סך הכל השקעות פיננסיות

(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות בקרנות

נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.

(**) מכשירים נגזרים כוללים חוזים עתידיים בלבד.

באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

א. השקעות פיננסיות אחרות (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה) (המשך)

א. 1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת סה"כ	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת סה"כ	
			בלתי מבוקר אלפי ש"ח
			<u>מכשירי חוב:</u>
			<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>
82,400	-	82,400	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
70,919	-	70,919	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
111,583	-	111,583	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
264,902	-	264,902	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			<u>מכשירי חוב סחירים:</u>
398,302	-	398,302	אג"ח ממשלתיות
257,069	15,917	241,152	אג"ח קונצרניות סחירות
655,371	15,917	639,454	סך הכל מכשירי חוב סחירים
920,273	15,917	904,356	<u>סך הכל מכשירי חוב</u>
48	48	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
			<u>מכשירי הון:</u>
			<u>מכשירי הון סחירים:</u>
66,065	-	66,065	מניות סחירות
66,065	-	66,065	סך הכל מכשירי הון
			<u>השקעות אחרות:</u>
547,600	-	547,600	השקעות אחרות (*)
3,273	-	3,273	מכשירים נגזרים (**)
550,873	-	550,873	סך הכל השקעות אחרות
1,537,211	15,917	1,521,294	סך הכל השקעות פיננסיות

(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.

(**) מכשירים נגזרים כוללים חוזים עתידיים בלבד.

באור 6: - הון ודרישות ההון

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

בחודש מרס 2019 קבע הוועד המנהל של האגודה יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן - "יעד הון") שלא יפחת מ- 115% ועודף הון של 50 מיליון כל הפחות.

ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס SOLVENCY II

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

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

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

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

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

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

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

בחירה, החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2019, באחת מהחלופות הבאות:

(1) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024, כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2024 - 100% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2023 - 95%); יצוין כי זו הייתה החלופה היחידה עד דוח יחס כושר פירעון ל-31 בדצמבר 2019.

(2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעודדות הביטוח של סכום המחושב בהתאם לחוזר סולבנסי (להלן - "הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "תקופת הפריסה").

בהקשר זה יצוין כי האגודה לא מחזיקה בהתחייבויות בענפי החיים והבריאות ולכן מתייתרת חלופה 2 לעיל. האגודה מיישמת את החלופה הראשונה לעניין תקופת הפריסה, אשר עומדת בקנה אחד עם המדיניות שיישמה בתקופות הקודמות. נציין כי תקופת הפריסה הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024.

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

באור 6: - הון ודרישות ההון (המשך)

ג. יחס כושר הפירעון של האגודה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025, שפורסם ביום 27 בנובמבר 2025, לאגודה עודף הון.

החישוב שערכה האגודה כאמור, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של האגודה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנס שבוצעו על ידי האגודה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, הינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות כספיים. יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

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

לפרוט נוסף ראה סעיף 2.2.2 בדוח הועד המנהל וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי שפורסם באתר האינטרנט של האגודה.

ד. 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 סולבנס בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע הועד המנהל של האגודה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

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

ה. דיבידנד שהוכרז

ביום 28 באוגוסט, 2025, הכריזה האגודה על דיבידנד בסך של 40 מיליוני ש"ח ששולמו במהלך חודש נובמבר 2025.

באור 7: - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,		
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				

הכנסות משירותי ביטוח

492,886	481,200	170,066	164,718	643,418
492,886	481,200	170,066	164,718	643,418

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

407,464	374,037	132,293	143,980	502,364
(63,299)	(113,818)	(4,416)	(11,553)	(44,325)*
13,564	19,158	4,515	(2,011)	14,157
69,962	68,765	29,588	27,694	100,635
427,691	348,142	161,980	158,110	572,831
65,195	133,058	8,086	6,608	70,587

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

175,731	194,228	60,302	63,238	255,975
175,731	194,228	60,302	63,238	255,975

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

180,359	182,365	53,183	62,848	239,190
(40,416)	(67,839)	(77)	(9,031)	(15,986)*
2,260	1,011	1,742	291	944
142,203	115,537	54,848	54,108	256,120

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

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

רווח משירותי ביטוח

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור 12.)

באור 8: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

לתקופה של תשעה חודשים		
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025		
סך הכל	לא מיוחס	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

376	376	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
87,899	29,174	58,725	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
88,275	29,550	58,725	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
88,275	29,550	58,725	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
88,275	29,550	58,725	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

ריבית שנצברה (א)

21,511	-	21,511	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
32,047	-	32,047	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
53,558	-	53,558	

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

10,474	-	10,474	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
17,149	-	17,149	רווח מהפרשי שער, נטו
323	-	323	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
27,946	-	27,946	
62,663	29,550	33,113	סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

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

באור 8: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים		
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025		
סך הכל	לא מיוחס	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

172	172	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
31,720	11,988	19,732	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
31,892	12,160	19,732	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
31,892	12,160	19,732	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
31,892	12,160	19,732	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

ריבית שנצברה (א)

7,754	-	7,754	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
14,433	-	14,433	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
22,187	-	22,187	

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

3,076	-	3,076	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
7,392	-	7,392	רווח מהפרשי שער, נטו
38	-	38	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
10,506	-	10,506	
20,211	12,160	8,051	סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

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

באור 8: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

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

לתקופה של תשעה חודשים		
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024		
סך הכל	לא מיוחס	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

683	683	-
80,909	40,882	40,027
81,592	41,565	40,027
81,592	41,565	40,027
81,592	41,565	40,027

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

ריבית שנצברה (א)

9,678	-	9,678
22,965	-	22,965
32,643	-	32,643

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות

הנחות אינפלציה)

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

6,297	-	6,297
16,055	-	16,055
(1,149)	-	(1,149)
21,203	-	21,203

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות

הנחות אינפלציה)

הפסד מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

70,152	41,565	28,587
--------	--------	--------

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

באור 8: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים		
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024		
סך הכל	לא מיוחס	ביטוח כללי
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

223	223	-
28,911	7,632	21,279
29,134	7,855	21,279
29,134	7,855	21,279
29,134	7,855	21,279
29,134	7,855	21,279

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

ריבית שנצברה (א)

3,730	-	3,730
20,040	-	20,040
23,770	-	23,770

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות

הנחות אינפלציה)

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

2,508	-	2,508
11,532	-	11,532
1,020	-	1,020
15,060	-	15,060

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות

הנחות אינפלציה)

רווח מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

20,424	7,855	12,569
--------	-------	--------

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

באור 8: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,
2024

סך הכל	לא מיוחס	ביטוח כללי
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

970	970	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
121,024	56,099	64,925	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
121,994	57,069	64,925	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

121,994	57,069	64,925	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
---------	--------	--------	---

121,994	57,069	64,925	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
---------	--------	--------	----------------------------

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

ריבית שנצברה (א)

14,060	-	14,060	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
31,086	-	31,086	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(45,146)	-	45,146	

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

9,146	-	9,146	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
19,728	-	19,728	הפסד מהפרשי שער, נטו
(91)	-	(91)	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(28,783)	-	28,783	

105,631	57,069	48,562	סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו
---------	--------	--------	---------------------------------

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

(*) סווג מחדש. לפרטים ראה באור 12.

באור 9: -

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היות תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

נכסים חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היות אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיות מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיות נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בתקופת הדוח התקבלה הודעה מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה על ידי רשות שוק ההון כספק המשערך החדש (להלן: "הספק החדש"), וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. האגודה נמצאת בשלבים מתקדמים של היערכות לעבודה עם הספק החדש כאשר השלמת ההיערכות צפויה בחודשים הקרובים. בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים ששימשו במודל, האגודה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

קרנות השקעה

השווי ההוגן של קרנות השקעה מתבסס על פי הערך הנכסי הנקי (NAV) אשר מדווח מהקרנות מדי תקופה (לרוב, אחת לרבעון), כאשר הדיווח הכספי הוא בתאריך שונה מתאריך המאזן (לרוב, בפער של רבעון) כפי שקורה ברוב קרנות ההשקעה ומבוצעות התאמה להשקעות והחלוקות העוקבות.

באור 9: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

א.1 שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

ליום 30 בספטמבר, 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
263,118	-	263,118	-	נכסים פיננסיים:
715,330	-	-	715,330	מכשירי חוב שאינם סחירים
79,866	-	-	79,866	מכשירי חוב סחירים
527,615	458,617	3,450	65,548	מכשירי הון
1,585,929	458,617	266,568	860,744	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

ליום 30 בספטמבר, 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
302,803	-	302,803	-	נכסים פיננסיים:
555,011	-	-	555,011	מכשירי חוב שאינם סחירים
57,996	-	-	57,996	מכשירי חוב סחירים
541,385	436,750	1,963	102,672	מכשירי הון
1,457,195	436,750	304,766	715,679	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

באור 9: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

1.א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024				נכסים פיננסיים: מכשירי חוב שאינם סחירים מכשירי חוב סחירים מכשירי הון השקעות אחרות סך הכל נכסים פיננסיים
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
264,902	-	264,902	-	
639,454	-	-	639,454	
66,065	-	-	66,065	
550,873	448,224	3,273	99,376	
1,521,294	448,224	268,175	804,895	

במהלך שנת 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

1.ב. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ליום 30 בספטמבר 2025		יתרה ליום 1 בינואר 2025 סך הרווחים שהוכרו: ברווח או הפסד רכישות מכירות יתרה ליום 30 בספטמבר 2025
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
נכסים פיננסיים		
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	
448,224	448,224	
5,539	5,539	
20,896	20,896	
(16,042)	(16,042)	
458,617	458,617	

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2025:
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון והתחייבויות אחרות

5,539	5,539
-------	-------

באור 9: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

1.ב. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2024		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
נכסים פיננסיים		
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	
385,339	385,339	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
		סך הרווחים שהוכרו:
		ברווח או הפסד
		רכישות
		מכירות
		יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
31,669	31,669	
44,102	44,102	
(24,360)	(24,360)	
436,750	436,750	
		סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר 2024:
		רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון והתחייבויות אחרות
31,669	31,669	

ליום 31 בדצמבר 2024		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
נכסים פיננסיים		
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	
385,339	385,339	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
		סך הרווחים שהוכרו:
		ברווח או הפסד
		רכישות
		מכירות
		יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)
38,847	38,847	
53,431	53,431	
(29,393)	(29,393)	
448,224	448,224	
		סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024:
		רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון והתחייבויות אחרות
38,867	38,867	

באור 9: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, נכסי מסים שוטפים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם. הטבלה דלהלן מציגה את הערך בספרים ואת השווי ההוגן של יתר המכשירים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן.

ליום 30 בספטמבר, 2024		ליום 30 בספטמבר, 2025			
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
נכסים פיננסיים: השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת: מכשירי חוב סחירים:					
15,825	15,917	20,207	20,484	12,451	12,564
אג"ח קונצרניות סחירות					
15,825	15,917	20,207	20,484	12,451	12,564
סך הכל מכשירי חוב סחירים					
15,825	15,917	20,207	20,484	12,451	12,564
סך הכל נכסים פיננסיים					

באור 10: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות נגד האגודה

קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי האגודה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות ואחרות עקב פערי המידע בין האגודה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

בבקשה לאישור תביעה כייצוגית המפורטת להלן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר, על חוות דעת יעציה המשפטיים, בשלב זה שטרם התקיים דיון בטענות הצדדים לגופן, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה ואת הסיכון הכספי הטמון בבקשת האישור.

להלן פירוט הבקשה לאישור כתובענה כייצוגיות:

מס"ד	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת	פרטים	סכום תביעה אלפי ש"ח
1	04/2024	מבוטח נ' האגודה ואחרות	ענינה של התובענה בטענה, שבעת תשלום תגמולי ביטוח במסגרת פוליסת ביטוח מקיף לרכב, הנתבעת מפחיתה סכומים שונים בגין "משתנים מפחיתים" או "משתנים מפחיתים" שלא צוינו בפניי המבוטחים בשלב הטרם חוזי	כל מי שקיבל או יקבל תגמולי ביטוח בגין פוליסת ביטוח מקיף לרכב שנכרתה עם הנתבעת במקרים של "אובדן גמור" או "אובדן גמור להלכה", בסכום מופחת בשל "משתנים מפחיתים/מיוחדים" זאת מבלי שמשתנים אלו הוצגו לו בשלב הטרם חוזי, במהלך 3 השנים האחרונות ועד למועד אישור התובענה הייצוגית.	האגודה הגישה תשובה לבקשת האישור וכן בקשה לעיכוב הליכים בשל בקשת אישור קודמת שמתנהלת נגד חברת ביטוח אחרת בבית משפט המחוזי בתל אביב ומעוררת שאלות משפטיות דומות. בהליך שהתקיים בבית המשפט המחוזי ביום 2.4.25 ניתנה החלטה המקבלת את בקשת האישור שם, למעט בטענה לנזק ממוני שנדחתה (ת"צ-47035-07-21 אלבז נ' אי.די.אי). המבקש שם הגיש לבית המשפט העליון ערעור על דחיית הטענה לנזק ממוני (ע"א-79401-02-25). בהמלצת בית המשפט העליון, המשיבה הסכימה לקבלת הערעור כך שגם טענה זו תתברר לגופה בבית המשפט המחוזי. בהליך נגד האגודה הוגשו סיכומים בכתב מטעם הצדדים. ולאחריהם ניתנה ביום 24.6.25 החלטה דומה המקבלת את בקשת האישור נגד החברה, למעט בטענה לנזק ממוני שנדחתה. בהמשך לכך הצדדים הסכימו לפנות להליך גישור. במקביל התביעה הייצוגית מתבררת לגופה והמבקש הגיש לבית המשפט המחוזי ערעור על דחיית הטענה לנזק ממוני (ע"א-17991-10-25). הערעור נקבע לדיון ליום 5.3.26. בשלב זה לאור דחיית הטענה לנזק מימוני ומשטרם החל הליך הגישור, לא ניתן להעריך את הסיכון הטמון בבקשת האישור.	התובע מעריך כי הנזק הכולל לכל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג עולה על סכום של 2.5 מיליון ש"ח.

באור 10: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות נגד האגודה (המשך)

טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי האגודה, 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.

הסכום הנתבע	כמות תביעות
אלפי ש"ח	
בלתי מבוקר	

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

-	-	צוין סכום המתייחס לאגודה
-	1	לא צוין סכום התביעה

ב. התחייבויות תלויות בגין חברה כלולה, עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - החברה המנהלת) -

1. ביום ה-29 ביולי, 2019 הוגשה בבית הדין האזורי לעבודה בת"א בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה המנהלת. עניינה של בקשת האישור בטענה שלפיה החברה המנהלת מנועה מלגבות מעמיתיה (במישרין או בדרך של גבייה מתוך נכסי החברה המנהלת), רכיב המכונה "הוצאות ניהול השקעות", אשר גבייתו מתווספת לגביית דמי הניהול המעוגנים בתקנון החברה המנהלת. לטענת המבקש, הדין אמנם מתיר עקרונית גבייה כזו, אם יש לה עיגון חוזי במערכת היחסים שבין החברה המנהלת לבין העמית אך לשיטתו, אצל החברה המנהלת דנא אין עיגון כזה ולפיכך מדובר בהקשרה בגבייה שאינה כדין. לטענת המבקש, התנהלות החברה המנהלת בהקשר זה מקימה לכלל העמיתים אשר בוצעה בעניינם גבייה כאמור, שורה של עילות תביעה כנגדה; ובכלל זה עילות נטענות בגין עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובה חקוקה והפרת חוזה. על יסוד האמור, בדעת המבקש לתבוע בשם כלל העמיתים כאמור, את השבת הכספים שנגבו מהם במישרין או בעקיפין בגין רכיב זה; וכן צווים נלווים, ובכללם צו שיורה על הפסקת הגבייה. על פי אומדנו של המבקש, סכום התביעה אם תאושר כייצוגית הוא למעלה מ-40 מיליון ש"ח. יצוין, כי בקשת האישור דנא, וכן מספר בקשות אישור דומות נגד גופים שונים המנהלים כספי חוסכים, הוגשו בעקבות החלטתו של בית המשפט המחוזי מרכז (כב' השופטת א' שטמר), בתיק ת"צ - 16 09 20212 הופמן נ' הפניקס חברה לביטוח בע"מ (ניתן ביום 31.05.2019), במסגרתו התקבלה בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד חברת "הפניקס", אשר הושתתה על טענות דומות לאלו המועלות בענייננו. על החלטה זו הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון (להלן - "הבר"ע"), אשר עודנה תלויה ועומדת. במסגרת הדיון בבר"ע, הגיש היועץ המשפטי לממשלה עמדה, אשר תמכה בדרך התנהלותם של הגופים הפיננסיים. דיון בבר"ע קיים ביום ה-11 בפברואר 2021.

נוכח קיומה של הבר"ע ובעקבות בקשה שהוגשה מטעם החברה המנהלת, הורה בית הדין בהחלטה מיום ה-16 בפברואר, 2020 כי בירורה של בקשת האישור יעוכב עד לאחר הכרעתו של בית המשפט העליון בבר"ע. כן נקבע כי חרף עיכוב ההליך, החברה המנהלת תגיש את תשובתה לבקשת האישור, וזו הוגשה ביום ה-1 ביולי 2020.

ביום 3 במאי, 2022 הורה בית הדין כי בירורה של בקשת האישור יימשך.

באור 10: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התחייבויות תלויות בגין חברה כלולה, עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן החברה המנהלת) (המשך)

1. (המשך)

ביום 14 ליוני, 2022 הגיש המבקש תגובה לתשובת החברה המנהלת לבקשת האישור, ובמסגרתה דחה את טענות ההגנה של החברה המנהלת ועמד על הטענות שבבקשת האישור, ובמסגרתה דחה את טענות ההגנה של הקרן ועמד על הטענות שבבקשת האישור.

דיון הוכחות בבקשת האישור, כולל חקירת מצהירים, נקבע ליום 25 במאי, 2023 בין לבין השלימו הצדדים הליכי גילוי ועיון מקדמיים ובגמר דיון ההוכחות התיק נקבע לסיכומים בבקשת האישור. ביום 22 ביוני, 2023, ניתן פסק דין בבר"ע, אשר במסגרתו התקבל הערעור על החלטת בית המשפט המחוזי בעניין הופמן, והיא בוטלה. בית המשפט העליון קבע, כי גביית ההוצאות הישירות מתוך נכסי הקופה - לא הקימה בעניין הופמן עילת תביעה למי מהחוסכים, נגד המשיבה שם (הפניקס).

ביום 11 ביולי, 2023, הגישה החברה המנהלת לבית הדין הודעת עדכון אודות פסק הדין בבר"ע, וטענה כי נוכח ההלכה שקבע בית המשפט העליון בעניין הופמן, מן הדין לדחות את בקשת האישור דנא אף בלי שהחברה המנהלת תחויב להגיש סיכומים בבקשת האישור. וכי אם המבקש יסרב להסתלק מההליך, חרף פסק הדין בבר"ע, מן הדין יהיה להביא זאת בחשבון בעת פסיקת ההוצאות לחובתו, בגמר ההליך. המבקש השיב לבקשה זו והודיע כי הוא יתייחס לפסק הדין בעניין הופמן במסגרת סיכומיו בתיק. ביום 21 בינואר, 2024 נשלמה הגשת סיכומי הצדדים בבקשת האישור.

ביום 18 בפברואר, 2024 ניתן פסק דינו של בית הדין בבקשת האישור. במסגרת פסק הדין נתקבלו כל טענות ההגנה שהעלתה החברה המנהלת, ונקבע כי היא פעלה כדין, בהתאם לדיני הנאמנות ובהתאם להוראות תקנון החברה המנהלת, וכי גביית ההוצאות הישירות מתוך נכסי החברה המנהלת גם לא הסבה נזק למי מחברי קבוצת התובעים הנטענת. משכך, בבקשת האישור נדחתה, והמבקש חויב בהוצאות החברה המנהלת ובשכר טרחה, בסך כולל של 62 אלפי ש"ח. בכך הסתיים ההליך בערכאה הדיונית.

בתאריך 17 במרס, 2024 הגיש המבקש לבית הדין הארצי לעבודה ערעור בעניין דחייתה של בקשת האישור - עת"צ 37782-03-24 (להלן - "הערעור"). בערעור נטען כי אין יסוד לקביעות שבפסק הדין, שלפיהן החברה המנהלת פעלה כדין, וכי מן הדין היה לאשר בענייננו את התובענה כייצוגית, חרף פסק הדין בעניין הופמן.

הקרן הגישה תשובה לערעור, ובמסגרתה דחתה את כל שנטען בו. כן הוגשה עמדה מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, שאף היא תמכה באופן מלא בטענות הקרן. הדיון בערעור התקיים בתאריך 18 במרס, 2025 ובמסגרתו ניתן פסק הדין. במסגרת פסק הדין נקבע כי הערעור נמחק בהתאם להסכמת הצדדים וכי המערער ישלם למשיבה הוצאות משפט ושכר טרחת עורכי דינה, עבור ההתדיינות בשתי הערכאות בסך של 40,000 ש"ח וזאת חלף סכום שכר הטרחה וההוצאות שפסק בית הדין האזורי.

2. ביום 13 בדצמבר, 2021 הוגשו לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב יפו תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן בהתאמה - התביעה ובקשת האישור) נגד כלל פנסיה וגמל בע"מ, כנגד קרן הפנסיה וכנגד 10 נתבעים (משיבים) נוספים, בהתאם לפרט 2 לתוספת השנייה לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. על פי הנטען, המשיבים גרמו לנזק ניכר לעמיתים בקופות הגמל, בקרנות הפנסיה, בביטוחי החיים ובפוליסות החסכון שמנהלת כלל פנסיה וגמל בע"מ, בשל כך שבחרו למכור לישראל - קנדה (ט.ר) בע"מ (להלן - ישראל קנדה) את מניות אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ (להלן - אלרוב) שהחזיקו המשיבים מס' 1-5 (לפי הסדר) - כלל פנסיה, כלל חברה לביטוח בע"מ, כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, כלל סל מניות ישראל - שותפות כללית, והחברה (להלן - כלל פנסיה, כלל חברה לביטוח, כלל החזקות, וכלל סל מניות), על אף שלכאורה הייתה תחת ידן הצעתו של מר אלפרד אקירוב (להלן - אקירוב), לרכוש את אותן המניות במחיר העולה לפחות ב - 33% על המחיר ששילמה ישראל קנדה עבור מניות אלה.

באור 10: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התחייבויות תלויות בגין חברה כלולה, עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן החברה המנהלת) (המשך)

2. (המשך)

המבקש טוען, כי הסיבה שהמשיבים בחרו למכור את המניות לישראל קנדה כאמור, הייתה לכאורה סכסוך חריף אליו נקלעו המשיבים מס' 1-5 וכן ה"ה יורם נווה ויוסי דורי עם אקירוב, בעל השליטה באלרוב. המבקש טוען, כי הפער בין המחיר שהציע מר אקירוב לשלם עבור מניות אלרוב, שעמד על 170 ש"ח למניה ובין המחיר בו נמכרו מניות אלרוב לישראל קנדה - 128 ש"ח למניה, עומד על כ - 125 מיליון ש"ח, מקום שנמכרו כ- 3 מיליון מניות; לטענת המבקש, בחירת המשיבים למכור את מניות אלרוב בתמורה הנמוכה בכ - 125 מיליון ש"ח מן התמורה שלכאורה היו יכולים למכור אותן למר אקירוב עולה כדי רשלנות, הפרת החובה לנהוג בדרך מקובלת ובתום לב, והפרת החובות המוטלות על המשיבים מכוח הוראות חוק הנאמנות תשל"ט-1979; לטענת המבקש, הוא עמית בקופת גמל של כלל פנסיה וכן בקרן; המבקש מגדיר את קבוצת המבקשים אשר בשמם תנוהל התובענה הייצוגית: "כל מי שהיה עמית בקופות הגמל, קרנות הפנסיה, ביטוחי החיים ופוליסות החסכון שמנהלת כלל פנסיה, שהחזיקו במניות אלרוב ביום 18 בספטמבר 2021". לטענת המבקש, מימוש נכס של החוסכים בסך הנמוך בכ - 125 מיליון ש"ח מהתמורה שניתן היה לקבל עבורו, פגע בחיסכון חברי הקבוצה בסך זה. מוסיף המבקש וטוען, כי מאז שנמכרו המניות של אלרוב לישראל קנדה, קופת הגמל בה הוא עמית נשאה תשואה של כ - 7% וכך על פי חישוב שערך המבקש (שהוא כלכלן), הנזק שנגרם מוערך בסך של כ - 134 מיליון ש"ח.

ביום 13 בספטמבר, 2022 הגישו המשיבים תשובה לבקשת האישור (להלן - תשובת המשיבים לבקשת האישור) יחד עם בקשה מטעם המשיבים 6-12 לסילוק בקשת האישור כנגדם על הסף (להלן - הבקשה לסילוק על הסף).

ביום 2 במרס, 2023 הגישו המשיבים בקשה להורות על העברת ההליך לבית המשפט המחוזי מחמת היעדר סמכות עניינית. ביום 14 במאי, 2023, התקבלה החלטת בית הדין, המורה על מחיקת ההליך תוך שמירה על זכות המבקש לפנות לערכאה המתאימה.

בהמשך למתואר לעיל, ביום 21 במאי, 2023 הוגשו לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד כלל פנסיה וגמל בע"מ וכנגד 11 (משיבים) נוספים, בהתאם לפרט 2 לתוספת השנייה לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006.

מדובר בהליך חדש, אשר נפתח בהמשך להחלטת בית הדין לעבודה מיום 14 במאי, 2023 כמפורט לעיל, וכולל את אותן טענות עקרוניות שנטענו בהליך הקודם (עם תוספות ושינויים מסוימים). ביום 26 בנובמבר, 2023 הוגשה תשובת המשיבים לבקשת האישור יחד עם בקשה מטעם חלק מהמשיבים לסילוקה על הסף.

ביום 31 בדצמבר, 2023 הגיש המבקש את תגובתו וביום 31 בינואר, 2024 הוגשה תגובת חלק מן המשיבים לתשובת המבקש לבקשת הסילוק וכן בקשה מטעם המשיבים כולם למחיקת חלק מן הסעיפים מתגובת המבקש. ביום 29 בפברואר, 2024 הוגשה תשובת המבקש לבקשת המחיקה. ביום 4 במרס, 2024, הוגשה בקשת המבקש להסרת השחרות מהפרוטוקולים שצורפו לתשובת המשיבים לבקשת אישור התובענה כייצוגית. ביום 9 באפריל, 2024, הוגשה תשובת המשיכים לבקשת הסרת ההשחרות, במסגרתה נטען שהפרוטוקולים שהושחרו אינם קשורים לעסקה נושא ההליך ושלכן אין מקום להיעתר לבקשה. ביום 29 במאי, 2024 התקבלה החלטת בית המשפט, המקבלת את הבקשה להסרת השחרות ומורה על העברת הפרוטוקולים למבקש, בכפוף לחתימת המבקש על כתב סודיות. במסגרת ההחלטה, בית המשפט הורה למשיבים לשלם הוצאות למבקש בסך של 1,800 ש"ח.

ביום 23 בספטמבר, 2024 הוגשה בקשה מטעם המשיבים למתן החלטה בבקשות התלויות ועומדות לסילוק על הסף ולמחיקת הסעיפים.

ביום 1 ביולי, 2024 בית המשפט קיבל את בקשת המשיבים לסילוק על הסף של בקשת האישור נגד המשיבים 3, 6-12 והורה למבקש לשלם הוצאות בסך 8,500 ש"ח.

באור 10: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התחייבויות תלויות בגין חברה כלולה, עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן החברה המנהלת) (המשך)

2. (המשך)

ביום 24 ביולי, 2024 הבהיר בית המשפט כי על המשיבים להגיש תשובתם לתשובת המבקש בבקשת המחיקה עד ליום 8 בספטמבר, 2024.
ביום 7 באוגוסט, 2024 הגישו המשיבים את תשובתם לפרק ג' לתשובת המבקש. כמו כן, באותו היום הגישו הצדדים הודעה מוסכמת לקביעת מועדי הוכחות בהליך.

דיוני הוכחות התקיימו בימים 11 במרס, 2025 ו- 13 במרס, 2025. בהתאם להחלטת בית המשפט על הצדדים לגבש הסדר דיוני באשר למועדי הגשת סיכומים. סיכומי המבקש הוגשו ביום 29 ביוני, 2025. סיכומי המשיבות הוגשו ביום 14 ביוני, 2025, וסיכומי תשובה מטעם המבקש הוגשו ביום 29 בספטמבר, 2025. בקשת האישור כעת ממתינה להכרעת בית המשפט המחוזי.

עמדת יועציה המשפטיים של החברה המנהלת המטפלים בתיק הינה כי הסיכוי שבקשת האישור תתקבל נמוך מ-50%.

באור 11: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

1. תכנית המכסים של טראמפ בארה"ב

בחודש אוגוסט 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, כאשר על יבוא מישראל הוטל מכס בשיעור כולל של 15% שנכנס לתוקף באותו חודש. להתפתחות בתוכנית המכסים השפעות נרחבות על שוק ההון באפיקים השונים בהם משקיעה האגודה והשלכות על רווחיה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים אין ביכולתה של האגודה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעות העתידיות על רווחיה וזאת לאור השינויים התכופים בפרסומי התוכנית.

2. להלן ריכוז של השפעות עדכון הנחות בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח על התוצאות הכספיות:

הכנסות או (הוצאות)
מימון מביטוח
בלתי מבוקר
אלפי ש"ח

מגזר ביטוח כללי

שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות):

1,318	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025
2,659	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024
827	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025
(2,118)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024
233	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

לכבוד חברי האגודה של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

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

סקרתי את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "האגודה") ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הועד המנהל וההנהלה של האגודה. אחריותי היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתי.

היקף הסקירה

ערכתי את סקירתי בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום של נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לי להשיג ביטחון שאיוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אני מחווה חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

ניר מרדכי - רו"ח מבקר
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
27 בנובמבר, 2025

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

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של האגודה (להלן - דוחות סולר), הערוכים בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 כמתואר בבאור [2א'](#) לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים, למעט מדידת ההשקעות בחברות מוחזקות המחושבת על בסיס אקוויטי.

דוחות ביניים על המצב הכספי

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

נכסים

92,083	135,834	86,975	מזומנים ושווי מזומנים
1,521,294	1,447,130	1,585,929	השקעות פיננסיות אחרות נמדדות בשווי הוגן
15,917	20,484	12,564	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
13,267	12,101	15,075	חייבים ויתרות חובה
624,548	520,087	705,154	נכסי חוזי ביטוח משנה
51,450	49,554	60,788	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
53,166	53,326	50,353	רכוש קבוע
17,487	16,994	19,290	נכסים בלתי מוחשיים
226	296	337	נכסי מסים נדחים
<u>2,389,438</u>	<u>2,255,806</u>	<u>2,536,465</u>	סה"כ נכסים

התחייבויות

31,660	31,476	31,455	התחייבויות בגין חכירה
42,016	27,470	30,739	זכאים ויתרות זכות
-	35,000	40,000	דיבידנד לשלם
16,399	7,045	28,359	התחייבויות בגין מסים שוטפים
<u>1,584,675</u>	<u>1,482,396</u>	<u>1,645,230</u>	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
<u>1,674,750</u>	<u>1,583,387</u>	<u>1,775,783</u>	סה"כ התחייבויות

הון

178,381	178,381	178,381	הון מניות
(31,723)	(31,723)	(31,723)	קרנות הון
568,030	525,761	614,024	עודפים
<u>714,688</u>	<u>672,419</u>	<u>760,682</u>	סך הכל הון
<u>2,389,438</u>	<u>2,255,806</u>	<u>2,536,465</u>	סך הכל התחייבויות והון

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

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					בא ר
643,418	164,718	170,066	481,200	492,886	הכנסות משירותי ביטוח
(572,831)*	158,110	161,980	348,142	427,691	הוצאות משירותי ביטוח
70,587	6,608	8,086	133,058	65,195	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
255,975	63,238	60,302	194,228	175,731	הוצאות מביטוח משנה
(256,120)*	54,108	54,848	115,537	142,203	הכנסות מביטוח משנה
145	(9,130)	(5,454)	(78,691)	(33,528)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
70,732	(2,522)	2,632	54,367	31,667	רווח משירותי ביטוח ⁷
970	223	172	683	376	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית
121,024	28,921	31,720	80,909	87,899	האפקטיבית
121,994	29,144	31,892	81,592	88,275	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
					סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
(45,146)*	23,770	22,187	32,643	53,558	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(28,783)*	15,060	10,506	21,203	27,946	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
105,631	20,434	20,211	70,152	62,663	רווח מהשקעות ומהשקעה ומימון, נטו ⁸
176,363	17,912	22,843	124,519	94,330	רווח נטו מביטוח
15,843	3,873	4,114	11,690	12,140	הכנסות מדמי ניהול
3,626	3,309	618	3,388	654	הוצאות תפעוליות אחרות
12	26	(16)	(15)	7	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
907	230	225	674	676	הוצאות מימון אחרות
8,556	2,351	3,648	6,665	9,338	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
196,241	20,623	29,746	138,797	114,485	המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
					רווח תפעולי
196,241	20,623	29,746	138,797	114,485	רווח לפני מסים על הכנסה
52,805	6,465	7,089	37,527	28,491	מסים על הכנסה
143,436	14,158	22,657	101,270	85,994	רווח לתקופה
					רווח כולל אחר:
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
140	-	-	-	-	רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
37	-	-	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר
103	-	-	-	-	שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
					סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
143,539	14,158	22,657	101,270	85,994	סך הכל הרווח הכולל לתקופה

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור 12.)

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

דוחות על השינויים בהון

מיוחס לבעלי יחידות האגודה					
סה"כ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	הון מניות	
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
714,688	(601)	568,030	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)</u>
85,994	-	85,994	-	-	רווח נקי
(40,000)	-	(40,000)	-	-	דיבידנד לבעלי היחידות של האגודה
760,682	(601)	614,024	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)</u>
606,149	(601)	459,491	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)</u>
101,270	-	101,270	-	-	רווח נקי
(35,000)	-	(35,000)	-	-	דיבידנד לבעלי היחידות של האגודה
672,419	(601)	525,761	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)</u>
778,025	(601)	631,367	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (בלתי מבוקר)</u>
22,657	-	22,657	-	-	רווח נקי
(40,000)	-	(40,000)	-	-	דיבידנד לבעלי היחידות של האגודה
760,682	(601)	614,024	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)</u>
693,261	(601)	546,603	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2024 (בלתי מבוקר)</u>
14,158	-	14,158	-	-	רווח נקי
(35,000)	-	(35,000)	-	-	דיבידנד לבעלי היחידות של האגודה
672,419	(601)	525,761	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)</u>
606,149	(601)	459,491	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)</u>
143,436	-	143,436	-	-	רווח נקי
103	-	103	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
143,539	-	143,539	-	-	סה"כ רווח כולל
(35,000)	-	(35,000)	-	-	דיבידנד לבעלי היחידות האגודה
714,688	(601)	568,030	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)</u>

פרק ד'

דוח יחס כושר פרעון כלכלי

דוח יחס כושר פירעון כלכלי
ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
ליום 30 ביוני, 2025

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני, 2025

תוכן העניינים

עמוד

<u>3-4</u>	דוח מיוחד של רואה החשבון
<u>5-8</u>	1. רקע ודרישות הגילוי
<u>9</u>	2. יחס כושר פירעון וסף הון
<u>10-12</u>	3. מאזן כלכלי
<u>13</u>	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<u>14</u>	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
<u>15</u>	6. סף הון (MCR)
<u>16</u>	7. מגבלות על חלוקת דיבידנד

לכבוד
הועד המנהל של
ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

א.ג.נ.

הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - האגודה) ליום 30 ביוני, 2025

מבוא

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

אחריות

הועד המנהל וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובהנחיות נלוות (להלן ביחד - "הוראות הממונה"). החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הועד המנהל וההנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להכנת המידע הערוך ושימוש בהנחות ואומדנים לגילויים פרטניים, שהם סבירים בנסיבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזוקה של מערכות ותהליכים הרלוונטיים להכנת המידע הערוך בצורה נקייה ממידע מוטעה מהותית.. אחריותנו היא להביע מסקנה על עריכת והצגת חישובי דוח יחס כושר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתבסס על הנהלים המפורטים להלן.

היקף הסקירה

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

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

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

עבודתנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 של האגודה, אינם ערוכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבחינות המהותיות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות 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 1ד'. הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון וכן בדבר אי הודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
27 בנובמבר, 2025

1. רקע ודרישות גילוי

א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

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

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה 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.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

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

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 האגודה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי ביטולים, הוצאות ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

ב. הגדרות

- אומדן מיטבי (Best Estimate) - צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
- ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) - ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
- הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCL) - הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.
- הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - 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 וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
- 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 - היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
- מאזן כלכלי - מאזן האגודה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- מרווח סיכון (RM) - 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 האגודה.
- סף הון מינימלי (MCR) - הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ב. הגדרות (המשך)

- UFR שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי
- מתאם תנודתיות (VA) רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- הממונה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ג. מתודולוגית החישוב

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

מאזן כלכלי

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

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 כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה האגודה. 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 באגודה על פי מקדמי המתאם המיוחדים 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 האגודה 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 נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי מוגבלת עד ל- 5% מההון הנדרש הבסיסי לעושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

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

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

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 האגודה לגבי העתיד ככל שיש לאגודה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח התקופתי של האגודה ליום 30 ביוני, 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של האגודה לדיווח התקופתי ליום 30 ביוני, 2025 אם וככל שבוצעו.

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי האגודה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

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

2.1 תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים חוקתיים ובהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיפים 6-11 בחלק א'- תיאור עסקי האגודה לפי תחומי פעילות בדוח התקופתי לשנת 2024 ובפרק 2, סעיף 2.2.2, לדוח הועד המנהל לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025.

למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות האגודה 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, ואשר לגביהן אין בידי האגודה נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתן על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

2. יחס כושר פירעון וסף הון

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
מבוקר (**)	בלתי מבוקר (*)
אלפי ש"ח	
710,204	781,920
549,095	528,904
161,109	253,016
129.3%	147.8%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו [סעיף 4](#)

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראו [סעיף 5](#)

עודף

יחס כושר פירעון (באחוזים)

סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
137,274	132,226
710,204	781,920

סף הון (MCR) - ראו [סעיף 6.א](#)

הון עצמי לעניין סף הון - ראו [סעיף 6.ב](#)

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

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

שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון לעומת 31.12.2024

1. עלייה בהון כתוצאה מרווחיות חיתומית אשר השפיעה באופן מהותי לטובה על היחס.

2. הרכב הנכסים הפיננסיים :

א. בחציון הראשון של שנת 2025 האגודה הרחיבה את השקעותיה בנכסים הוניים, בעיקר בהשקעות אלטרנטיביות חשופות מט"ח, מנגד שער המט"ח ירד בכ-7.5% דבר שהוביל לקיטון בהון הנדרש לכושר פירעון (בעיקר עקב קיטון בסיכון מניות, סיכון מטבע וסיכון ריכוזיות).

ב. בנוסף האגודה הרחיבה את השקעותיה באופציות הגידור וזאת בכדי לצמצם את ההשפעה על שער המט"ח (דבר שגרם לקיטון בסיכון מטבע)

ג. ההתאמה הסימטרית שנלקחת בסיכון מניות עלתה מפלוס 8.33% בדצמבר 2024 ל- פלוס 10% נכון לתאריך יוני 2025. השינוי הגדיל את ההון הנדרש בסיכון מניות.

3. בחודש אוגוסט, 2025, לאחר תאריך הדוח, הכריזה האגודה על חלוקת דיבידנד של 40 מיליון ש"ח שהופחתו מההון המוכר בהתאם להתניות חוזר הסולבנס.

4. גידול נוסף בהון הנדרש לכושר פירעון נובע מגידול בהתחייבויות הביטוחיות אשר גרמו לעלייה בדרישת תרחישים שונים, כגון: סיכון ריבית וסיכון תפעולי.

לפרטים בדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על האגודה לעניין חלוקת דיבידנד ראו [סעיף 7](#) להלן.

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025		הערות	
מאזן לפי תקינה	מאזן לפי תקינה	מאזן לפי תקינה	מאזן לפי תקינה		
מאזן חשבונאית (כלכלי)**	מאזן חשבונאית (IFRS17*)	מאזן חשבונאית (כלכלי)	מאזן חשבונאית (IFRS17)		
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
92,083	92,083	99,955	99,955		נכסים:
					מזומנים ושווי מזומנים אחרים
82,400	82,400	84,235	83,575	(4)	השקעות פיננסיות אחרות:
398,302	398,302	434,260	434,260		פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
70,919	70,919	68,076	68,076		אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
256,972	257,069	279,147	277,623	(4)	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
66,065	66,065	74,385	74,385		אג"ח קונצרניות סחירות
111,583	111,583	117,615	116,297	(4)	מניות סחירות
550,873	550,873	522,824	522,824		הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
					אחרות
1,537,114	1,537,211	1,580,542	1,577,040		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
13,267	13,267	18,204	18,204		חייבים ויתרות חובה
582,277	624,548	593,430	657,314	(2),(5)	נכסי חוזי ביטוח משנה
				(3)	השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:
22,847	22,876	25,144	25,159		חברות מנהלות
26,396	28,574	29,210	31,980		חברות מוחזקות אחרות
49,243	51,450	54,354	57,139		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
53,166	53,166	51,317	51,317		רכוש קבוע
-	17,487	-	18,505	(1)	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	226	-	414		נכסי מיסים נדחים, נטו
2,327,150	2,389,438	2,397,802	2,479,888		סך כל הנכסים
-	64,499	-	68,310		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
712,723	714,688	825,132	778,025		הון
					הון רובד 1 בסיסי
712,723	714,688	825,132	778,025		סך כל ההון
42,016	42,016	42,115	42,115		התחייבויות:
1,525,877	1,584,675	1,462,204	1,603,801	(2),(5)	זכאים ויתרות זכות
1,950	-	18,077	-	(7)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
44,584	48,059	50,274	55,947		התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו
					התחייבויות אחרות
1,614,427	1,674,750	1,572,670	1,701,863		סך כל ההתחייבויות
2,327,150	2,389,438	2,397,802	2,479,888		סך כל ההון וההתחייבויות
57,754	132,336	57,810	137,140	(6)	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

(*) מאזן חשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום IFRS 17 ו- IFRS 9.

(**) 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.

3. מאזן כלכלי (המשך)

א. מידע אודות המאזן הכלכלי

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

- (1) 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 הוצאות רכישה נדחות 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 האגודה בחברות המוחזקות המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר. ערך זה מחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
- (4) נכסי חוב בלתי סחירים - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
- (5) התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ונכסי ביטוח משנה - בהתאם לחלק א' פרק 4 של חוזר סולבנסי- על בסיס אומדן מיטבי (ראה הגדרות). עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם מחושבים בהתאם לניסיון העבר של האגודה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.
- (6) מרווח סיכון - בהתאם לחלק א' פרק 4 סימן ד', סימן משנה 5 (1) סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, בהתאם להוראות.
- (7) ההתחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). ההכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם האגודה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

3. מאזן כלכלי (המשך)

ב. הרכב ההתחייבויות נטו¹ בגין חוזי ביטוח

ליום 30 ביוני 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		ברוטו
	בשייר	ביטוח משנה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
השקעה שאינם תלויי תשואה:
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות
קצר טווח (NSLT)

57,810	788,505	833,949	1,622,454
--------	---------	---------	-----------

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח
וחוזי השקעה

57,810	788,505	833,949	1,622,454
--------	---------	---------	-----------

ליום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		ברוטו
	בשייר	ביטוח משנה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי
השקעה שאינם תלויי תשואה:
חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות
קצר טווח (NSLT)

57,754	775,644	798,793	1,574,437
--------	---------	---------	-----------

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח
וחוזי השקעה

57,754	775,644	798,793	1,574,437
--------	---------	---------	-----------

(*) שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024

1. התחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו - הגידול ביחס ל 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקרו מגידול במכירות של האגודה.

2. נכסי ביטוח משנה - הגידול ביחס ל 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקרו מגידול במכירות של האגודה.

¹ בניכוי נכסים בגין חוזי ביטוח.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2025

סה"כ	הון רובד 1		
	הון רובד 2	הון רובד 1	הון רובד 1
		נוסף	בסיסי
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
825,133	-	-	825,133
(43,213)	-	-	(43,213)
-	-	-	-
-	-	-	-
781,920	-	-	781,920

הון עצמי
ניכויים מהון רובד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	הון רובד 1		
	הון רובד 2	הון רובד 1	הון רובד 1
		נוסף	בסיסי
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
712,723	-	-	712,723
(2,519)	-	-	(2,519)
-	-	-	-
-	-	-	-
710,204	-	-	710,204

הון עצמי
ניכויים מהון רובד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

- (א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרת "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן - נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה וסכום דיבידנד בסך של 40,000 אלפי ש"ח שהוכרז בחודש אוגוסט, 2025.
- (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 חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".
- (ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
באלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר
710,204	781,920

הון רובד 1 בסיסי וסך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
דרישת הון	דרישת הון
אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר
383,342	374,382
40,149	44,786
68	104
243,156	242,496
666,715	661,768
(145,403)	(146,374)
521,312	515,394
47,233	48,674
(28,016)	(43,846)
8,566	8,683
549,095	528,904

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 (NSLT)

הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי

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

הון נדרש בשל חברה מנהלת

סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2024

1. הקיטון בהון הנדרש בגין רכיב סיכון שוק ביחס ל 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקר מירידה בדרישת ההון מסיכון מניות ומטבע וזאת בעיקר עקב קיטון בשער הדולר בשיעור של 7.5%, דבר זה משפיע על השקעות אלטרנטיביות שחשופות למטבע ובנוסף מקיטון בדרישת ההון מסיכון ריכוזיות בעיקר עקב השפעת ירידת הדולר בקבוצות חשיפה קיימות.

2. הגידול בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה בדרישת ההון ביחס ל-31 בדצמבר 2024, נובע מגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר ומנגד קיטון בהתחייבות מס נדחה בגין קיטון בפיקדונות מבטחי משנה.

6. סך הון (MCR)

(א) סך הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר
77,215	78,904
137,274	132,226
247,093	238,007
137,274	132,226

סך הון לפי נוסחת MCR

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

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

סך הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון:

ליום 30 ביוני 2025		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
בלתי מבוקר		
781,920	-	781,920
-	-	-
781,920	-	781,920

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי [סעיף 4](#)

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
אלפי ש"ח		
מבוקר		
710,204	-	710,204
-	-	-
710,204	-	710,204

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי [סעיף 4](#)

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

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

MCR.

7. מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

בחודש מרס 2019, קבע הוועד המנהל של האגודה יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן - יעד הון) - יחס הון מבוסס סולבנסי II לא יפחת מ- 115% ועודף הון של 50 מיליון לכל הפחות.

הוראות הפיקוח בקשר לחלוקת דיבידנד

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

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

נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
710,204	781,920
549,095	528,904
161,109	253,016
129.3%	147.8%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה [סעיף 4](#)

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה [סעיף 5](#)

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הוועד המנהל:

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הוועד המנהל (באחוזים)	עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)
115%	115%
78,745	173,680

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024

להסבר בדבר שינויים בהון העצמי לעניין הון נדרש ראה [סעיף 2](#) לעיל.

להסבר בדבר שינויים בהון הנדרש לכושר פירעון ראה [סעיף 2 ו-5](#) לעיל.

מאור שטרן סמנכ"ל, מנהל אגף ניהול סיכונים	פזית כהן חזות מנהלת כללית	דורון סט יו"ר הוועד המנהל	תאריך אישור הדוח 27 בנובמבר, 2025
--	------------------------------	------------------------------	--------------------------------------