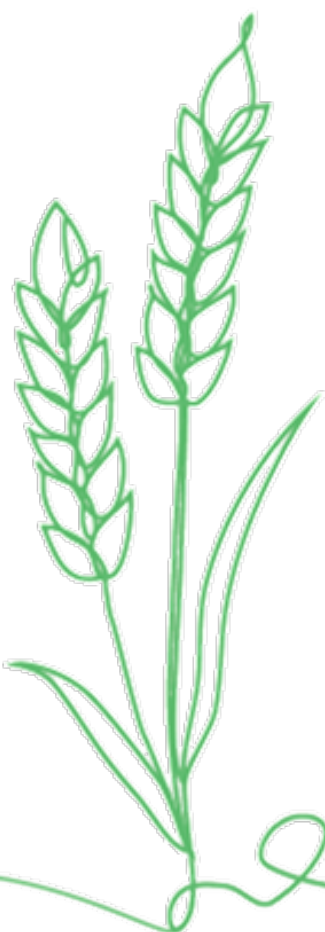


ביטוח חקלאי



אגודה שיתופית מרכזית
בע"מ

דו"ח תקופתי
לשנת 2025



חלקי הדו"ח



חלק א תיאור עסקי התאגיד

חלק ב דו"ח הוועד המנהל, הצהרות המנהלים

חלק ג דוחות כספיים, הצהרת אקטואר

חלק ד פרטים נוספים על התאגיד

חלק א - תיאור עסקי התאגיד

תוכן העניינים

חלק ראשון - פעילות האגודה ותיאור התפתחות עסקיה 5	
1. כללי.....	4
2. מבנה האחזקות של האגודה.....	5
3. תחומי פעילות.....	6
4. חלוקת רווחים.....	6
חלק שני - תיאור עסקי האגודה לפי תחומי פעילות 8	
5. תחום ביטוח כללי - רכב חובה.....	7
6. תחום ביטוח כללי - רכב רכוש וטרקטורים.....	13
7. ביטוח כללי - עסקים.....	19
8. ביטוח כללי - דירות.....	23
9. ביטוח כללי - נסיעות לחו"ל.....	24
10. ביטוח כללי -ביטוח מטען ימי.....	24
חלק שלישי - מידע נוסף ברמת כלל האגודה 36	
11. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות האגודה.....	25
12. השקעות.....	32
13. ביטוח משנה.....	33
14. הון אנושי.....	37
15. שיווק והפצה.....	44
16. ספקים ונותני שירותים.....	45
17. רכוש קבוע.....	45
18. עונתיות.....	46
19. נכסים לא מוחשיים.....	46
20. גורמי סיכון.....	47
21. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה.....	49
חלק רביעי - היבטי ממשל תאגידי 61	
22. דירקטורים חיצוניים.....	50
23. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד.....	50
24. גילוי בדבר רואה-חשבון מבקר.....	51
25. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי ("SOX 404").....	51
26. בקרה פנימית על דיווח כספי.....	52

חלק א - תיאור עסקי התאגיד

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ הינה מבטח, כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. דו"ח זה נערך בהתאם לחוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ובפרט להוראות החוזר המאוחד.

פרק זה בדו"ח התקופתי, העוסק בתיאור האגודה, התפתחותה ועסקיה, כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על האינפורמציה הקיימת באגודה במועד הדו"ח וכולל את הערכות האגודה או כוונותיה, נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "האגודה מעריכה", "בכוונת האגודה", "האגודה סבורה", "צפויה" וכיו"ב, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים. פרק זה כולל גם תיאור כללי ותמציתי של מוצרי ביטוח שונים. התנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בכל פוליסה ו/או חוזה ביטוח, לפי העניין.

הגדרות

למען הנוחות, בדו"ח תקופתי זה תהיה למונחים המפורטים להלן המשמעות הרשומה לצדם:

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ;	"האגודה"
ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח בע"מ (לשעבר, משקי הקיבוצים סוכנות לביטוח בע"מ);	"סוכנות ביטוח חקלאי"
עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ חברה מנהלת;	"עתודות"
הדוחות הכספיים של האגודה ליום 31 בדצמבר 2025;	"דוחות כספיים"
חלק הביטוח שהמבטח משאיר אצלו ושאינו מגובה בביטוח משנה;	"שייר"
הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, לרבות בתפקידו כמפקח על הביטוח;	"הממונה"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;	"חוק הפיקוח"

חלק ראשון - פעילות האגודה ותיאור התפתחות עסקיה

1. כללי

1.1. ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "ביטוח חקלאי" או "האגודה") היא אגודה שיתופית אשר נרשמה בישראל ב- 14 באפריל 1937 בשם "קופה לביטוח חקלאי הדדי אגודה שיתופית בע"מ". בשנת 1993 שינתה האגודה את שמה לשמה הנוכחי.

1.2. חברי האגודה הינם אחזקות ביטוח חקלאי וניהול סיכונים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן - "אגודת האחזקות"), המחזיקה בכל יחידות ההשתתפות באגודה, למעט יחידת השתתפות אחת המוחזקת על ידי ניהול סיכונים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן - "האגודה האחות"), בנאמנות עבור אגודת האחזקות. החברים באגודת האחזקות הינם כ- 291 קיבוצים, מושבים שיתופיים ותאגידיים אחרים ממגזר ההתיישבות. לפירוט נוסף בדבר האחזקות באגודה ראה [סעיף 2](#) להלן.

1.3. מטרת ההתאגדות של האגודה, כפי שבאה לידי ביטוי בתקנון האגודה היא, בין השאר, לעסוק בעסקי הביטוח של חבריה ושל אחרים, וכן בתחומים הקשורים בעסקי ביטוח בדרך של שיתוף ושל עזרה הדדית, וכן בכיסויים ביטוחיים המותאמים באופן ייחודי לאופי הפעילות של חבריה.

1.4. לאגודה משרדים ראשיים הפועלים ברחוב מיטב 11 בתל-אביב. לשם כך האגודה התקשרה בהסכם שכירות ל 10 שנים עם אגודה אחת לשכירת חלק מהבניין לעיל החל מיום 1 ביולי 2023.

1.5. מוסדות האגודה

א. האסיפה הכללית - האסיפה הכללית הינה הרשות העליונה באגודה והיא מורכבת מנציגים של חברי האגודה. האסיפה הכללית מתכנסת מעת לעת, ולכל הפחות אחת לשנה, ועל סדר יומה נכללים, בין היתר, דיונים בנושא הדוחות הכספיים ואישורם.

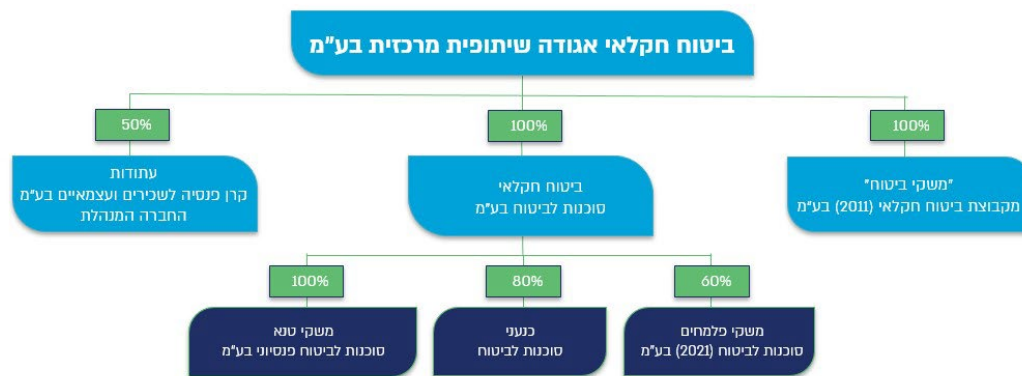
ב. הוועד המנהל - הוועד המנהל נבחר על-ידי האסיפה הכללית, והוא מורכב מנציגי חברי האגודה ונציגים חיצוניים. לוועד המנהל סמכות שיוטית - כל סמכויות האגודה שלא נמסרו לרשות אחרת של האגודה, ובכלל זה קביעה ואישור מסגרות ביטוח המשנה, גיבוש תקציב האגודה, קביעת מדיניות תגמול וכיו"ב.

ג. הנהלה פעילה - ההנהלה הפעילה של האגודה עוסקת בתפעול מקצועי ושוטף של האגודה על-פי הנחיות מנכ"ל האגודה.

1.6. הון האגודה - הון האגודה מורכב מ-1,392,473 יחידות השתתפות. יחידת השתתפות מבטאת חלק מסוים ומוגדר מהון האגודה השווה ליחס שבין יחידת השתתפות אחת לבין כלל יחידות השתתפות שהקצתה האגודה. כל חבר חייב להיות בעלים של לפחות יחידת השתתפות אחת כתנאי לחברותו באגודה. החזקות החברים בהון האגודה הן דיפרנציאליות. אין לאגודה מגבלת הון רשום.

2. מבנה האחזקות של האגודה

2.1. תרשים מבנה האחזקות של האגודה ליום 31.12.2025 :



2.2. משקי ביטוח מקבוצת חקלאי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ, הינה סוכנות לביטוח בבעלות מלאה (100%) של האגודה. הסוכנות פעלה בתחום הביטוח הימי. בשנת 2020 הוספקה פעילותה של הסוכנות.

2.3. עתודות (כהגדרתה לעיל) מוחזקת על ידי האגודה בשיעור של 50%, כאשר 50% האחזקה האחרים בידי כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "כלל ביטוח"). על-פי הנחיות הממונה עתודות היא קרן מאוזנת ואשר מ-1 באפריל 1995 אינה רשאית לקבל חברים חדשים.

2.4. ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח בע"מ, הינה חברה בת בבעלות מלאה (100%) של האגודה. סוכנות ביטוח חקלאי משווקת פוליסות בתחום הביטוח הכללי, בנוסף משווקת הסוכנות דרך חברה בת שלה משקי טנא סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (להלן - "משקי טנא"), פוליסות בענפים בהם לא פועלת האגודה: פנסיה, בריאות, סיעוד ועוד. סוכנות ביטוח חקלאי מחזיקה ב-80% מהון המניות של כנעני סוכנות לביטוח בע"מ (להלן - "סוכנות כנעני"). סוכנות כנעני מורשית לפעול בכל ענפי הביטוח בהם פועלת סוכנות ביטוח חקלאי והיא מהווה את הזרוע השיווקית של סוכנות ביטוח חקלאי באזור הצפון. לסוכנות ביטוח חקלאי קיימת האפשרות לרכישת יתר מניותיהם של בעלי המניות בסוכנות כנעני, מרדכי כנעני ודני הרשלה, דהיינו 20% מהונה המונפק של סוכנות כנעני.

סוכנות ביטוח חקלאי מחזיקה בבעלות מלאה (100%) של משקי טנא סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. הסוכנות פועלת בעיקר בתחום הפנסיוני ובתחום הבריאות במגזר הקיבוצי.

בתחילת שנת 2021 התקשרה סוכנות ביטוח חקלאי בהסכם מול צד שלישי להקמת סוכנות ביטוח אשר תפעל באזור הדרום. החל מיום 1 ביולי 2021 משקי פלמחים סוכנות לביטוח (2021) בע"מ החלה את פעילותה לאחר קבלת כל האישורים המתאימים מאת רשות שוק ההון וחסכון במשרד האוצר.

3. תחומי פעילות

האגודה עוסקת בעיקר בתחום הביטוח הכללי, הכולל את ענפי ביטוח הרכב (רכב חובה ורכב רכוש), ביטוחי חבויות, ביטוחי רכוש אחר, ביטוח ימי וביטוח נסיעות לחו"ל.

חלקה היחסי של האגודה בשוק הביטוח הכללי, במונחי דמי ביטוח נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הוא כ- 2%.

האגודה מחזיקה יחד עם כלל ביטוח, בחלקים שווים, בעתודות.

בנוסף האגודה פעילה בתחום החיסכון ארוך הטווח על ידי סוכנויות בת, בעיקר באמצעות סוכנות ביטוח משקי טנא, הפועלת בקרב המגזר הקיבוצי ומשלבת פעילות מקצועית בתחום הפנסיוני והפיננסי עם מערכות תפעול וטכנולוגיה ייעודיות.

4. חלוקת רווחים

בהתאם לתקנון האגודה, ובכפוף לכל דין ולקיום תזרים מזומנים מתאים הלוקח בחשבון גם את דרישות ההון של האגודה, מדיניות האגודה תהיה לחלק אחת לשנה, לאחר אישור דוחותיה הכספיים דיבידנד לבעלי יחידות ההשתתפות ובלבד שלאחר החלוקה יחס כושר הפרעון מבוסס סולבנסי II לא יפחת מ-115% וכן יוותר בידי האגודה עודף הון של לפחות 50 מליון ש"ח.

על יכולתה של האגודה לחלק דיבידנד מוטלות מגבלות מכוח דינים ספציפיים ו/או הנחיות רגולטוריות החלות על פעילותה ו/או מכוח היתרי השליטה שניתנו לבעלי השליטה באגודה. לפרטים ראה באור 16 לדוחות הכספיים.

חלק שני - תיאור עסקי האגודה לפי תחומי פעילות

5. תחום ביטוח כללי - רכב חובה

5.1 כללי

במסגרת תיק זה מוענק כיסוי ביטוחי לבעל הרכב ולנוהג ברכב מפני כל חבות שהם עשויים לחוב בה לפי חוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים, התשל"ה-1975 (להלן - "חוק הפלת"ד") ומפני כל חבות אחרת בשל נזק גוף שנגרם לאדם על ידי או עקב השימוש ברכב מנועי, וכן ניתן כיסוי לבעל הרכב ולנוהג בו בהיתר ממנו, מפני נזק גוף שנגרם להם בתאונות דרכים. חוק הפלת"ד מגדיר, בין היתר, את הכללים למתן פיצוי בגין נזקים כאמור.

הביטוח הינו ביטוח חובה על פי פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970 (להלן - "פקודת רכב מנועי"), האוסרת על אדם להשתמש או לגרום שאדם אחר ישתמש ברכב מנועי, אלא אם קיימת פוליסה בת-תוקף לפי דרישות הפקודה.

משנת 2010 מונהגת בענף פוליסה תקנית מחייבת לביטוח רכב חובה על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התש"ע-2010.

לענף זה מס' מאפיינים: ביטוח חובה מכסה נזק גוף בלבד שנגרם לנוהג ברכב או לנוסעים בו או להולכי הרגל אשר נפגעו מהרכב המבוטח בתאונת דרכים; בהתאם לחוק הפלת"ד אחריות הנוהג ברכב, בעל הרכב, או המחזיק בו, היא אחריות מוחלטת ואין צורך להוכיח אשם; מי שנפגע בתאונת דרכים ויש לו עילת תביעה לפי חוק הפלת"ד, חייב לתבוע על-פי חוק הפלת"ד ואינו זכאי לתבוע את נזקיו לפי חוק אחר; התביעות בענף ביטוח רכב חובה מתאפיינות ב"זנב ארוך", כלומר פרק הזמן החולף ממועד קרות האירוע ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה הוא ארוך; ביטוח רכב חובה נכנס לתוקף רק לאחר תשלום הפרמיה במלואה; חובת הביטוח והיקף הכיסוי נקבעו על-פי דין, כאשר בביטוח זה לא נקבע גבול אחריות. יצוין, כי מרכיב הכיסוי לאבדן השתכרות מוגבל עד ל-3 פעמים השכר הממוצע במשק; לחברות הביטוח שיקול דעת מצומצם יחסית בקביעת התעריפים, שכן התעריפים כפופים לפיקוחו של הממונה תוך קביעת טווח תחרות מוגבל יחסית.

5.2 תחרות

בתחום זה, מתחרה האגודה בכל חברות הביטוח במשק, לרבות חברת הביטוח הישירות.

חלקה של האגודה בתחום רכב חובה על-פי נתוני ה"פול" בשנת 2025 עמד על כ- 1.66% לעומת 1.61% לשנת 2024.

הכיסוי הביטוחי האחיד בכל חברות הביטוח וזמינות מידע השוואתי של מחירים (לרבות במחשבוני אינטרנט), מביא לכך שמחיר המוצר הינו המשפיע העיקרי על ההחלטה באיזו חברת ביטוח לרכוש את פוליסת הביטוח. חברות הביטוח נבדלות זו מזו במשתנים הקובעים את התעריף, וכפועל יוצא בפלחי השוק בהן מתמקדות.

גורם העלול לפגוע במעמדה של האגודה הינו שימוש חברות ביטוח אחרות בפרמטרים שונים ו/או נוספים על הפרמטרים בהם עושה האגודה שימוש בתמחור תעודות רכב חובה.

גורמים המחזקים את מעמדה התחרותי של האגודה הינם הידע והניסיון שצברה האגודה לאורך השנים בנישה הקיבוצית ובמוצרים ייחודיים בהתאם לצרכי הלקוחות תחת תיק החובה.

5.3. מגבלות, חקיקה, תקינה, ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות בענף ביטוח רכב חובה

5.3.1. פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970 ("להלן - הפקודה")

כאמור בסעיף 5.1 לעיל, הפקודה קובעת את החובה לרכוש כיסוי ביטוחי לכיסוי נזקי גוף העשויים להיגרם למשתמשים בדרך כתוצאה משימוש בכלי רכב מנועי, ומסדירה את אופן הוכחת קיומו של ביטוח חובה בתוקף בפני הרשויות. ביום 31 בדצמבר 2017, אושר בכנסת תיקון לפקודה שיקל על הפקה דיגיטלית של תעודות חובה וייתר את השימוש בתעודות חובה מקוריות. תאריך תחילת השינוי נקבע ל-9 חודשים מיום פרסומו.

בחודש ספטמבר 2021 נכנסו לתוקף הוראות הפיקוח על שרותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי). בין התיקונים על פיהם נמנים: הוספת אפשרות למסור עותק תעודת ביטוח באמצעי דיגיטלי, ביטול חובת המבוטח להשיב את התעודה המקורית למבטח כתנאי לביטול הפוליסה והשבת דמי הביטוח היחסיים וחוב מבוטח לשמור עותק של תעודת הביטוח הדיגיטלית שהפיק לתקופה של עשרים וחמש שנים לפחות ממועד סיום תקופת הביטוח.

5.3.2. ה"פול"

חברות ביטוח אינן מחויבות לבטח את כל המבקשים לרכוש ביטוח רכב חובה.

בעל כלי-רכב שלא השיג כיסוי ביטוחי כאמור באחת החברות הפועלות בענף, רשאי לרכוש ביטוח חובה באמצעות ה"פול", שהינו הסדר ביטוחי שיורי (להלן - "הפול"). ה"פול" הינו בבעלות כל חברות הביטוח הפועלות בענף, אשר נושאות בהפסדיו או ברווחיו, על-פי חלקן היחסי בענף, והוא מחויב מכוח הדין לבטח מבוטחים שסורבו כאמור. ה"פול" פועל כחברת ביטוח לכל דבר, ותעריפיו גבוהים מתעריפי חברות ביטוח אחרות בשוק.

ביום 01 בנובמבר, 2024 פורסם חוזר ביטוח 10-1-2024 "תיקון הוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה - נספחים 6.2.2 ו 6.2.3 - תעריפי ביטוח שיוריים". החוזר מעדכן את דמי הביטוח נטו של התאגיד המנהל של המאגר לביטוחי רכב חובה (ה"פול") החל מ-1 בינואר 2025. העדכון מתבסס על המלצות מפעיל מאגר המידע הסטטיסטי בענף ביטוח רכב חובה לשנת 2022.

העדכון חל על שני סוגי כלי רכב: רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (בבעלות פרטית ובבעלות חברה), ואופנועים (בבעלות פרטית ובבעלות חברה). בנוסף, דמי הביטוח נטו בפול הופחתו ב-0.95% עקב עדכון שיעור ההתחשבות בין הפול למוסד לביטוח לאומי, שעולה מ-10% ל-10.95% החל מינואר 2025. החוזר חל על פוליסת ביטוח רכב חובה שמועד תחילתן ביום 1 בינואר 2025 ואילך.

5.3.3. קרנית - קרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים

הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים (להלן - "קרנית") הינה תאגיד סטטוטורי שהוקם מכוח חוק הפלת"ד ותפקידה לפצות נפגעי תאונות דרכים שאין באפשרותם לתבוע פיצויים מאת מבטח, בהתקיים העילות המפורטות בחוק הפלת"ד. בהתאם לצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון הקרן) התשס"ב-2002, פעילותה של קרנית ממומנת על-ידי חברות הביטוח, הנדרשות להעביר לה שיעור קבוע מהפרמיה נטו בגין פוליסות ביטוח רכב חובה.

העברת דמי הוצאות רפואיות: מ-1 באוקטובר 2010 ואילך, האחריות הביטוחית למתן שירותים רפואיים הכלולים בתוספת השנייה לחוק ביטוח בריאות, והתרופות הכלולות בצו לפי סעיף 8(ז) לחוק האמור, לנפגעי תאונות דרכים בשל נזקי גוף, הועברה מחברות הביטוח לקופות החולים. לצורך מימון אספקת שירותים אלו, נקבע כי על המבטחים להעביר לקרנית 9.4% מדמי הביטוח שגבה המבטח בחודש הקודם בעד כל פוליסות ביטוח רכב חובה שהוציא. קופות החולים לא יגבו תשלום השתתפות עצמית בעבור שירותים אלה. לפרטים נוספים בדבר שינוי בשיעור שיש להעביר לקופות החולים לצורך אספקת השרותים ראה סעיף 5.3.5 להלן.

5.3.4. מאגר מידע סטטיסטי בתחום רכב חובה

מכוח הוראת סעיף 11א לפקודה ובהתאם לתקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגרי מידע), התשס"ד-2004 (להלן - "תקנות מאגרי מידע"), הוקם מאגר מידע של נתונים סטטיסטיים (להלן - "המאגר הסטטיסטי") המרכז נתוני תביעות מכל חברות הביטוח לשם חישוב תעריף הסיכון בביטוח חובה ופרמטרים רלוונטיים לחישובו. מנהל המאגר ממונה על ידי רשות הפיקוח. המאגר הסטטיסטי מדווח לרשות הפיקוח את מסקנותיו לגבי עלות הסיכון הטהור בתחום ביטוח החובה.

5.3.5. חוק הביטוח הלאומי (נוסח משולב), התשנ"ה-1995

חוק הביטוח הלאומי, מקנה למוסד לביטוח לאומי (להלן - המל"ל) זכות תביעה מצד שלישי להשבת גמלאות ששולמו או שישולמו על יד המל"ל, אם המקרה משמש עילה גם לחייב צד שלישי לפי פקודת הנזיקין או חוק הפלת"ד.

תיקון סעיף 328א לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995 (להלן בסעיף זה - "התיקון") קבע, כי בכל הקשור לתביעות לפי חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, תשל"ה-1975 חלף האפשרות של המוסד לביטוח לאומי להגיש תובענה בעניין זה כאמור בסעיף 328א לחוק הביטוח לאומי, יחול הסדר התחשבנות כולל במסגרתו חברות הביטוח והפול יעבירו למוסד לביטוח לאומי שיעור קבוע מדמי הביטוח בענף ביטוח רכב חובה.

ביום 10 באוגוסט, 2021 פורסם צו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון עלות אספקת השירותים), התשפ"א-2021 ("הצו"), בנושא עלות אספקת השירותים שחברות הביטוח מעבירות לקופות החולים בגין שירותים שניתנים על ידן לנפגעי תאונות דרכים. בצו נקבע כי החל מ-1 בינואר 2022, חברות הביטוח ידרשו להעביר לקופות החולים שיעור של 12.66% במקום 9.4%, בעד כל פוליסה שהוצאה לפי פקודת ביטוח רכב מנועי, התש"ל-1970.

עם כניסת תיקון חוק הביטוח הלאומי לתוקף ביום 1 בינואר 2023, מדמי ביטוח נטו בענף ביטוח רכב חובה יקוזז גובה השיעור שנקבע בתיקון לסעיף 328א לחוק הביטוח הלאומי (10% בשנים 2023-2024 ו-10.95% משנת 2025 ואילך) ורכיב זה שנכלל כיום בדמי הביטוח נטו של הענף ייגבה מהמבטחים ע"י חברות הביטוח והפול כרכיב נפרד ויועבר ישירות למוסד לביטוח לאומי. על כן, בחוזר ביטוח 18-1-2022 "תיקון הוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה", שפורסם ביום 8 בנובמבר, 2022, עודכן שיעור הדמים המחושבים מדמי הביטוח נטו וזאת על מנת לשמור על המצב הקיים של רכיב הדמים.

כמו כן בחוזר ביטוח 2022-1-19 "תיקון הוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה", שפורסם ביום 21 בנובמבר, 2022, נקבע כי דמי הביטוח נטו הקיימים כיום בפול יופחתו ב-10% וזאת על מנת לשמור על המצב הקיים.

במהלך שנת הדוח הפול, הגיע להסדר סגירת תשלומים מול המוסד לביטוח לאומי בגין השנים 2016-2022, שבעקבותיו האגודה סגרה את התחבובותיה בהתאם לחלקה בשנת החיתום. האגודה בשלבי משא ומתן דומה בגין שנים אלו.

להערכת האגודה, להסדרים לעיל המתייחסים לעבר לא צפויה להיות השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של האגודה. ההשלכה על התיקון ביחס לגבייה של שיעור מוסכם מדמי הביטוח, השפיעה על דמי הביטוח שנגבו מהמבוטחים בשנת 2023 ואילך.

5.3.6. לאגודה רישיון מבטח ישראלי לעסוק, בין השאר, בענף ביטוח כלי-רכב חובה.

5.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחין

הגורמים העיקריים המשפיעים על רווחיות תחום הפעילות, הם אלה:

5.4.1. שינויי רגולציה - לרבות עדכוני חקיקה, התפתחויות בפסיקה ופרסום חוזרים ע"י הממונה על הביטוח. התעריפים בענף הם תעריפים דיפרנציאליים (מותאמי סיכון), הנקבעים בהתאם למאפייני הרכב והנהג. מטרת השימוש בפרמטרים היא להתאים את פרמיית הביטוח לסיכון המבוטח. כתוצאה מהאמור, ישנם פערים בין הפרמיות הנגבות ממבוטחים שונים באותה חברת ביטוח, וישנם פערים בין הפרמיות שדרשו חברות שונות מאותו מבוטח.

5.4.2. יכולת האגודה לבצע בקרה קפדנית על תשלומי התביעות ובכלל כך על תשלומים לספקי שירותים בתחום.

5.4.3. עלייה בתוחלת החיים, כמו גם בשכר הממוצע יש בהם בכדי להשפיע על התביעות והרווחיות בענף.

5.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנים האחרונות הונהגה על ידי הממונה מגמה של שקיפות תעריפי הביטוח. כמו כן, מסתמן שינוי בהרגלי הצריכה של הלקוחות בשוק הביטוחי, המשווים את תעריפי הביטוח בין חברות הביטוח. האגודה משווקת ביטוח רכב חובה הן ללקוחות פרטיים, והן לחברי קיבוץ, תושבים, שכירים ושכונות קהילתיות.

5.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

5.6.1. יכולת האגודה לזהות את המשתנים המפלחים את אוכלוסיית הנהגים לפלחי שוק הומוגניים ומשמעותיים ויצירת תעריף מתאים לפילוח זה במסגרת הטווח שנקבע בדין. למנגנון קביעת התעריף ולמשתנים אותם משקללת האגודה, ראו להלן.

5.6.2. צבירת ידע, ניסיון ומומחיות בכל הקשור לענף הביטוח בשוק הקיבוצי ובמגזר הפרטי, תמהיל הלקוחות.

5.6.3. ניהול סילוק תביעות יעיל הגון ומבוקר על-ידי האגודה.

5.6.4. מערכות מידע תומכות.

5.6.5. שימוש במערכות מידע לאיתור לקוחות איכותיים ורווחיים לאורך זמן.

5.6.6. הקפדה על רמת השירות.

5.7. שינויים במערך הספקים בתחום הפעילות

בשנת הדו"ח לא חל שינוי מהותי במערך הספקים בתחום הפעילות.

5.8. מחסומי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הם:

הצורך בעמידה בתנאים הנדרשים על-פי דין להוצאת רישיון לעסוק בביטוח וקיום התשתית הטכנולוגית הנדרשת להפקת הצעות מחיר, הפקת פוליסות וטיפול בתביעות.

5.9. ביטוח רכב חובה הוא סטטוטורי, ולפיכך אין למבוטח תחליף אחר למוצר זה.

5.10. עיקרי ההנחות העסקיות המשמשות לקביעת התעריף

עם כניסת הרפורמה בענף לתוקף, עקרונות קביעת התעריף הוסדרו באמצעות מספר חוזרים בהם נקבעו הפרמטרים בהם עושה הממונה שימוש בעת קביעת התעריף, וכן התעריפים המרביים שרשאי מבטח לגבות. מטרת השימוש בפרמטרים היא להתאים את פרמיות הביטוח לסיכון. בביטוח חקלאי הפרמטרים המשמשים לקביעת התעריף הם: גיל הנהג הצעיר ביותר הנוהג ברכב בדרך קבע, ותק הנהיגה, מספר תביעות קודמות, מספר הרשאות קודמות והימצאות כריות אויר ברכב. הערכת האגודה לתביעות תלויות מחושבת בהתאם להוראות חוזר הממונה.

5.11. מוצרים ושירותים

פוליסת ביטוח רכב חובה מעניקה כיסוי אחיד, הקבוע בחוק, כאשר האלמנטים בהם מתחשבת חברת הביטוח משתנים.

5.12. לקוחות

5.12.1 בתחום ביטוח רכב חובה, כ-30% מלקוחות האגודה הם קיבוצים. יתר לקוחות האגודה הם לקוחות פרטיים וציי רכב של לקוחות עסקיים.

5.12.2 לאגודה אין לקוח שהכנסותיה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות האגודה.

5.12.3 התפלגות הפרמיות (ברוטו) בין קיבוצים וקולקטיביים ומבוטחים פרטיים (באחוזים):

נתונים לשנת 2024		נתונים לשנת 2025		
באלפי ש"ח	%	באלפי ש"ח	%	
32,317	31%	29,957	27%	קיבוצים, קולקטיביים
70,923	69%	80,071	73%	מבוטחים פרטיים
103,240	100%	110,028	100%	סה"כ

5.12.4 נתונים בדבר ותק והתמדה של לקוחות בתחום רכב חובה במונחי פרמיות ברוטו (באלפי ש"ח) לשנת 2025:

שנות ותק	פוליסות חדשות	שנה	שנתיים	שלוש שנים ומעלה	סה"כ
התפלגות ותק לקוחות	21,980	19,222	14,814	54,012	110,028

5.12.5 שיעור החידושים בשנת 2025 בקרב המבוטחים הפרטיים עמד על כ-76%, בקרב הקיבוצים והקולקטיבים עמד על כ-95%.

5.12.6 שיעור המבוטחים הפרטיים שרכשו ביטוח רכב חובה יחד עם ביטוח רכב רכוש במהלך שנת 2025, מסך הלקוחות שרכשו ביטוח רכב חובה באגודה עבור המבוטחים הפרטיים הינו כ-94% ועבור קיבוצים וקולקטיבים הינו כ-91%.

5.12.7 בחודש אוגוסט 2025 פורסם מדד השירות של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לשנת 2024 בה זכתה האגודה במקומות הראשונים במדד שביעות רצון לקוחות במוצרי רכב חובה ורכוש.

6. תחום ביטוח כללי - רכב רכוש וטרקטורים

6.1. כללי

תיק ביטוח רכב רכוש כולל את פעילות האגודה בתחום ביטוח רכב רכוש, כולל כיסוי בגין נזק שנגרם לרכוש של צד שלישי עקב השימוש בכלי רכב וכן ביטוח טרקטורים וכלים חלקאיים אחרים.

ענף זה מחולק בדרך כלל לשתי קבוצות ביטוח - ביטוח כללי רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון, אשר לגביו חלה הפוליסה התקנית לביטוח רכב, וביטוח לכלי רכב אחרים, שאינם כפופים לתנאי הפוליסה האמורה.

תקופת ההתיישנות לקבלת תגמולי ביטוח בביטוח רכב רכוש הינה 3 שנים וככל הנוגע לתביעה בגין נזק שנגרם לצד שלישי, 7 שנים. מרבית התביעות מוגשות במהלך תקופת הביטוח ולכן ענף זה נחשב לענף "בעל זנב תביעות קצר". במסגרת פוליסת ביטוח רכב רכוש, מוענק כיסוי ביטוחי הכפוף למגבלות הקבועות בחוק ובתקנות, כמפורט להלן.

6.2. להלן מספר מאפיינים, מגמות והתפתחויות המשפיעים ועשויים להשפיע בעתיד על פעילות האגודה בתחום זה.

6.2.1. תיאור ענף הביטוח והכיסויים הביטוחיים שנכללו בו.

- (1) הפוליסה התקנית לביטוח נזקי רכוש ונזקי רכוש לצד שלישי לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון (ביטוח מקיף וביטוח צד שלישי), למעט אופנועים, מעוגנת בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986. לפוליסה התקנית לביטוח רכב אפשר להוסיף הרחבות באשר להיקף הכיסוי, לסיכונים, לחבויות ולרכוש המבוטחים.
- (2) מבוטח אשר בבעלותו 40 כלי-רכב פרטיים המבוטחים אצל אותו מבטח, רשאי בשלב הצעת הביטוח לוותר על תנאי הפוליסה התקנית לביטוח רכב, כולם או חלקם, באמצעות בקשה בכתב אשר תתועד אצל המבטח.
- (3) האגודה מציעה למבוטחיה אפשרות לרכוש שירותים נוספים באמצעות כתבי שירות, כגון שירותי גרירה וכיסוי לשמשות.
- (4) כחלק ממדיניות האגודה למתן שירות מיטבי ללקוחותיה ולצדדים שלישיים, מציעה האגודה רשת של מוסכי הסדר לתיקון כלי הרכב.
- (5) בתחום ביטוחי הרכב נכללים כאמור גם ביטוחים לרכב מסחרי מעל 3.5 טון, לאופנועים ולטרקטורים אשר אינם מבוססים על הפוליסה התקנית.

6.2.2. מאפיינים של ביטוח רכב רכוש

- (1) ביטוח רכב רכוש הוא פוליסה לתקופה של בדרך-כלל עד שנה.
- (2) הביטוח כפוף, כאמור לעיל, למגבלות שהוטלו על-ידי המחוקק ועל-ידי הממונה במסגרת הפוליסה התקנית לביטוח רכב.
- (3) התעריף לביטוח רכב רכוש אינו אחיד ותלוי במספר גורמים, כגון סוג הרכב המבוטח, ניסיון התביעות המצטבר שלו באגודה ומנתונים הקשורים לנהג הרכב, כגון: גילו, ניסיון התביעות שלו והגבלת כמות הנהגים הרשאים לנהוג ברכב ובהתאם למדיניות החיתום של האגודה.

6.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

להוראות הדין שפורסמו בשנים 2024 ו-2025 על ידי הממונה והינם בעלי השלכות על תחום ביטוח ענפי רכב רכוש וטרקטורים - ראה כמפורט להלן:

הסדרה בתחום השמאות, המוסכים וחלקי החילוף

6.3.1. הוראות החוזר המאוחד, שער 6 חלק 2 - הוראות בענף רכב רכוש, הקובע כי המבוטח רשאי למנות שמאי לבחינת נזקי רכבו מתוך רשימה של שמאים שקבעה לו חברת הביטוח או לבחור שמאי פרטי - שאז לא חלות על חברת הביטוח הגבלות כאמור. כמו כן, לגבי מוסכי הסדר לא קיימת הסדרה, אך חברות הביטוח נוהגות להעניק הטבות נוספות למבוטח הבוחר לתקן את רכבו במוסך הסדר.

בחודש יולי 2016 פורסם חוק רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב, התשע"ו-2016, הכולל התייחסות להיקף רחב של נושאים בתחום הרכב, לרבות הסדרה עקרונית בתחום שמאי הרכב והמוסכים במסגרת כיסוי ביטוחי לנזקי תאונה. בינואר 2021, פירסם משרד התחבורה טיוטה של תקנות "רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב (שמאות רכב - חשש לניגוד עניינים, כללי אתיקה מקצועית ואגרות)", התשפ"א-2021" אשר מטרתן להסיר את בעיית ניגוד העניינים שמאפיינת את עבודת השמאים והמוסכים ומביאה לייקור עודף של עלויות תיקון כלי הרכב וכך לעליית מחירי פוליסות רכב רכוש. מדובר בטיטה שפורסמה כבר ב-2016 אך עקב חלוף הזמן מבלי שהסתיימה הסדרתה, פורסמה בשנית להערות הציבור.

6.3.2. ביום 18 בספטמבר, 2023 פורסם מכתב שה. 1919-2023 "הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בביטוח רכב (רכוש) בגין הפרש במחירי חלפים כאשר הרכב תוקן במוסך שאינו בהסדר". מפניות ציבור שהגיעו לרשות עולה, כי אירעו מקרים בהם חברות הביטוח דרשו ממבוטחים לפעול מול המוסך המתקן כך שיעשה שימוש בחלפים זהים שמסופקים על ידי יבואן חלפים אחר במחיר מוזל על בסיס התקשרות של יבואן החלפים האחר מול חברת הביטוח. במקרים אלה, חברות הביטוח התנו שאם המבוטח לא יפעל באופן האמור, חברת הביטוח תפחית מתגמולי הביטוח שישולמו למבוטח את ההפרש בין המחיר בו יכלו להיות מסופקים החלפים למוסך המתקן באמצעות חברת הביטוח לבין המחיר ברוטו, המצוטט ממחירון יבואן החלפים ללא הנחות. הנחיות הרשות בענין הן, בין היתר, כי על חברת ביטוח שפועלת באופן האמור לתת למבוטח גילוי בולט לגבי אופן ההתנהלות המצופה ממנו בעת קרות מקרה ביטוח, הן בשלב הצעת הביטוח והן במועד הדיווח על תביעה מצד המבוטח. לעניין

פוליסה קיימת, חברת ביטוח רשאית ליידע את המבוטח אף אם לא יידעה אותו במועד רכישת הביטוח, וזאת כל עוד לא התרחש מקרה ביטוחי טרם יידוע המבוטח כאמור ותוך תיעוד כי המבוטח קיבל את ההודעה. לאמור לעיל עשויה להיות השפעה משמעותית לעניין תביעות רכב רכוש. בשלב זה, האגודה בוחנת את מידת ההשפעה על התביעות.

6.3.3 בעקבות ההכרעה שבסעיף 6.3.2 לעיל, ביום 15 במאי, 2024 פורסם חוזר ביטוח 6-1-2024 "הגשת תכניות ביטוח בענף רכב רכוש", הקובע כי חברת הביטוח תעדכן את נוסח הגילוי למבוטח בתכנית הביטוח, תוך שתתייחס לכללי ההפחתה של תגמולי הביטוח במקרה של הקטנת נזק. כללי ההפחתה אושרו ע"י הממונה, והם חלים על כל תכנית ביטוח רכב רכוש, המשווקת החל מיום 1 בספטמבר, 2024.

6.3.4 ביום 15 במאי, 2024, פורסם חוזר ביטוח 7-1-2024 "תיקון הוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 - הוראות בענף רכב רכוש". החוזר קובע שורה של הסדרים השונים מהותית מאלה הקיימים כיום, ובין היתר מאפשר למגוון רחב יותר של מוסכים ושמאים להנות מתיקון נזקי תאונות בכלי רכב מבוטחים, תוך הפחתה מהותית של יכולת הבקרה של חברות הביטוח על המקצועיות והשירות בתחום השמאות והתיקון של כלי רכב. תחילת החוזר ביום 1 במאי, 2025, או במועד פרסום הוראות מקצועיות לעניין "מחיר שוק" לפי סעיף 153 לחוק רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב, התשע"ו-2016, המאוחר מביניהם. נציין, כי משרד התחבורה טרם פירסם את ההוראות המקצועיות לעניין "מחיר שוק", המהוות תנאי מתלה לכניסת החוזר לתוקף. נציין כי איגוד המוסכים הגיש עתירה לבג"צ כנגד החוזר, ואיגוד חברות הביטוח ישקול לעתור לבג"צ לאחר הפרסום ההוראות המקצועיות הנ"ל.

6.3.5 ביום 22 בינואר, 2025 פורסם מכתב שה. 160-2025 עמדת ממונה - איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבוטחים ומועמדים לביטוח בביטוחי רכב – טיוטה. ממידע שהגיע לידי הרשות עולה חשש כי בחלק מחברות הביטוח קיימות פרקטיקות שעלולות להפלות מועמדים לביטוח רכב על בסיס אזור גיאוגרפי. הפליית מועמדים לביטוח על בסיס אזור גיאוגרפי כוללת, בין היתר, מצב בו המועמד לביטוח מסורב לביטוח על ידי חברת ביטוח על בסיס כתובת או אזור מגוריו, ומצב בו חברת ביטוח מציבה בפני המועמד לביטוח דרישות נוספות, שאינן נדרשות ממועמדים אחרים, וזאת רק בשל כתובת או אזור מגוריו. כל זאת, מבלי שהיחס השונה כלפי המועמד לביטוח נתמך בנתונים סטטיסטיים המצביעים על שונות בסיכון הביטוחי הנובעת ממאפיינים של המועמד המסוים לביטוח. עוד יצוין כי הפליה מחמת מגורים עשויה הלכה למעשה להוות "תחליף" להפליה מחמת טעם פסול אחר, כדוגמת לאום או דת. האגודה בוחנת את השלכות עמדת הממונה הנ"ל, לכשתפורסם.

6.4 לאגודה יש רישיון מבטח ישראלי, לעסוק בין השאר, בענף ביטוח רכב מנועי - רכוש (עצמי וצד שלישי).

6.5. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברוחני

הגורמים המרכזיים המשפיעים על רווחיות תחום הפעילות מפורטים להלן:

6.5.1 שינויי רגולציה.

6.5.2 שכיחות גניבות הרכב המושפעת בעיקר מהמצב הפוליטי וממאמצי המשטרה להילחם בתופעה, תנאי מזג אוויר קשים בעונת החורף והרגלי נהיגה משתנים של המבוטחים, הם גורמים חיצוניים המשפיעים על הרווחיות בתחום.

6.5.3 שמירה על כללי החיתום של האגודה, בהתייחס לרמת ההנחות ורמת המיגון הנדרשת.

6.5.4 יכולת האגודה לבצע בקרה קפדנית על התשלומים לספקי שירותים בתחום.

6.5.5 יכולת האגודה להעמיק התקשרות עם מוסכי הסדר המשפיעים על גובה התביעה הממוצעת.

6.5.6 שינויי תחרות - הקמת חברות ביטוח חדשות.

6.5.7 יכולת האגודה להיערך לשינויים טכנולוגיים בשוק.

6.6. התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנים האחרונות הונהגה על ידי הממונה מגמה של שקיפות תעריפי הביטוח. כמו כן, חל שינוי בהרגלי הצריכה של הלקוחות בשוק הביטוחי, המשווים את תעריפי הביטוח בין חברות הביטוח. אנו עדים לכניסה של עוד ועוד מחשבוני אינטרנט שונים שבעזרתם ניתן להשוות בין תעריפים של מוצרי ביטוח דומים.

6.7. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

6.7.1 יכולת טיפול בתביעות באופן יעיל, תוך פניית האגודה לשיבוב הנזק מחברות ביטוח אחרות, בכל מקרה בו האחריות לתאונה היא של צד שלישי.

6.7.2 שמירה על מודל אקטוארי איכותי ועדכני מצד אחד ומדיניות תימחור תחרותית מצד שני.

6.7.3 הקפדה על דרישת מיגונים מתאימים לכל רכב.

6.7.4 העמקת העבודה עם מוסכי הסדר המשפיעים על גובה התביעה הממוצעת.

6.8 חסמי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הם: הצורך בעמידה בתנאים הנדרשים על-פי דין להוצאת רישיון לעסוק בביטוח וקיום התשתית הטכנולוגית הנדרשת להפקת הצעות מחיר, הפקת פוליסות וטיפול בתביעות.

6.9 לא קיים תחליף לביטוח רכב רכוש, למעט נטילת הסיכון על-ידי המבוטח.

6.10 עיקרי ההנחות האקטואריות העומדות בבסיס התוצאות העסקיות:

החישוב האקטוארי מתבצע על בסיס מודל אקטוארי אשר פותח על-ידי אקטוארית האגודה.

לאגודה יש מודל אקטוארי מפותח בענפי הרכב הרכוש הפרטי ומסחרי עד 3.5 טון, אשר על בסיסו התעריפים נקבעים לפי שיטות אקטואריות מקובלות ובהתאם למדיניות החיתום.

6.11. מוצרים ושירותים

6.11.1. הפוליסות לביטוח רכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון ונזק לרכוש של צד שלישי (ביטוח מקיף לרכב) מבוססות על תנאי הפוליסה התקנית, כאשר האגודה רשאית לשנות את תנאי הפוליסה האמורה אך ורק לטובת המבוטח. הפרמיה מחושבת על בסיס סוג הרכב המבוטח וניסיון התביעות המצטבר שלו באגודה, וכן על בסיס נתונים הקשורים לנהגים ברכב, גילם, ניסיון התביעות שלהם והגבלת כמות הנהגים ברכב.

6.11.2. על פי תנאי הפוליסה התקנית מבטח רשאי לשווק כל אחד מפוליסות הביטוח האלה:

- א) ביטוח רכב מקיף - נזק לרכב כתוצאה מתאונה, לרבות ירידת ערכו, נזק לרכב כתוצאה מאש, גניבת הרכב, נזק שנגרם תוך כדי גניבת הרכב, נזק שנגרם כתוצאה מנזקי טבע (שיטפון, סערה, שלג וברד), נזק לרכב כתוצאה ממעשה זדון (למעט על-ידי המבוטח או מי מטעמו), נזק שגרם הרכב לרכוש של צד שלישי.
- ב) ביטוח מקיף בלא כיסוי תאונות- הגנה כנגד כל הסיכונים המפורטים לעיל, למעט כיסוי למקרה של התנגשות מקרית, התהפכות ותאונה מכל סוג שהוא. בדרך כלל האגודה אינה משווקת פוליסות אלה.
- ג) ביטוח מקיף בלא כיסוי גניבה - הגנה כנגד כל הסיכונים המפורטים לעיל, למעט כיסוי נגד גניבת הרכב. בדרך כלל האגודה אינה משווקת פוליסות אלה.
- ד) ביטוח אחריות כלפי צד שלישי - הגנה על המבוטח מפני אחריותו לנזקים שנגרמו לרכוש של צד שלישי כתוצאה משימוש ברכבו. ביטוח זה אינו מכסה נזקים שנגרמו לרכב של המבוטח עצמו.
- ה) פוליסה לביטוח מקיף לרכב מסחרי שאינו פרטי או מסחרי עד 3.5 טון - הכוללת כיסוי לאבדן או נזק לרכב כתוצאה מתאונה, מהתהפכות או מגניבת הרכב, נזק שנגרם תוך כדי גניבת הרכב, נזק שנגרם כתוצאה מנזקי טבע (שיטפון, סערה, שלג וברד), נזק לרכב כתוצאה ממעשה זדון (למעט על-ידי המבוטח או מי מטעמו), נזק שנגרם ע"י הרכב לרכוש של צד שלישי.
- ו) פוליסה לביטוח טרקטורים ומכונות ניידות - פוליסת ביטוח המעניקה, בין השאר, כיסוי בגין נזק לרכוש צד שלישי, אבדן או נזק לכלי המבוטח ונזק שמקורו בשבר מכני.

6.12. שירותים בתחום ביטוח רכב רכוש

ביטוח מקיף לרכב פרטי, כולל סל רחב של שירותים והטבות. לקהל היעד מוצעים שירותים נלווים לפוליסת הרכב לפי בחירתו, דוגמת: שירותי דרך וגרירה, שמשות, מתן הגנה משפטית ועוד. האגודה מציעה לכל מבוטח שרכבו נפגע בתאונה טיפול במוסכי הסדר לטיפול ברכב, וזאת כדי לספק שירות איכותי ומבוקר למבוטחים.

6.13. לקוחות

6.13.1 כ- 40% מלקוחות האגודה בענף זה הינם קיבוצים. יתר הלקוחות הינם לקוחות פרטיים וציי רכב של לקוחות עסקיים. לאגודה אין לקוח שהכנסותיה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות האגודה.

6.13.2 התפלגות הפרמיה בין קולקטיביים וקיבוצים, ומבוטחים פרטיים (באחוזים):

נתונים לשנת 2024		נתונים לשנת 2025		
באלפי ש"ח	%	באלפי ש"ח	%	
84,419	41%	84,345	40%	קיבוצים וקולקטיביים
121,481	59%	126,518	60%	מבוטחים פרטיים
205,900	100%	210,863	100%	סה"כ

6.13.3 ותק התמדה של לקוחות

להלן נתונים בדבר ותק והתמדה של לקוחות בתחום רכב רכוש במונחי פרמיות ברוטו (באלפי ש"ח) לשנת 2025:

שנות ותק	פוליסות חדשות	שנה	שנתיים	שלוש שנים ומעלה	סה"כ
התפלגות ותק לקוחות	58,048	38,684	34,468	79,363	210,563

6.13.4 שיעור החידושים בשנת 2025 בקרב המבוטחים הפרטיים עמד על כ- 79%, בקרב הקיבוצים והקולקטיבים עמד על כ- 90%.

6.14. תחרות

6.14.1 בתיק זה מתחרה האגודה בכל חברות הביטוח במשק, לרבות חברת הביטוח הישיר. האגודה פועלת בשוק עם אוריינטציה לנישה הקיבוצית וכן פונה לשוק הפרט וכל זאת באמצעות סוכני ביטוח ובאמצעות ביטוחים ישירים. חלק האגודה בענף מתוך כלל השוק הוא כ- 1.52% לעומת 1.65% אשתקד.

6.14.2 בחודש אוגוסט 2025 פורסם מדד השירות של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לשנת 2024 בה זכתה האגודה במקומות הראשונים במדד שביעות רצון לקוחות במוצרי רכב חובה ורכוש.

7. ביטוח כללי - עסקים

7.1. כללי

7.1.1 תיק העסקים כולל ביטוח המכסה את רכוש המבוטח כגון: ביטוח רכוש משק (הקיבוץ), ביטוח

סיכוני תעשייה ובתי-עסק וביטוח אובדן רכוש. בנוסף התיק מכיל ביטוח חבויות, ביטוח המכסה את המבוטח בגין אחריותו כלפי צד שלישי כתוצאה ממעשה או מחדל של המבוטח.

בתחום הרכוש האגודה ביטוחים לקיבוצים ולמפעלי תעשייה מהמגזר הקיבוצי ובתי-עסק למגזר הפרטי. הפוליסות בענף זה הינן לרוב לתקופה של עד שנה, למעט ביטוחי קבלנים המבוססים על פרקי הזמן של כל פרויקט.

בביטוחי חבויות אין סכום ביטוח אלא גבול אחריות שהוא הסכום המקסימלי בו יישא המבטח במקרה של נזק. פוליסות החבויות יכולות להימכר כפוליסות עצמאיות או כפרק לצד ביטוח הרכוש. בביטוח חבויות נושא המבטח גם בהוצאות משפט סבירות אף מעל לגבול האחריות בפוליסה.

ביטוח חבויות הוא לרוב פוליסה לתקופה של עד שנה. תקופת ההתיישנות בפוליסות חבויות ארוכה מזו של ביטוח הרכוש. בכיסויי חבויות התביעה אינה מתיישנת כל עוד לא התיישנה תביעת הצד השלישי כנגד המבוטח. בשל פרק הזמן הארוך שחולף בין מועד האירוע לבין מועד הגילוי ו/או למועד הגשת התביעה, וכן משך הזמן הארוך לביטוח התביעה, נחשב ענף החבויות כענף בעל "זנב תביעות ארוך".

7.1.2 להלן סוגי הכיסויים עיקריים של ביטוחי הרכוש שמשוקת האגודה:

(א) ביטוח רכוש משק - פוליסה המכסה נזק לכל סוגי הרכוש של המשק (הקיבוץ) שאינם מוחרגים במפורש בפוליסה, שנגרם, בין השאר, כתוצאה מאש, התפוצצות, ברק, עשן, התפוצצות דודים, סערה וסופה, שיטפון, שלג, ברד, פגיעה מכלי-רכב ומכלי-טייס, פרעות, שביתות, נזק בזדון, נזקי מים, קצר חשמלי ללוחות חשמל וכיסוי לרעידת אדמה - אם נדרש.

(ב) ביטוח סיכוני תעשייה - פוליסה המבטחת את רכוש המפעל (מבנים, תשתיות, מכונות, כלים, מלאי וכיו"ב) כנגד נזק פיזי ובלתי צפוי מכל סיבה שלא הוצאה במפורש מכלל הביטוח, וזאת בהתאם לתנאי הפוליסה וכן ביטוח אבדן תוצאתי ורעידת אדמה אם נדרש.

(ג) ביטוח הנדסי (ביטוח שבר מכני) - ביטוח המכסה נזקים לציוד הנובעים מהפעלתו, בניגוד לנזקים הנגרמים על-ידי גורמים חיצוניים בלתי תלויים.

(ד) ביטוח הנדסי (עבודות קבלניות) - כיסוי לעבודות קבלניות, ציודן וחומרים מפני נזק תאונתי, ופרקים נלווים נוספים לביטוח חבות.

(ה) ביטוח הנדסי (עבודות הקמה) - כיסוי לעבודות הקמה של מערכות מכניות, ציודן וחומרים מפני נזק תאונתי, ופרקים נלווים נוספים לביטוח חבות.

(ו) ענפי ביטוח אלמנטרי נוספים - נוסף על האמור לעיל, פועלת האגודה בענפי ביטוח אלמנטרי נוספים, ובכלל זה בעלי חיים, כאשר פוליסות אלה משווקות בעיקר (אך לא רק) למגזר הקיבוצי ומפעליהם. הפרמיה מענף ביטוח בעלי חיים מהווה כ-3.4% מסך הפרמיות של

תחום הקבוצים וכ- 2.9% מסכום הפרמיה הכולל מענפי רכוש ואחרים. לפעילות בענף בעלי חיים אין השפעה מהותית על רווחיות האגודה. האגודה משווקת פוליסות "סייבר" בעיקר למגזר הקיבוצי. הפרמיה מענף זה אינה מהותית.

7.1.3. להלן סוגי הכיסויים עיקריים של ביטוחי חבויות שמשווקת האגודה:

(א) ביטוח צד שלישי - ביטוח זה מכסה את חבותו של המבוטח כלפי צדדים שלישיים בשל אירוע תאונתי אשר גרם לנזק גוף או רכוש לרבות נזק תוצאתי הנובע מכך ואשר התרחש בתקופת הביטוח (פוליסה על בסיס אירוע - Occurrence Basis). החבות המבוטחת היא חבות על-פי פקודת הנזיקין.

(ב) ביטוח חבות מעבידים - ביטוח זה נועד לכסות את חבות המבוטח כלפי עובדיו בשל נזק גוף בלבד כתוצאה מתאונה או מחלה, אשר נגרמו לעובדי המבוטח תוך כדי ועקב עבודתם אצל המבוטח בתקופת הביטוח. (פוליסה על בסיס אירוע - Occurrence Basis). החבות המבוטחת היא חבות על-פי פקודת הנזיקין.

(ג) ביטוח חבות המוצר - ביטוח זה נועד לכסות את חבותו של המבוטח על-פי חוק אחריות למוצרים פגומים ועל-פי פקודת הנזיקין, בגין נזק לגוף ו/או לרכוש של צד שלישי, כולל נזק תוצאתי הנובע מכך, אשר נגרם ממוצר פגום שהמבוטח ייצא, ייצר או סיפק, לאחר שהמוצר יצא מחזקתו, ובלבד שהתביעה הוגשה לראשונה במהלך תקופת הביטוח, והאירוע הביטוחי אירע לאחר התאריך למפרע שנקבע בפוליסה (פוליסה על בסיס הגשת התביעה - Claims Made Basis).

(ד) ביטוח אחריות מקצועית - ביטוח זה נועד לכסות את המבוטח בגין נזק לגוף ו/או לרכוש ו/או נזק כספי שנגרם לצד שלישי כתוצאה מהפרת חובה מקצועית בתום לב, אשר מקורה במעשה או במחדל המהווים רשלנות, טעות או השמטה של המבוטח במסגרת מקצועו של המבוטח, ובלבד שהתביעה הוגשה לראשונה במהלך תקופת הביטוח והאירוע המבוטח אירע לאחר התאריך למפרע שנקבע בפוליסה (פוליסה על בסיס הגשת תביעה - Claims Made Basis). הכיסוי בפוליסה אינו מוגבל לאירוע תאונתי.

(ה) ביטוח אחריות דירקטורים - ביטוח זה נועד לכסות את חבותם החוקית של הדירקטורים ונושאי משרה אחרים (Directors & Officers) בגין נזק כספי שנגרם, עקב מעשה או מחדל, בתום לב או מחמת התרשלות, בתוקף היותם נושאי משרה באגודה, ובלבד שהתביעה הוגשה לראשונה במהלך תקופת הביטוח והאירוע המבוטח אירע לאחר התאריך למפרע שנקבע בפוליסה (פוליסה על בסיס הגשת תביעה - Claims Made Basis).

7.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות.

על ענף ביטוח חבויות חולשות סדרה של הוראות דין נזיקיות ובראשן פקודת הנזיקין [נוסח חדש] (להלן - "פקודת הנזיקין"). פוליסת חבות מוצר כפופה גם לחוק האחריות למוצרים פגומים, תש"ם-1980.

7.3. לאגודה יש רישיון מבטח ישראלי, לעסוק בין השאר, בענף ביטוח מפני אבדן רכוש, בענף ביטוח חקלאי, בענף ביטוח הנדסי, בענף ביטוח אחריות מעבידים, בענף ביטוח מפני אחריות צד שלישי, ובענף ביטוח מפני אחריות למוצרים פגומים.

7.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברוחני

קיימת שונות בין תחום הרכוש המושפעים מאיכות השירות ומקצועיות החיתום, לתחום ביטוחי החבויות שנחשב לתחום תנודתי וזאת בשל רמת אי-הוודאות הגבוהה בתחום התביעות, הנובעת, בין השאר, ממשך הזמן בין קרות אירוע ביטוחי לבין תשלום הנזק למבוטח, מהשינויים באקלים השיפוטי ומהשינוי התרבותי המעלה את שכיחות התביעות.

ביטוחים אלה נמכרים, במקרים רבים, יחדיו ומדגישים את חשיבות איכות הכיסוי והחיתום הפרטני בתהליך המכירה.

הגורמים המרכזיים המשפיעים על רווחיות תחום הפעילות, הם כלהלן:

- 7.4.1 איכות החיתום (הערכת סיכונים נכונה) של האגודה.
- 7.4.2 איכות הניתוח הסטטיסטי של התוצאות החיתומיות.
- 7.4.3 הקפדה על אמצעי מיגון מתאימים לצורך הכיסוי הביטוחי.
- 7.4.4 ניהול סילוק תביעות יעיל על-ידי האגודה.
- 7.4.5 הקפדה על מקצועיות בחיתום ובעת סילוק התביעות וכן על רמת השירות.
- 7.4.6 תכנית ביטוח המשנה של האגודה, לרבות הקיבולת, סדרי העמלה ומחיר ההגנה כנגד סיכוני קטסטרופה.
- 7.4.7 צמיחה כלכלית שמשמעותה פתיחת עסקים וגידול בפרויקטים קבלניים המשפיעים על עקומת הביקוש לביטוחי רכוש.
- 7.4.8 תחרות של חברות ביטוח לגבי היקף פעילותן בשוק ביטוחי הרכוש משפיעה ישירות על עקומת ההיצע ומחיר שיווי המשקל השורר בשוק.
- 7.4.9 יכולת האגודה לבצע בקרה קפדנית על תשלומי התביעות ובכלל כך על תשלומים לספקי שירותים בתחום.

7.5 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו - בעבר נערכו התאמות בפוליסות הביטוח בהתאם לצרכים המשתנים של הקיבוצים, ובין השאר, ניתנה לקיבוצים אפשרות לבצע הפרטה בפוליסות רכוש משק.

7.6 מחסומי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הם:

הצורך בעמידה בתנאים הנדרשים על-פי דין להוצאת רישיון לעסוק בביטוח, קיום התשתית הטכנולוגית הנדרשת להפקת הצעות מחיר, הפקת פוליסות וטיפול בתביעות, היכרות עם שוק הביטוח הקיבוצי והפרטי על מאפייניו הייחודיים וקבלת כיסויים מתאימים ממבטחי המשנה. מחסום היציאה העיקרי מתחום הפעילות נובע בעיקר מהקשר בין ביטוחי הרכוש והחבויות של כל מבוטח.

7.7 לא קיים תחליף לביטוח רכוש למעט נטילת הסיכון על-ידי המבוטח.

7.7.1 ענפי החבויות מכסים את המבוטח בשל חבות שהוא עלול לחוב בה בשל אחריותו, על פי רוב לפי פקודת הנזיקין.

7.7.2 ביטוחי חבויות אפשר לערוך על-פי אחד משני בסיסי שיפוי :

(1) **בסיס אירוע** - לפי בסיס זה, נשוא החבות המכוסה הוא קיומו של אירוע הנזק אשר אירע בתוך תקופת הביטוח. התביעה יכולה להיות מוגשת אף לאחר תום תקופת הביטוח, בכפוף להתיישנות.

(2) **בסיס הגשת התביעה** - נשוא החבות המכוסה לפי בסיס זה הוא מועד הגשת התביעה לחברת הביטוח במהלך תקופת הביטוח, אף אם העילה כנגד המבטח נוצרה לפני התחלת הביטוח, ובלבד שנוצרה לאחר התקופה שהוגדרה בפוליסה כתקופה רטרואקטיבית.

7.8 לקוחות

7.8.1 מרבית לקוחות האגודה בענף זה הינם קיבוצים ותאגידיים מהמגזר הקיבוצי. לאגודה אין לקוח שהכנסותיה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות האגודה.

7.8.2 התפלגות הפרמיות (ברוטו) בין קיבוצים וקולקטיבים לבין מבוטחים פרטיים (באחוזים) :

נתונים לשנת 2024		נתונים לשנת 2025		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
250,377	84%	254,304	84%	קיבוצים ומפעליהם
47,691	16%	48,439	16%	מבוטחים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים
298,068	100%	302,743	100%	סה"כ

8. ביטוח כללי - דירות

8.1. כללי

בתחום זה מציעה האגודה פוליסות ביטוח מקיף דירות למגזר הקיבוצים ולמגזר הפרטי וכן פוליסות ביטוח מקיף לבתי עסק המיועדות למגזר העסקי העסקי - פרטי. הפוליסות בתיק זה הינן לתקופה של עד שנה.

8.2. להלן הכיסויים שמשווקת האגודה:

8.2.1. ביטוח מקיף לדירות - פוליסה זו מיועדת הן למגזר הקיבוצי והן למגזר הפרטי. מכסה נזקים למבנה ולתכולת הדירה כתוצאה מסיכונים שונים, בין השאר, נזקי זדון, אש ורעידת אדמה, גניבה ופריצה, שיטפון ונזקי מים וכיסוי בגין נזקים לצד שלישי ולעובדי משק הבית.

8.2.2. ביטוח מקיף לבתי עסק - פוליסה זו מיועדת למגזר העסקי-הפרטי ומעניקה כיסוי כולל לסיכונים הכרוכים בהפעלת בתי עסק בגין אש ורעידת אדמה, נזקי מים ושיטפון פריצה ונזקי זדון הנגרמים למבני בתי העסק, לרבות מלאי וציוד, וכן לאבדן רווחים כתוצאה מנזקים המכוסים בפוליסה ולסחורה בהעברה וכן כיסוי לנזקים הנגרמים באחריות המבוטח, לצד שלישי ולעובדי בית העסק.

8.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986 קובעות תנאי כיסוי מינימליים לביטוח מבנה הדירה ותכולתה (להלן - "הפוליסה התקנית לביטוח דירה").

8.4. לאגודה יש רישיון מבטח ישראלי, לעסוק בין השאר, בענף ביטוח מקיף לדירות ובתי-עסק.

8.5. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחין

הגורמים המרכזיים המשפיעים על רווחיות תחום הפעילות, הם כלהלן:

8.5.1. תחרות של חברות ביטוח לגבי היקף פעילותן בשוק ביטוחי הרכוש משפיעה ישירות על עקומת ההיצע ומחיר שיווי המשקל השורר בשוק.

8.5.2. יכולת האגודה לבצע בקרה קפדנית על תשלומים לספקי שירותים בתחום.

8.6. מחסומי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הם:

הצורך בעמידה בתנאים הנדרשים על-פי דין להוצאת רישיון לעסוק בביטוח, קיום התשתית הטכנולוגית הנדרשת להפקת הצעות מחיר, הפקת פוליסות וטיפול בתביעות והיכרות עם שוק הביטוח הקיבוצי והפרטי על מאפייניו הייחודיים.

8.7. לא קיים תחליף לביטוח רכוש למעט נטילת הסיכון על-ידי המבוטח.

9. ביטוח כללי - נסיעות לחו"ל

מחודש ינואר 2023, האגודה החלה בשיווק פוליסות ביטוח נסיעות לחו"ל המעניקות כיסויים ביטוחיים למבוטחים בזמן שהותם בחו"ל. הסל כולל, בין היתר, כיסוי בגין מחלות, תאונות ואירועים רפואיים שונים כמו גם נזקי כבודה. הפוליסות משווקות בעיקר למגזר הקיבוצי.

מאז פרוץ "מלחמת חרבות ברזל" בחודש אוקטובר 2023 והימשכותה עד למועד פרסום הדוח, קיימת נסיגה בריווחיות ענף ביטוחי נסיעות לחו"ל המושפע באופן ישיר מהמצב הביטחוני במדינת ישראל. האגודה ביחד עם מבטחים נוספים חווה תנודיות משמעותית בשיווק הפוליסות ונכון לשנת הדוח הכנסותיה מתיק זה אינן מהותיות (לפרטים נוספים ראה באור 1.1 בדוח הכספי).

10. ביטוח כללי - ביטוח מטען ימי

פוליסה המכסה אובדן או נזק פיזי שיכולים להגרם למטען במהלך הובלתו בים. הפוליסות משווקות בעיקר למגזר העסקי- פרטי. ההכנסות מפרמיה בענף זה אינן מהותיות.

חלק שלישי - מידע נוסף ברמת כלל האגודה

11. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות האגודה

פעילות האגודה כפופה לחקיקה הרלוונטית החלה על אגודות שיתופיות, להוראות חוק הפיקוח, לתקנות שהותקנו על פיהם, וכן להוראות הממונה.

להלן יפורטו הוראות דין מרכזיות החלות על האגודה:

חקיקה כללית תתואר רק ככל שיש לה השפעה ישירה על פעילות האגודה. במסגרת ההסדרה של פעילות האגודה כמבטח, מוחלות על האגודה הוראות מסוימות בחוק החברות כאילו הייתה חברה ציבורית. הוראות הדין יתוארו להלן, ככל שלא פורטו במסגרת סקירת תחומי הפעילות השונים של האגודה. במקום בו, להערכת האגודה, יש להוראות הדין אלה השפעה מהותית על האגודה, צוין הדבר במפורש.

11.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981

חוק הפיקוח הוא החוק המסדיר את סמכויות הפיקוח על הביטוח, והוא מקנה לממונה סמכויות נרחבות באשר למתן הוראות הנוגעות לדרכי פעולה של מבטחים, של סוכני ביטוח ושל נושאי משרה, והכול כדי להבטיח את ניהולם התקין ואת השמירה על עניינם של המבוטחים ושל הלקוחות וכדי למנוע פגיעה ביכולתו של מבטח לקיים את התחייבויותיו. כן קובע החוק כי לא יעסוק אדם בביטוח אלא אם יש בידו רישיון, והוא יעסוק בביטוח רק בהתאם לתנאי הרישיון ובענפים הרשומים ברישיונו. האגודה מחזיקה ברישיון מבטח המתיר לה לעסוק בענפי הביטוח הכללי. במסגרת חוק הפיקוח והתקנות שעל פיו מוסדרים נושאים שונים, ובכלל זה זהות גורמי השלטון המפקחים על גופי ביטוח הפעילים בישראל (חברות וסוכנויות ביטוח); תהליך רישוי מבטחים וסוכנויות ביטוח וקביעת תנאי הרישיון; הסדרת דרכי הפעולה של מבטחים, אורגנים, נושאי משרה ובעלי תפקידים בהם; הסדרת שליטה והחזקה במבטחים וסוכנויות ביטוח; דיווחים שיש להעביר, אופן העברתם ופרסומם ותדירות הביצוע של הנ"ל; הסדרים ביחס להון עצמי, סוגי נכסים שיחזיק מבטח ודרכי השקעתם, אופן חישוב עתודות, קביעת תנאי הביטוח של תכניות הביטוח ודמי הביטוח; אופן שמירת ענייני מבוטחים בתחום התביעות, וסמכות הממונה לברר תלונות מהציבור.

11.2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2016

בהתאם לחוק זה, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון החלה לפעול ביום 1 בנובמבר 2016, כיחידה ממשלתית עצמאית ונפרדת, אשר בראשה תעמוד הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

תפקידי הרשות הינם שמירה על עניינם של המבוטחים ולקוחות הגופים המפוקחים; הבטחת יציבותם וניהולם התקין של הגופים המפוקחים, על מנת לקיים את התחייבויותיהם ללקוחותיהם; קידום התחרות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון ובמערכת הפיננסית; ועידוד חדשנות טכנולוגית ועסקית.

שר האוצר, באישור הממשלה, ימנה את הממונה לתקופת כהונה קצובה של חמש שנים ללא אפשרות להארכה. הממונה יהיה ראש הרשות וינהל את ענייניה. אופן מינוי הממונה ומשך תקופת הכהונה נועדו לבסס את עצמאותו של הממונה. הרשות תתקצב בסעיף תקציבי נפרד בתקציב המדינה בדומה למשרד ממשלתי, והממונה יהיה האחראי על ניהול התקציב. יצירת סעיף תקציבי נפרד לפעילות הרשות תאפשר לה שיקול דעת מיטבי וחופש פעולה בקביעת סדר עדיפויותיה. כל עובדי אגף שוק ההון יעברו לרשות החדשה.

11.3. הסדרה בנושא הון האגודה

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"). הוראות אלו מבוססות על הוראות דירקטיבה המכונה "Solvency II" (להלן - "הדירקטיבה"), שאומצה על ידי האיחוד האירופי ומיושמת החל מינואר 2016 בכל המדינות החברות בו.

הדירקטיבה כוללת בחינה מקיפה של סיכונים להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם, ומבוססת על שלושה נדבכים:

נדבך ראשון כמותי שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון, נדבך שני איכותי, הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, לממשל תאגידי ולתהליך הערכה עצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA) ונדבך שלישי הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

חוזר סולבנסי מבוסס על הנדבך הראשון, תוך התאמה לשוק המקומי.

האגודה בחרה להקדים את ביצוע הביקורת וקיבלה, בחודש נובמבר 2018, את אישור הממונה על ביצוע ביקורת לראשונה בגין נתוני 31 בדצמבר 2017.

החל מחודש נובמבר 2018 זהו משטר הון היחיד החל על האגודה. לפירוט נוסף ראו באור 16 לדוחות הכספיים.

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

ביום 14 באוקטובר, 2020 פורסם חוזר המתקן את חוזר סולבנסי, להלן - "חוזר סולבנסי מתוקן".

מטרת התיקון הינה התאמת משטר כושר הפירעון הכלכלי בישראל לדירקטיבה ועדכוניה לרבות מתן אפשרות לבחור בפריסה הדרגתית של קבוצות מסוימות הומגניות של עתודות הביטוח במאזן הכלכלי, החל מיום 31 בדצמבר 2019 ועד ליום 31 בדצמבר 2032. פריסה כאמור מחייבת אישור מראש של הממונה והיא תבוא במקום פריסת ההון הנדרש לכושר הפירעון עד שנת 2024, כאמור לעיל. התיקון האמור עשוי להגדיל מהותית את יחס כושר הפירעון של האגודה. עם זאת, חישוב ההון של האגודה לפי משטר הסולבנסי, מביא אותה לעודף הון גם ללא הפריסה המדורגת של ההנחיות, כמפורט בבאור 16 לדוחות הכספיים המצורפים.

ביום 5 בינואר, 2022 פורסם חוזר ביטוח 2022-1-2 תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" - הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA).

החוזר מהווה חלק מהנדבך השני, האיכותי, של דירקטיבת Solvency II, הכוללת בחינה מקיפה של הסיכונים להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם. לפי הוראות החוזר, חברת ביטוח תדווח לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון על הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון כפי שהערכה זו מיושמת על-ידה. הוראת החוזר נכנסה לתוקף ביום 1 בינואר, 2023.

ביום 5 בפברואר, 2022 פורסם מכתב שה. 2021-8901 עקרונות ליישום הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA), בו מפורטים עקרונות משלימים למסגרת ניהול הסיכונים ולניהול ההון של חברת ביטוח אשר יובאו בחשבון בעת עריכת הדיווח ואשר ישוקפו במסגרתו.

האגודה מדווחת לממונה כנדרש בפרסומים. ביום 27 בפברואר, 2025 פורסם מכתב שה. 112-2025 יעד יחס כושר פירעון, במסגרתו הנחתה הרשות 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 והתנדודתיות ההיסטורית של גורמי הסיכון.

האגודה לומדת את ההנחיות החדשות ותבחן את יישומן.

11.4. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח

בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן - התקן החדש).

התקן החדש קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא. התקן החדש צפוי לגרום לשינויים משמעותיים בדיווח הכספי של חברות ביטוח.

בהתאם לתקן החדש יש למדוד את ההתחייבות הביטוחית כערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים מחוזי הביטוח תוך התחשבות באי הוודאות הגלומה בתחזיות אלו (מרווח הסיכון). כמו כן, הרווח הגלום הצפוי בחוזי הביטוח הנגזר מהחישובים כאמור יוכר על פני תקופת הכיסוי, וההשפעה של שינויים בהנחות (למעט ריבית) תיפרס גם היא על פני תקופת הכיסוי. הפסד יוכר באופן מיידי אם קבוצת חוזי ביטוח אינה צפויה להיות רווחית, או הופכת למפסידה.

לגבי חוזי ביטוח מסוימים (בדרך כלל חוזי ביטוח אלמנטרי עם כיסוי ביטוחי של עד שנה) ניתן ליישם מודל מדידה פשוט יותר שאינו שונה בהרבה מהמדידה המקובלת כיום.

התקן החדש ייושם החל מיום 1 בינואר 2021. אימוץ מוקדם אפשרי, כל עוד IFRS 9 מכשירים פיננסים מיושם במקביל.

ביום 7 ביוני 2020 פורסם מכתב שה. 4112-2020 "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח". במפת הדרכים נקבעו אבני דרך מרכזיות, אשר יידרשו בתוכנית ההיערכות.

בחודש מרס 2020 הוחלט ב- IASB להציע דחייה של מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ליום 1 בינואר 2023. בהתאם למכתב "מפת הדרכים" הנ"ל, בכוונת רשות שוק ההון ביטוח וחסכון היה לקבוע את מועד היישום לראשונה של התקן בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחריו. אולם ביום 14 בדצמבר 2022 פורסם מכתב שה. 6146-2022 "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח - עדכון שני", לפיו קיים צורך משמעותי בזמן היערכות נוסף על מנת להבטיח יישום איכותי ומהימן של התקן, ולכן מועד היישום לראשונה של התקן בישראל יהיה החל מהתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024. עם זאת, כבר בשנת 2023, במסגרת הדוחות הכספיים, החל מהרבעון השני של שנת 2023, יכללו החברות ביאור ייעודי על השפעות אימוץ IFRS 17 ו-IFRS 9. יש להדגיש כי ככלל, הנתונים שידווחו במסגרת ביאור ייעודי זה צפויים לשמש

כמספרי הפתיחה ומספרי ההשוואה, היכן שרלוונטי, לדוחות הכספיים המלאים שיפורסמו בתקופות עוקבות על פי כללי חשבונאות מקובלים.

העדכון מיום 1 ביוני, 2023 שה. 2023-2294 "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח - עדכון שלישי", דוחה את מועד היישום לראשונה של התקן בישראל החל מהתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. העדכון האחרון מיום 26 בינואר, 2025, שה. 2024-2858 "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח - עדכון חמישי" מאפשר הקלות בשנת היישום הראשונה של התקן, לרבות דחיית תחילת מועד יישומו לדוח התקופתי ליום 30 ביוני 2025, הקלות לעניין דוחות כספיים ביניים לשנת 2025 והקלות לעניין דיווחים לממונה.

התקן החדש ייושם למפרע. אם יישום למפרע אינו מעשי ניתן לבחור באחת משתי הגישות הבאות:

1. גישת יישום למפרע חלקי.

2. גישת השווי ההוגן.

האגודה אימצה את התקן בהתאם להנחיות הממונה על הביטוח ומציגה את דוחותיה הכספיים כנדרש.

11.5. הסדרה בנושא מערכות מידע

הממונה על הביטוח קבע הוראות לניהול סיכונים אבטחת מידע של הגופים המוסדיים, אשר מתווה את העקרונות לצמצום הסיכונים הנובעים משימוש במערכות מידע. כן הסדיר הממונה על הביטוח את ניהול תחום טכנולוגיות המידע בגופים מוסדיים.

ביום 8 ביולי 2018, פורסמה "עמדת הממונה: סיכום ממצאי ביקורת סייבר", בעקבות מבחני חדירה שביצעה הרשות בשיתוף עם מספר גופים מוסדיים. בעמדה מתוארים ממצאים עיקריים שהתגלו במהלך מבדקי החדירה המעידים על הצורך בשיפור מערך הסייבר והמלצות להפחתת סיכונים.

ביום 24 במרס 2021 פורסמה רשות הפיקוח דרישה לביצוע סקר מיפוי של סיכונים סייבר בפעילות הביטוחית של שוק הביטוח, בדגש על סיכונים סייבר סמויים.

ביום 9 בדצמבר 2020, לאור דלף המידע אשר התרחש בעקבות מתקפת סייבר ב"שירביט", חזרה הרשות על הצורך בהגברת ההיערכות בהיבטי הגנת הסייבר בגופים המוסדיים. בנוסף, לאור האפשרות שהתרחש דלף משמעותי של מידע אישי של לקוחות, בקשה להגביר את הערנות בכל הנוגע לתהליכי זיהוי מקוונים.

ביום 23 במאי 2022 פרסמה הרשות חוזר דיווח על אירועי סייבר וכשל טכנולוגי, הקובע את סוגי המקרים בהם נדרש גוף מוסדי לדווח לממונה על אירועים כאמור, והוראות נוספות בנוגע לדיווחים אלה, שמטרתן להבטיח כי הגוף נוקט את הצעדים הדרושים לצמצום הנזק הנובע מאירוע זה, לוודא ביצוע תהליכים נאותים של התאוששות והפקת לקחים בעקבות האירוע ולאפשר לרשות לנקוט פעולות משלימות כאשר קיים חשש לאירוע בעל השפעה רחבה.

11.6. תקנות שווין זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), התשע"ח-2017

ביום 26 לאוקטובר 2017 פורסמו "תקנות שווין זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות)", התשע"ח-2017". התיקון המרכזי הכלול בתקנות אלה ביחס לתקנות הקודמות הוא, שכל מסמך ותכני

וידאו, שיעלו לאתר החל ממועד 26.10.2017, חייב להיות נגיש לאנשים עם מוגבלות (אלא אם ניתן פטור טכנולוגי להנגשתו).

החל מיום 1 לינואר 2022 יש צורך לבצע התאמות נגישות במסמכים שבאיזור המידע האישי. יצויין, כי עד למועד זה חלה חובה להנגיש באופן פרטני מסמכים שאדם עם מוגבלות ביקש שננגשים עבורו, בתוך זמן סביר ולא יאוחר מ-14 ימים ממועד הבקשה. כמו כן פירסמה הרשות תיקונים במסגרתם יצרה הליך טיפול שונה במכירה ומתן שירות למי שגילם עולה על 67 שנים כדי להבטיח שאזרחים ותיקים יקבלו שירות מהיר, יעיל ומכבד המותאם לצרכיהם הייחודיים ובמטרה להקל עליהם בבואם לקבל שירות. חברות ביטוח נדרשות להכשיר את עובדיהם לטפל באופן שונה באוכלוסיה.

11.7. הסדרה בנושא השקעות

ביום 22 בספטמבר, 2024 פורסם חוזר ביטוח 9-1-2024 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול נכסי השקעה - כללי השקעת נכסי חברת ביטוח". נוכח העברת חלק מהסמכויות למתן הוראות שהיו כלולות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן - תקנות כללי השקעה) לממונה, מטרת חוזר זה היא לעדכן את פרק 4, חלק 2, שער 5 לחוזר המאוחד שכותרתו "ניהול נכסי השקעה" (להלן - פרק ניהול נכסי השקעה) בשינויים הבאים:

א. הוראות שער 5, חלק 2, פרק 2, סימן ב' לחוזר המאוחד שכותרתו "משטר כושר פירעון כלכלי" שנקבעו בהתבסס על הוראות הדיקטיבה EC/2009/138, המכונה "Solvency II" והוראות הנלוות לה, מתייחסות, בין היתר, לדרישות הון בגין פעילות השקעות ומייתרות את הצורך בחלק מהמגבלות שנכללו בתקנות כללי השקעה בנוגע לנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה. לפיכך, נוסף לפרק ניהול נכסי השקעה סעיף הכולל הוראות לעניין התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברת ביטוח, בהתאמות הנדרשות.

ב. עקב פרסומו של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS) בנושא חוזי ביטוח, אשר מיושם על ידי חברות הביטוח בישראל החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 ומשנה באופן משמעותי את בסיס המדידה וההצגה של הדוחות הכספיים של חברות הביטוח, נדרש להתאים את הוראות הדין הקיימות לעניין החזקת נכסים וניהול השקעות של חברת ביטוח לדוחות הכספיים שלאחר מועד היישום, ובפרט לעניין אופן הערכת שווי ההתחייבויות בגין סוגי ההתחייבויות השונים, וזאת במטרה לאפשר המשך עמידה בהוראות הדין האמורות לאחר היישום.

11.8. ביום 10 בספטמבר, 2025 פורסם מכתב שה. 2025-2032 היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. לנוכח שינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בימים שני עד שישי, משנת 2026 ואילך, ביקש הממונה מחברות הביטוח להיערך לכך, הן בהיבטי השקעה ומסחר והן בהיבטי תפעול, מערכות מידע ומשאבי אנוש, כדי להבטיח פעילות תקינה, רציפה ובהתאם להוראות הדין.

11.9. ביום 15 באוקטובר, 2025 פורסם מכתב שה. 2025-2431 עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח – טיוטה. מסמך זה מתווה עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות הגלומים בחשיפה לנגזרים שנקובים במט"ח. בהתאם לעקרונות, ראוי כי הגופים ינהלו תהליכי בקרה והערכה סדורים, בליווי פיקוח פעיל של ועדת ההשקעות. בנוסף, עליהם להחזיק רמת נזילות מינימלית במט"ח ביחס לחשיפה לחוזים עתידיים, כדי להבטיח עמידה בדרישות ביטחונות גם בתקופות של תנודתיות חריפה או משבר.

11.10. הסדרה בנושא אקטואריה

ביום 19 בספטמבר, 2022 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2022-9-23 "תיקון הוראות החוזר המאוחד - אקטואר ממונה ואקטואר ראשי", לפיו על המבטחים למנות אקטואר ראשי, שיעמוד בראש מערך האקטואריה. האקטואר הראשי יפקח על עבודתם של האקטוארים הממונים, ויהיה אחראי על ההיבטים המקצועיים שדורשים ראיה כוללת של פעילות המבטח. בכלל זה, האקטואר הראשי יגיש אחת לשנה דוח אקטוארי, שיסקור את אופן יישום ההיבטים האקטואריים בפעילות המערך האקטוארי, בהוראות סולבנסי, וכן יחווה דעתו על מדיניות החיתום הכוללת והסדרי ביטוח המשנה. פרט לאמור, ובהתאם לרוח הדירקטיבה וה-IAIS, הדורשים שמירת אי תלות, נקבע כי המערך האקטוארי והעומד בראשו יהיו כפופים ישירות למנהל הכללי של המבטח וכי האקטואר הראשי יכהן כחבר מן המניין של הנהלת החברה. הוראת החוזר נכנסה לתוקף ביום 1 בינואר, 2023.

ביום 09 בפברואר, 2023 פורסם חוזר ביטוח 2023-8-1 "עדכון הוראות החוזר המאוחד - הקצאת נכסים שאינם בשווי הוגן בעת הערכת עתודות ביטוח בביטוח כללי". חברת ביטוח זכאית להתייחס לפער שבין העלות המופחתת לבין השווי ההוגן של נכסים שאינם רשומים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן, למעט אגרות חוב מיועדות, בעת בדיקת נאותות העתודה (LAT) (להלן - "UGL"). ובפרט, בעת חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי בהתאם להוראות עמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי ניתן להתחשב באופן שערך הנכסים בדוחות הכספיים העומדים כנגד ההתחייבויות. רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון נתקלה במספר שאלות יישומיות לגבי אופן השימוש הראוי ב-UGL במסגרת הערכת עתודות הביטוח בביטוח כללי. חוזר זה בא להבהיר כיצד ניתן להתחשב באופן שיערוך הנכסים בעת הערכת עתודות הביטוח בביטוח כללי.

ביום 08 באפריל, 2024, פורסם חוזר ביטוח 2024-1-5 "עדכון הוראות החוזר המאוחד - דוח אקטואר ראשי", המוסיף דרישות דיווח נוספות לאקטואר הראשי בהקשר עם יישום הבטים אקטואריים שנכללים במשטר כושר פרעון כלכלי.

ביום 04 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. הוראות פרק 9 לחלק 1 בשער 5 של החוזר המאוחד, שכותרתו "אקטואר ממונה ואקטואר ראשי" מעגנות, בין היתר, את תפקידי האקטואר הממונה בעת עריכת החישובים האקטואריים לצורך יישום הוראות סולבנסי, ובעת הכנת הדוחות הכספיים המדווחים לציבור ולממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בעקבות עדכון הוראות פרק האקטואר, 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.

11.11. תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

התיקון פורסם ביום 14 באוגוסט, 2024, ובמסגרתו הורחבו סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות: לראשונה, עוגנה בחקיקה סמכות הרשות להטיל עיצומים כספיים בגין הפרת הוראות החוק והתקנות בתחום אבטחת המידע, בסכומים משמעותיים. כמו כן הורחבה סמכות בתי המשפט לפסוק פיצוי כספי ללא הוכחת נזק לאזרח התובע בגין הפרת הוראות החוק מכוח עילות נוספות הקבועות בחוק ביחס למאגרי מידע. תאריך תחילת החוק: 14 באוגוסט, 2025. האגודה פעלה ליישום הוראות התיקון, ומינתה ממונה על הגנת הפרטיות.

11.12. השפעות מלחמת חרבות ברזל

בעקבות מצב החירום שהוכרז עקב מלחמת "חרבות ברזל", קבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כהוראת שעה, שורה של הוראות שיחולו כל עוד יימשך מצב החירום הנדון, וביניהן: ביום 23 באוקטובר, 2023, פורסם חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023", לפיו חברת ביטוח, המעוניינת בכך, תוכל להשבית פוליסות ביטוח באופן מלא או חלקי, וכן לחדש כיסוי ביטוחי למבוטח בטרם קבלת הסכמתו, אף לתקופה העולה על 21 ימים (תוקף - עד תום תוקפה של ההכרזה על מצב מיוחד בעורף, או עד ליום 1 בינואר 2024, המוקדם מביניהם);

ביום 30 בנובמבר, 2023, פורסם מכתב שה. 2023-4500 "הנחיות נוספות לגופים המוסדיים על רקע מלחמת "חרבות ברזל", לפיו, בין היתר, התבקשו חברות הביטוח לשלוח מכתבים לכתובת הדוא"ל של המבוטח, ככל שידועה; להחזיר פרמיה ולתת רצף ביטוחי לרכב מגויס; להמנע מדחיית תביעת ביטוח בשל העובדה שהדירה פנויה למעלה מ-60 יום, בנסיבות בהן אזרחים מנועים מלהתגורר בדירה באופן סדיר או אף לפקוד אותה, החל מפרוץ המלחמה.

האגודה פועלת בהתאם להנחיות החוזרים.

11.13. לפרטים בדבר מכתב בנוגע לחלוקת דיבידנד על ידי חברת ביטוח ראה באור 16 לדוח הכספי.

11.14. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של פעילות האגודה תוארו לגבי כל תחום פעילות בנפרד.

11.15. אגודת האחזקות מחזיקה בהיתר שליטה מאת הממונה על הביטוח בגין שליטתה באגודה ובגופים המוסדיים השונים המוחזקים ע"י האגודה. היתר השליטה באגודה כולל, בין היתר, מגבלות בקשר עם ההון העצמי של אגודת האחזקות.

11.16. גורמי ההצלחה המרכזיים בפעילות האגודה והשינויים החלים בהם תוארו לגבי כל תחום פעילות בנפרד.

12. השקעות

12.1. מחלקת ההשקעות באגודה מנהלת את תחום ההשקעות באופן ישיר ובאמצעות מנהל תיקים, הכולל את סך הנכסים הפיננסיים של האגודה, למעט פרמיה לגביה אשר מנוהלת על-ידי אגף הביטוח הרלוונטי בנפרד, וההכנסות ממנה נכללות בהכנסות מהשקעות, הכל בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות ובהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ולחוזרים שמפורסמים מעת לעת על ידי הממונה על הביטוח. המחלקה ומנהל התיקים פועלים בהתאם לנהלי השקעה הקובעים את סמכויותיה, ובהתאם למדיניות ההשקעה הנקבעת על ידי בוועד המנהל.

החלטות ההשקעה מתקבלות על-ידי צוות המחלקה תוך הסתייעות בעבודות מחקר חיצוניות בארץ ובחו"ל, ופגישות שוטפות עם מומחים מקצועיים בתחום ובכפוף למדיניות של ועדת השקעות. מדיניות ההשקעות מאפשרת להשקיע בסוגי נכסים רבים בארץ ובחו"ל, ועל-ידי כך לגוון את תיק ההשקעות מתוך מטרה להגיע לאופטימיזציה של היחס בין תשואה לסיכון. התפלגות הנכסים המנוהלים של האגודה (במיליוני ש"ח):

כספים תלויי תשואה	נוסטרו	
---	1,602	האגודה

12.2. מדיניות ההשקעות הספציפית מאושרת מראש בוועד המנהל לכל שנה ושנה ומגדירה את התחומים בהם ועדת השקעות ומחלקת ההשקעות רשאים לפעול.

13. ביטוח משנה

13.1. ביטוח משנה הוא אמצעי שבו האגודה מגדרת ומפזרת את סיכונה ומקטינה את חשיפתה. תמורת השתתפות בחלק מהפרמיה אותה גובה האגודה - מתחייבים מבטחי המשנה להשתתף בחלק מהנזק. בחוזר ניהול החשיפה למבטחי משנה נקבעו ע"י הממונה הוראות בדבר אופן ניהול החשיפה למבטחי משנה, דרישה לקביעת מדיניות ותקרות חשיפה למבטחי משנה, קביעת הוראות דיווח למפקח וקיום דיון שנתי במדיניות החשיפה למבטחי משנה.

13.2. כללי

לאגודה ביטוחי משנה יחסיים בענפי הרכוש, חבויות אחרות, רכב חובה ורכב רכוש (עד שנת 2024) וכן ביטוחי משנה בלתי יחסיים בענפי חובה וחבויות אחרות, באמצעות מבטחי משנה, בעיקר מאירופה, מדירוג אשראי גבוה.

ביטוחי המשנה של האגודה בענפי הביטוח הכללי נערכים על בסיס שנתי עם מבטחי משנה שונים. ביטוחי המשנה נועדו לשם גידור הסיכונים הביטוחיים של האגודה באמצעות העברת חלקם למבטחי המשנה, תוך הקטנת חשיפת הקבוצה בהתאם. עם זאת, אין בהעברת הסיכון כאמור כדי לשחרר את האגודה ממחויבויותיה כלפי מבוטחיה. לאגודה אין תלות במבטחי משנה מסוימים כלשהם.

בביטוח משנה היחסיים, משולמת פרמיה למבטחי המשנה ובתמורה מבטחי המשנה משתתפים בחלקם בתשלומי תביעות, וכן משלמים עמלות, לפי העניין. ביטוחי המשנה נערכים לרוב על בסיס שנתי. חלקו היחסי של כל מבטח משנה בכל אחד מענפי הביטוח השונים יכול להשתנות משנה לשנה ומענף לענף וזאת על-פי המדיניות העסקית של האגודה ואופי העסקים שאותם היא מבקשת לבטח. כל הסכמי ההתקשרות מול מבטחי המשנה מועברים בכל שנה למפקח על הביטוח. האגודה רוכשת ביטוחי משנה במרבית הענפים בהם היא פועלת.

בחלק מהענפים שייך האגודה מכוסה בביטוח עודף הפסדים בגין תביעות חריגות בהיקפן וקטסטרופה כאמור לעיל.

13.3. תיאור הסדרי ביטוח המשנה העיקריים הנהוגים באגודה:

13.3.1. בכל אחד מהענפים מותאם כיסוי ביטוח המשנה לאופי הסיכון ורמתו. ההבחנה הראשונית בסוגי הביטוח המשנה היא בין ביטוח משנה חוזי (יחסי או לא יחסי), שהוא ביטוח משנה הנערך בעבור ענף או סוג ביטוח בהתאם לתנאי החוזה (Treaty) לבין ביטוח משנה פקולטטיבי, שהוא ביטוח משנה הנערך בעבור עסק/ים ספציפיים או פוליסה בודדת. הביטוח היחסי מחלק את הסיכון בין חברת הביטוח למבטחי המשנה, ואילו הביטוח הלא יחסי, מגן על האגודה מפני אירועים יוצאים מן הכלל (כגון, תביעות חריגות וקטסטרופה). סוגי הכיסויים השונים המקובלים בענף בכלל ובאגודה בפרט הם:

1) ביטוחי משנה יחסיים הכוללים ביטוחי מכסה (Quota Share). בביטוחי משנה יחסיים, מעבירה האגודה למבטח המשנה שיעור מסוים מסכום הפרמיה מכל פוליסה שמכוסה תחת החוזה, ומקבלת בתמורה ממבטח המשנה שיעור זהה מסכום כל תביעה בגין הפוליסה הנ"ל, וכן עמלה. בביטוחי מכסה שיעור זה הוא קבוע לכל הפוליסות בענף המבוטח.

(2) ביטוחי משנה לא יחסיים הכוללים ביטוח מסוג עודף הפסדים (Excess of loss). ביטוח עודף הפסדים הוא ביטוח המכסה תביעות או אירועים מעל לסכום מסוים, דהיינו, תביעה בודדת גבוהה או אירוע בו מעורבים מספר סיכונים שהצטברותם מעל הסכום המוסכם משולמת על-ידי מבטח המשנה. מאידך, תביעה הנמוכה מהסכום שהוגדר מראש תשולם על-ידי חברת הביטוח באופן בלעדי.

(3) ביטוחי משנה פקולטטיביים נערכים לכיסוי סיכונים מיוחדים הגלומים בפוליסות ספציפיות. בדרך כלל מבוטחים עסקים בביטוח מסוג זה כאשר סכום הביטוח עולה בהיקפו על קיבולת ביטוחי המשנה הקונבנציונאליים, או כאשר הסיכון מוחרג מהחווה עם מבטח המשנה.

מרבית ענפי הביטוח באגודה מבוטחים הן בביטוח יחסי והן בביטוח לא יחסי.

13.3.2. תיאור הסכמי העמלות העיקריים המתקבלות ממבטחי משנה :

בענפי הביטוח בהם יש הסכמי ביטוח משנה יחסיים מקבלת האגודה עמלות בהתאם להיקף הפרמיה המועברת למבטחי המשנה.

בחלק מההסכמים מול מבטחי המשנה שיעורי העמלה קבועים ובחלקם תלויי תוצאות. בחו"ז עודף הפסדים, ככלל, לא משולמות עמלות.

חלק מהסדרי ביטוח המשנה לשנת 2024 מנוהלים על-ידי האגודה במישרין וחלקם באמצעות ברוקרים.

13.3.3. דירוג מבטחי המשנה אשר איתם האגודה עובדת, ומקור הדירוג :

בשנת 2025 התקשרה האגודה עם 48 מבטחי משנה. מרבית מבטחי המשנה בענפי הביטוח הכללי בשנת 2025 הם בדירוג A ומעלה על-פי חברת המדרג Standard & Poors או AM Best. החשיפה של מבטח משנה אחד עלתה על 10% בשנה זו מתוך סך החשיפה למבטחי משנה Swiss Re: המדרג AA- והחשיפה מולו הינה 103,061 אלפי ש"ח המהווים כ- 16.6% מסך החשיפה של מבטחי המשנה.

לא חלו שינויים מהותיים במדיניות האגודה לביטוח משנה לעומת שנת 2024. כמו כן לא חלו שינויים מהותיים בדירוג החברות עמן התקשרה האגודה.

ליום 31 בדצמבר 2025 לא ידוע לאגודה על התקשרות מהותית עם מבטח משנה הנתון בקשיים כספיים וכן לא קיימת יתרת חוב מהותית בפיגור או במחלוקת עם מי מבין מבטחי המשנה עימם התקשרה האגודה.

13.4. מדיניות החשיפה למבטחי המשנה:

בהתאם להוראות הפיקוח, קובע הוועד המנהל, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי משנה. בשנת 2025 אישר הוועד המנהל מסגרת חשיפה מרבית למבטחי משנה עימם התקשרה האגודה המבוססת על דירוגם הבינלאומי.

תקרות הכיסוי לגבי השתתפות של מבטחי המשנה בתביעות בחוזים יחסיים מסוג מכסה (Quota Share) בתקופה המדווחות בענפים העיקריים: בענפי אש ורכוש המשק כ - 160 מליון ש"ח, הנדסי כ- 80 מליון ש"ח ובענפי חבויות 1.5 מליון ש"ח.

בחוזים מסוג עודף הפסדים האגודה לא הגיעה לתקרות שנקבעו בתקופה המדווחות ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו.

13.5. חשיפת מבטחי המשנה לרעידת אדמה

בגין אירועי קטסטרופה רכשה האגודה ביטוח יחסי במסגרת חוזה האש ורכוש המשק. בנוסף, רכשה האגודה ביטוח מסוג הפסד יתר להגנה על השייר העצמי שלקחה על עצמה עד למקסימום של 27 מליון ש"ח.

להערכת האגודה, המבוססת על ניתוח סיכון רעידת אדמה של חברות שונות, החשיפה לביטוח קטסטרופה מהווה בביטוחי פרט ובביטוחים עסקיים 2.19% מסכום הביטוח הכללי.

13.6. מבטחי המשנה המשתתפים בחשיפה זו מדורגים על-פי הטבלה המפורטת שלהלן:

חשיפת מבטחי משנה לרעידת אדמה (במיליוני ש"ח)

אחוז מן הסה"כ	תחזית חשיפה לרעידת אדמה(*)	קבוצת דירוג מרכזת על-פי S&P
38%	916	AA ומעלה
62%	1,524	A עד -A
100%	2,440	סך-הכול

מבטחי המשנה אשר החשיפה שלהם לסיכון רעידת אדמה עולה על 10% מסכום החשיפה

(במיליוני ש"ח)

שם מבטח המשנה	אחוז מן הסה"כ	תחזית חשיפה לרעידת אדמה	קבוצת דירוג מרכזת על- פי S&P
SWISS RE	16%	416	AA-
ALLIANZ SE	12%	293	AA

להלן ריכוז תוצאות בגין חוזי ביטוח משנה

בשנת 2025 באלפי ש"ח	רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ
הוצאות מביטוח משנה	16,546	4,136	211,706	232,388
רווח ביטוח משנה	537	2,828	68,234	71,599
בשנת 2024 באלפי ש"ח	רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ
הוצאות מביטוח משנה	26,933	21,281	207,761	255,975
רווח (הפסד) ביטוח משנה	(3,540)	4,815	(30,203)	(28,928)

13.6.1. הוצאות מביטוח משנה

13.6.1.1. תיק רכב חובה: בשנת 2025 קיטון בפרמיה עקב שינוי בשיעור חוזה ביטוח משנה יחסי.

13.6.1.2. תיק רכב רכוש: בשנת 2025 קיטון עקב אי חידוש חוזה משנה יחסי.

13.6.1.3. אחרים: בשנת 2025 גידול בפרמיה עקב שינוי בשיעור חוזה ביטוח משנה יחסי וכן גידול בתיקים המרוכזים.

13.6.2. רווח (הפסד) ביטוח משנה

13.6.2.1. תיק רכב חובה: בשנת חיתום 2025 רווחיות בעקבות עדכון מלאי התביעות התלויות.

13.6.2.2. תיק רכב רכוש: קיטון ברווח כתוצאה משינוי בשיעור חוזה המשנה היחסי והתפתחות טבעית של מלאי התביעות.

13.6.2.3. אחרים: רווחיות כתוצאה מהתפתחות חיובית במלאי התביעות.

לפירוט נוסף, ראה באור 23(ה) בדוחות הכספיים לעניין ביטוח משנה.

14. הון אנושי

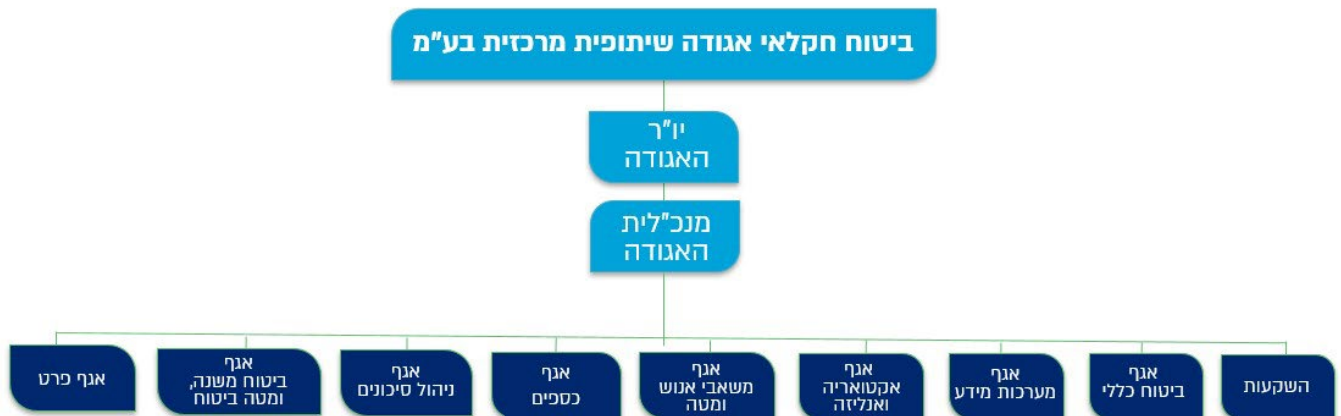
14.1. תנאי התקשרות, שינויים ארגוניים ושינויים במצבת העובדים במהלך שנת 2025:

14.1.1. כל עובדי האגודה מועסקים בחוזה אישי ותנאי עבודתו של כל עובד נקבעים בהסכם ההעסקה עימו. סה"כ במצבת כוח האדם של האגודה, ללא תאגידיים בשליטתה, בשנת 2025 היו מועסקים באגודה אותה כמות עובדים כבשנה קודמת כ- 138 עובדים. כמו כן מועסקים 30 עובדים בסוכנות ביטוח חקלאי. באגודה מועסקים עובדים המעניקים שירותים בתחום פעילות ספציפי ועובדים המעניקים שירותים ליותר מתחום פעילות אחד. ראה [סעיף 14.2](#) להלן.

14.1.2. **הקמת ועד עובדים** - בשנת 2017, הודיעה ההסתדרות הכללית החדשה (להלן - "ההסתדרות") להנהלת האגודה על התארגנות ועד עובדים באגודה (להלן - "ועד הפעולה"). במהלך שנת 2023 הוחלפה יו"ר ועד וכן נחתם הסכם חדש בין ההסתדרות הכללית והאגודה.

14.2. להלן פירוט השינויים המהותיים במצבת ההון האנושי שהתרחשו באגודה:

ביום 31.3.2025 סיימה הגבי שירן מאור אלקיים את תפקידה כסמנכ"לית, מנהלת אגף אקטואריה ואנליזה ואקטוארית ממונה, במקומה החלה לכהן בתפקיד אקטוארית ראשית, אקטוארית ממונה ביטוח כללי, אקטוארית ממונה בריאות הגבי ענבל עס-שלם. המבנה הארגוני של האגודה:



14.3. מצבת עובדים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מועסקים באגודה 138 עובדים ובסוכנות ביטוח חקלאי 30 עובדים כמפורט להלן:

מספר עובדים ליום 31.12.2025	אגף
2	מטה מנכ"ל- הנהלה
6	אגף משאבי אנוש ומטה
16	אגף מערכות מידע
15	אגף כספים
1	השקעות
5	אגף ניהול סיכונים
69	אגף ביטוח כללי
4	אגף אקטואריה ואנליזה
4	ביטוח ביטוח משנה ומטה ביטוח
16	אגף פרט
138	בביטוח חקלאי
30	סוכנות ביטוח חקלאי
168	סה"כ עובדים בביטוח חקלאי ובסוכנות

14.4. הדרכה

האגודה רואה חשיבות רבה בהדרכת עובדי האגודה ואימונם, ומשקיעה משאבים רבים בהדרכות מקצועיות לעובדים בהתאם לסוג העובד והתחום בו הוא פועל. בין השאר, שולחת האגודה את עובדיה להשתלמויות מקצועיות, כנסים, הדרכות רלוונטיות וימי עיון, והכל על מנת לשמור על רמה מקצועית גבוהה המאפיינת את עובדי האגודה. מרבית ההדרכות וההשתלמויות כאמור מבוצעות באמצעות גופים חיצוניים לאגודה וחלקן מבוצעות באמצעות גורמים ומדריכים מקרב האגודה.

14.5. נושאי משרה ומנהלים בכירים

מרבית נושאי המשרה באגודה מועסקים על-פי חוזה העסקה אישיים, הכוללים, בין השאר, מרכיבי שכר ברוטו לחודש, תוספת בגין שעות נוספות, הוצאות אש"ל, והשתתפות האגודה בקרן השתלמות וביטוח מנהלים של העובד. התחייבויות האגודה בשל סיום יחסי עובד מעביד הכוללות התחייבויות לפי דין, הסכם ונוהג מכוסות במלואן על-ידי פוליסות ביטוח מנהלים, הפקדות בקופות גמל, בתוספת רווחים שנצברו. התחייבות לדמי-חופשה מכוסה במלואה באמצעות הפרשה הכלולה בסעיף זכאים ויתרות זכות.

14.6. מדיניות תגמול נושאי משרה

14.6.1. כללי

הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בנושא תגמול שולבו בחוזר המאוחד (חלק 1, שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול) (להלן - "החוזר").

במסגרת החוזר נקבעו הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים באגודה, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של האגודה ועם מדיניות ניהול הסיכונים שלה.

האגודה אימצה מדיניות התגמול אשר אושרה על ידי הוועד המנהל ביום 30.1.2025 בהמשך להמלצת ועדת הביקורת (ביושבה כוועדת תגמול) מיום 22.1.2025 לאשרה.

14.6.2. מדיניות התגמול נקבעה לתקופה בת 3 שנים ממועד אישורה, וזאת בלי לגרוע מסמכות הוועד המנהל לתקנה ו/או להחליפה מעת לעת.

14.6.3. עקרונות מדיניות התגמול - כללי

14.6.3.1. מדיניות התגמול חלה על כל תגמול לעובד ונושא משרה באגודה בשל כהונתו או עיסוקו באגודה.

14.6.3.2. מדיניות התגמול נועדה לסייע בהשגת מטרות האגודה, תכניות העבודה שלה ומדיניותה בראייה ארוכת טווח, תוך יצירת מערך תמריצים ראוי וסביר לעובדים ולנושאי משרה באגודה, בשים לב למאפייני האגודה, לפעילותה ולניהול הסיכונים של האגודה, תוך מתן דגש לתגמול מבוסס ביצועים, ותוך יצירת איזון ראוי בין רכיבי התגמול השונים. בנוסף, מדיניות התגמול נקבעת בהתחשב בהוראות רגולציה שעשויות להיות להן השלכות מהותיות על תגמול בעלי תפקידים באגודה.

14.6.3.3. מדיניות התגמול מבוססת על מדדים ויעדים כמותיים ואיכותיים הנבחנים מדי שנה, כחלק מתכנית העבודה השנתית של האגודה, ובהתייחס, בין היתר, ליעדי האגודה, תנאי השוק ומצבה של האגודה.

14.6.3.4. האגודה תהא רשאית להעניק לנושאי משרה באגודה ולעובדיה תגמול אשר יכלול, בין היתר, שכר/דמי ניהול חודשיים, תנאים נלווים שונים, וכן תגמול משתנה במזומן, בהתאם לקבוע במדיניות התגמול.

14.6.3.5. אין במדיניות התגמול כדי לגרוע מהוראותיהם של הסכמים או תגמולים אשר אושרו טרם אימוץ מדיניות התגמול.

14.6.3.6. אין במדיניות התגמול כדי להקנות זכויות למי מנושאי המשרה באגודה ו/או עובדיה. רכיבי התגמול להם יהא זכאי כל נושא משרה או עובד כאמור יהיו כאלה שיאושרו לגביו באופן ספציפי על ידי האורגנים המוסמכים לכך באגודה.

14.6.3.7. יצוין, כי לעת אישור מדיניות התגמול, ועדת התגמול והוועד המנהל של האגודה נתנו את הדעת לעלות השכר המרבית על פי חוק תגמול לנושאי משרה במוסדות פיננסיים

(אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016. בהתאם, לא יהיה בעל תפקיד מרכזי שעלות שכרו תעלה על סך של 2.5 מליון ש"ח לשנה.

14.6.4. תגמול לבעלי תפקיד מרכזי

במדיניות התגמול הוגדרו, בין היתר, מיהם בעלי התפקיד המרכזי באגודה.

14.6.4.1. שיקולים בקביעת תנאי התגמול של בעל תפקיד מרכזי

- (א) השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו של בעל התפקיד המרכזי.
- (ב) תפקידו, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עם בעל התפקיד המרכזי.
- (ג) תרומת בעל התפקיד המרכזי לביצועי האגודה, רווחיה ויציבותה.
- (ד) רצון האגודה לשמר את בעל התפקיד המרכזי לאור כישורים, ידע או מומחיות ייחודית.
- (ה) בחינת היחס בין הרכיב הקבוע לרכיבים המשתנים בתגמול.

(ו) בחינת היחס בין תגמול בעל התפקיד המרכזי לעלות השכר של שאר עובדי האגודה, ובפרט היחס לעלות השכר החציונית של עובדי האגודה והשפעתו הצפויה על יחסי העבודה באגודה. יצוין, כי נכון ליום 31.12.2025 היחס בין עלות השכר של בעלי התפקיד המרכזי באגודה לבין השכר הממוצע של יתר עובדי האגודה הינו בטווח של 2.3 עד 7.5, והיחס בין עלות השכר של בעלי התפקיד המרכזי באגודה לבין השכר החציוני של יתר עובדי האגודה לאותו מועד הינו בטווח של 2.7 עד 8.6.

(ז) בחינת היחס בין תנאי הכהונה וההעסקה של בעלי תפקיד מרכזי לתגמול יתר עובדי האגודה, ובפרט היחס לשכר הממוצע והחציוני של העובדים למועד אישור המדיניות, בשים לב להשפעת יחסים אלה על יחסי העבודה באגודה. יצוין, כי היחס בין עלות השכר של בעלי התפקיד המרכזי באגודה לבין השכר הממוצע של יתר עובדי האגודה נכון ליום 31.12.2024 הינו בטווח של 2.3 עד 7.3 וכי היחס בין עלות השכר של בעלי התפקיד המרכזי באגודה לבין השכר החציוני של יתר עובדי האגודה לאותו מועד הינו בטווח של 2.6 עד 8.3.

14.6.4.2. רכיב קבוע

(א) שכר הבסיס של בעלי תפקיד מרכזי באגודה ייקבע במהלך המשא ומתן להעסקתם באגודה, על פי הפרמטרים המפורטים בסעיף [14.6.4](#) לעיל, ויהיה כפוף לאישורים הנדרשים על פי דין.

(ב) האורגנים המוסמכים רשאים לעדכן מעת לעת את תנאי השכר של בעלי התפקיד המרכזי בהתאם לפרמטרים המפורטים לעיל, להוראות מדיניות התגמול ולהוראות הדין הרלוונטיות.

14.6.4.3 רכיב משתנה

(א) ככל שוועדת התגמול והוועד המנהל ימצאו לנכון, בעלי תפקיד מרכזי באגודה (למעט יו"ר הוועד המנהל) יהיו זכאים לתגמול משתנה במזומן ("בונוס"). הזכאות לבונוס תיקבע בהתאם לקריטריונים כמותיים מדידים וקריטריונים איכותיים שאינם ניתנים למדידה.

(ב) הוועד המנהל יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, להפחית או לבטל את סכום הבונוס לו יהיה זכאי בעל תפקיד מרכזי, בהתקיים נסיבות המצדיקות הפחתה או ביטול כאמור ובין היתר בנסיבות הבאות: (א) לצורך שמירה על יציבות האגודה ועל איתנות הונה העצמי, (ב) אי עמידת האגודה ביעדיה, (ג) ביצועים שליליים של האגודה.

(ג) הזכאות לבונוס תיקבע בהתאם לקריטריונים מדידים. משקלם של משתנים פיננסיים, משתני שוק ומשתנים חשבונאיים יהיה גבוה מ-50% מסך הרכיב המשתנה. על אף האמור, ניתן לקבוע כי הזכאות לבונוס תכלול מרכיב של שיקול דעת, בהתחשב בטיב עבודתו ותרומתו של בעל התפקיד המרכזי, ובלבד שסכומו של מרכיב זה לא יעלה על 3 משכורות חודשיות בשנה.

(ד) מדי שנה תיבחן העמידה בקריטריונים שנקבעו ביחס לכל אחד מבעלי התפקיד המרכזי לצורך קביעת הזכאות לבונוס השנתי.

(ה) הסיכונים המהותיים להם חשופה האגודה הינם סיכוני שוק, סיכוני אשראי, סיכוני A.L.M, סיכונים תפעוליים, סיכונים ביטוחיים וסיכוני אבטחת מידע, כמפורט בהרחבה בדוחותיה הכספיים של האגודה. שיעורי הבונוסים לבעלי תפקיד מרכזי באגודה וליתר עובדי האגודה נקבעו בהתאם לכך, ועל מנת להתמודד נכונה עם הסיכונים האמורים, תוך שעצם הזכאות מותנית בתנאי סף שנקבעו במדיניות התגמול.

(ו) במדיניות התגמול נקבע כי לאחר קביעת היקף הבונוס בגין שנה מסוימת, 50% מהבונוס ישולם באופן מיידי, ולגבי היתרה יחול הסדר דחייה כדלקמן: 50% מהיקף הבונוס ישולם בשלושה תשלומים שנתיים עוקבים שהראשון שבהם בתום השנה לאחר מועד קביעת הבונוס. למרות האמור, האגודה רשאית שלא לדחות תשלום של רכיב משתנה שהוענק לבעל תפקיד מרכזי בשנה קלנדרית מסוימת, ובלבד שסך הגמול בגין אותה שנה אינו עולה על התקרה לתשלום וסך הרכיב המשתנה אינו עולה על 40% מהרכיב הקבוע באותה שנה. לעניין זה, "תקרה לתשלום" - כהגדרתה בסעיף 32(17) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. סיום העסקה לא יביא לתשלום מוקדם של רכיבי תגמול שנדחו.

(ז) במדיניות התגמול נקבע כי התשלומים הנדחים יהיו צמודים לעליה במדד המחירים לצרכן על בסיס מדד ידוע, כאשר מדד הבסיס יהיה המדד שהיה ידוע במועד התשלום הראשון על חשבון הבונוס (שיתרתו נדחית).

(ח) במדיניות התגמול נקבע הסדר השבה לפיו בעל תפקיד מרכזי יידרש, כחלק מתנאי כהונתו והעסקתו, להשיב לאגודה תשלומים ששולמו ו/או ישתלמו לו כבונוס לשנה מסוימת, אם גובה הבונוס הנו מעל ל- 2 משכורות ואם עד תום 5 שנים עוקבות ממועד תשלום הבונוס התקיים אחד מאלה: (א) הבונוס שולם על בסיס נתונים שהתבררו בדיעבד כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של האגודה, שנתיים או רבעוניים; (ב) הבונוס שולם בהתחשב ברמת סיכון שהתברר כי לא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של האגודה; (ג) ועדת התגמול קבעה כי בעל תפקיד מרכזי היה שותף להתנהגות שגרמה נזק חריג לאגודה, לרבות הונאה או פעילות לא חוקית אחרת, הפרת חובת אמונים, הפרה מכוונת או התעלמות ברשלנות חמורה ממדיניות האגודה, כלליה ונהליה.

(ט) במדיניות התגמול נקבע, כי הועד המנהל יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, להפחית או לבטל את סכום הבונוס לו זכאי בעל תפקיד מרכזי, או לתקן יעדים שנקבעו לו, במקרה של הצגה מחדש של נתונים רלוונטיים בדוחות הכספיים של האגודה.

14.6.4.4. תנאי פרישה

(א) במדיניות התגמול נקבעו תנאי הפרישה המקסימליים להם זכאים בעלי תפקיד מרכזי באגודה.

(ב) כמו כן, נקבע כי בכפוף לאישור מנכ"ל האגודה, שיינתן במקרים חריגים ובשים לב לותק העובד ולתפקידו, בעת סיום יחסי עובד מעביד, עובד יכול ויהיה זכאי למענק פרישה שסכומו לא יעלה על 3 משכורות קבועות, ובכל מקרה לא יעלה על 120,000 ש"ח.

14.6.4.5. מענקים מיוחדים

(א) הוועד המנהל וועדת התגמול יהיו רשאים להחליט, מעת לעת, על מתן מענק חד פעמי, בנסיבות מיוחדות, לבעל תפקיד מרכזי, וזאת, בין היתר, בגין השקעת מאמצים מיוחדים ויוצאי דופן מצד בעל התפקיד המרכזי, פרויקטים מיוחדים, הצלחות יוצאות מגדר הרגיל וכיו"ב (להלן - "מענק מיוחד").

(ב) מענק מיוחד לא יעלה על משכורת אחת לעובד (שהוא בעל תפקיד מרכזי) בשנה קלנדרית והענקתו תהא כפופה להוראות כל דין. במקרה שמענק מיוחד כאמור יינתן בדיעבד, בלי שנקבעו יעדים מראש לצורך תשלומו, הרי שסכום המענק המיוחד יבוא במקום כל חלק ברכיב הבונוס השנתי לו יהיה זכאי אותו בעל תפקיד מרכזי ואשר אופן קביעתו מצוי בשיקול דעת (כגון הערכת מנכ"ל).

(ג) מענק מיוחד שישולם לבעל תפקיד מרכזי, ככל שישולם, ישולם לו במזומן, ובנוסף לבונוס השנתי, למעט החריג האמור [בסעיף 14.6.4.3](#) לעיל.

(ד) בכפוף להוראות כל דין, המענק המיוחד יהיה כפוף להוראות הקבועות במדיניות התגמול בנוגע ליחס בין רכיב קבוע לרכיב משתנה, ולהסדרי התשלום שנקבעו לגביו, לרבות הסדר דחייה והסדר השבה.

14.6.4.6 . מענק שימור / מענק חתימה

האגודה רשאית ליתן לכל עובד (לרבות בעל תפקיד מרכזי) מענק חתימה ו/או מענק שימור והכל בהתאם להוראות מדיניות התגמול ובכפוף להוראות כל דין.

14.6.4.7 . עיקרי שינויים שבוצעו במדיניות התגמול מיום 25.1.2024 ועד ליום 30.1.2025

(א) נקבע כי התשלומים הנדחים יהיו צמודים לעליה במדד המחירים לצרכן על בסיס מדד ידוע, כאשר מדד הבסיס יהיה המדד שהיה ידוע במועד התשלום הראשון על חשבון הבנוס (שיתרתו נדחית).

(ב) נקבע כי הועד המנהל יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, להפחית או לבטל את סכום הבנוס לו זכאי בעל תפקיד מרכזי, או לתקן יעדים שנקבעו לו, במקרה של הצגה מחדש של נתונים רלוונטיים בדוחות הכספיים של האגודה.

הצהרה בדבר מדיניות התגמול של האגודה לשנת 2025 פורסמה בחודש מרס, 2025 באתר האינטרנט של האגודה, בכתובת: www.bth.co.il.

15. שיווק והפצה

15.1. מערך הסוכנים של האגודה - כללי

האגודה משווקת את פוליסות הביטוח שלה באופן ישיר, באמצעות ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח ובאמצעות סוכנים. מרבית הפוליסות המשווקות למגזר הקיבוצי, בענפי הביטוח הכללי מתחדשות ב-1 בינואר, למעט פוליסות ביטוח מכונות חקלאיות המתחדשות ב-1 באפריל ולמעט פוליסות ביטוח רכב ודירה פרטיות למגזר הקיבוצי אשר מתחדשות לכל אורך השנה. סוכנות ביטוח חקלאי והסוכנים אינם בלעדיים ועובדים גם עם חברות ביטוח נוספות. סוכני האגודה פועלים לפי תעריפים והנחיות חיתום שהאגודה מפיצה מפעם לפעם בענפי הביטוח השונים.

15.2. עמלות

15.2.1. סוכנות ביטוח חקלאי

סוכנות ביטוח חקלאי משווקת את פוליסות הביטוח של האגודה ללקוחות פרטיים בעיקר חברי קיבוץ. בתמורה לשירותי השיווק וההפצה של פוליסות הביטוח כאמור לעיל, משלמת האגודה לסוכנות ביטוח חקלאי עמלה שנתית.

נכון ל-31 בדצמבר 2025 שילמה האגודה לסוכנות הביטוח וסוכנויות הבנות שלה עמלה בסך של כ- 18,483 אלפי ש"ח לא כולל מס ערך מוסף (אשתקד - 16,270 אלפי ש"ח).

15.2.2. סוכנים

בעבור שירותי התיווך של הסוכנים משולמות עמלות בשיעורים משתנים, כאשר שיעור העמלה נקבע בחלקו על-פי המוצר ובחלקו מותנה בהיקף התפוקה של הסוכן.

להלן נתונים לגבי התפלגות העמלות לפי תיקים:

2024	2025	
5.5%	5.5%	רכב חובה
19.2%	20.0%	רכב רכוש
15.5%	16.2%	אחר

16. ספקים ונותני שירותים

האגודה רוכשת מעת לעת שירותים מספקים חיצוניים לצורך פעילותה השוטפת.

16.1. לאגודה הסכם עם ספק מהותי קומטק בע"מ, וכן עם מספר ספקים המתמחים בתחומים שונים כמו אינספוקוס ומד-1 לאחסון המחשב המרכזי. הפסקת מתן שירותים על-ידי מי מהם תהא כרוכה בהשקעת משאבים מצד האגודה עד להתקשרות עם ספק חלופי.

16.2. האגודה התקשרה עם שמאים וחוקרים מומחים המסייעים לה בסילוק התביעות.

16.3. התקשרויות עם מוסכים - לאגודה הסכמים עם כ- 125 מוסכי פחחות וצבע בפריסה ארצית, לפיהם, מבוטחים הפונים לצורך ביצוע תיקון כלי-רכב שנפגעו בתאונות, מקבלים מהמוסך שירות ברמה גבוהה כפי שנקבע בהסכם. כנגד ביצוע התיקונים במוסך, משלמת האגודה, במישרין למוסך, את עלות התיקון כפי שאושרה על-ידי שמאי שנבחר ע"י המבוטח. במסגרת ההסכמים מוענקת אפשרות למבוטח לקבל רכב חלופי עד מועד גמר תיקון רכבו. מטרת ההסכמים היא שיפור רמת השירות אשר האגודה נותנת ללקוחותיה, תוך הוזלת עלויות התיקון בהן נושאת האגודה. האגודה אינה מחייבת מבוטח שנפגע בתאונה למסור את כלי הרכב למוסך הקשור עמה בהסכם, אלא מעמידה אפשרות זו בפניו לבחירתו הבלעדית. מבוטח הבוחר לתקן את הרכב במוסך הסדר, נהנה גם מהקטנת סכום ההשתתפות העצמית.

16.4. האגודה התקשרה בהסכמים עם נותני שירותים שונים לפיהם מבוטח אשר הפוליסה שלו הורחבה כדי לכלול את סוג השירות הרלוונטי, יקבל שירות בהתאם לכתב השירות שניתן לו. הסכמים כאלה נחתמו עם חברות למתן שירותי גרירה לרכב, רכב חלופי, למתן שירותי תיקון שבר שמשות ברכב ועוד. בנוסף, לאגודה הסכמים עם קניינים לקניית כלי-רכב לאחר תאונות ובין היתר מועברים למגרשים הללו כלי-רכב שנמצאו לאחר גניבה. לעניין נזקי צנרת האגודה התקשרה עם ספק להסדרת שירותי מוקד להזמנת שרברי האגודה.

17. רכוש קבוע

17.1. משרדיה הראשיים של האגודה ממוקמים במבנה הנמצא ברחוב מיטב 11 בתל אביב בשטח של כ-1,800 מ"ר. החל מחודש יולי 2023 האגודה שוכרת את המשרדים מאגודת האחות (לאחר העברת נכס הנדל"ן לאגודה האחות במסגרת השינוי המבני, כמפורט לעיל).

17.2. למידע נוסף בדבר הרכוש הקבוע של האגודה, ראה באור 9 לדוחות הכספיים.

18. עונתיות

18.1. מרבית הפוליסות של הקיבוצים (מהן נובעות עיקר הכנסות האגודה) מתחדשות במהלך הרבעון הראשון של השנה הקלנדארית. עונתיות זו נובעת ממועדי חידוש חוזים של פוליסות קיימות.

18.2. להלן התפלגות סכומי הפרמיות (ברוטו) בענף הביטוח הכללי, לפי רבעונים, בשנים 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח ובאחוזים):

2024		2025		
באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	
282,197	43.3%	283,007	42.0%	רבעון ראשון
130,006	20.0%	141,085	20.9%	רבעון שני
122,963	18.9%	115,730	17.2%	רבעון שלישי
115,837	17.8%	134,213	19.9%	רבעון רביעי
651,003	100%	674,035	100%	סה"כ

יצוין, כי בביטוח כללי קיים מנגנון "עתודה לסיכונים שטרם חלפו", אשר מווסת את ההשפעה של עונתיות המתחזר על הרווח.

18.3. ככלל, לא קיימת עונתיות לעניין תביעות. עם זאת, שיטפונות סביב עונת החורף ושריפות סביב עונת הקיץ מהווה גורם עונתי העלול להגדיל את היקף התביעות.

19. נכסים לא מוחשיים

19.1. קניין רוחני

האגודה משתמשת לצורך פעילותה בתוכנות בבעלותה/או שנרכשו רישיונות לשימוש בהן.

האגודה משתמשת בתוכנות מחשב בתחום ביטוח כללי, לרבות תוכנות עבודה עם סוכנים ותוכנות ניהול ודיווחים המכילות את כל פרטי הפעילות של האגודה הן לצורך הפעילות התפעולית השוטפת, הן לצורכי דיווח והן לצורכי ניתוחים סטטיסטיים. האגודה שמה לה למטרה להביא את מערכות המחשוב שלה לקדמת הטכנולוגיה לצורך הטמעת שיטות ניהול מתקדמות, ייעול תהליכים פנימיים באגודה, שיפור מערך השירות ללקוחות ואבטחת מידע מתקדמת וזאת באמצעות מימוש טכנולוגיות קיימות והתאמת טכנולוגיות ספציפיות לאגודה. לצורך מימוש היעדים הנ"ל השקיעה האגודה סך של כ-17 מיליוני ש"ח בשנת 2025 ועתידה להשקיע 15.2 מיליוני ש"ח בשנת 2026.

לאגודה דומיין באינטרנט.

בידי האגודה רישיונות/או היתרים לפעול כמבטח, כמתחייב על פי כל דין.

19.2. מאגרי מידע

האגודה מנהלת מספר מאגרי מידע, במסגרתם נשמרים נתונים שונים המשמשים את האגודה בפעילותה. האגודה פועלת באופן שוטף לרישום כל מאגרי המידע שברשותה במרשמי רשם מאגרי המידע בהתאם להוראות הדין.

19.3. לפירוט נוסף בדבר נכסים לא מוחשיים של האגודה, ראה באור 10 בדוחות הכספיים.

20. גורמי סיכון

20.1. כללי

- 20.1.1. לאגודה השקעות בניירות ערך בסכומים ניכרים, ובעקבות כך מושפעות תוצאות פעילותה מתנודות בשוקי ההון בארץ. האגודה מאמצת מדיניות שמרנית באשר לניהול השקעותיה.
- 20.1.2. האגודה כפופה להוראות חוק הפיקוח לתקנות והצווים שהוצאו על-פיו, להנחיות המוצאות על-ידי הממונה על הביטוח מפעם לפעם המתייחסות לאופן חישוב עתודות ביטוח, הפרשה לתביעות תלויות ודרכי השקעה, להסדרים תחיקתיים אחרים במשק, יש בהן כדי להשפיע על תוצאות פעילותה של האגודה.
- 20.1.3. האגודה מבטחת חלק מעסקיה בביטוח משנה, שכולו נעשה באמצעות מבטחי משנה יציבים בחו"ל. בענפים מסוימים למבטחי המשנה יכולת השפעה ניכרת על קיבולת הביטוח, תנאי הביטוח ועל התעריפים של האגודה.
- 20.1.4. תקדימים משפטיים הנוגעים לתשלום תביעות, תביעות ייצוגיות וכיו"ב, יש בהם כדי להשפיע על התוצאות העסקיות של האגודה.
- 20.1.5. האגודה מוכרת פוליסות ביטוח המכסות סיכונים שונים וביניהם סיכונים חבויות וסיכונים רכוש. תמחור הפוליסות מבוסס, בין השאר, על ניסיון העבר ועל תחזיות מבוססות מודלים סטטיסטיים ואקטואריים ותעריפים של מבטחי משנה. שינויים בגורמי הסיכון האלה עשויים להשפיע על התוצאות העסקיות של האגודה.
- 20.1.6. עיקר עסקי האגודה מקורם במגזר הקיבוצי, תהליכים העוברים על התנועה הקיבוצית עשויים להשפיע על היקף העסקים ורווחיות האגודה.
- 20.1.7. המצב המדיני והביטחוני של מדינת ישראל משפיע על מצב המאקרו כלכלי של המשק הישראלי ועל מצב שוק ההון. נוסף על הסדרים מדיניים וביטחוניים שונים עשויה להיות השפעה על רווחיות האגודה בעיקר בתחום ביטוח כללי.
- 20.1.8. ענף הביטוח בישראל הוא ענף תחרותי, כאשר התחרות מתקיימת בין חברות הביטוח המוכרות מוצרים דומים.

20.2. להלן תאור תמציתי של הסיכונים העיקריים אליהם חשופה האגודה:

20.2.1. **סיכון שוק** - הסיכון לירידת ערך הנכסים וההתחייבויות של האגודה כתוצאה משינויים בפעילות השוק:

(1) **סיכון ריבית** - עלייה בשיעורי הריבית תגרום להפסדים בתיק כתוצאה מירידת מחירי האג"ח המוחזקים על-ידי האגודה.

(2) **סיכונים מטבע** - שינויים בשערי החליפין ישפיעו הן על מחירי הנכסים נקובי המט"ח הכלולים בתיק ההשקעות של האגודה והן על ההתחייבויות הביטוחיות לרבות הפעילות מול מבטחי משנה.

(3) **סיכון שערי מניות** - האגודה חשופה לירידה בשווי תיק ההשקעות כתוצאה מירידת ערך ניירות הערך (מקומיים או זרים) המוחזקים על ידה.

(4) **סיכון אינפלציה** - ההפסד הנגרם עקב שחיקת ערך נכסי האגודה שאינם צמודים למדד המחירים לצרכן.

20.2.2. **סיכון אשראי** - הוא הסיכון שנובע כתוצאה מאי-מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחדלות פירעון. במסגרת זו חשופה האגודה להפסדים כתוצאה מחדלות פירעון או ירידת דירוג האשראי של מבטחי המשנה ושל בעלי האג"ח אותן היא מחזיקה.

20.2.3. **סיכון ALM** - האגודה חשופה לסיכון שנובע מחוסר התאמה בין ההתחייבויות הביטוחיות לנכסים שמוחזקים כנגדן (עיתוי, היקף, שווי).

20.2.4. **סיכון תפעולי** - הסיכון הנובע מכישלון מערכות פנימיות, אנשים (הונאות, טעויות אנוש) ונזקים החיצוניים לאגודה (רעידת אדמה). כמו כן, כמבטחת של קבוצה קטנה של לקוחות גדולים, האגודה חשופה לסיכונים תחרות ומתחרים.

20.2.5. **סיכונים ביטוחיים** - תמחור והערכת התחייבויות ביטוחיות שגוי: טעות במודל התמחור (model risk) ו/או בפרמטרים והתפלגויות הסתברותיות מוטות (parameter risk), חיתום לקוי, אירועי קטסטרופה וכו'.

20.2.6. **אבטחת מידע** - פגיעה פיזית או לוגית במחשבי האגודה עלולה להסב נזקים כבדים. כיום, מוגנת רשת המחשבים של האגודה באמצעים שונים ומגוונים כגון: Anti-virus, Firewall ועוד. נוסף על כך, הגישה למערכות המידע השונות ניתנת בתהליך מסודר של בקשת הרשאות.

20.2.7. **סיכון רגולציה וחקיקה** - הסיכון הנובע משינויים ברגולציה ובחקיקה אשר ישפיעו על תוצאות האגודה ועל ההון העצמי שלה.

20.2.8. **סיכון קיימות (ESG) לרבות סיכונים שינוי אקלים** - סיכונים קיימות, לרבות סיכונים שינוי אקלים, הולכים ונעשים משמעותיים יותר הן בתחום ההשקעות והן בתחום הביטוח. סיכונים אלה עשויים להשפיע על תיקי ההשקעות ועל ההתחייבויות הביטוחיות של האגודה.

השפעת גורמי הסיכון			גורמי הסיכון
קטנה	בינונית	גדולה	
סיכוני שוק			
	✓		סיכון ריבית
	✓		סיכוני מטבע
		✓	סיכון שערי מניות
	✓		סיכון אינפלציה
סיכוני אשראי			
	✓		סיכון אשראי (מבטחי משנה)
✓			סיכון אשראי (אג"ח)
סיכוני ביטוח ו ALM			
		✓	סיכונים אקטואריים
		✓	אירועי קטסטרופה
	✓		חיתום לקוי
		✓	סיכונים תפעוליים
		✓	אבטחת מידע
✓			סיכון רגולציה וחקיקה

20.3. לפירוט נוסף ראה באור 23 לדוחות הכספיים בעניין ניהול הסיכונים באגודה.

21. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

מתווה סליקה "קל כבד" - איגוד חברות הביטוח מפעיל מערכת סליקה שנועדה, בין השאר, להעביר תשלומים באופן ממוכן בין מבטחי רכב בביטוח רכב חובה בהתאם לחוק נפגעי תאונות דרכים (הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין המבטחים) התשס"א-2001. להסדר זה ניתן פטור בתנאים מאישור הסדר כובל על-ידי הממונה על ההגבלים העסקיים. בספטמבר 2010 אישרה הממונה על ההגבלים העסקיים פטור חדש בתנאים מאישור הסדר כובל. תוקפו של הפטור הוא לחמש שנים עד ספטמבר 2015. נכון למועד זה, עדיין קיים הפטור.

חלק רביעי - היבטי ממשל תאגידי

22. דירקטורים חיצוניים

לשינויים שחלו בתקופת הדו"ח בזהות הדירקטורים החיצוניים המכהנים באגודה, לרשימת חברי הוועד החיצוניים (דח"צים) ולפרטים בדבר השכלתם, ניסיונם וכישוריהם, ראו סעיף 15 בחלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד.

23. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

23.1. פרטי המבקר הפנימי

שם המבקר: גלי גנה, רו"ח.

תאריך תחילת כהונה: מאי 2005.

המבקר הפנימי אינו עובד האגודה. למבקר וצוותו ניסיון רב שנים בתחום הביקורת הפנימית וביקורת חקירתית בענפי הביטוח, שוק ההון, ניהול סיכונים והמחשוב וידע נרחב בחשבונאות ומשפט.

23.2. תכנית עבודה

תכנית עבודת הביקורת הפנימית של האגודה נתמכת בסקר סיכונים לקביעת יעדי ביקורת, על בסיסו נקבעה תכנית עבודה רב שנתית. בשנת 2023 בוצע סקר מעודכן ונקבעה תכנית העבודה הרב שנתית לתקופה של 4 שנים. תכנית העבודה השנתית אושרה על-ידי וועדת הביקורת. תכנית העבודה הרב שנתית מתעדכנת בהתאם למסקנות מהשנה שחלפה זאת לאור המלצות ההנהלה והמבקר הפנימי, ולאחר התייעצות עם גורמים שונים באגודה. תכנית הביקורת כוללת סקירה וביקורת פנימית של פעילות חברת בת בה לא מונה מבקר פנימי.

23.3. היקף העסקה

בשנת 2025 ערך המבקר וצוותו ביקורת בהתאם לתכנית הביקורת שאושרה בהיקף של כ-2,400 שעות. בידי ההנהלה אפשרות להרחבת ההיקף בהתאם לנסיבות.

23.4. תגמול

התגמול למערך הביקורת הפנימית הוא בשכר המשולם בהתאם לשעות העבודה. עלות מערך הביקורת הפנימית הסתכמה בשנת 2025 בסכום של כ-360,000 ש"ח בצירוף מע"מ. לדעת הוועד המנהל, לתגמול המבקר הפנימי אין כל השפעה על שיקול דעתו המקצועית.

24. גילוי בדבר רואה-חשבון מבקר

24.1. שם המשרד המבקר: קוסט, פורר, גבאי את קסירר (Ernst & Young)

24.2. שם השותף המטפל: רו"ח ניר מורדכי

24.3. תאריך תחילת כהונתו: 1 בינואר 2022

השכר הכולל לו זכאי המבקר, הקשור לשנת הדיווח האחרונה והקשור לשנה שקדמה לה, בנפרד באלפי ש"ח וללא מע"מ:

<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2025</u>	
786	1,102	שכר בגין שירותי ביקורת (*)

(*) שירותי הביקורת כוללים גם שירותים הקשורים לביקורת, לרבות ביקורת סולבנסי, ביקורת SOX וביקורת מקדמית ליישום הוראות תקינה חשבונאית בינ"ל IFRS17.

25. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי ("SOX 404")

מתוקף הנחיות רשות הפיקוח וחוזריה מישמת האגודה את דרישות סעיף 404 של ה-Sox Act (להלן - "הוראות ה-SOX") וכולל בחינה של תהליכי עבודה וביקורת פנמיות של הגוף המוסדי. הנהלת האגודה מקיימת את ההליך הנדרש לצורך הערכת היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, שכולל בחינה של תהליכי העבודה והבקורות הפנימיות באגודה. לדוחות הכספיים מצורפות הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים ובדבר קיומן ויעילותן של הבקורות הפנימיות ביחס לדוחות אלו.

הנהלת האגודה, בשיתוף המנכ"לית ומנהלת הכספים, העריכו לתום תקופת דו"ח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדו"ח הכספי. על בסיס הערכה זו הסיקו המנכ"ל ומנהל הכספים כי לתום תקופת הדו"ח הבקורות והנהלים לגבי הגילוי הם יעילים כדי לרשום, לעבד, לסכם ולדווח את המידע שנדרש לגלות בדו"ח השנתי, בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שנקבעו ע"י הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בתקופת הדו"ח 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 הדיווח הכספי.

26. בקרה פנימית על דיווח כספי

הוועד המנהל הינו האורגן המופקד על אישור הדו"חות הכספיים. בסמכות ועדת הביקורת לדון ולהחליט בנושא נאותות הדו"חות הכספיים של האגודה ובכלל זה במדיניות החשבונאית, שלמות הגילוי וסקירת הבקורות הפנימיות של האגודה. את תפקידה של ועדת הביקורת אפשר שתבצע ועדת מאזן שתוקם לצורך זה, ובלבד שכל חברי ועדת המאזן יהיו בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית וכל הדירקטורים החיצוניים באגודה שהם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור יהיו חברים בה. הוועד המנהל מינה ועדת מאזן אשר דנה בדו"חות הכספיים טרם הצגתם בישיבת הוועד המנהל. תפקיד הוועדה לדון בדו"חות הכספיים של האגודה, נאותות הדו"חות, סוגיות חשבונאיות מיוחדות וכן להמליץ לוועד המנהל של האגודה בדבר אישור הדו"חות הכספיים. בוועדה מכהנים 4 חברים: יו"ר הוועדה הגב' שרה גאני (דח"צ), מר יעקב נמקובסקי (דח"צ), הגב' עדה מרקמן (דח"צ) ויו"ר הוועד המנהל מר דורון סט. יצוין כי עד לחודש מרץ 2025 כיהנה הגב' צילה דסקל כיו"ר ועדה זאת. לאור סיום תפקידיה באגודה חדלה מלכהן גם בתפקיד זה.

מוזמנים לישיבות ועדת מאזן מנכ"לית האגודה, גב' פזית כהן חזות, סמנכ"לית ומנהלת הכספים רו"ח הגב' דניאל שפירא, אקטוארית האגודה הגב' ענבל עם שלם ורואה החשבון החיצוני של האגודה, רו"ח ניר מרדכי.

לצורך בחינת הדוחות הכספיים, נושאי המשרה באגודה פורשים בפני חברי ועדת המאזן את הממצאים העיקריים והאומדנים של הדוחות הכספיים וכן את אופן הטיפול החשבונאי הקשור בדיווח הכספי.

בישיבת הוועד המנהל המתכנסת לצורך אישור הדו"חות הכספיים, מציגה יו"ר ועדת מאזן את הסוגיות העיקריות ועיקרי הדברים שעלו בישיבת המאזן את מסקנות ועדת המאזן.

ועדת המאזן התכנסה ביום 19 למרס, 2026, לצורך דיון בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 ואלה אושרו בישיבת הוועד המנהל ביום 30 למרס, 2026.

בתקופת הדו"ח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של האגודה על הדיווח הכספי.

חלק ב - דו"ח הוועד המנהל, הצהרות המנהלים

תוכן העניינים

2	תיאור תמציתי אודות האגודה, סביבתה העסקית ותחומי פעילותה
4	מצבה הכספי של האגודה
9	תזרים מזומנים, נזילות ומימון
9	השפעת גורמים חיצוניים
10	יעדים ואסטרטגיה עסקית
11	שינויים בנושאי משרה באגודה
11	אירועים מהותיים בשנת נדוח ולאחריה
13	הצהרות מנהלים
15	דו"ח הוועד המנהל וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי 17

חלק ב - דו"ח הוועד המנהל

דו"ח הוועד המנהל על מצב ענייני האגודה לתקופה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2025 (להלן - "דו"ח הוועד המנהל") וסוקר את השינויים העיקריים בפעילות האגודה בשנת 2025 (להלן - "תקופת הדו"ח"). החל מיום 1 בינואר 2025, האגודה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה. מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 מוצגים גם הם בהתאם לתקני הדיווח לעיל.

דו"ח הוועד המנהל כולל מידע צופה פני עתיד.

מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים באגודה במועד הדו"ח וכולל את הערכות האגודה או כוונותיה, נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

דו"ח הוועד המנהל הינו חלק בלתי נפרד מהדו"ח התקופתי לשנת 2025 (להלן - "הדו"ח התקופתי"), על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדו"ח התקופתי כולו כמקשה אחת.

1. תיאור תמציתי של האגודה, סביבתה העסקית ותחומי פעילותה

כללי 1.1

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "ביטוח חקלאי" או "האגודה") היא אגודה שיתופית אשר נרשמה בישראל ב-14 באפריל 1937 בשם "קופה לביטוח חקלאי הדדי אגודה שיתופית בע"מ". בשנת 1993 שינתה האגודה את שמה לשמה הנוכחי.

חברי האגודה הינם אחזקות ביטוח חקלאי וניהול סיכונים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן - "אגודת האחזקות"), המחזיקה בכל יחידות ההשתתפות באגודה, למעט יחידת השתתפות אחת המחזיקת על ידי ניהול סיכונים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן - "האגודה האחות"), בנאמנות עבור אגודת האחזקות. החברים באגודת האחזקות הינם כ-291 קיבוצים, מושבים שיתופיים ותאגידיים אחרים ממגזר ההתיישבות. לפירוט נוסף בדבר האחזקות באגודה, ראה סעיף 7 בחלק ד' לדו"ח התקופתי - פרטים נוספים על התאגיד.

למבנה האחזקות של האגודה ראה סעיף 2 בחלק א' לדו"ח התקופתי - תיאור עסקי התאגיד.

תחומי פעילותה העיקריים של האגודה 1.2

האגודה פועלת בתחום הביטוח הכללי, הכולל את ענפי ביטוח הרכב (רכב חובה ורכב רכוש), ענפי ביטוח חבויות, ענפי ביטוח רכוש אחר, ביטוח ימי וביטוח נסיעות לחו"ל.

לפירוט נוסף אודות תחומי פעילותה של האגודה, ראה חלק שני לחלק א', תיאור עסקי התאגיד, בדו"ח התקופתי.

1.3 התפתחויות ואירועים מהותיים בתקופת הדו"ח

1.3.1 **הליכים משפטיים**

לפרטים אודות הליכים משפטיים ופרטים נוספים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו ראו באור 25 ו-26 בהתאמה.
 לגבי התחייבויות תלויות בגין חברה כלולה, עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ החברה המנהלת ראו באור 25 לדוח הכספי.

1.3.2 **מגבלות ופיקוח על עסקי האגודה**

לעניין התפתחויות בחוקים, תקנות, חוזרים, טיוטת חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים, שפורסמו על ידי הכנסת, הממשלה או המפקח על הביטוח, לפי העניין, ראה בחלק א' לדו"ח התקופתי - תיאור עסקי התאגיד, בחלק "מגבלות, חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים" עבור כל אחד מתחומי הפעילות, וכן בסעיף 9 בחלק א' - תיאור עסקי התאגיד, בדבר מגבלות ופיקוח החלים על פעילות האגודה.

1.4 מגמות, אירועים והתפתחות בפעילות האגודה ובסביבתה

(א) **תחומי פעילות העיקריים של האגודה ושינויים שחלו בהם**

לא חלו שינויים משמעותיים בתחומי פעילות האגודה בשנת הדוח. לפרטים בקשר עם תחומי הפעילות העיקריים של האגודה ראה חלק שני לפרק א' של הדוח התקופתי.

(ב) **התפתחויות בסביבה העסקית והמאקרו כלכלית**

התפתחות בשוק ההון

במהלך התקופה נרשמה תנודתיות בשווקים הפיננסיים על רקע אירועים גיאו-פוליטיים ומדיניות כלכלית גלובלית, לרבות תוכנית המכסים בארה"ב. עם זאת, לא נרשמה השפעה מהותית על שוק ההון או על רווחיות האגודה (ראה סעיף 7.2 להלן). 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 ראה סעיף 4 להלן).

ראה [סעיף 7](#) בדבר אירועים מהותיים בשנת הדוח ולאחריה.

2. מצבה הכספי של האגודה

2.1 תיאור התפתחות המצב הכספי

2.1.1 נכסים

- א. **סך כל הנכסים** של האגודה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בסכום של כ-2,484.1 מיליון ש"ח לעומת כ-2,393.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול האמור מקורו בעיקר מעליה בהשקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן ועלייה במזומנים ושוי מזומנים.
- ב. **השקעות פיננסיות אחרות** עלו ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-1,602.0 מיליון ש"ח לעומת כ-1,537.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול האמור נובע מעלייה בתשואות התיק.
- ג. **מזומנים ושווה מזומנים** עלו ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ-130.2 מיליון ש"ח לעומת כ-115.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול האמור נובע מפדיון פיקדונות לא סחירים וגידול במזומנים ושווה מזומנים בחברות בנות.

2.1.2 הון עצמי ודרישות הון

סך כל ההון של האגודה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בסכום של 797.5 מיליון ש"ח לעומת 714.9 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע מהרווח לתקופה בניכוי חלוקת דיבידנד בסך של 40 מיליון ש"ח.

משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על האגודה חל משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות חוזר הממונה "תיקון 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 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)

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.

(* החישוב נבדק על ידי רואי החשבון המבקרים של האגודה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISA-3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

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

2. סף הון (MCR)

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

(* החישוב נבדק על ידי רואי החשבון המבקרים של האגודה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISA-3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

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

2.1.3 התחייבויות

סך כל ההתחייבויות של האגודה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסכום של כ- 1,686.5 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,678.7 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול האמור מקורו בעיקר מגידול בהתחייבויות בגין מיסים שוטפים ונדחים.

2.1.4 נתוני רווח כולל (אלפי ש"ח)

31.12.24-1.1.24	31.12.25-1.1.25	נתוני רווח והפסד
643,418	660,913	הכנסות משירותי ביטוח
572,831	493,681	הוצאות משירותי ביטוח
70,587	167,232	רווח משרותי ביטוח
105,631	76,392	רווחים מהשקעות ומימון, נטו
143,616	122,749	סה"כ רווח כולל

2.2 ביטוח כללי

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

לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		תיק
2024	2025	
23.5	21.4	רכב רכוש
12.2	11.8	רכב חובה
82.7	57.7	אחר
118.4	90.9	סה"כ

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

לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		תיק
2024	2025	
205.8	208.2	רכב רכוש
103.6	105.5	רכב חובה
334.0	347.2	אחר
643.4	660.9	סה"כ

2.2.3 רווח בביטוח רכב רכוש (במיליוני ש"ח)

לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
		ביטוח רכב רכוש
205.8	208.2	הכנסות משרותי ביטוח
23.5	21.4	רווח משירותי ביטוח לפני מס
		Loss Ratio Combined
89.8%	92.1%	(ברוטו *)
90.8%	93.3%	(בשייר **)

(* **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.

2.2.4 תיאור התפתחות הכנסות משירותי ביטוח ורווח לפי תיקים

סך כל ההכנסות משירותי ביטוח בתקופת הדו"ח הסתכמו בכ- 660.9 מיליוני ש"ח ובכ- 643.4 מיליוני ש"ח בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. העלייה בהכנסות נובעת בעיקר מגידול במכירות ללקוחות הפרט.

2.2.4.1 ביטוח רכב רכוש וטרקטורים

ההכנסות משירותי ביטוח הסתכמו בתקופת הדו"ח לסך של כ- 208.2 מיליון ש"ח לעומת כ- 205.8 מיליון ש"ח לשנה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות נובעת בעיקר מגידול במכירות במגזר הפרט הקיבוצי. הרווח לפני מס בתקופת הדו"ח הסתכם לסך של כ- 21.4 מיליוני ש"ח לעומת רווח של 23.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח נובע בעיקרו מהרעה בהתפתחות מלאי התביעות וירידה בתעריפים המשתקפים בכלל השוק.

2.2.4.2 רכב חובה

סך ההכנסות משירותי ביטוח הסתכמו בתקופת הדו"ח לסכום של כ- 105.5 מיליוני ש"ח לעומת כ- 103.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בפרמיות נובעת בעיקר מגידול במכירות במגזר הפרט הקיבוצי. הרווח לפני מס בתקופת הדו"ח הסתכם לסכום של כ- 11.8 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 12.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח נובע בעיקר משינויים בריבית חסרת הסיכון המשפיעה על מלאי התביעות התלויות.

2.2.4.3 אחר

ההכנסות משירותי ביטוח הסתכמו בתקופת הדו"ח לסכום של כ- 347.2 מיליוני ש"ח לעומת כ- 334.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מגידול במכירות במגזר הפרט קיבוצי. הרווח לפני מס בתקופת הדו"ח הסתכם לסכום של כ- 57.7 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 82.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת בעיקר משינויים בחוזה ביטוח משנה, ובשינוי בהפרשה לתביעות תלויות בעקבות נזקי מלחמת חרבות ברזל (לפרטים נוספים ראו סעיף [7.2](#) שעודכן אשתקד במקביל להתפתחות לטובה במלאי התביעות התלויות.

3. תזרימי מזומנים, נזילות ומימון

תזרימי מזומנים אשר נבעו מפעילות שוטפת, הסתכמו בתקופת הדו"ח לסך של כ- 75 מיליון ש"ח ונבעו בעיקר מהרווח הנקי של האגודה. תזרימי המזומנים, אשר שימשו לפעילות השקעה הסתכמו בסך של כ- 20.8 מיליון ש"ח. תזרימי המזומנים אשר שימשו לפעילות מימון הסתכמו בסכום של כ- 41.2 מיליון ש"ח ונובעים בעיקרם מדיבידנד לבעלי יחידות השתתפות של האגודה.

בתקופת הדו"ח יתרות המזומנים של האגודה עלו בסכום של כ- 15.1 מיליון ש"ח. האגודה מממנת את פעילותה ממקורות עצמיים (הון עצמי).

4. השפעת גורמים חיצוניים

4.1 התפתחויות בסביבה הכלכלית ושוק ההון

עסקאות הביטוח של האגודה מושפעות מהשינויים העוברים על ההתיישבות העובדת והאגודה מתאימה את פעילותה ואת אופן שיווק הפוליסות לשינויים ולתמורות אשר חלים במגזר זה. כן מושפעת פעילות האגודה מהשינויים בשוק ההון, מהמצב הכלכלי, מהמצב הפוליטי והביטחוני של ישראל וממצב המשק העולמי. לשינויים אלה יש משמעות בתחום ההשקעות, וכן על היקף ההכנסות של האגודה ועל תשלומי התביעות. המשק הישראלי הוא משק מאוד קטן ומאוד פתוח, ולכן הוא גם מושפע מההתרחשויות במשק העולמי.

חברות הביטוח, קרנות פנסיה קופות גמל וחברות נוספות הפועלות בתחום השירותים הפיננסיים, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון, באפיקים השונים, השלכה מהותית על רווחי חברות הביטוח ובכללן על רווחי האגודה.

להשפעת אירועים לאחר שנת הדוח ראה [סעיף 7](#) להלן.

4.2 נתוני אינפלציה ושער חליפין

מדד המחירים לצרכן (מדד בגין) (להלן - ה"מדד") עלה בתקופת הדוח בשיעור של 2.6% ובתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד בשיעור של 2.4%.

מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע) עלה בתקופת הדוח בשיעור של 3.2% ובתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד בשיעור של 3.4%.

שער החליפין של הדולר ירד בתקופת הדוח בשיעור של 12.5% ובתקופה המקבילה אשתקד עלה שער הדולר בשיעור של 0.6%.

לשיעורי האינפלציה ולשינוי בשער החליפין של הדולר יש השפעה מהותית על התוצאות העסקיות של האגודה ובעיקר על הכנסות מהשקעות, ההתחייבויות הביטוחיות והוצאות המימון.

4.3 שער הריבית

הוועדה המוניטרית הורידה בתקופה המדווחת את הריבית לרמה של 4.25%. בינואר 2026 בוצעה הורדה נוספת של כ- 0.25% לרמה של 4% ונותרה עד למועד חתימת הדוחות ללא שינוי.

5. יעדים ואסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה של האגודה הינה התמקדות בנישה הקיבוצית ובסקטור ההתיישבותי על ידי מנוע צמיחה של הפרט והבנה מעמיקה של המערכת ההתיישבותית ועל בסיס מוצרים ייחודיים ושירות יוצא דופן באמצעות הידע והניסיון שנצברו לאורך שנים.

כמו כן, האגודה מתמקדת בהמשך צמיחה בתוך הקהילה הקיבוצית, בתחומי הפרט, בענפי החקלאות, בעסקים ובתעשייה המשוכללת תוך מתן מענה מיטבי לצרכי לקוחות האגודה, שימור מעמדה של האגודה, הרחבת פעילות האגודה בתחום הביטוח הפרטי במגזר הקיבוצי, תוך טיוב וייעול הפעילות הקיימת וקידום החדשנות בתחום הדיגיטלי; שמירה על רמה מקצועית ואיכותית של עובדי האגודה ורתימת העובדים למאמץ הארגוני המשותף; המשך מתן שירות איכותי ואמין תוך מיקוד בצרכי הלקוחות המשתנים בסקטור הקיבוצי. כל זאת יחד עם שימור רווחיות בתיק פרט גם מחוץ לסקטור הקיבוצי באמצעות סוכני ביטוח.

לצורך ביצוע האסטרטגיה והיעדים כאמור האגודה שמה דגש על ביצוע חיתום איכותי ועל נושא ביטוחי המשנה, בוחנת באופן רציף את צרכי הלקוחות, בוחנת את רווחיות התיקים בהם היא פועלת ואת רווחיות המוצרים אותם היא משווקת, ושמה דגש על טיוב מתמיד בתהליך קבלת מבוטחים, פיתוח כלים ניהוליים לצורך קבלת החלטות, והכל תוך שימת דגש על נושא ניהול הסיכונים. כמו כן, בשנים האחרונות האגודה הרחיבה וממשיכה להרחיב את השקעותיה לשיפור מערכות המידע ותהליכי העבודה, והגדלת מודעות לפעילות האגודה בתוך הסקטור הקיבוצי ולפיתוח מוצרים ושירותים חדשניים ודיגיטליים בתחום ביטוחי הפרט.

התוכנית האסטרטגית של האגודה מיושמת הלכה למעשה בין היתר על ידי עריכת תחזית לחשבונות ולתוצאות אנליטיות, בחינת רווחיות ברמת הלקוח ומחולקת לתוכניות פעולה אופרטיביות המהוות את אבני הדרך למשך התוכנית ואת מעורבות ההנהלה בליווי התוכנית לפועל.

האגודה בוחנת מעת לעת את תוכניותיה האסטרטגיות ומעדכנת אותן בהתאם להתפתחויות בסביבה החיצונית, בשים לב, בין היתר, למצב שוק ההון ושינויים רגולטוריים.

ביטוח חקלאי שמה לה למטרה לשמור על מעמדה כחברה מובילה במגזר הקיבוצי באמצעות הידע הייחודי והניסיון שנצבר במהלך השנים, מתן שירות איכותי והרחבת פעילותה בתחום הביטוח הפרטי והעסקי במגזרים נבחרים על ידי התאמת מוצרים באופן ייחודי ללקוחותיה.

6. שינויים בנושאי משרה באגודה

- 6.1 ביום 31.3.2025 סיימה הגבי צילה דסקל את כהונתה באגודה כדב"ת; דח"צ וחברה בוועדות הועד המנהל (יו"ר ועדת מאזן, יו"ר ועדת ביקורת (ביושבה גם כוועדת תגמול), חברת ועדת השקעות, חברת ועדת איתור, חברת ועדת סולבנסי).
- 6.2 ביום 30.3.2025 החלה הגבי שרה גאני את כהונתה באגודה כדב"ת; דח"צ וחברה בוועדות הועד המנהל (יו"ר ועדת מאזן, חברת ועדת ביקורת (ביושבה גם כוועדת תגמול), חברת ועדת השקעות חברת ועדת איתור, חברת ועדת סולבנסי).
- 6.3 ביום 31.3.2025 סיימה הגבי מאור אלקיים סיימה את תפקידה באגודה כסמנכ"לית, אקטוארית ראשית, ממונה.
- 6.4 ביום 31.3.2025 החלה הגבי ענבל עם-שלם את תפקידה באגודה בתפקיד אקטוארית ראשית, ממונה.

7. אירועים מהותיים בשנת הדוח ולאחריה

7.1 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. **זורגנו 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.

7.2 מלחמת "חרבות ברזל"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") במדינת ישראל. הימשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרום השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה.

נכון למועד פרוץ מלחמת חרבות ברזל ועד סוף חודש פברואר 2024, למספר קיבוצים אשר מבוטחים על ידי האגודה היתה פוליסה שיורית קולקטיבית בתוקף לכיסוי נזקי רכוש המוגדרים עקב אירועי טרור ומלחמה. הכיסוי בפוליסה הינו שיורי מעל הכיסוי מכח מס רכוש וקרן פיצויים.

בסוף שנת 2024, החלו להתקבל תביעות מגובשות הכוללות אומדן ריאלי של הנזקים שנגרמו לחלק מקיבוצי עוטף עזה המבוטחים תחת הפוליסה, ואשר נטען כי נגרמו כתוצאה מפעולות טרור שהחלו ב- 7.10.23 בשעות הבוקר ונמשכו ימים (בהתאם לכל קיבוץ), ולאחר מכן נזקים נוספים כתוצאה ממתקפת טילים שהמשיכה תקופה ארוכה כחלק ממלחמת חרבות ברזל. הנזקים נבחנו ונבחנים גם על ידי שמאי מטעם האגודה.

בנוסף, גם לקיבוצים בצפון, שחלקם מבוטחים אף הם תחת אותה פוליסה שיורית קולקטיבית נגרמו נזקים כתוצאה מההתקפות החיזבאללה ומלחמת חרבות ברזל. עד כה

טרם הוגשו על ידי קיבוצים אלה תביעות, ולפיכך אין בידי האגודה מידע באשר להיקף הנזקים לקיבוצי הצפון. בשלב זה אין בידי האגודה יכולת להעריך את סך הנזקים שנגרמו לקיבוצים המכוסים תחת הפוליסה, את הנזקים המכוסים מעבר לפיצוי להם זכאים מכח מס רכוש, ובגין איזה סעיף כיסוי הנזקים יכוסו.

לאחר בחינת התביעות שהוגשו והערכות השמאים מטעם האגודה של תביעות אלו, ובחינת ההיבטים השונים, לרבות סעיפי הכיסוי והטענות המשפטיות, האגודה עדכנה את העתודה בגין סך התביעות על פי הפוליסה לכ-170 מיליוני ש"ח בברוטו וכ-17 מיליוני ש"ח בשייר.

במהלך חודש מרס 2026 החלה מדינת ישראל במבצע משותף עם צבא ארצות הברית במתקפה על איראן בשם מבצע "שאגת הארי". למבצע זה יתכנו השלכות בשוק הפיננסי בישראל ובארצות הברית ולתנודות פוטנציאלית בשערי מטבע חוץ. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של האגודה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המשך המלחמה והמבצע על היקף פעילותה של האגודה, בין היתר לאור התנודתיות החרिפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של האגודה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

ליבנו ומחשבותינו עם הקהילות שאנו מלווים שנים רבות, אנו מחויבים לתמוך ולסייע לאורך כל הדרך עד לשיקום מלא.

האגודה מייחלת לימים של שקט וביטחון, ומצפה לשובם המהיר של חיילי צה"ל וכוחות הביטחון לבתיהם.

חברי הוועד המנהל מודים להנהלת האגודה, לעובדיה ולסוכנויות הביטוח על תרומתם להישגי האגודה.

דורון סט,

יו"ר הוועד המנהל

30 במרס 2026

הצהרות מנהלים

הצהרה

אני, פזית כהן חזות, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדו"ח השנתי של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "האגודה") לשנת 2025 (להלן - "הדו"ח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדו"ח 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 בדו"ח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"ח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של האגודה לימים ולתקופות המדווחים בדו"ח.
4. אני ואחרים באגודה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדו"ח של האגודה, וכן:
 - 4.1 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 הדו"ח.
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS).
 - 4.3 הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של האגודה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדו"ח בהתבסס על הערכתנו.
 - 4.4 לא גלינו בדו"ח כל שינוי בבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שעלול להשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של האגודה 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 בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - 5.1 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 -
 - 5.2 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.

הצהרה

אני דניאל שפירא, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדו"ח השנתי של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "האגודה") לשנת 2025 (להלן - "הדו"ח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדו"ח 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 בדו"ח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"ח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של האגודה לימים ולתקופות המדווחים בדו"ח.
 4. אני ואחרים באגודה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדו"ח של חברת הביטוח, וכך-
 - 4.1 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 הדו"ח.
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS).
 - 4.3 הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של האגודה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדו"ח בהתבסס על הערכתנו.
 - 4.4 לא גילינו בדו"ח כל שינוי בבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שעלול להשפיע 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:
 - 5.1 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, וכך -
 - 5.2 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.

דניאל שפירא,

30 במרס 2026

סמנכ"לית, מנהלת אגף כספים

דו"ח הוועד המנהל וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הוועד המנהל, של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "האגודה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של האגודה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לוועד המנהל ולהנהלה של האגודה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות המפקח על הביטוח. בלא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של ביטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דו"ח כספי.

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

הנהלת האגודה, בפיקוח הוועד המנהל העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי ל-31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של (COSO) ("Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ל-31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי היא אפקטיבית.

	(חתימה)	יו"ר הוועד המנהל: דורון סט
	(חתימה)	מנכ"לית: פזית כהן חזות
	(חתימה)	סמנכ"לית, מנהלת אגף כספים: דניאל שפירא

30 במרס, 2026

חלק ג

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-6	דוח רואה החשבון המבקר
7	דוח רואה החשבון המבקר בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי
8	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
9	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
10	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
11-12	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-119	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים
120-121	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד של האגודה ("סולו")
122-127	נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של האגודה ("סולו")

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי האגודה של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

חוות הדעת

ביקרתי את הדוחות הכספיים המאוחדים של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "האגודה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתי, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards). ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

בסיס לחוות הדעת

ערכתי את ביקורתי בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותיי על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אני בלתי תלוי באגודה ובחברות המאוחדת שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימתי את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אני סבור שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתי.

ענייני מפתח בביקורת

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

האימוץ לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 – "חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי 9 - "מכשירים פיננסיים" (ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

ביום 1 בינואר 2025, במסגרת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 - "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן - "IFRS 1"), יישמה האגודה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 - "חוזי ביטוח" (להלן - "IFRS 17") אשר משפיע על ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי בקשר לחוזי ביטוח, ומחליף את ההוראות שהיו קיימות בנושא במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 4 - "חוזי ביטוח" (להלן: "IFRS 4") והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הרשות"). כמו כן, באותו מועד, יושם על ידי האגודה לראשונה תקן דיווח כספי בינלאומי 9 - "מכשירים פיננסיים" (להלן - "IFRS 9") אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן - "IAS 39").

מועד המעבר ליישום התקנים האמורים נקבע ליום 1 בינואר 2024. היישום בוצע בהתאם להוראות המעבר האמורות ב-IFRS 9: IFRS 17 ו-IFRS 17 ייושמו בדרך של יישום למפרע מלא.

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

כנדרש בהתאם להוראות IFRS 1 והוראות הרשות, כללה האגודה גילויים איכותיים וכמותיים בדבר השפעות האימוץ של התקנים האמורים על הדוחות הכספיים המאוחדים במסגרת באור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

בשל השינויים המשמעותיים במדיניות החשבונאית של האגודה לגבי דוחותיה הכספיים המאוחדים בקשר לטיפול בחוזי ביטוח ובקשר לטיפול במכשירים פיננסיים, אשר חלו בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9, אשר דורשים מהאגודה שימוש בשיקול דעת ובאומדנים חדשים ביחס לאלו שנדרשו בעת יישומם של IFRS 4 ו-IFRS 9, IAS 39, ומאחר שהשלכותיהם של IFRS 17 ו-IFRS 9 על הדוחות הכספיים המאוחדים משמעותיות ובעלות חשיבות למשתמשים בדוחות הכספיים המאוחדים של האגודה, קבעתי כי האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 הינו עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצעתי לגבי בחינת האימוץ לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9:

- בחנתי את העיצוב, היישום והאפקטיביות של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של ההתחייבויות והנכסים בגין חוזי ביטוח, המטופלים על ידי IFRS 17, אשר יושמו על ידי האגודה לראשונה במהלך שנת 2025, בגין השנה השוטפת ובגין מספרי השוואה.
- בחנתי באם שיקולי הדעת שהופעלו על ידי הנהלת האגודה בבחירת וביישום המדיניות החשבונאית בנושאים המהותיים הנוגעים ליישום IFRS 17 ו-IFRS 9 הינם בהתאם להוראותיהם של התקנים האמורים והוראות הרשות.
- בחנתי, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמי, באם המתודולוגיה, המודלים, וההנחות בהם עשתה האגודה שימוש לשם קביעת האומדן המיטבי (Best Estimate) של תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח בתקופות המדווחות, הינם בהתאם להוראות IFRS 17 בנושאים האמורים, הוראות הרשות ופרקטיקות מקובלות. בחינה זו כללה גם בדיקה, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלי, של נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בסיס במודלים שיושמו לצורך מדידת היתרות השונות וכן בחינה של שיקולי הדעת המשמעותיים שהופעלו על ידי ההנהלה או מומחים מטעמה במקרים הרלוונטיים.
- בחנתי, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמי, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את תהליכי החישוב השונים שבוצעו על ידי האגודה לשם מדידת היתרות השונות הנוגעות לחוזי הביטוח.
- בחנתי את נאותות ושלמות הגילויים שנוספו לדוחות הכספיים בעקבות יישום התקנים האמורים.

מדידה של התחייבויות בגין תביעות שהתהוו בחוזה ביטוח ונכסים בגין תביעות שהתהוו בחוזה ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל הקצאת הפרמיה (בפרט בהתייחס לענפים בעלי זנב תביעות ארוך)

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות מהותיות ונכסים מהותיים בגין חוזה ביטוח וחוזי ביטוח משנה מוחזקים בביטוח כללי, הנמדדים בהתאם ל-IFRS 17 במודל הקצאת הפרמיה (להלן - "מודל ה-PAA"). כמפורט בבאור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים, התחייבויות ונכסים אלה מסתכמים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ- 1,583,058 אלפי ש"ח ולסך של כ- 628,906 אלפי ש"ח, בהתאמה.

במסגרת יישום מודל ה-PAA, ההתחייבויות והנכסים האמורים כוללים, בין היתר, גם את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (להלן - "LIC") ונכס בגין השבה של תביעות שהתהוו ממבטחי משנה (להלן - "AIC") אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ- 1,495,550 אלפי ש"ח ולסך של כ- 557,628 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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

בחוזה ביטוח כאמור עם תקופת תשלום או יישוב תביעות ארוכה (להלן - "תביעות עם זנב ארוך") רכיב ה-LIC עשוי להיות משמעותי בקביעת התחייבויות הביטוח. בהתאמה, גם רכיב ה-AIC שבמסגרת הנכס בגין השבה של תביעות ממבטחי המשנה עשוי להיות משמעותי, כתלות בהיקף ביטוח המשנה.

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

בענפים המאופיינים בתביעות עם זנב ארוך אי הוודאות המובנית גבוהה יותר מאחר שחולף זמן רב ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות באומדנים המשמשים לצורך מדידת רכיב ה-LIC שבמסגרת ההתחייבויות בגין חוזה ביטוח ורכיב ה-AIC שבמסגרת הנכסים בגין חוזה ביטוח משנה מוחזקים, הנמדדים במודל ה-PAA, בפרט לגבי תביעות עם זנב ארוך, קבעתי כי המדידה של ההתחייבויות והנכסים האמורים הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

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

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

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בבאורים 6 ו-22 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2025, שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לפי העניין, מסתכמות לסך של כ-786,766 אלפי ש"ח. ביישום IFRS 9 האגודה מודדת את השקעותיה במכשירים הוניים ואת רוב רובם של מכשירי החוב שאינם סחירים המוחזקים על ידיה, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי אגודה המספקת ציטוטי ריבית - מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות קרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות השווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל-IFRS 13, כגון קרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו אינה מתבססת על נתוני שוק נצפים אלא על שיקול דעת של מנהלי קרנות, הערכת מומחים חיצוניים אחרים והערכות אגודה.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית והמורכבות ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבעתי כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצעתי לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- בחנתי את התכנון והיישום של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצעתי נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות לרבות, בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנתי את המתודולוגיות המיושמות על ידי האגודה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות.
- ערכתי בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות באגודה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצעתי בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלי, של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים המאוחדים אל מול דיווחי קרנות השקעה, לפי העניין.
- ביצעתי בחינה מדגמית, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלי, של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוטים מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.
- ביצעתי בדיקה מדגמית בלתי תלויה, בהתבסס על הערכת הסיכונים שלי, של שיערוך נכסים בלתי סחירים על בסיס הציטוטים של חברת מרווח הוגן בע"מ.
- בנוסף, הערכתי את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים המאוחדים אודות מדידות שווי הוגן של השקעות בנכסים לא סחירים.

חובות של ועד המנהל וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הועד המנהל וההנהלה אחראים להעריך את יכולת האגודה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם

הועד המנהל וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות האגודה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אני מפעיל שיקול דעת מקצועי ושומר על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אני:

- מזהה ומעריך את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכנן ומבצע נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיג ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתי. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
 - משיג הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
 - מעריך את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הועד המנהל וההנהלה.
 - מגיע למסקנה בקשר לנאותות קביעת הועד המנהל וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגתי, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של האגודה להמשיך כעסק חי. אם הגעתי למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש ממני להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלי לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתי. מסקנותיי מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלי. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לאגודה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריך את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- אני מתקשר עם הועד המנהל וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת. כמו כן, אני מספק לוועד המנהל ולהנהלה הצהרה כי קיימתי את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותי, וכן מתקשר איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותי, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותי.

פיסקת קישור

ביקרתי גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של האגודה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלי מיום 30 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של האגודה.

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

תל אביב,
30 במרץ 2026

דוח רואה החשבון המבקר לחברי האגודה

של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרתי את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "האגודה") ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הועד המנהל וההנהלה של האגודה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הועד המנהל בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותי היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של האגודה בהתבסס על ביקורת.

ערכתי את ביקורתי בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש ממני לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתי כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתי כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבתי כנחוצים בהתאם לנסיבות. אני סבור שביקורתי מספקת בסיס נאות לחוות דעתי.

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

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

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

ביקרתי גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של האגודה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 והדוח שלי, מיום 30 במרס, 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

ליום 1 בינואר, 2024	ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2024	2025		
	אלפי ש"ח			
נכסים				
92,380	115,116	130,186	<u>5</u>	מזומנים ושווי מזומנים
1,355,949	1,521,294	1,593,421	<u>4.6</u>	השקעות פיננסיות אחרות נמדדות בשווי הוגן
29,977	15,917	8,614	<u>4.6</u>	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
13,030	16,796	17,348	<u>7</u>	חייבים ויתרות חובה
22,186	1,903	1,572		נכסי מסים שוטפים
489,479	624,548	628,906	<u>13</u>	נכסי חוזי ביטוח משנה
20,398	23,126	27,458	<u>8</u>	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
57,830	54,796	51,870	<u>9</u>	רכוש קבוע
22,013	19,664	24,700	<u>10</u>	נכסים בלתי מוחשיים
610	483	-	<u>1.15</u>	נכסי מסים נדחים
<u>2,103,852</u>	<u>2,393,643</u>	<u>2,484,075</u>		סה"כ נכסים
התחייבויות				
31,688	31,660	31,175	<u>12.25</u>	התחייבות בגין חכירה
37,230	<u>(*) 32,569</u>	28,054	<u>12</u>	זכאים ויתרות זכות
469	16,417	35,427		התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,428,024	<u>(*) 1,598,054</u>	1,583,058	<u>13</u>	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
26	32	44	<u>14</u>	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	8,777	<u>1.15</u>	התחייבויות בגין מסים נדחים
<u>1,497,437</u>	<u>1,678,732</u>	<u>1,686,535</u>		סה"כ התחייבויות
הון				
178,381	178,381	178,381		הון מניות
(31,723)	(31,723)	(31,723)		קרנות הון
459,491	568,030	650,590		עודפים
606,149	714,688	797,248		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של האגודה
266	223	292		זכויות שאינן מקנות שליטה
606,415	714,911	797,540		סך הכל הון
<u>2,103,852</u>	<u>2,393,643</u>	<u>2,484,075</u>		סך הכל התחייבויות והון

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור 2 י"ט).

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 הוועד המנהל	30 במרס, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	-------------------------------	-------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
643,418	660,913		הכנסות משירותי ביטוח
(*572,831)	493,681		הוצאות משירותי ביטוח
70,587	167,232		רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
255,975	232,388		הוצאות מביטוח משנה
(*256,120)	132,674		הכנסות מביטוח משנה
145	(99,714)		הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
70,732	67,518	17	רווח משירותי ביטוח
970	525		הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(36)	(15)		הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
120,988	107,272		רווחים אחרים מהשקעות, נטו
121,994	107,812	1.18	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
(*45,146)	59,535		הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(*28,783)	28,115		הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
105,631	76,392	1.18	רווח מהשקעות ומימון, נטו
176,363	143,910		רווח נטו מביטוח ומהשקעות
15,843	16,296	19	הכנסות מדמי ניהול
27,763	30,635		הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
23,839	21,089		הוצאות תפעוליות אחרות
14	24		הכנסות אחרות, נטו
435	36	21	הוצאות מימון אחרות
2,729	4,342	3.1.8	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
198,438	174,082	1	רווח לפני מסים על הכנסה
54,925	51,568	15	מסים על הכנסה
143,513	122,514		רווח לתקופה
140	323		רווח כולל אחר:
37	88		פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
103	235		רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
143,616	122,749		מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
143,436	122,325		סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
77	189		סך הכל הרווח הכולל לתקופה
143,513	122,514		רווח לתקופה מיוחס ל:
143,539	122,560		בעלי היחידות של האגודה
77	189		זכויות שאינן מקנות שליטה
143,616	122,749		רווח כולל לתקופה

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור 2 י"ט).
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי יחידות האגודה

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת עודפים	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	הון מניות
בלתי מבוקר אלפי ש"ח						
606,415	266	606,149	459,491	(601)	(31,122)	178,381
143,513	77	143,436	143,436	-	-	-
103	-	103	103	-	-	-
143,616	77	143,539	143,539	-	-	-
(35,000)	-	(35,000)	(35,000)	-	-	-
(120)	(120)	-	-	-	-	-
<u>714,911</u>	<u>223</u>	<u>714,688</u>	<u>568,030</u>	<u>(601)</u>	<u>(31,122)</u>	<u>178,381</u>
122,514	189	122,325	122,325	-	-	-
235	-	235	235	-	-	-
122,749	189	122,560	122,560	-	-	-
(40,000)	-	(40,000)	(40,000)	-	-	-
(120)	(120)	-	-	-	-	-
<u>797,540</u>	<u>292</u>	<u>797,248</u>	<u>650,590</u>	<u>(601)</u>	<u>(31,122)</u>	<u>178,381</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

רווח נקי
רווח כולל אחר לתקופה
סך הכל הרווח הכולל לתקופה
דיבידנד לבעלי היחידות של האגודה
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

רווח נקי
רווח כולל אחר לתקופה
סך הכל הרווח הכולל לתקופה
דיבידנד לבעלי היחידות של האגודה
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		נספח	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
72,691	75,022	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(2,700)	(3,025)		השקעה ברכוש קבוע
(11,208)	(18,255)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
247	447		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(13,661)	(20,833)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(1,069)	(1,112)		פירעון התחייבות בגין חכירה
(35,000)	(40,000)		דיבידנד ששולם לבעלי יחידות האגודה
(120)	(120)		דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(36,189)	(41,232)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(105)	2,113		הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
22,736	15,070		עלייה במזומנים ושווי מזומנים
92,380	115,116		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
115,116	130,186		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

143,513	122,514
---------	---------

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(2,729)	(4,342)
---------	---------

חלק האגודה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו

(21,443)	(41,590)
----------	----------

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

(21,345)	(14,343)
----------	----------

מכשירי חוב סחירים

(15,389)	(19,867)
----------	----------

מכשירי חוב שאינם סחירים

(64,127)	(26,910)
----------	----------

מכשירי הון

השקעות אחרות

(24)	(156)
------	-------

רווח ממימוש:

רכוש קבוע

6,555	6,286
-------	-------

פחת והפחתות:

13,557	13,218
--------	--------

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

(*) 170,030	(14,996)
-------------	----------

(135,069)	(4,358)
-----------	---------

54,925	51,568
--------	--------

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
הוצאות מסים על הכנסה

(3,700)	(318)
---------	-------

(*) (4,693)	(4,515)
-------------	---------

6	12
---	----

חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

(28,808)	35,784
----------	--------

(52,254)	(24,527)
----------	----------

השקעות פיננסיות אחרות:
פדיונות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

(18,568)	(22,965)
----------	----------

מסים ששולמו

72,691	75,022
--------	--------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור 2 י"ט).

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של האגודה ופעילותה

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "האגודה") הינה אגודה תושבת ישראל ומושבה הקבוע הינו בתל אביב, רח' מיטב 11.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 לאגודה השקעה בשלוש חברות מוחזקות כדלקמן:

1. עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - "עתודות") באחזקה של 50%.
2. ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח בע"מ (לשעבר משקי הקיבוצים סוכנות לביטוח בע"מ) (להלן - "סוכנות הביטוח") באחזקה של 100%.
3. משקי ביטוח מקבוצת ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ (לשעבר - עידן חדש סוכנות לביטוח ימי מקבוצת ביטוח חקלאי (2011) בע"מ) (להלן - "משקי ביטוח") באחזקה של 100%.

לפרטים נוספים ראה [באור 8](#).

במהלך שנת 2021 הקימה סוכנות הביטוח של האגודה את משקי פלמחים סוכנות לביטוח (2021) בע"מ. סוכנות הביטוח מחזיקה ב 60% מתוך הון המניות של משקי פלמחים סוכנות לביטוח (2021) בע"מ, בעוד גברת שלומית עמר מחזיקה ב 40% הנותרים.

מלוא השליטה באגודה הינה בידי אחזקות ביטוח חקלאי וניהול סיכונים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן - "אחזקות ביטוח").

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

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") במדינת ישראל. הימשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה.

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.

לאחר תקופת הדוח, בחודש פברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי", מבצע צבאי רחב היקף של ארצות הברית ומדינת ישראל נגד איראן. במבצע, בולט שיתוף הפעולה של חיל האוויר האמריקאי, חיל הים האמריקאי וחיל האוויר הישראלי וכן זרועות המודיעים של שתי המדינות. הפעולה היא חלק ממשבר בין ארצות הברית ואירן והסכסוך הישראלי-איראני.

למיטב הערכת האגודה, נכון למועד פרסום הדוח, לא צפויה השפעה מהותית על פעילותה, מצבה הפיננסי או תוצאותיה בטווח הבינוני, אך קיימת אי-ודאות לגבי השלכות המצב הביטחוני על השווקים הפיננסיים במקרה של המשך הלחימה לתקופה ממושכת.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. התפתחויות מקרו - כלכליות

במהלך השנים האחרונות נרשמה עלייה משמעותית בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, בעיקר כתוצאה משיבושים בשרשראות האספקה, עלייה במחירי הסחורות והמתיחות הגאופוליטית. כדי להתמודד עם מגמת עליית המחירים, הבנקים המרכזיים, ובכללם בנק ישראל, נקטו במדיניות מוניטרית מצמצמת שכללה העלאות ריבית רצופות. צעדים אלה השפיעו על תנאי השוק הפיננסי, לרבות על תשואות האג"ח, עלויות המימון והשווי של נכסים פיננסיים ונכסי נדל"ן. נכון למועד פרסום הדוח, האינפלציה התמתנה בהדרגה וחזרה לתוך תחום היעד של הבנק המרכזי, והמדיניות המוניטרית עברה למגמה של יציבות ואף הקלה מתונה בריבית, תוך שמירה על זהירות לנוכח אי-ודאות כלכלית וביטחונית. במסגרת מגמה זו, בנובמבר 2025 הודיע בנק ישראל על הפחתת הריבית בשיעור של-0.25%, לראשונה מזה שנתיים. לשינויים באינפלציה ובריבית השפעה על ההתחייבויות הביטוחיות של האגודה.

לפרטים נוספים בדבר חישוב ההתחייבויות הביטוחיות ראה [באור 13](#).

ד. 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 17%. המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים.

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

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

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

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -	ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ.
האגודה	האגודה והחברות המוחזקות שלה.
הקבוצה	חברות שדוחותיהן מאוחדים במישרין או בעקיפין עם דוחות האגודה.
חברות מאוחדות	חברות אשר לאגודה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן אך לא שליטה, ואשר השקעת האגודה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של האגודה על בסיס השווי המאזני.
חברות כלולות	חברות מאוחדות וחברות כלולות.
חברות מוחזקות	אחזקות ביטוח חקלאי וניהול סיכונים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ.
אגודת האם	כהגדרתם ב-24 IAS.
צדדים קשורים	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
בעלי עניין ובעלי שליטה	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
חוק הפיקוח	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי
תקנות ההון	מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקונן.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. הגדרות (המשך)

כללי ההשקעה

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".

חוזי ביטוח

- חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.

פרמיות

- פרמיות לרבות דמים.
- הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.

פרמיות ברוטו

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים ערוכים של האגודה ערוכים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards), ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של 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.

2. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של האגודה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, הפרשות, נכסים והתחייבויות הטבות עובדים והשקעות בחברות כלולות.

3. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של הקבוצה עולה בעיקרה על שנה, במיוחד בהתייחס לעסקי ביטוח כללי בעלי זנב ארוך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

4. הצגת הדוח על המצב הכספי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של האגודה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

ב. מטבע הפעילות, מטבע הצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות של האגודה הינו ש"ח ומייצג את המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת האגודה. מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ג. דוחות כספיים מאוחדים

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

הדוחות הכספיים של האגודה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של האגודה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין האגודה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינן ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של האגודה. רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לאגודה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית.

ד. השקעה בחברות כלולות

חברות כלולות הינן חברות שלקבוצה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה. ההשקעה בחברה כלולה מוצגת על בסיס שיטת השווי המאזני.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני .ה.

השקעות האגודה בחברות כלולות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת מוצגת לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות רווח כולל אחר של החברה הכלולה או העסקה המשותפת. עלות ההשקעה כוללת בתוכה עלויות עסקה.

רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות כלפי מעלה או מטה עם חברה כלולה או עסקה משותפת מוכרים בדוחותיה הכספיים של הקבוצה רק בגובה חלקם של המשקיעים הלא קשורים בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת. חלקה של הקבוצה ברווחים או הפסדים של החברה הכלולה או העסקה המשותפת בגין עסקאות אלה מבוטל.

מוניטין בגין רכישת חברה כלולה או עסקה משותפת מוצג כחלק מההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, נמדד לפי העלות ואינו מופחת באופן שיטתי. מוניטין נבחן לצורך בחינת ירידת ערך כחלק מהשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת בכללותה.

הדוחות הכספיים של האגודה והחברה הכלולה ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברה הכלולה יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של הקבוצה.

במקרה של רכישת חברה כלולה המושגת בשלבים, כאשר ההשקעה הקודמת בחברה הנרכשת טופלה בהתאם להוראות IFRS 9, הקבוצה מיישמת את עקרונות IFRS 3 לגבי צירוף עסקים המושג בשלבים. כפועל יוצא, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הקבוצה קודם להשגת ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה ונכללות בתמורת הרכישה תוך הכרה ברווח או הפסד בהתאם למדידה בשווי הוגן כאמור.

בחברה כלולה בה נגרמו הפסדים בסכומים העולים על ההון שלה, הכירה האגודה בחלקה בהפסדי החברה הכלולה עד גובה השקעתה בחברה הכלולה בתוספת הפסד העלול להיגרם לה כתוצאה מערבות או תמיכה פיננסית אחרת שניתנו בעבור חברה כלולה זו, עד לגובה הערבות או התמורה הפיננסית האחרת. לצורך כך, ההשקעה כוללת פריטים כספיים לקבל לזמן ארוך (כגון הלוואות שניתנו) אשר אין כוונה לסלקם והם אינם צפויים להיפרע בעתיד הנראה לעין.

שיטת השווי המאזני מיושמת עד למועד איבוד ההשפעה המהותית בחברה הכלולה.

האגודה ממשיכה ליישם את שיטת השווי המאזני גם במקרים בהם השקעה בחברה כלולה הופכת להשקעה בעסקה משותפת, ולהיפך.

במועד איבוד ההשפעה המהותית הקבוצה מודדת בשווי הוגן השקעה כלשהיא שנותרה בחברה הכלולה ומכירה ברווח או הפסד בהפרש שבין התמורה ממימוש ההשקעה בחברה הכלולה והשווי ההוגן של ההשקעה שנותרה לבין הערך בספרים של ההשקעה שמומשה במועד זה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חוזי ביטוח

כמפורט בבאור [17](#) להלן 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.

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.

להלן רשימת התיקים של חוזי הביטוח שהונפקו שהגדירה האגודה:

1. ביטוח עסקים
2. דירות
3. רכב חובה
4. רכב רכוש
5. מטענים בהובלה
6. נסיעות לחו"ל

תיקי ביטוח משנה נקבעו על בסיס מאפייני חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, ולא כנגזרת ישירה של תיקי הביטוח שהונפקו. חלוקת תיקי המשנה משקפת את מבנה העברת הסיכון בפועל ולעיתים כסוי מצטבר של מספר תיקים בברוטו במסגרת חוזה משנה אחד. חלוקת תיקי המשנה של האגודה תואמת את הוראות IFRS 17 והנחיות רשות שוק ההון, שלפיהן תיקי ביטוח משנה נקבעים באופן עצמאי ואין דרישה להתאמה חד ערכית בין תיקי הברוטו לתיקי המשנה.

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 עבור כלל חוזי הביטוח שלה, והאגודה מניחה שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות מצביעות אחרת.

IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה כך שכל שנת חיתום משויכת לקבוצה נפרדת של חוזי ביטוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח (המשך)

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, על אף היותו הפסדי, 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 ומוודדת 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.

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 למכבידה

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 מכבידה 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

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:

i. לקבוצה זו; וכן

ii. לקבוצות הכוללות חוזי ביטוח שצפויים לנבוע מחידושים של חוזי הביטוח בקבוצה.

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

גבולות חוזה

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.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

מודל מדידה

גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA) - האגודה מיישמת גישה ממושטת 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)

1. 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 כאמור.

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 דמים לקריטריונים עבור חוזי ביטוח מונפקים. האגודה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמישום לגביהם מודל ה-PAA על אותו בסיס כמו חוזי ביטוח מונפקים, עם התאמות המשקפות את המאפיינים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים השונים מאלו של חוזי ביטוח מונפקים.

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)

1. 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 הנהלה וכלליות נכללות במסגרת ההוצאות משירותי ביטוח ככל שהן ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח (תביעות, רכישה והוצאות תחזוקה אחרות). הוצאות שלא ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח מסווגות כהוצאות תפעוליות אחרות.

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.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים

מועד ההכרה לראשונה

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

מדידה לראשונה של מכשירים פיננסיים

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

כאשר השווי ההוגן במועד ההכרה לראשונה שונה ממחיר העסקה, האגודה מכירה ברווח או הפסד בגין ההכרה לראשונה כמפורט להלן.

רווח או הפסד במועד ההכרה לראשונה

כאשר מחיר העסקה שונה מהשווי ההוגן של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית במועד ההכרה לראשונה, והשווי ההוגן מבוסס על טכניקת הערכה שמשמשת רק בנתונים שניתנים לצפייה, האגודה מכירה בהפרש בין מחיר העסקה לשווי ההוגן ברווח או הפסד. במקרים שבהם השווי ההוגן מבוסס על מודלים שבהם חלק מהנתונים אינם ניתנים לצפייה, ההפרש בין מחיר העסקה לשווי ההוגן נדחה. הסכומים שנדחו מוכרים ברווח או הפסד רק כאשר חל שינוי בגורם (כולל זמן) שמשתתפי השוק היו לוקחים בחשבון בעת תמחור הנכס או ההתחייבות. על בסיס זה, האגודה העריכה כי הפחתת הסכום שנדחה על בסיס קו ישר היא נאותה. כל יתרה שלא הופחתה מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד כאשר המכשיר נגרע או כאשר הנתונים הופכים לנצפים.

סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים

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.

הערכת המודל העסקי לניהול הנכסים הפיננסיים

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

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

- האופן שבו ביצועי המודל העסקי והנכסים הפיננסיים המוחזקים בו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה.
 - הסיכונים המשפיעים על ביצועי המודל העסקי ועל הנכסים הפיננסיים המוחזקים בו, ובפרט האופן שבו סיכונים אלה מנוהלים.
 - האופן שבו מנהלי העסק מתוגמלים, לדוגמה אם התגמול מבוסס על השווי ההוגן של הנכסים המנוהלים או על תזרימי המזומנים החוזיים שנגבו.
- כמו כן, התדירות, הערך והעיתוי הצפויים של מכירות של מכשירים פיננסיים מהווים היבטים חשובים בהערכת האגודה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

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

הערכת מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי

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

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

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

לעומת זאת, תנאים חוזיים שמייצרים חשיפה שאינה זניחה לסיכונים או לתנודתיות בתזרימי המזומנים החוזיים, שאינם קשורים להסדר הלוואה בסיסי, אינם יוצרים תזרימי מזומנים שהם אך ורק תשלומי קרן וריבית על יתרת הקרן. במקרים כאלה, יש למדוד את הנכס הפיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

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.

במועד ההכרה לראשונה האגודה יכולה לייעד, ללא אפשרות לשינוי יעוד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעוד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבות הפיננסית המתייחסת נמדדת אף היא בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. בקבוצה זו האגודה כוללת אך ורק אג"ח קונצרני סחיר המוחזק לצורך גביית תזרימי המזומנים החוזיים, ואשר מתקיימים בו תנאי מבחן הקרן והריבית. אג"ח אלו מסווגים בקבוצת "מוחזק לפדיון" בהתאם למודל העסקי של האגודה.

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

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.

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 מכשירי 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 החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

האגודה מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9 לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשירי חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, למשל כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה". בנוסף, האגודה מעריכה כי כאשר תשלומים חזויים בגין מכשירי חוב נמצאים בפיגור של יותר מ- 30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

האגודה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חזויים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ- 90 יום. אולם קיימים מצבים, בהם האגודה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי האגודה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החזויים. האגודה מחשיבה נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כנכס פיננסי פגום בעקבות סיכון אשראי, כאשר מתרחש אחד, או יותר, מהאירועים אשר משפיעים באופן שלילי על קבלת תזרימי המזומנים העתידיים לנבוע מהנכס הפיננסי. האגודה לוקחת בחשבון את האירועים הבאים כראיות לכך שנכס פיננסי הינו פגום:

- א. קושי פיננסי משמעותי של המנפיק או הלווה.
- ב. הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים.
- ג. ויתור שקיבל הלווה בעקבות קשיים פיננסיים בהם הוא נמצא ושלא היו ניתנים לולא כן.
- ד. צפוי כי הלווה יכנס להליכי פשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי.
- ה. היעלמות שוק פעיל לנכס הפיננסי עקב קשיים פיננסיים.
- ו. רכישה או יצירה של הנכס הפיננסי בניכיון עמוק אשר משקף הפסדי אשראי שהתהוו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

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.

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. הפרש 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 הפרש נזקף לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. רכוש קבוע

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

%	
15	כלי רכב
15-6	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשבים וציוד היקפי
ראה להלן	מקרקעין
ראה להלן	שיפורים במושכר

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

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת, וערך השייר נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

ט. חכירות

האגודה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. האגודה כחוכר

עבור העסקאות בהן האגודה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה האגודה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה האגודה ליישם את ההקלה הניתנת ב-IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

במועד התחילה, התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של האגודה. לאחר מועד התחילה מודדת האגודה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית. נכס זכות שימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.

נכס זכות שימוש המהווה מקרקעין המשמשים כמשרדי האגודה נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם. מספר שנות ההפחתה של נכס זכות שימוש הרלוונטית הינו 20 שנים. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת האגודה ירידת ערך לנכס זכות שימוש בהתאם להוראות IAS 36.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. חכירות (המשך)

2. האגודה כמחכיר

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכם והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים שנקבעו ב- IFRS 16:

א. חכירה מימונית

עסקת חכירה בה מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס לחוכר, מסווגת כחכירה מימונית.

ב. חכירה תפעולית

עסקת חכירה בה לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס, מסווגת כחכירה תפעולית. תקבולי החכירה מוכרים כהכנסה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. עלויות ראשוניות ישירות שהתהוו בגין הסכם החכירה, מתווספות לעלות הנכס המוכר ומוכרות כהוצאה לאורך תקופת החכירה לפי אותו בסיס.

3. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת האגודה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.

בעסקאות בהן האגודה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

י. נכסים בלתי מוחשיים

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

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

1. תוכנות

נכסי האגודה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

2. הפחתה

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

א. תוכנות- מופחתות בקו ישר על פני 3 שנים.

ב. עודף עלות שנוצר ברכישת סוכנויות ביטוח מיוחס בעיקרו לתיק לקוחות ומופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני 5 שנים.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. מדידת שווי הוגן

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

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

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

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

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

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם 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, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

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

יב. הטבות לעובדים

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום. ההתחייבות להטבות עובד לזמן קצר המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הלא מהוון של ההתחייבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה

(1) תכנית הפקדה מוגדרת

לקבוצה תוכנית הפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

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

(2) תוכנית הטבה מוגדרת

קבוצה תוכנית הטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

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

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

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

יג. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לאגודה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

הסכום המוכר כהפרשה יהיה האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק המחויבות בהווה בסוף תקופת הדיווח. האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק מחויבות בהווה הוא הסכום שהאגודה הייתה משלמת, באופן רציונלי, כדי לסלק את המחויבות בסוף תקופת הדיווח או כדי להעבירה לצד שלישי באותו תאריך. כאשר ההפרשה הנמדדת כרוכה באוכלוסייה גדולה של פריטים, המחויבות נאמדת על ידי שקלול כל התוצאות האפשריות בהסתברויות המיוחסות אליהן. כאשר נמדדת מחויבות בודדת, התוצאה היחידה הסבירה ביותר יכולה להיות האומדן הטוב ביותר של ההפרשה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. הפרשות (המשך)

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

הפרשות בגין תביעות הקשורות במישרין לחוזי ביטוח נכללות במסגרת ההתחייבות בגין חוזי הביטוח.

חוזים מכבידים

הפרשה לחוזים מכבידים מוכרת כאשר ההטבות הצפויות להתקבל מהחוזים על ידי הקבוצה נמוכות ביחס לעלויות הבלתי נמנעות כתוצאה מעמידה במחויבויות החוזיות. הפרשה נמדדת על פי הנמוך מבין הערך הנוכחי של העלות החזויה לביטול החוזה והערך הנוכחי של העלות החזויה נטו להמשך קיום החוזה.

היטלים

היטלים המוטלים על האגודה על ידי מוסדות ממשלה באמצעות חקיקה, מטופלים בהתאם לפרשנות IFRIC 21, לפיה ההתחייבות לתשלום ההיטל תוכר רק בעת קרות האירוע היוצר את המחויבות לתשלום.

יד. הכרה בהכנסה ממתן שירות ללקוחות

1. חוזי ביטוח - להסבר אודות אופן ההכרה בהכנסה בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה שהאגודה הנפיקה, ראה [באור 2.א.ב.1](#) להלן.
2. עמלות מסוכנויות ביטוח - הכנסות מעמלות ביטוח כללי מוכרות כהכנסה בעת התהוותן.

טו. מסים על הכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד.

1. מסים שוטפים

חבות המס החלה על האגודה בגין מסים שוטפים נקבעת בהתאם לסעיף 61 לפקודת מס הכנסה תוך שימוש בשיעורי המס המשוקללים של חבריה וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

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

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

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לזיכוי, בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים, נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

במקרים בהם האגודה מחזיקה בחברת נכס, והאופן שבו האגודה צופה לממש את ההשקעה הוא על ידי מכירת מניות חברת הנכס ולא על ידי מימוש הנכס עצמו, האגודה נדרשת להכיר במסים נדחים הן בהתייחס להפרשים הזמניים הפנימיים (inside differences) הנובעים מהפער בין בסיס המס של הנכס לבין ערכו בספרים והן ביחס להפרשים הזמניים החיצוניים (outside differences) הנובעים מהפער בין בסיס המס של המניות לבין חלק החברה המחזיקה בנכסים נטו של החברה הבת בדוחות המאוחדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מסים על הכנסה (המשך)

2. מסים נדחים (המשך)

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות האגודה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

מסים על הכנסה המתייחסים לחלוקות בעלים של מכשיר הוני ולעלויות עסקה של עסקה הונית מטופלים לפי IAS 12.

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

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

(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.

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 הקיבוץ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

בעבר, כל הוצאות הרכישה הוכרו והוצגו כנכסים נפרדים מחוזי הביטוח המתייחסים ('הוצאות רכישה נדחות') עד שעלויות אלה הוכרו ברווח או הפסד. תחת IFRS 17, רק תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שמתהווים לפני ההכרה בחוזי הביטוח המתייחסים מוכרים כנכסים נפרדים ונבחנים עבור יכולת ההשבה שלהם. נכסים אלה מוצגים ביתרת הערך של התיק המתייחס של חוזי ביטוח ונגרעים כאשר החוזים המתייחסים מוכרים. למדיניות החשבונאית של האגודה בקשר עם חוזי ביטוח ובחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראה [באור 2 א' ב'ו'](#) 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.

(2) 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 2 ז'](#) 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9: (המשך)

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.
- 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)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (המשך)

(3) 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	השפעת היישום לראשונה	ליום 31 בדצמבר 2023 (כפי שדווח בעבר)	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
	92,380	-	92,380	נכסים
(1)	1,355,949	3,518	1,352,431	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
	29,977	(78)	30,055	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
(2)	-	(42,315)	42,315	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
(3)	13,030	(22,734)	35,764	הוצאות רכישה נדחות
(4)	-	(108,964)	108,964	חייבים ויתרות חובה
	22,186	1,994	20,192	פרמיות לגביה
(5)	489,479	(254,315)	743,794	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	(422,894)	2,526,746	נכסי מסים נדחים
				סה"כ נכסים
	31,688	-	31,688	התחייבויות
(5),(3),(2)	37,230	(275,419)	312,649	התחייבות בגין חכירה
	469	-	469	זכאים ויתרות זכות
(4),(2)	1,428,024	(141,920)	1,569,944	התחייבויות בגין מסים שוטפים
	26	-	26	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
	1,497,437	(417,339)	1,914,776	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
				סה"כ התחייבויות
	178,381	-	178,381	הון
	(31,723)	(371)	(31,352)	הון מניות
	459,491	(5,184)	464,675	קרנות הון
	606,149	(5,555)	611,704	עודפים
	266	-	266	סך הכל הון המיוחס לבעלי היחידות של האגודה
	606,415	(5,555)	611,970	זכויות שאינן מקנות שליטה
	2,103,852	(422,894)	2,526,746	סך הכל הון
				סך הכל התחייבויות והון

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (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)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (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:

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2024 (כפי שדווח בעבר)		ליום 31 בדצמבר 2024 לפי תקני IFRS	הסבר
	השפעת היישום לראשונה	השפעת היישום לראשונה		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
	115,116	-	115,116	נכסים
(1)	1,521,294	3,331	1,517,963	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
(2)	15,917	(48)	15,965	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
(3)	-	(44,220)	44,220	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
(4)	16,796	(21,420)	38,216	הוצאות רכישה נדחות
(5)	-	(107,815)	107,815	חייבים ויתרות חובה
	1,903	-	1,903	פרמיות לגביה
	624,548	(258,998)	883,546	נכסי מסים שוטפים
	23,126	-	23,126	נכסי חוזי ביטוח משנה
	54,796	-	54,796	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
	19,664	-	19,664	רכוש קבוע
	483	-	483	נכסים בלתי מוחשיים
	2,393,643	(429,170)	2,822,813	נכסי מסים נדחים
סה"כ נכסים				
	31,660	-	31,660	התחייבויות
(5),(3),(2)	32,569	(292,824)	325,393	התחייבות בגין חכירה
	16,417	2,076	14,341	זכאים ויתרות זכות
(4),(2)	1,598,054	(144,208)	1,742,262	התחייבויות בגין מסים שוטפים
	32	-	32	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
	1,678,732	(434,956)	2,113,688	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
סה"כ התחייבויות				
	178,381	-	178,381	הון
	(31,723)	(406)	(31,317)	הון מניות
	568,030	6,192	561,838	קרנות הון
	714,688	5,786	708,902	עודפים
	223	-	223	סך הכל הון המיוחס לבעלי היחידות של האגודה
	714,911	5,786	709,125	זכויות שאינן מקנות שליטה
	2,393,643	(429,170)	2,822,813	סך הכל הון
סה"כ התחייבויות והון				

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (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

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

לתקופה של	
שנה	
שהסתיימה	
ביום 31	
בדצמבר,	
2024	
<u>מבוקר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
132,275	רווח כולל כפי שדווח בעבר
	התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS:
15,567	חוזי ביטוח (1)
(157)	מכשירים פיננסיים (2)
(4,069)	השפעת המס של האמור לעיל
<u>143,616</u>	רווח כולל לפי IFRS

1. להסבר אודות אופן המדידה ראה באור [באור 2 א' ב'1'](#).
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)

טז. יישום לראשונה של תקני IFRS (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		
קטגוריה	סכום	אחר	הפסדי אשראי חזויים מבוקר אלפי ש"ח	סיווג מחדש	סכום	קטגוריה	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד עלות מופחתת	369,251	(496)	-	כן	369,747	הלוואות וחייבים מוחזק לפדיון	השקעות פיננסיות אחרות:
	29,963	-	(92)	לא	30,055		מכשירי חוב שאינם סחירים
							מכשירים חוב סחירים

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן - "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות לקיבוץ ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את מבנה דוח רווח או הפסד של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

האגודה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

2. תיקונים ל-IFRS 9, מכשירים פיננסיים ול-IFRS 7, מכשירים פיננסיים: גילויים

ביום 30 במאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים (להלן - "IFRS 9") ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן - "IFRS 7"). התיקונים כוללים:

- הבהרה שהתחייבות פיננסית נגרעת ב'מועד הסליקה' והצגת בחירת מדיניות חשבונאית (אם מתקיימים קריטריונים ספציפיים) לגרוע התחייבות פיננסית המסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסליקה.
- הנחיות נוספות להערכת המאפיינים של תזרימי מזומנים חוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים דומים אחרים.
- הבהרה לגבי מה מהווה מאפיין ללא זכות חזרה (non-recourse) ומהם המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה.
- הצגת דרישות גילוי חדשות עבור מכשירים פיננסיים עם מאפיינים מותנים ודרישות גילוי נוספות עבור מכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

התיקונים ייושמו החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026, כאשר ניתן ליישם מוקדם את התיקונים הנוגעים לסיווג של נכסים פיננסיים ודרישות הגילוי הקשורות בלבד. האגודה צופה כי לתיקונים לעיל לא תהיה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים המאוחדים.

יח. 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	
%	%	%	
(12.5)	2.4	2.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025
0.6	3.4	3.2	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ט. סווג מחדש

בתקופת הדוח ביצעה האגודה 2 סווגים מחדש-

1. 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.

2. מיון בין זכאים להתחייבויות בגין חוזי ביטוח בסך של כ- 13.4 מיליון ש"ח. 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 2א': - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

א. השיקולים

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

1. סיווג חוזי ביטוח

חוזי ביטוח הינם חוזים בהם המבטח לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר. האגודה קובעת האם קיים סיכון ביטוח משמעותי על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חוזים בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אשר אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי מסווגים כחוזי השקעה.

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

האגודה מסווגת את השקעותיה בנכסים פיננסיים לקבוצות המדידה של IFRS 9, כלהלן:

1. השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד חוזי ביטוח - כל ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד;
2. השקעות בנכסים פיננסיים (מכשירי חוב ומכשירי הון) המוחזקים כנגד הון והתחייבויות אחרות - מרבית ההשקעות נמדדות בקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט מכשירי חוב העומדים במבחן הקרן והריבית ואשר אינם מוחזקים למסחר או שאינם במודל עסקי בו הנכסים מנוהלים וביצועיהם מוערכים בשווי הוגן, אשר נמדדים בקבוצת העלות המופחתת.

לגבי החלטת האגודה בנוגע ליעוד נכסי האגודה, ראה [באור 2ז'](#) לעיל.

2. שיעור ההיוון של התחייבות בגין חכירה

האגודה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירה ולכן לצורך חישוב ההתחייבות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של האגודה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת האגודה מהווה את שיעור הריבית שהאגודה הייתה צריכה לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה וזאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן האגודה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לאגודה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה.

באור 2א: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות

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

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

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

1. חוזי ביטוח

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:

- אומדן תזרימי המזומנים העתידיים;
- התאמה כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים 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.

(א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

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.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

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

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

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

האגודה מקצה את עלויות הרכישה על בסיס מודל הבוחן את הקצאת עלויות שכר בין המחלקות השונות באגודה ומיחסת במישרין הוצאות שכל מהותן ביצירת הכנסה מהוצאות פרסום ועמלות לחברות כרטיסי האשראי.

האגודה קובעת עתודות בעבור הוצאות עקיפות ליישוב תביעות כשיעור מסך העתודה ברוטו בהתאם לעלות שנאמדת על סמך ההוצאות שנרשמו במהלך השנה.

ההנחות העיקריות בחלוקה לכיסויים ותיקים

האגודה סיווגה את הכיסויים לתיקים החשבונאיים בהתאם לתמהיל העסקים שלה כאשר בתיק העסקים נמצא עיקר החבויות והרכוש בהתאם לסוגי העסקיים שתיקרים קיבוציים. האגודה לא פיצלה את הדיווח גם לתיקים של קבלנים ואחריות מקצועית בנפרד בשל נפח תיק קטן והזיקה של חוזים אלו ליתר חוזי הביטוח של הלקוחות הקיבוציים של האגודה הנמצאים בתיק העסקים.

תיק הביטוח המתייחס	כיסוי ביטוחי
עסקים ודירות	צד ג
עסקים ודירות	חבות מעבידים
עסקים	אחריות מקצועית ונושאי משרה
עסקים	אחריות המוצר
עסקים	קבלנים
עסקים	אובדן רכוש
עסקים	בעלי חיים
חובה	חובה
דירות	דירות- רכוש
רכב רכוש	רכב רכוש
השאר	ימי
השאר	נסיעות לחו"ל

עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי

עלות התביעות המצטברת (Ultimate Cost) מוערכת באמצעות שימוש במגוון טכניקות אקטואריות לחיזוי תביעות, כגון שיטות Chain-Ladder ו-1 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.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

(א) אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (BE) (המשך)

עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי (המשך)

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 ובעיתוי 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 (באגודה ו/או בענף) כגון LRL 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 יתממשו, 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.

בתביעות שיבוב בענפי הרכוש האגודה מתבססת על הערכות מחלקת תביעות כאשר ניתן משקל הולך ופוחת להערכות ככל ומדובר בשנים בשלות יותר.

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

חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי) ונתוני התביעות בפועל. בחוזים הבלתי יחסיים הערכת האגודה מבוססת על מודל סטטיסטי להערכת תביעות גדולות.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

(ב) שיעורי היוון

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 פרמיית אי נזילות) ששימשו את האגודה:

ליום 31 בדצמבר, 2025				
משך חיי התיק				
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים
2.34%	2.00%	1.99%	2.07%	2.16%
ביטוח כללי				
ליום 31 בדצמבר, 2024				
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				

(*) עקום זה משמש גם לחישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות.

(ג) תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

בהתאם להוראות התקן תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי ("תיאום הסיכון") נקבע כדי לשקף את הפיצוי הנדרש על ידי האגודה עבור נשיאה של אי וודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי. תיאום הסיכון אמור לשקף את הרמה של ההטבה בגין פיזור (diversification benefit) שהאגודה כוללת בעת קביעת הפיצוי שהיא דורשת עבור נשיאת אותו סיכון וכן את רמת הסיכון של האגודה.

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי נקבע תוך שימוש בטכניקות הבאות:

יישום עקרונות הנוהג המיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי שנכללו בעמדת הממונה מחודש ינואר 2015 (להלן - "הנוהג"). הנוהג כולל, בין היתר, את הקביעה הבאה:

"זהירות" משמעה, כי "העתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח" כך שקיים סיכוי סביר למדי ("fairly likely") כי העתודה שנקבעה תספיק לכיסוי התחייבויות המבטח. כלומר, נדרש להוסיף מרווח ברמת סמך שקבעה האגודה (כמפורט להלן). יחד עם זאת, ככל שישנן מגבלות בניתוח הסטטיסטי, יפעיל האקטואר שיקול דעת ויתכן שימוש בשיטות אקטואריות מקובלות.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

תזרימי המזומנים לקיום החוזה (FCF) (המשך)

ג) תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (המשך)

חישוב המרווח נגזר משיעורי השונות המשותפת (Covariance) לרכיבי הסיכון הסטטיסטיים-רנדומליים ולסיכונים הסיסטמיים (פנימיים כגון סיכון במודל ובנתונים, וחיצוניים כגון סיכונים מאקרו, חקיקה ורגולציה) בהנחת התפלגות ממוצעת בין התפלגות נורמלית להתפלגות לוג-נורמלית. שיעורי השונות המשותפת של הסיכונים הרנדומליים נקבעו לפי מודל סטוכסטי ושל הסיכונים הסיסטמיים לפי תרחישים (חלק מהתרחישים ניתנים לכימות וחלק נקבעים בהתאם לדירוג שנקבע לפי שיקול דעת האקטוארי). תיאום הסיכון מהווה מרווח אשר צפוי לכסות ברמת הסמך שנקבעה את העלות של האירועים הלא צפויים שעלולים להתרחש עד לסיום תשלום התביעות (Ultimate OR run-off time horizon).

האגודה משקפת הטבה בגין פיזור בין הסיכונים ברמת המגזר הכללי באמצעות שימוש בקורלציות לפי פרקטיקת ה"נוהג מיטב" שנקבעו לפי שיקול דעת אקטוארי. האגודה מקצה את תיאום הסיכון שנקבע ברמת המגזר הכללי (לאחר התחשבות בפיזור בין כל הסיכונים כאמור) לקבוצות חוזי הביטוח השונות לפי הקצאה פרופורציונאלית.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

תיאום הסיכון עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים חושב כהפרש בין תיאום הסיכון שחושב ברוטו לחוזי הביטוח המונפקים לבין תיאום הסיכון שחושב בשייר (נטו מביטוח משנה), תוך שימוש באותן טכניקות שפורטו לעיל.

רמות הסמך שנקבעו לכל אחד ממגזרי הדיווח הינם כדלקמן:

חוזי ביטוח משנה מוחזקים	חוזי ביטוח מונפקים	מגזר כללי
75%	75%	

2. הערכת הפסדי אשראי חזויים

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.

3. תביעות משפטיות

נגד האגודה עומדת בקשה לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד האגודה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף [בבאור 25](#).

בנוסף לתביעות האמורות, האגודה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת האגודה וחברות מוחזקות שלה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקבוצה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בקבוצה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד הממונה, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת הקבוצה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות.

באור 2א' - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

3. תביעות משפטיות (המשך)

בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכות האגודה והחברות המוחזקות על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה. ההשלכות האפשריות הן שינוי בגובה ההפרשה לתביעה או אי יצירת ההפרשה לתביעה.

4. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הניתן לצרכי הצגה בבאור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. השווי ההוגן של קרנות השקעה נקבע על-פי ערך נכסי נקי (N.A.V) בהתבסס על הדוחות הכספיים של הקרנות ומדיווחים התקבלים מהקרנות. השווי ההוגן של מניות לא סחירות נקבע על פי הערת שווי של מומחה.

5. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבויות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו. ראה מידע נוסף [בבאור 2\(ג\)](#).

6. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש שיקול דעת של ההנהלה על מנת לקבוע האם ניתן להכיר בנכס מסים נדחים ואת סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו וזאת בהתבסס על קיום, עיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס. בהתאם לשינויים בהנחות אלו, האגודה תיצור או תבטל הכרה בנכס מס נדחה. ראה מידע נוסף [בבאור 2\(ז\)](#).

באור 3: - מגזרי פעילות
א. כללי

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

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך
האגודה עוסקת באמצעות חברה כלולה, במגזר חסכון ארוך טווח בניהול קרן פנסיה.

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
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 3: - מגזרי פעילות (המשך)

1.1. מידע על מגזרים בני דיווח - דוח רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
אלפי ש"ח					
660,913	-	-	660,913	-	הכנסות משירותי ביטוח
493,681	-	-	493,681	-	הוצאות משירותי ביטוח
					רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
167,232	-	-	167,232	-	
232,388	-	-	232,388	-	הוצאות מביטוח משנה
132,674	-	-	132,674	-	הכנסות מביטוח משנה
(99,714)	-	-	(99,714)	-	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
67,518	-	-	67,518	-	רווח משירותי ביטוח
					הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
525	-	525	-	-	הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
(15)	-	(15)	-	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
107,272	-	51,520	55,752	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
107,812	-	52,060	55,752	-	
59,535	-	-	59,535	-	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
					הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
28,115	-	-	28,115	-	
76,392	-	52,060	24,332	-	רווח מהשקעות ומימון, נטו
143,910	-	52,060	91,850	-	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
16,296	-	-	-	16,296	הכנסות מדמי ניהול
30,635	(18,483)	49,118	-	-	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
21,089	(18,483)	39,571	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
24	-	24	-	-	הכנסות אחרות, נטו
36	-	(892)	928	-	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
					חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
4,342	-	(241)	-	4,583	
174,082	-	62,282	90,922	20,878	רווח לפני מסים על הכנסה
					רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה אחר
323	-	(12)	335	-	
174,405	-	62,270	91,257	20,878	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

1. ב. מידע על מגזרים בני דיווח - דוח רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
אלפי ש"ח					
643,418	-	-	643,418	-	הכנסות משירותי ביטוח
572,831	-	-	572,831	-	הוצאות משירותי ביטוח
					רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
70,587	-	-	70,587	-	
255,975	-	-	255,975	-	הוצאות מביטוח משנה
256,120	-	-	256,120	-	הכנסות מביטוח משנה
145	-	-	145	-	הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
70,732	-	-	70,732	-	רווח משירותי ביטוח
					הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
970	-	970	-	-	הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
(36)	-	(36)	-	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
120,988	-	56,063	64,925	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
121,994	-	57,069	64,925	-	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
45,146	-	-	45,146	-	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
28,783	-	-	28,783	-	רווח מהשקעות ומימון, נטו
105,631	-	57,069	48,562	-	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
176,363	-	57,069	119,294	-	הכנסות מדמי ניהול
15,843	-	-	-	15,843	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
27,763	(16,269)	44,032	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
23,839	(16,269)	40,108	-	-	הכנסות אחרות, נטו
14	-	14	-	-	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
435	-	(472)	907	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2,729	-	-	-	2,729	רווח לפני מסים על הכנסה
198,438	-	61,479	118,387	18,572	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה אחר
140	-	7	133	-	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
198,578	-	61,486	118,520	18,572	

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

2.2. מידע על מגזרים בני דיווח - דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר, 2025			
לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	ביטוח כללי	
אלפי ש"ח			
1,732,221	739,803	992,418	נכסים:
628,906	-	628,906	השקעות אחרות (*)
27,458	27,458	-	נכסי חוזי ביטוח משנה
95,490	39,969	55,521	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני -
<u>2,484,075</u>	<u>807,230</u>	<u>1,676,845</u>	נכסים אחרים
			סה"כ נכסים
			התחייבויות:
			התחייבויות המגזר:
31,175	-	31,175	התחייבויות פיננסיות
1,583,058	-	1,583,058	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
72,302	14,869	57,433	התחייבויות אחרות
<u>1,686,535</u>	<u>14,869</u>	<u>1,671,666</u>	סה"כ התחייבויות
ליום 31 בדצמבר, 2024			
לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	ביטוח כללי	
אלפי ש"ח			
1,652,327	667,756	984,571	נכסים:
624,548	-	624,548	השקעות אחרות (*)
23,126	23,126	-	נכסי חוזי ביטוח משנה
93,642	32,814	60,828	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני -
<u>2,393,643</u>	<u>723,696</u>	<u>1,669,947</u>	נכסים אחרים
			סה"כ נכסים
			התחייבויות:
			התחייבויות המגזר:
31,660	-	31,660	התחייבויות פיננסיות
1,598,054	-	1,598,054	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
49,018	12,313	36,705	התחייבויות אחרות
<u>1,678,732</u>	<u>12,313</u>	<u>1,666,419</u>	סה"כ התחייבויות

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים והשקעות פיננסיות.

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות האגודה לפי קבוצות תיקים עיקריות

סה"כ	אחר (א) אלפי ש"ח	רכב רכוש אלפי ש"ח	רכב חובה	
660,913	347,226	208,211	105,476	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
493,681	208,887	190,590	94,204	הכנסות משירותי ביטוח
167,232	138,339	17,621	11,272	הוצאות משירותי ביטוח
232,388	211,706	4,136	16,546	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
132,674	120,757	1,260	10,657	הוצאות מביטוח משנה
(99,714)	(90,949)	(2,876)	(5,889)	הכנסות מביטוח משנה
67,518	47,390	14,745	5,383	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
55,752	28,658	7,953	19,141	רווח משירותי ביטוח
59,535	40,516	1,264	17,755	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
28,115	22,715	48	5,352	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
24,332	10,857	6,737	6,738	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
91,850	58,247	21,482	12,121	רווח מהשקעות ומימון, נטו
928	477	132	319	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
90,922	57,770	21,350	11,802	הוצאות מימון אחרות
				רווח לפני מיסים על הכנסה
				רכיבים מתוך הוצאות משירותי ביטוח
538,128	285,283	152,022	100,823	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(160,918)	(126,699)	(12,425)	(21,794)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
				פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות
				נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2025
				התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח:
				התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC):
193,804	97,288	59,694	36,822	התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד
12,211	2,364	6,634	3,213	רכיב הפסד (LC)
206,015	99,652	66,328	40,035	סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי
				התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC):
1,344,930	895,500	55,360	394,070	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
135,570	92,367	4,109	39,094	לחוזים במודל ה-PAA
1,480,500	987,867	59,469	433,164	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA
(103,457)	-	-	-	סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו
1,583,058	-	-	-	יתרות חייבים וזכאים, נטו
(118,508)	-	-	-	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
9,656	-	-	-	הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:
11,950	-	-	-	פרמיות לגבייה
(6,555)	-	-	-	זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח
(103,457)	-	-	-	סוכני ביטוח
831,767	669,568	1,648	160,551	אחר
(202,861)	-	-	-	סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו
628,906	-	-	-	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
				יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה
				סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
				מידע נוסף
675,320	354,429	210,863	110,028	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות
106,820	49,783	44,915	12,122	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח
				(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצת הביטוח (תיק) עסקים אשר הפעילות בגינו מהווה 85.8% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות האגודה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

סה"כ	אחר (א)	רכב רכוש אלפי ש"ח	רכב חובה
643,418	333,998	205,825	103,595
572,831	284,635	184,915	103,281
70,587	49,363	20,910	314
255,975	207,761	21,281	26,933
256,120	215,649	16,550	23,921
145	7,888	(4,731)	(3,012)
70,732	57,251	16,179	(2,698)
64,925	36,689	7,405	20,831
45,146	33,068	(133)	12,211
28,783	22,315	(84)	6,552
48,562	25,936	7,454	15,172
119,294	83,187	23,633	12,474
907	515	106	286
118,387	82,672	23,527	12,188
502,364	258,799	147,058	96,507
(44,325)	(23,551)	(11,572)	(9,202)
181,792	91,764	57,599	32,429
14,312	5,117	5,965	3,230
196,104	96,881	63,564	35,659
1,368,696	914,990	50,812	402,894
132,336	88,651	4,489	39,196
1,501,032	1,003,641	55,301	442,090
(99,082)	-	-	-
1,598,054	-	-	-
(111,279)	-	-	-
1,650	-	-	-
13,379	-	-	-
(2,832)	-	-	-
(99,082)	-	-	-
863,968	661,173	10,559	192,236
(239,420)	-	-	-
624,548	-	-	-
653,246	344,106	205,900	103,240
100,812	45,369	43,209	12,234

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות (הכנסות) מימון אחרות

רווח לפני מיסים על הכנסה

רכיבים מתוך הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2024

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח:

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC):

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד

רכיב הפסד (LC)

סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי

התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC):

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה-PAA

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA

סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו

יתרות חייבים וזכאים, נטו

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

הרכב יתרות חייבים וזכאים, נטו:

פרמיות לגבייה

זכאים בגין תביעות והוצאות שירותי ביטוח

סוכני ביטוח

אחר

סך הכל יתרות חייבים וזכאים, נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצת הביטוח (תיק) עסקים אשר הפעילות בגינו מהווה 86.8% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
103,615	107,636
11,501	22,550
<u>115,116</u>	<u>130,186</u>

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית
פיקדונות לזמן קצר

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות (3.54%).
פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפיקדונות הינם שקליים ונושאים ריבית הנקבעת בהתאם לתקופת הפיקדונות (3.3% - 4.8%).

באור 6: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

א. השקעות פיננסיות אחרות

1. פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת אלפי ש"ח	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
		מכשירי חוב:
		מכשירי חוב שאינם סחירים:
82,189	-	82,189 פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
65,300	-	65,300 אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
110,874	-	110,874 הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
258,363	-	258,363 סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
		מכשירי חוב סחירים:
439,697	-	439,697 אג"ח ממשלתיות
292,943	8,614	284,329 אג"ח קונצרניות סחירות
732,640	8,614	724,026 סך הכל מכשירי חוב סחירים
991,003	8,614	982,389 סך הכל מכשירי חוב
33	33	- יתרת הפרשה להפסדי אשראי
		מכשירי הון:
		מכשירי הון סחירים:
82,629	-	82,629 מניות סחירות
82,629	-	82,629 סך הכל מכשירי הון
		השקעות אחרות:
524,474	-	524,474 השקעות אחרות (*)
3,929	-	3,929 מכשירים נגזרים (**)
528,403	-	528,403 סך הכל השקעות אחרות
1,602,035	8,614	1,593,421 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: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

א. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2024

השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מופחתת סה"כ אלפי ש"ח	
82,400	-	82,400
70,919	-	70,919
111,583	-	111,583
264,902	-	264,902
398,302	-	398,302
257,069	15,917	241,152
655,371	15,917	639,454
920,273	15,917	904,356
48	48	-
66,065	-	66,065
66,065	-	66,065
547,600	-	547,600
3,273	-	3,273
550,873	-	550,873
1,537,211	15,917	1,521,294

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות
אג"ח קונצרניות סחירות
סך הכל מכשירי חוב סחירים
סך הכל מכשירי חוב
יתרת הפרשה להפסדי אשראי

מכשירי הון:

מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות
סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות (*)
מכשירים נגזרים (**)
סך הכל השקעות אחרות

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: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב לפי שיעור ריבית אפקטיבית

ליום 31 בדצמבר 2025					
מכשירי חוב סחירים					
שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת באחוזים	סך הכל	מעל 5%	2%-5%	0%-2%	שיעור ריבית אפקטיבית
באלפי ש"ח					
			2,224		צמוד למדד המחירים לצרכן -
4%	4,204	1,980			שקלי
4%	4,410		4,410		-
ליום 31 בדצמבר 2024					
מכשירי חוב סחירים					
שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת משוקללת באחוזים	סך הכל	מעל 5%	2%-5%	0%-2%	שיעור ריבית אפקטיבית
באלפי ש"ח					
			6,874		צמוד למדד המחירים לצרכן -
3%	6,874				שקלי
3%	9,043		9,043		-

ג. מכשירים נגזרים

להלן הרכב הערך בספרים וסכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי, של כלל המכשירים הנגזרים המוחזקים על ידי האגודה, לפי סוג חוזה:

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
סכום	נכסים	התחייבויות	סכום	נכסים	התחייבויות	
נטו לנכס מכשירים נגזרים במונחי דלתא	נגזרים	בגין מכשירים נגזרים	נטו לנכס מכשירים נגזרים במונחי דלתא	נגזרים	בגין מכשירים נגזרים	
באלפי ש"ח						
3,273	99		3,372	3,929	258	חוזי מטבע חוץ
3,273	99		3,372	3,929	258	סך הכל

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,287	8,978	לקוחות
-	47	הכנסות לקבל
2,355	173	הוצאות מראש
40	43	עובדים
8,173	5,811	חברות קשורות
1,059	1,308	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
882	988	אחרים
<u>16,796</u>	<u>17,348</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

לעניין זכאים ויתרות זכות המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה [באור 24](#).

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות

א. מידע בגין חברות מוחזקות עיקריות
רשימת חברות מאוחדות וחברות כלולות:

זכויות האגודה בהון ובזכויות הצבעה		תחום פעילות עיקרי של החברה	החברה
2024	2025	המיקום העיקרי של החברה	החברה
100%	100%	ישראל	סוכנות ביטוח
100%	100%	ישראל	סוכנות ביטוח
50%	50%	ישראל	חברה מנהלת

חברות בנות
 ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח בע"מ
 משקי ביטוח מקבוצת ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ
חברה כלולה
 עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ- החברה המנהלת

ב. הרכב ההשקעה בחברות כלולות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,002	1,002	עלות המניות
22,124	26,456	חלק האגודה ברווחים שנצברו ממועד הרכישה, נטו
<u>23,126</u>	<u>27,458</u>	

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

3. מידע תמציתי לגבי חברה כלולה מהותית - עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ - חברה מנהלת

(א) מידע פיננסי מתומצת על המצב הכספי למועד הדיווח:

ערוך בספרים של ההשקעה	חלק האגודה בנכסים נטו	נכסים נטו (100%)	סך התחייבויות	התחייבויות שוטפות לא שוטפות		סך נכסים	נכסים לא שוטפים	נכסים שוטפים	
				אלפי ש"ח	אלפי ש"ח				
27,458	50%	54,917	13,402	2,709	10,693	68,319	45,902	22,417	ליום 31 בדצמבר 2025
22,876	50%	45,752	11,844	1,059	10,785	57,596	34,449	23,147	ליום 31 בדצמבר 2024

(ב) מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות בתקופה

חלק האגודה ברווח הכולל שהוצג בספרים	חלק האגודה ברווח הכולל	סך הכל רווח (כולל לתקופה)	הכנסות	
4,583	50%	9,165	62,005	לשנה בהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
2,729	50%	5,458	54,717	לשנה בהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

ד. פרטים נוספים בדבר חברה כלולה מהותית - עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ - חברה מנהלת

עד לדוחות הכספיים לשנת 2021, החליטה עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - "הקרן"), על אופן חישוב "מגבלת כרית הביטחון" ואופן הקצאת "כרית הביטחון" כמובנה בסעיף 78 כ(ג) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017 בין קבוצות העמיתים השונות בקרן, החליטה הנהלת הקרן על אופן חישוב "מגבלת כרית הביטחון" ואופן השימוש במנגנון "כרית הביטחון" לכיסוי הגרעון הצבור בכלל הקרן והקבוצות. ביום 2 במרס, 2022 התקבלה בחברה המנהלת (להלן - "החברה") תשובה מרשות שוק ההון בתגובה לבקשת החברה לאישור חלוקת עודף או גרעון אקטוארי לשנת 2020. תשובת רשות שוק ההון (להלן - "הנחיית הרשות") הייתה כי לאחר שנבחנה בקשת החברה ולאחר הצגת מכלול הדברים ועיון בחוות דעת בנושא שהועברה על ידי החברה, לא נמצאו ביסוס ו/או תימוכין בהוראות הדין לשיטה בה החברה מבקשת לפעול לייחוס כרית הביטחון בהתייחס לגרעון הקיים בכל בועה, חלף בחינה האם קיים גרעון בקרן כולה הנובע משינוי בעקום הריבית ולפיכך, לא נמצא מקום להיעתר לבקשת החברה לייחוס כרית הביטחון.

ביום 24 למרס, 2022, ובהמשך להנחיית הרשות המתוארת לעיל, התקבלה בהחלט מרשות שוק ההון ("ההבהרה"), כי בהמשך לאמור במכתבם שבסימוכין מבהירה הרשות כי בהתאם להוראות הדין גובה כרית הביטחון יקבע בהתייחס לגרעון הקיים בקרן כולה ולא בהתייחס לבועות האקטואריות הקיימות בקרן בהן קיים גרעון אקטוארי בלבד (להלן - "גובה כרית הביטחון"). עם זאת, נוכח העובדה כי לא קיימות כיום הנחיות לעניין אופן ייחוס גובה כרית הביטחון בין הבועות האקטואריות הקיימות בקרן ונוכח העובדה כי נושא זה נמצא בימים אלו בבחינה, אין באמור בהנחיית הרשות כדי להביע את עמדת הרשות לעניין אופן ייחוס גובה כרית הביטחון בין הבועות. יובהר כי אין באמור כדי לשלול או לגרוע מסמכות הרשות ליתן בעתיד הוראות אחרות בעניין זה ועל הקרן יהיה לפעול לפיהן.

המשמעות המעשית של הנחיית הרשות הינה כי ניתן להשתמש בכרית הביטחון עד לגובה הגרעונות נטו. כלומר, כלל הגרעונות של כל הבועות שבגרעון בקיזוז כלל העודפים של כל הבועות בעודף בקרן, וזאת בניגוד לעמדת החברה ויועציה החיצוניים לפיה גובה הכרית המקסימלי הינו גובה הגרעונות ברוטו ללא קיזוז העודפים. נציין כי חישוב הכרית על פי הנחיית הרשות מקטין משמעותית את גובה הכרית הפנויה לכיסוי גרעונות הנובעים משינוי בעקום הריבית ואף מביא להקטנת הזכויות הפנסיוניות של חלק מהעמיתים וכן להקטנת

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ד. פרטים נוספים בדבר חברה כלולה מהותית - עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ - חברה מנהלת (המשך)

תשלומי פנסיה לחלק מהפנסיונרים בקרן כפי שיפורט להלן. בתאריך 13 באפריל, 2022 פנתה החברה לרשות והעבירה חוות דעת משפטית ואקטוארית התומכות בעמדתה לצורך אימוץ גישת החברה בסוגיות האמורות לעיל. בעקבות פניות החברה לרשות ולחשב הכללי במשרד האוצר (החשכ"ל), נערכה פגישה בנושא עם החשכ"ל והרשות ביום 28 באוגוסט, 2022 ושיבת המשך ביום 26 בפברואר 2023 עם נציגי הרשות בהן הציגה החברה את עמדתה ונדון מתווה אחר ליישום כרית הבטחון שקבלתו עשויה להקטין את הפחתת הזכויות האמורה.

החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2021 מחושבת מגבלת כרית הביטחון בדוחות הכספיים בהתאם להנחיית הרשות. אופן יחוס כרית הביטחון בין הקבוצות השונות מבוצע, בהעדר הוראות ברורות בחקיקה ובהעדר הנחייה של רשות שוק ההון כאמור, בהתאם לעמדת יועציה החיצוניים של הקרן. דהיינו, באופן יחסי לגובה כרית הביטחון המחושב לכל בועה אקטוארית בנפרד ועד לסכום הגירעון לכל קבוצה. היחוס של כרית הביטחון בין הבועות האקטואריות מתעדכן בכל תקופת דיווח. עם זאת, יש לציין כי, הגרעון האקטוארי נכון למאזן השנתי לשנת 2023 עבור מספר קבוצות בקרן עלה על 3% במשך 3 שנים ברציפות ובהתאם, על פי תקנון הקרן, נדרש היה לחלק גרעונות אלו.

על אף האמור הואיל ועדיין התקיימו מגעים בין רשות שוק ההון והחשכ"ל ביחס למתווה חלופי כאמור, פנתה החברה המנהלת לרשות שוק ההון על מנת שלא לבצע את ההפחתות האמורות בגין המאזן לשנת 2023 וזאת עד לקבלת עמדת החשכ"ל. רשות שוק ההון הודיעה ביום 26 במרס, 2024 כי לאור המתווה המתגבש בשיתוף עם החשכ"ל לעניין אופן חלוקת כרית הבטחון בין הבועות אין לה התנגדות כי במועד הדוח הכספי השנתי לשנת 2023 לא תבוצע הפחתת זכויות בקרן בדומה לאופן בו פעלה הקרן בשנת 2022.

ביום 9 ביולי, 2024 התקבלה תשובה מהחשכ"ל והרשות בעניין אופן חלוקת הכרית לה זכאית הקרן בין הבועות האקטואריות בקרן. תשובת החשכ"ל והרשות הינה כי לאור הוראות סעיף 78 כב לחוק בו נקבע כי הסיוע לכל קרן יינתן בהתאם למאזן הקרן כהגדרתו בסעיף 78 כא לחוק, ונוכח העובדה שהקרן עורכת מאזן נפרד לכל בועה אקטוארית בהתאם לסעיף 6 (ב) לתקנון הקרן, ניתן לראות בכל בועה אקטוארית כקרן הזכאית לחלק יחסי מכרית הביטחון לה זכאית הקרן בכפוף לתנאים הבאים:

1. חלוקת כספי כרית הביטחון בין הבועות האקטואריות תיעשה בהתאם למפתח החלוקה שעל פיו חולקו כספי כרית הביטחון בין הקרנות הוותיקות הזכאיות, קרי בהתאם להתחייבויות במאזן של כל בועה אקטוארית בסוף שנת 2011. טרם החלת האמור לעיל, תאושר אופן חלוקת הכרית בין הבועות האקטואריות על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בהתאם לעקרונות שיותוו על ידו.
2. הקרן תמשיך להכין מאזן כהגדרתו בסעיף 78 כא לחוק בנפרד לכל בועה אקטוארית בהתאם לקבוע בסעיף 6 (ב) לתקנון הקרן.
3. הדיווח התקופתי של מנהל הסיכונים יכלול התייחסות פרטנית גם לסיכונים הנובעים מאופן חלוקת כרית הביטחון כאמור לעיל והשלכותיהם על זכויות העמיתים. לאור האמור לעיל, החברה הגישה לאישור רשות שוק ההון את אופן החלוקה המוצע לחלוקת הכרית. נציין כי כאמור במכתב הרשות והחשכ"ל, אין הקרן יכולה להחיל את חלוקת הכרית על לאישור אופן חלוקת הכרית על ידי הרשות.

ביום 31 בדצמבר, 2024, ובהמשך לדיונים שקיימה החברה המנהלת בנושא עם רשות שוק ההון, אישרה רשות שוק ההון חלוקת עודף לקבוצות אשר העודף האקטוארי שלהן בגין זכויות צבורות ליום 31 בדצמבר 2023 עולה על 8% (ולא מעל 5% כפי הקבוע בתקנון), כאשר העודף שיחולק יהיה בגין ההפרש בין העודף האקטוארי לבין 8%. חלוקת העודף בוצעה במהלך ינואר 2025, רטרואקטיבית ליום 31 בדצמבר 2023.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2024 כוללים את השפעת חלוקת העודפים כאמור. יצויין כי עד לאישור אופן חלוקת כרית הביטחון בידי רשות שוק ההון כאמור לעיל, אופן חלוקת כרית הביטחון מבוסס על החלטת הנהלת הקרן בהתבסס על יועציה החיצוניים. אישור אופן חלוקת הכרית על ידי הרשות, אם וככל שיאושר, כאמור לעיל, עשוי להביא לשינוי גובה הכרית המוקצה לכל קבוצה בקרן וכן עשויים להשתנות גובה הכרית הכולל הניתן לניצול על ידי כלל הקבוצות בקרן וגובה הגירעון של קבוצות שונות. הקרן אינה יכולה להעריך בשלב זה את ההשלכות של אישור אופן חלוקת כרית הבטחון על ידי הרשות, אם וככל שיאושר.

באור 9: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

שנת 2025

סה"כ	שיפורים במושכר	כלי רכב אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים	קרקע ומבנה- נכס זכות שימוש
76,936	20,391	7,130	7,016	9,136	33,263
3,130	215	2,028	127	760	-
627	-	-	-	-	627
1,487	-	1,483	4	-	-
79,206	20,606	7,675	7,139	9,896	33,890
22,140	5,913	3,210	3,394	7,210	2,413
6,284	1,857	1,021	475	1,320	1,611
1,088	-	1,087	1	-	-
27,336	7,770	3,144	3,868	8,530	4,024
51,870	12,836	4,531	3,271	1,366	29,866

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
תוספות במשך השנה
עדכונים לנכסי זכות
שימוש בגין הצמדות
למדד
גריעות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר,
2025

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
תוספות במשך השנה
גריעות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר,
2025

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר, 2025

שנת 2024

סה"כ	שיפורים במושכר	כלי רכב אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים	קרקע ומבנה- נכס זכות שימוש
73,982	19,647	7,005	6,862	8,247	32,221
2,781	744	994	154	889	-
1,042	-	-	-	-	1,042
869	-	869	-	-	-
76,936	20,391	7,130	7,016	9,136	33,263
16,152	4,028	2,801	2,901	5,620	802
6,555	1,885	976	493	1,590	1,611
567	-	567	-	-	-
22,140	5,913	3,210	3,394	7,210	2,413
54,796	14,478	3,920	3,622	1,926	30,850

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה
עדכונים לנכסי זכות
שימוש בגין הצמדות
למדד
גריעות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר,
2024

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה
גריעות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר,
2024

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 9: - רכוש קבוע (המשך)

ב. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

עד ליום 30 ביוני 2023, לאגודה היה הסכם שכירות מול אגודה אחות - ניהול סיכונים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן - ניהול סיכונים) לפיו שכרה האגודה את משרדיה מניהול סיכונים תמורת סך של 1,560 אלפי ש"ח בשנה. החל מיום 30 ביוני 2023, האגודה שוכרת משרדים אחרים גם כן מניהול סיכונים. דמי השכירות צמודים למדד והינם בסכום נומינלי של 2,070 אלפי ש"ח בשנה, השכירות הינה לתקופה של 10 שנים עם אופצית הארכת חוזה לעשר שנים נוספות (בתקופה ההארכה דמי השכירות יהיו כ- 2,225 אלפי ש"ח נומינלי). הוצאות הריבית שנרשמו בגין החכירות לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 הינן כ- 907 אלפי ש"ח.

באור 10: - נכסים בלתי מוחשיים

ההרכב ותנועה:

סה"כ	תוכנה אלפי ש"ח	תיק לקוחות	
<u>עלות</u>			
63,407	50,447	12,960	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
11,208	11,208	-	תוספות במשך השנה
-	-	-	גריעות במשך השנה
74,615	61,655	12,960	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
18,255	18,255	-	תוספות במשך השנה
-	-	-	גריעות במשך השנה
92,870	79,910	12,960	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>הפחתה שנצברה</u>			
41,394	29,836	11,558	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
13,557	12,155	1,402	תוספות במשך השנה
-	-	-	גריעות במשך השנה
54,951	41,991	12,960	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
13,219	13,219	-	תוספות במשך השנה
-	-	-	גריעות במשך השנה
68,170	55,210	12,960	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>ערך בספרים נטו</u>			
24,700	24,700	-	ליום 31 בדצמבר, 2025
19,664	19,664	-	ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 11: - הלוואות ואשראי
הרכב הערך בספרים:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
31,660	31,175
31,660	31,175

הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת:
התחייבויות בגין חכירה
סך הכל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת

באור 12: - זכאים ויתרות זכות
הרכב הערך בספרים:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
7,417	8,222
5,536	2,264
4,426	3,582
1,562	3,902
6,929	3,875
6,699	6,209
32,569	28,054

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
הוצאות לשלם
ספקים ונותני שירותים
מוסדות ורשויות ממשלתיות
חברת האם
אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

לעניין זכאים ויתרות זכות המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה [באור 24](#).

באור 13: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה
א. הרכב היתרות עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,598,054	1,583,058
624,548	628,906

סך הכל התחייבויות בגין חוזי ביטוח

סך הכל חוזי ביטוח משנה

באור 13: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

1. חוזי ביטוח

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

באור	התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו		סך הכל
	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים במודל ה-PAA	תזרימי מזומנים העתידיים	
יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025	70,513	14,312	1,380,893	132,336	1,598,054
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:					
הכנסות משירותי ביטוח:					
חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר סך הכל הכנסות משירותי ביטוח	660,913	-	-	-	660,913
	660,913	-	-	-	660,913
הוצאות משירותי ביטוח:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סך הכל הוצאות משירותי ביטוח	-	(14,147)	516,169	36,106	538,128
	-	-	(125,405)	(35,513)	(160,918)
	-	12,046	-	-	12,046
	104,425	-	-	-	104,425
	104,425	(2,101)	390,764	593	493,681
	556,488	2,101	(390,764)	(593)	167,232
סך הכל רווח משירותי ביטוח					
הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח	-	-	57,153	2,382	59,535
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד					
	556,488	2,101	(447,917)	(2,975)	107,697
תזרימי מזומנים:					
פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח	668,091	-	-	-	668,091
	-	-	(468,570)	-	(468,570)
	(106,820)	-	-	-	(106,820)
	561,271	-	(468,570)	-	92,701
יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025					
	75,296	12,211	1,360,240	135,311	1,583,058

יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2025

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

הכנסות משירותי ביטוח:

חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר סך הכל הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סך הכל הוצאות משירותי ביטוח

סך הכל רווח משירותי ביטוח הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד

תזרימי מזומנים:

פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל תזרימי מזומנים

יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

סך הכל	התחייבות בגין תביעות שהתהוו		התחייבות בגין יתרת הכיסוי		באור
	חוזים במודל ה-PAA	אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	רכיב הפסד	למעט רכיב הפסד	
1,428,024	148,339	1,183,339	30,639	65,707	יתרת התחייבויות ליום 1 בינואר 2024
643,418	-	-	-	643,418	שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:
643,418	-	-	-	643,418	הכנסות משירותי ביטוח: חוזים שיושמה לגביהם גישת היישום למפרע המותאם במסגרת הוראות המעבר סך הכל הכנסות משירותי ביטוח
502,364	36,340	496,508	(30,484)	-	הוצאות משירותי ביטוח: תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סך הכל הוצאות משירותי ביטוח
(44,325)	(57,152)	12,827	-	-	17
14,157	-	-	14,157	-	סך הכל רווח משירותי ביטוח הוצאות מימון, נטו מחוזי ביטוח
100,635	-	-	-	100,635	18.A
572,831	(20,812)	509,335	(16,327)	100,635	סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד
70,587	20,812	(509,335)	16,327	542,783	תזרימי מזומנים: פרמיות שהתקבלו בניכוי החזרי פרמיות תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות ששולמו תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סך הכל תזרימי מזומנים
45,146	4,809	40,337	-	-	31
25,441	16,003	(549,672)	16,327	542,783	יתרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2024
648,299	-	-	-	648,299	
(352,016)	-	(352,016)	-	-	
(100,812)	-	-	-	(100,812)	
195,471	-	(352,016)	-	547,487	
1,598,054	132,336	1,380,995	14,312	70,411	

באור 13: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. חוזי ביטוח משנה

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו

באור	התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו		סך הכל
	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים במודל ה-PAA	תביעות שהתהוו	
			אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2025	67,885	5,641	486,498	64,524	624,548
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:					
הוצאות מביטוח משנה	232,388	-	-	-	232,388
הכנסות מביטוח משנה	-	(5,641)	214,610	20,353	229,322
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 (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	-	-	(79,543)	(19,357)	(98,900)
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	-	2,252	-	-	2,252
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(232,388)	(3,389)	135,067	996	(99,714)
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	-	-	26,342	1,773	28,115
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד	(232,388)	(3,389)	161,409	2,769	(71,599)
תזרימי מזומנים:					
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	233,530	-	-	-	233,530
סכומים שהתקבלו	-	-	(157,573)	-	(157,573)
סך הכל תזרימי מזומנים	233,530	-	(157,573)	-	75,957
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2025	69,027	2,252	490,334	67,293	628,906

באור 13: - נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

ב. התנועה בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה (המשך)

2. חוזי ביטוח משנה (המשך)

ניתוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו (המשך)

באור	התחייבות בגין יתרת הכיסוי		התחייבות בגין תביעות שהתהוו		סך הכל
	למעט רכיב הפסד	רכיב הפסד	חוזים במודל ה-PAA	תביעות שהתהוו	
	אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	אומדן של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי	
יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024	76,435	10,684	329,926	72,434	489,479
שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:					
הוצאות מביטוח משנה	255,975	-	-	-	255,975
הכנסות מביטוח משנה	-	(5,987)	223,790	21,387	239,190
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 (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים	-	-	53,479	(37,493)	15,986
סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה	-	944	-	-	944
סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה	(255,975)	(5,043)	277,269	(16,106)	145
הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה	-	-	20,596	8,187	28,783
סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד	(255,975)	(5,043)	297,865	(7,919)	28,928
תזרימי מזומנים:					
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה	247,433	-	-	-	247,433
סכומים שהתקבלו	-	-	(141,292)	-	(141,292)
סך הכל תזרימי מזומנים	247,433	-	(141,292)	-	106,141
יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024	67,893	5,641	486,499	64,515	624,548

יתרת נכסים ליום 1 בינואר 2024

שינויים בדוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

הוצאות מביטוח משנה

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

סך הכל הכנסות מביטוח משנה, ללא השפעת השינויים בסיכון אי הביצוע של מבטחי המשנה

סך הכל הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה

הכנסות מימון, נטו מחוזי ביטוח משנה

סך הכל שינויים בדוח רווח או הפסד

תזרימי מזומנים:
פרמיות ששולמו, נטו בניכוי החזרי פרמיה
סכומים שהתקבלו

סך הכל תזרימי מזומנים

יתרת נכסים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 14: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את האגודה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות האגודה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות האגודה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

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

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

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

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
3,926	4,240

הוצאות בגין תוכניות הפקדה מוגדרת

2. תוכניות הטבה מוגדרת

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

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
878	935
846	891
32	44
32	44
1,059	1,308
32	44

התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת ממומנת

שווי הוגן של נכסי התוכנית

סה"כ התחייבות, נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות

סך הכל התחייבויות המוצגות במסגרת התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

סך הכל נכסים בגין הטבות לעובדים המוצגים במסגרת חייבים ויתרות חובה

סך הכל התחייבויות בשל הטבות לעובדים

באור 14: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

2. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

ב. מידע באשר לתוכניות הטבה מוגדרות

1. השינויים בהתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי התוכנית

התחייבות (נכס) נטו		שווי הוגן של נכסי תוכנית		מחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת		
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח						
(995)	(1,027)	(12,727)	(13,126)	11,732	12,099	יתרה ליום 1 בינואר
						הוכר ברווח או הפסד:
430	363	-	-	430	363	עלות שירות שוטף
127	126	(497)	(431)	624	557	עלויות (הכנסות) הריבית
						הוכר ברווח כולל אחר:
						(רווח) הפסד אקטוארי:
(32)	24	-	-	(32)	24	בגין שינויים בהנחות הפיננסיות
(108)	(360)	156	(1,922)	(264)	1,562	בגין סטיות בניסיון
						תנועות נוספות:
-	-	391	3,569	(391)	(3,569)	הטבות ששולמו
						הפקדות לתוכנית:
(449)	(390)	(449)	(390)	-	-	על ידי המעביד
(1,027)	(1,264)	(13,126)	(12,300)	12,099	11,036	יתרה ליום 31 בדצמבר

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

2024	2025	
		%
5.4%	4.7%	שיעור ההיוון (*)
2.45%	2.10%	שיעור עליית שכר צפויה

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

(2) שיעור עליית השכר הצפויה היא בגובה הגידול החזוי באינפלציה השנתית.

באור 15: - מסים על הכנסה
א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

1. כללי

על הכנסות האגודה חל מס בשיעור כאמור בסעיף ב' להלן ועל כל יתר החברות בקבוצה חל מס חברות בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן - הפקודה). בנוסף, על הכנסות החברות בקבוצה המסווגות כ"מוסדות כספיים" כהגדרתן בחוק מע"מ תשל"ו-1975 חל מס רווח. יצויין כי פעילותן של חברות המסווגות כמוסדות כספיים בענפי הביטוח והפנסיה, מהווה את עיקר פעילות הקבוצה.

על הכנסות יתר החברות המאוחדות והכלולות חל מס חברות.

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

על האגודה והחברות המוחזקות שלה חל, עד לתום שנת 2007, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים בממד המחירים לצרכן.

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

3. הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח

(א) הסכם עם שלטונות המס

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף. ביום 9 בפברואר 2026, נחתם הסכם ענפי המתייחס לשנות המס 2023-2024, וכן הסכם ענפי המתייחס לשנת המס 2025, הכולל התאמות הנדרשות בעקבות היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9.

הסדרים הרלוונטיים עד שנת המס 2024:

ייחוס הוצאות להכנסות מועדפות - להכנסות החייבות בשיעורי מס מופחתים ולהכנסות הפטורות ממס המתקבלות בחברות הביטוח ("הכנסות מועדפות") יתבצע ייחוס הוצאות שמשמעותו הפיכת חלק מההכנסות המועדפות להכנסות חייבות במס מלא, בהתאם לשיעור הייחוס. שיעור הייחוס שנקבע בהסכם תלוי במקור הכספים המניבים את ההכנסות המועדפות.

באור 15: - מסים על הכנסה (המשך)
א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה (המשך)

3. הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח (המשך)

(ב) הסדרים הרלוונטיים לשנת מס 2025:

הוסכם כי הנושאים שנקבעו בין הצדדים בהסכמים קודמים ימשיכו לחול עבור שנת המס 2025. כמו כן, יחולו הסעיפים הבאים המתייחסים ליישום IFRS 17 ו- IFRS 9:

א. טיפול בהתאמות ליום המעבר

תחולת התקן לצורכי מס הינה מיום 1.1.2025 (להלן - "יום המעבר"). כתוצאה מיישום IFRS 17 ו- IFRS 9 לראשונה, נוצר שינוי בעודפים החשבונאיים של כל חברה ליום המעבר. השינוי בעודפים החשבונאיים בצירוף התאמות אלו יכונה "השינוי בעודפים לצורך מס".

השינוי בעודפים של האגודה לצורך מס ליום המעבר הינו כ- 7.9 מיליון שח.

ההכנסה לצורכי מס הנובעת מהשינוי בעודפים לצורך מס תוכר ב- 5 חלקים שנתיים שווים החל משנת מס 2025.

ב. סוגיות מס שרלוונטיות ליישום IFRS 9

בהתאם להסכם המס הענפי לשנת 2025, נקבע כי IFRS 9 לא ייושם לצורכי מס, ואירוע המס ייוצר במועד המימוש של ניירות ערך סחירים.

בנוסף, ימשיכו לחול הוראות ההסכם הענפי משנת 2008 בנוגע למיסוי ניירות ערך, לרבות כללים לייחוס ערך רכישה לניירות ערך שנרכשו לפני ואחרי 1.1.2008, מנגנון ייחוס הכנסות לניירות ערך המוחזקים כנגד פוליסות משתתפות ברווחים, וכללים לגבי ניירות ערך בקרנות משתתפות ברווחים.

באור 15: - מסים על הכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על ההכנסות של חברות הקבוצה

בשנת 2023 נחתם הסכם בין האגודה לשלטונות המס, לשנות המס 2018-2021, בו נקבע כי שיעור המס שיחול על האגודה לשנים בהסכם: 2018- שיעור של 13.9%, 2019- שיעור של 13.95%, 2020- שיעור של 14.00% ובשנת 2021- שיעור של 14.05%. לגבי השנים 2022 ואילך טרם נקבע שיעור המס והוא ינוע בהתאם לשיעור המס הממוצע של חברי האגודה. ההפרשות למס לשנים 2022-2025 נערכו בהתאם לשיעור מס של 14.05% ובצירוף מס רווח המגיע בשנת המס 2024 לשיעור של 26.41% ובשנת 2025 לשיעור של 27.16%.

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

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	שנה
%			
26.54%	17%	14.05%	2024
27.16%	18%	14.05%	2025

ג. שומות מס סופיות

לאגודה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת מס 2022. לחברות המאוחדות שלה, ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח בע"מ ומשקי ביטוח מקבוצת ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ, הוצאו שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
53,060	36,668
532	9,260
1,333	5,640
54,925	51,568

מסים שוטפים
מסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים
מסים בגין שנים קודמות

ה. מרכיבי מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
37	88

רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים

באור 15: - מסים על הכנסה (המשך)
 1. מסים נדחים

הרכב

סה"כ	אחרים	רווח / הפסד מיישום לראשונה של IFRS 17	חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה אלפי ש"ח	רכוש קבוע	מכשירים פיננסיים ונגזרים	
610	501	-	637	-	(528)	נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2024
(127)	247	-	(594)	220	-	שינויים אשר נזקפו לרווח או הפסד
483	748	-	43	220	(528)	נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2024
(9,260)	207	(1,660)	(43)	99	(7,863)	שינויים אשר נזקפו לרווח או הפסד
(8,777)	955	(1,660)	-	319	(8,391)	נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2025

באור 15: - מסים על הכנסה (המשך)
 1. מיסים נדחים (המשך)

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
483	(8,777)

נכסי (התחייבויות) מסים נדחים

2. מס תיאורטי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
198,438	174,082
26.53%	27.16%
52,646	47,281
(325)	(155)
1,975	1,356
(483)	(1,043)
(715)	(1,179)
1,333	5,640
494	(332)
54,925	51,568
27.68%	29.62%

רווח לפני מסים על הכנסה

שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על האגודה

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל גריעת מס בגין חברות מאוחדות בעלות שיעורי מס שונה הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצרכי מס הכנסות פטורות חלק ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני מיסים בגין שנים קודמות אחרים

מסים על ההכנסה

שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 16: - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב יחידות השתתפות

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025	
מונפק	רשום	מונפק	רשום
ונפרע		ונפרע	
מספר היחידות			
<u>1,392,473</u>	<u>1,392,473</u>	<u>1,392,473</u>	<u>1,392,473</u>

יחידות השתתפות

ב. דיבידנד שהוכרז

ביום 28 באוגוסט 2025, הכריזה האגודה על דיבידנד בסך של 40 מיליוני ש"ח לבעלי זכויותיה, אשר שולם בחודש נובמבר 2025.

ג. קרו הון בגין עסקה עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין האגודה לבין ישות תחת אותה שליטה מוכרים במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה נזקף להון. לאגודה נוצר הפרש בחובה המהווה במהותו דיבידנד ולכן מקטין את יתרת הרווח.

ד. מדיניות ודרישות הון

1. מדיניות האגודה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטיח כושר הפרעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה, לשמר את יכולת האגודה להמשיך את פעילותה העיסוקית וכדי שתוכל להניב תשואה לחברי האגודה. האגודה וחברה כלולה של האגודה, שהינן גופים מוסדיים, כפופות לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה").
בחודש מרס 2019 קבע הוועד המנהל של האגודה כי יחס כושר פרעון מבוסס סולבנסי II לא יפחת מ- 115% ועודף הון של 50 מיליון ש"ח לכל הפחות (להלן - "יעד הון").

2. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על האגודה חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום כפי 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. 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 (Margin Risk).

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

ד. מדיניות ודרישות הון (המשך)

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

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

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

יחס כושר הפירעון של האגודה

בהתאם לדוח יחס כושר ליום 30 ביוני 2025, שפורסם ביום 27 בנובמבר 2025, לאגודה עודף הון ללא התחשבות בהוראות המעבר. החישוב שערכה האגודה כאמור, נסקר, על ידי רואי החשבון המבקרים של האגודה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי 3000 (ISAE) (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי האגודה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות כספיים. יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת.

נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב.

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

לפרוט נוסף, ראה סעיף 2.1.2 בדוח הועד מהנהל וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי שפורסם באתר האינטרנט של האגודה.

3. יחס כושר הפירעון לעניין חלוקת דיבידנד

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

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

חלוקת דיבידנד מותנית בהתחייבות בלתי הדירה שהתקבלה מאגודת האם שלפיה, בין היתר, אגודת האם לא תחלק דיבידנד, אלא בכפוף לכך שבמועד החלוקה עודף ההון הקיים על ההון הנדרש של האגודה לא יהיה נמוך מ-30%.

בשנת 2024 ו-2025 הכריזה ושילמה האגודה דיבידנד בסך 35 מיליוני ש"ח ו-40 מיליוני ש"ח בהתאמה.

באור 16: - הון ודרישות הון (המשך)

ד. מדיניות ודרישות הון (המשך)

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

בהתאם להוראות החוזר המאוחד - "דיווח לממונה על שוק ההון" - הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן - "חוזר ה-ORSA") - בחוזר ה-ORSA נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. בהתאם לחוזר ה-ORSA החברה תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישויות. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2023. האגודה הגישה את הדיווח לממונה בחודש ינואר 2025.

באור 17: - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,

2024	2025
אלפי ש"ח	

643,418	660,913
643,418	660,913

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

502,364	538,128
(44,325)*	(160,919)
14,157	12,046
100,635	104,425
572,831	493,681
70,587	167,232

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

הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה

הוצאות מביטוח משנה:

255,975	232,388
255,975	232,388

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

239,190	229,322
(15,986)*	(98,900)
944	2,252
256,120	132,674
145	99,714
70,732	67,518

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

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

השבות של הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה

רווח משירותי ביטוח

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור 2 י"ט).

באור 18: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,
2025

סך הכל	לא מיוחס	ביטוח כללי
אלפי ש"ח		

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

			הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
525	525	-	
(15)	(15)	-	הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
107,272	51,520	55,752	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
107,812	52,060	55,752	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
107,812	52,060	55,752	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
107,812	52,060	55,752	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

28,602	-	28,602	ריבית שנצברה (א)
30,933	-	30,933	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות
59,535	-	59,535	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

13,000	-	13,000	ריבית שנצברה (א)
14,779	-	14,779	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות
336	-	336	רווח מהפרשי שער, נטו
28,115	-	28,115	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
76,392	52,060	24,332	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 18: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)
 ב. מידע על סעיפי רווחים מהשקעות לפי סוגי נכסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
-	525
-	525

1.1. הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה

אג"ח קונצרניות

סך הכל

-	525
-	525

2.2. רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו רווחים (הפסדים) נטו בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים

מזומנים ושווי מזומנים

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

אג"ח ממשלתיות

אג"ח קונצרניות

הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)

מניות

השקעות במכשירי הון אחרים

מכשירים נגזרים

אחר

5,100	-
5,164	-
16,137	7,088
22,488	-
4,518	-
2,345	17,522
-	15,088
-	26,317
-	(14,495)
55,752	51,520

סך הכל רווחים אחרים מהשקעות, נטו

3.3. הפסדים, נטו אחרים

הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד

-	(15)
55,752	52,060

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
-	970
-	970

1.1. הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית והפרשי הצמדה

אג"ח קונצרניות

סך הכל

-	970
-	970

2.2. רווחים אחרים מהשקעות, נטו רווחים (הפסדים) נטו בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים פיננסיים

מזומנים ושווי מזומנים

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

אג"ח ממשלתיות

אג"ח קונצרניות

הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)

מניות

השקעות במכשירי הון אחרים

מכשירים נגזרים

אחר

2,757	-
7,882	-
9,364	-
15,856	-
8,691	-
15,389	-
4,986	16,705
-	3,588
-	35,770
64,925	56,063

סך הכל רווחים אחרים מהשקעות, נטו

3.3. הפסדים, נטו אחרים

הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח או הפסד

-	(36)
64,925	57,069

באור 19: - הכנסות מדמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
15,843	16,296

דמי ניהול מחברה מנהלת בגין פעילות הפנסיה

באור 20: - הוצאות והכנסות המסווגות לפי מהותן

הטבלה להלן מפרטת את כלל ההכנסות (ההוצאות) התפעוליות והאחרות שהתהוו באגודה לפי מהותן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הערות
2024	2025	
אלפי ש"ח		

		<u>הוצאות תפעוליות (א):</u>	
420,028	354,194	עלות תביעות (ב)	
14,157	12,046	הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים	
72,867	65,726	עמלות רכישה לסוכנים	
64,601	63,165	שכר עבודה ונלוות (ראה גם באור 14 בדבר הטבות לעובדים)	
20,107	19,504	פחת והפחתות	
6,223	6,306	אחזקת משרדים ותקשורת	
1,926	2,847	שיווק ופרסום	
5,348	5,991	ייעוץ משפטי ומקצועי	
27,100	24,691	אחר	
35,510	37,305	בניכוי הוצאות עקיפות ליישוב תביעות שסווגו בסעיף עלות תביעות	
596,847	517,165	סך הכל הוצאות תפעוליות	

		<u>הוצאות אחרות, נטו (א):</u>	
14	24	סך הכל הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	
596,833	517,141	סך הכל	

		<u>1ב13</u>	
(100,812)	(106,820)	סכומים המיוחסים לתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו במהלך התקופה	
100,635	104,425	הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח	
596,656	514,746	סך הכל הוצאות, נטו (ג) (*)	
572,831	493,681	(*) מיוצג על ידי:	
23,839	21,089	הוצאות משירותי ביטוח	
14	24	הוצאות תפעוליות אחרות	
596,656	514,746	הכנסות אחרות, נטו	
		סך הכל הוצאות, נטו	

(א) הוצאות (הכנסות) אחרות הנובעות מהפעילות העסקית העיקרית של האגודה ואשר אינטגרלית לפעילות האגודה.

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

(ג) ההוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך 36,178 אלפי ש"ח.

באור 21: - הוצאות מימון אחרות

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	

907	928
(472)	(892)

הוצאות מימון בגין התחייבויות חכירה הנמדדות בעלות מופחתת
עמלות והוצאות/(הכנסות) מימון אחרות

435	36
-----	----

סך הכל הוצאות מימון

באור 22: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

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, היותו 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 היותן אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון 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 להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן - "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

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 22: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

שיעורי הריבית הממוצעים המשוקללים עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:

ליום 31 בדצמבר		באחוזים דירוג*: AA ומעלה A לא מדורג
2024	2025	
5.1%	5.1%	
4.9%	4.9%	
7%	7%	

(* המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

1. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:

ליום 31 בדצמבר, 2025				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	
	אלפי ש"ח			
258,363	-	258,363	-	
724,026	-	-	724,026	
82,629	-	-	82,629	
528,403	455,488	3,929	68,986	
1,593,421	455,488	262,292	875,641	

במהלך שנת 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

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	
	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.

באור 22: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

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

ב. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	
נכסים פיננסיים	
סך הכל נכסים	
פיננסיים	השקעות אחרות
448,224	448,224
(14,262)	(14,262)
48,831	48,831
(27,305)	(27,305)
<u>455,488</u>	<u>455,488</u>
<u>(14,262)</u>	<u>(14,262)</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025

סך הרווחים שהוכרו:

ברווח או הפסד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025

ליום 31 בדצמבר 2024	
אלפי ש"ח	
נכסים פיננסיים	
סך הכל נכסים	
פיננסיים	השקעות אחרות
385,339	385,339
38,847	38,847
53,431	53,431
(29,393)	(29,393)
<u>448,224</u>	<u>448,224</u>
<u>38,867</u>	<u>38,867</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2024

סך הרווחים שהוכרו:

ברווח או הפסד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024

באור 22: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. שווי הוגן (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת ומוצגים 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 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
אלפי ש"ח			
15,825	15,917	8,688	8,614
15,825	15,917	8,688	8,614
15,825	15,917	8,688	8,614

נכסים פיננסיים:
 השקעות פיננסיות אחרות
 הנמדדות בעלות מופחתת:
 מכשירי חוב סחירים:
 אג"ח קונצרניות סחירות
 סך הכל מכשירי חוב סחירים
סך הכל נכסים פיננסיים

באור 23: - ניהול סיכונים

כללי

במסגרת פעילותה נחשפת האגודה למגוון סיכונים. על מנת לצמצם את החשיפה להפסדים כתוצאה מאירועים בלתי צפויים, הטמיעה האגודה מערך ניהול סיכונים.

האגודה פועלת בשוק הביטוח הכללי.

פעילות האגודה בתחום הביטוח ובתחום שוק ההון חושפת אותה לסיכונים הבאים:

1. סיכוני חיתום - כוללים מגוון רחב של חשיפות הנובעות מתהליכי קבלת החלטות בתחום הביטוח. הנובעים בעיקר מאי-ודאות בתמחור, במודלים להערכת התחייבויות בגין תביעות שהתהוו ובחשיפה לאירועי קטסטרופה.
2. סיכונים פיננסיים - סיכונים פיננסיים נובעים מחשיפה של האגודה לשווקים הפיננסיים. תנודתיות בשווקים, שינויים בריבית ובשערי מטבע, או חדלות פירעון של צדדים נגדיים עשויים להשפיע על שווי נכסים, על תשואות השקעה ועל יכולת האגודה לעמוד בהתחייבויותיה.
- סיכוני שוק - סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ. לפרטים בדבר השפעות המלחמה על מצבה הפיננסי של האגודה, ראה באור 1 ב'.
- סיכוני נזילות - למידע אודות סיכון הנזילות ראה סעיף 2א' להלן.
- סיכוני אשראי - סיכוני אשראי מתייחסים לאפשרות להפסד כתוצאה מאי-עמידה של לווה, מבטח משנה או צד אחר בהתחייבויותיו כלפי האגודה, וכן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון. סיכונים אלה עשויים להשפיע על שווי נכסים פיננסיים ועל יכולת האגודה לגייס מקורות מימון בתנאים סבירים.
3. סיכונים תפעוליים - סיכונים תפעוליים נובעים מכשלים בתהליכים פנימיים, במערכות מידע או משגיאות אנוש. אירועים כאלה עלולים לגרום להפסדים כספיים, פגיעה בנתונים או בעיכוב תהליכים. האגודה נשענת באופן מהותי על מערכות מידע מורכבות, המצויות בתהליך מתמשך של התאמתן להוראות רגולציה משתנות והבטחת תאימות למוצרים המשווקים. תקלה במערכות מידע, חוסר התאמה לדרישות רגולטוריות או אי-תאימות בין מערכות המחשוב לבין תנאי המוצרים והתהליכים עלולים לחשוף את האגודה לטעויות תפעוליות, שיבושים בממשקי מידע ואי-עמידה בהוראות הדין.
4. סיכונים עסקיים - סיכונים עסקיים מתייחסים לפגיעה אפשרית ברווחיות האגודה כתוצאה משינויים בסביבה העסקית, לרבות עלייה בעוצמת התחרות בתחומים בהם היא פועלת. התחרות עשויה להתגבר עקב כניסת מתחרים חדשים, ערוצי הפצה נוספים או החרפת התחרות בין שחקנים קיימים. שינויים בהעדפות הציבור, לרבות ירידה בביקוש לביטוח, עשויים להשפיע על הביקוש למוצרי האגודה ועל רווחיותה.
5. סיכון אבטחת מידע וסייבר - האגודה חשופה לסיכוני סייבר ואבטחת מידע העלולים לגרום להפסד כספי, פגיעה במוניטין, פגיעה בפרטיות המבוטחים, וכן סיכונים נוספים הנובעים מאירועי סייבר או כשלי אבטחת מידע. אירועים אלה עשויים לכלול שימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות באמצעות פגיעה ברשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות מידע, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרת קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכות או חשיפת מידע רגיש, וכן דליפות מידע כתוצאה מכשלי אבטחה פנימיים או חיצוניים.
6. סיכוני AI - סיכוני בינה מלאכותית נובעים משימוש במודלים אוטומטיים לקבלת החלטות, העלולים לכלול הטיות, כשלים או שימוש לא תקין בנתונים. בנוסף, טכנולוגיות AI עשויות ליצור סיכונים נוספים כגון פגיעה בפרטיות, יצירת תוכן מזויף (Deep Fake) והגברת חשיפה לסיכוני סייבר. הטמעת מערכות מבוססות AI בתהליכי האגודה עלולה לחשוף אותה לסיכונים אלה.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

כללי (המשך)

7. סיכוני מאקרו - סיכוני מאקרו מתייחסים להשפעות כלכליות רחבות כגון האטה בצמיחה, אינפלציה, מתיחות גיאופוליטית ומצב המשק המקומי. בנוסף, ירידה ברמת התעסוקה ומיתון עלולים להשפיע על פעילות האגודה באמצעות גידול בחובות אבודים וצמצום כסויים ביטוחיים. שינויים אלה עשויים גם להוביל לעלייה במספר מקרי הביטוח והתביעות ולהחרפת התחרות בתחומי הפעילות. לפרטים נוספים בנוגע להשפעות המלחמה על הסביבה הכלכלית, ראו באור 1 ג'.
8. סיכוני קיימות (ESG) לרבות סיכוני שינוי אקלים - סיכוני קיימות, לרבות סיכוני שינוי אקלים, הולכים ונעשים משמעותיים יותר הן בתחום ההשקעות והן בתחום הביטוח. סיכונים אלה עשויים להשפיע על תיקי ההשקעות ועל ההתחייבויות הביטוחיות של האגודה. סיכוני אקלים כוללים סיכונים פיזיים הנובעים מהתגברות אירועי מזג אוויר קיצוניים (כגון שיטפונות, שריפות) ומהשינויים ההדרגתיים בתופעות אקלים (כגון עליית פני הים), וכן סיכוני מעבר הנובעים מהסתגלות למודלים עסקיים דלי-פחמן, שינויי רגולציה ומיסוי פחמן. בנוסף, קיימים סיכונים סביבתיים רחבים העלולים להשפיע על פעילות האגודה באופן ישיר (פגיעה בנכסים) או עקיף (השפעה על לווים, מבטחי משנה או מוניטין). סיכונים אלה מתאפיינים בהיעדר מידע כמותי מספק ובפוטנציאל השתנות גבוה, דבר הממחיש את חשיבות ההתאמה והמעקב המתמשך.
9. סיכונים משפטיים - סיכונים משפטיים נובעים מחשיפה לתביעות, מחלוקות חוזיות או שינויים בחקיקה, העלולים לגרום להוצאות משפטיות או לפגיעה במוניטין. בנוסף, האגודה חשופה להחלטות שיפטיות שעשויות להוות תקדים מחייב בתחום הביטוח, לשנות את היקף חבויותיה ולגרום לעלויות שלא נצפו בעת ההתקשרות בפוליסות או בהערכות קודמות. קיימת גם חשיפה לתביעות בעלות פוטנציאל להפוך לתובענות ייצוגיות בסכומים גבוהים. כמו כן, הסיכון המשפטי כולל חשש לאי-עמידה בהוראות חקיקה, רגולציה או פסיקה תקדימית, וכן סיכונים הנובעים מהליכים משפטיים מתנהלים או מהפרת התחייבויות הסכמיות. סיכון זה עשוי להתגבר עקב חוות דעת משפטיות לקויות או אי-עדכון הסכמים בהתאם לשינויים רגולטוריים.
10. סיכוני רגולציה וציות - סיכוני רגולציה וציות נובעים מהחשיפה של האגודה להוראות דין רבות ולפיקוחם של גופי רגולציה. פעילות האגודה מותנית בהחזקה ברישיונות והיתרים ובעמידה בדרישות הון רגולטוריות. שינויים רגולטוריים תדירים, לרבות חוזרים והנחיות הממונה, עשויים להשפיע על עלויות תפעול, תוכן הפעילות וכדאיות שיווק מוצרים. אי-עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרום סנקציות כגון קנסות, הוראות השבה ואף שלילת רישיונות. בנוסף, קיימת חשיפה להכרעות רגולטוריות ביחס לתלונות מבוטחים, העלולות להוות תקדים רחב.
11. סיכון מוניטין - סיכון מוניטין מתייחס לפגיעה אפשרית בשמה הטוב של האגודה ובדימויה הציבורי, העלולה להשפיע על יכולתה לשמר לקוחות קיימים ולגייס לקוחות חדשים. פגיעה במוניטין עשויה לנבוע מפרסום שלילי, שמועות בשוק או ביקורת ציבורית ביחס לדרכי הפעולה של האגודה, לרבות טיפול בתביעות. סיכון זה קיים בכל תחומי הפעילות, במוצרים ובתהליכים, והוא עשוי להיות תוצאתי של התממשות סיכונים אחרים, כגון הורדת דירוג אשראי או אירועים תפעוליים. פגיעה במוניטין עלולה לגרום ירידה בהכנסות, עלויות משפטיות גבוהות ואף השפעה על הרווחיות והאיתנות הפיננסית של האגודה.

א. תיאור כללי של הליכי ושיטת ניהול הסיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים של האגודה מכוונת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות רגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של האגודה ועל איתנותה הפיננסית. ניהול הסיכונים נתפס כתהליך אסטרטגי המוכוון על ידי הוועד המנהל והנהלת האגודה, שמטרתו לזהות ולמפות אירועים העלולים להשפיע על חוסנה הפיננסי של האגודה, להעריך את החשיפות באמצעות כלים כמותיים ואיכותיים, ולהפעיל אסטרטגיות ובקורות שיבטיחו כי הסיכונים מנוהלים בהתאם למדיניות שנקבעה ובמסגרת מגבלות שנקבעו.

מדיניות ניהול הסיכונים מבוססת על עקרונות של ניהול סיכונים כולל (Enterprise Risk Management), המיושמים בכל תחומי הפעילות. עקרונות המדיניות כוללים:

- הגדרת מדיניות ברורה לניהול סיכונים בכל קטגוריות הסיכון המהותיות - ביטוחיות, פיננסיות ותפעוליות.
- קביעת מגבלות סיכון ותקרות חשיפה לכל סוג סיכון, בהתאם לתיאבון הסיכון שאושר על ידי הוועד המנהל.
- תוכנית לניהול ההון, הכוללת קביעת הון יעד וכרית ביטחון מעבר לדרישות ההון הרגולטוריות, לצורך שמירה על יציבות פיננסית.
- חלוקת תחומי אחריות מוגדרת בין נוטלי הסיכון, פונקציות הבקרה והפיקוח, כך שכל גורם אחראי לזיהוי, ניטור ודיווח על סיכונים בתחומו.
- קיום סביבת בקרה פנימית נאותה, הכוללת נהלים ותהליכים מובנים לזיהוי, מדידה, הערכה, ניטור ודיווח תקופתי על פרופיל הסיכונים.
- דיווח שוטף לוועד המנהל ולוועדות ייעודיות, הכולל סקרי סיכונים, ניתוחי חשיפות, תרחישים וניתוחי רגישות, והמלצות לשיפור הבקורות.

מסגרת ניהול הסיכונים בקבוצה מבוססת על מודל של שלושה קווי הגנה:

(1) הגורמים העסקיים - אחראים לזיהוי, הערכה, ניטור, הפחתה ודיווח על הסיכונים המובנים במוצרים, בפעילויות (לרבות פעילויות המוצאות למיקור חוץ), בתהליכים ובמערכות הנתונות לאחיותם ולבקרתם. אחריות זו כוללת, בין השאר, הגדרת תהליכים, נהלים פנימיים וקבלת החלטות. הגורמים העסקיים נעזרים ביחידות תומכות כגון אקטואריה, כספים, יעוץ משפטי, ביטוח משנה ומערכות מידע.

(2) אגף ניהול סיכונים - משלים ומאתגר את פעילות ניהול הסיכונים של הקו הראשון, אחראי על גיבוש מסגרת העבודה לניהול הסיכונים בקבוצה, פיתוח כלים ושיטות להערכת הסיכונים והערכת הסיכון הכולל אליו היא חשופה. האגף פועל באופן בלתי תלוי בגיבוש המלצות להנהלה ולוועד המנהל בדבר רמת הסיכון הכוללת, תיאבון הסיכון והלימות ההון, בניתוח ודיווח על רמת החשיפה לסיכונים, באישור מוצרים ובניתוח התקשרויות עסקיות משמעותיות מהיבט הסיכון. בנוסף, האגף מאתגר את זיהוי והערכת הסיכונים של הגורמים העסקיים ומסייע בחיזוק יכולותיהם לניהול ובקרה.

(3) הביקורת הפנימית - מבקרת באמצעים בלתי תלויים ומאתגרת את התהליכים הפנימיים, הבקורות והמערכות המשמשים לניהול הסיכונים, ועוקבת אחר תיקון הליקויים שזוהו על ידה.

יישום תהליך ניהול הסיכונים מרוכז על ידי אגף ניהול הסיכונים, הפועלת בשיתוף פעולה עם יחידות תומכות כגון אקטואריה, השקעות, ביטוח משנה וחשבות. האגף אחראי להטמעת המדיניות, ליישום מתודולוגיות הערכת סיכונים ולבקרה על תהליכי ניהול הסיכונים בקבוצה, תוך שיתוף פעולה עם הגורמים העסקיים והפונקציות התומכות.

הוועד המנהל מפקח על תהליכי ניהול הסיכונים באמצעות ועדות ייעודיות לניהול סיכונים, המאשרות את המדיניות, נהלי העבודה ותיאבון הסיכון. מתקיימים פורומים מקצועיים תקופתיים בראשות ההנהלה, בהם נדונים ניתוחי חשיפות, רוחחיות ענפית, היבטי סיכון בתחומי הפעילות השונים ורמת הסיכון הכולל. בנוסף, לפחות אחת לשנה מבוצעת הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA), הכוללת בחינת הלימות ההון ביחס לפרופיל הסיכון הכולל, תוך שימוש בתרחישים פנימיים ובמודלים מבוססי סולבנסי II. תוצאות ההערכה מדווחות להנהלה ולוועד המנהל ומשמשות בסיס לקביעת תיאבון הסיכון והחלטות אסטרטגיות.

א. תיאור כללי של הליכי ושיטת ניהול הסיכונים (המשך)

1. ניהול סיכונים ביטוחיים

ניהול הסיכונים הביטוחיים בקבוצה מתבצע בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הוועד המנהל, ומיושם על ידי המנהלים העסקיים בשיתוף אגף האקטואריה, אגף ניהול סיכונים ואגף ביטוח משנה. תהליך הניהול כולל זיהוי, כימות, בקרה ודיווח על הסיכונים, תוך שימוש במגוון כלים למיתון החשיפה, כגון הנחיות חיתום, מדרגי סמכויות, פיזור חוזי ביטוח והעברת סיכונים למבטחי משנה בהתאם למדיניות השיירים. בנוסף, קיימת מדיניות ייעודית לניהול סיכונים קטסטרופה, הכוללת קביעת מגבלות חשיפה מרביות ורכישת כיסויים מתאימים, במטרה להגביל את ההפסד המרבי המוערך על בסיס מודלים ותרחישי קיצון. האגודה מבצעת מחקרים אקטואריים, ניתוחי רווחיות ובדיקות רגישות לגורמי סיכון עיקריים, והערכות החשיפה מובאות באופן תקופתי בפני ההנהלה והוועד המנהל.

עבור ביטוח כללי וענפי בריאות לזמן קצר - ניהול הסיכונים מתבצע באמצעות פיזור רחב של חוזי ביטוח, קביעת מגבלות חשיפה בשייר ברמת הפוליסה והאירוע, והעברת סיכונים למבטחי משנה בהתאם למדיניות שאושרה. האגודה מבצעת הערכות חשיפה לאירועי קטסטרופה כגון רעידת אדמה, באמצעות מודלים בינלאומיים ותרחישי קיצון, ורכשת כיסויים מתאימים להגבלת ההפסד המרבי המוערך. בנוסף, קיימת בקרה שוטפת על מגמות תביעות, חומרתן ושכיחותן, והשפעתן על רווחיות המוצרים ועל עתודות הביטוח. תהליך פיתוח מוצרים חדשים כולל בחינת סיכונים, התאמת תמחור והטמעת בקרות חיתום, והם מאושרים על ידי הגורמים המוסמכים.

השימוש בביטוח משנה מהווה מרכיב מרכזי במדיניות ניהול הסיכונים של האגודה. מטרתו היא להפחית חשיפה להפסדים משמעותיים, לשמור על יציבות פיננסית ולעמוד בדרישות ההון הרגולטוריות. האגודה מתקשרת עם מבטחי משנה בהסכמים שונים בהתאם לאופי הסיכונים ולתיאבון הסיכון שנקבע. ביטוח משנה מאפשר לאגודה לפזר סיכונים, להגן מפני אירועי קטסטרופה ולהבטיח יכולת מתמשכת לקבלת עסקים חדשים תוך שמירה על גבולות סיכון.

האגודה עושה שימוש בשני סוגי הסכמים עיקריים: ביטוח משנה פרופורציונלי, שבו מועבר למבטח משנה אחוז קבוע מהסיכון והפרמיה, וביטוח משנה לא פרופורציונלי, שבו מועבר למבטח משנה סיכון מעל רף מסוים. במסגרת ביטוח משנה פרופורציונלי נכללים הסכמי Quota Share והסכמי Surplus, המיועדים לחלוקת סיכונים באופן יחסי. במסגרת ביטוח משנה לא פרופורציונלי נכללים הסכמי Excess of Loss והסכמי Stop Loss, המיועדים להגן על האגודה מפני הפסדים חריגים הנובעים מתביעה בודדת או מסך תביעות החורג מרף שנקבע. בנוסף, האגודה עושה שימוש בביטוח משנה פקולטטיבי (Facultative) עבור פוליסות ייחודיות או גדולות במיוחד, וכן בכיסויים ייעודיים לאירועי קטסטרופה.

באמצעות שימוש מושכל בביטוח משנה, האגודה מצמצמת את התנודתיות בתוצאותיה, מגבירה את יציבותה הפיננסית ומבטיחה עמידה בדרישות ההון והרגולציה. אסטרטגיית ביטוח המשנה נבחנת ומעודכנת באופן שוטף בהתאם לשינויים בשוק, בתיאבון הסיכון ובדרישות הרגולטוריות.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

כללי (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטת ניהול הסיכונים (המשך)

2. ניהול סיכונים פיננסיים (שוק, נזילות ואשראי)

ניהול הסיכונים הפיננסיים בקבוצה מתבצע בהתאם למדיניות שאושרה על ידי האגודה, ומיושם באמצעות ועדות ההשקעות, ועדת האשראי, מחלקת השקעות, אגף ניהול סיכונים ויחידות הבקרה. המדיניות כוללת עקרונות ומגבלות שנועדו לשמר תיאבון סיכון סביר ולמנוע חריגות, תוך שמירה על פיזור רחב בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ואזורים גיאוגרפיים. תהליכי הניהול כוללים זיהוי, כימות, בקרה ודיווח על הסיכונים, באמצעות מדדי סיכון, מבחני רגישות ותרחישי קיצון, לצד בקרות שוטפות על עמידה במגבלות שנקבעו. המידע בדבר החשיפות והמדדים מוצג באופן תקופתי בפני ועדת ההשקעות והועד המנהל, ומהווה בסיס לקבלת החלטות אסטרטגיות.

סיכוני שוק

ניהול סיכוני השוק מבוסס על התאמת הנכסים להתחייבויות (ALM) בתיקי הנוסטרו, תוך הגבלת החשיפה לפערי מח"מ וסיכוני ריבית. האגודה מבצעת מדידות רגישות ותרחישי קיצון לשינויים בשערי ריבית, מטבע, מדדי מחירים ושוקי מניות, ומיישמת מגבלות חשיפה לאפיקי השקעה בהתאם למדיניות שאושרה. בנוסף, נבחנת הקצאת הנכסים האסטרטגית והטקטית בתיקים המנוהלים, ומבוצעת השוואה לתיקי סמן לצורך ניתוח ביצועים מתואמי סיכון. מדידת סיכוני השוק ובחינת השפעת אירועי קיצון על ההון הרגולטורי, בהתאם לדרישות משטר סולבנסי II. תהליכי הבקרה כוללים ניטור יומי של מגבלות חשיפה, דיווח על חריגות והצגת ניתוחי רגישות לוועדת ההשקעות.

סיכוני נזילות

ניהול סיכוני הנזילות מתבצע באמצעות שמירה על רמה מינימלית של נכסים סחירים ומזומנים בתיקי ההשקעות, לצד תחזיות תזרימי מזומנים ובחינת פערי נזילות. האגודה מבצעת מבחני רגישות ותרחישי קיצון להערכת ההפסד הפוטנציאלי במצב של מימוש נכסים מייד, ומגדירה מגבלות חשיפה לגורמי סיכון בהתאם לנתוני הנזילות בתיקים. בנוסף, קיימת תוכנית חירום לניהול נזילות, הכוללת מקורות מימון חלופיים והסדרי אשראי. תהליכי הבקרה כוללים ניטור יומי של מצב הנזילות, דיווח תקופתי לוועדת ההשקעות והצגת תרחישים להנהלה.

סיכוני אשראי

ניהול סיכוני האשראי בתיקי ההשקעות מתבצע בהתאם למדיניות מפורטת המאושרת על ידי הועד המנהל, הכוללת מגבלות חשיפה לפי דירוגי אשראי, סוגי נכסים, ענפים, קבוצות לוויים ולוויים בודדים. טרם התקשרות בעסקאות משמעותיות, מבוצעת בחינה מקיפה של הסיכונים, לרבות חוות דעת של אגף ניהול הסיכונים. עסקאות אשראי בהיקף גבוה מובאות לאישור ועדות ייעודיות בהתאם למדרג סמכויות.

האגודה מבצעת בקרה שוטפת על איכות החשיפות ברמת התיק, האגודה מבצעת ניתוחים לפי דירוגים, ענפים ומדדי ריכוזיות. בנוסף, באגודה קיים פורום ייעודי לטיפול בחובות רגישים. תהליכי הבקרה כוללים גם בחינת עמידה באמות מידה פיננסיות (Covenants). האגודה פועלת לפיזור רחב של חשיפות האשראי בין לוויים, ענפים וגיאוגרפיות, תוך בחינת איתנות פיננסית ויכולת פירעון של הלוויים טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה. דיווחים תקופתיים מועברים לוועדת ההשקעות, ועדת האשראי והועד המנהל, ומאפשרים מעקב אחר מגמות סיכון והחלטות ניהוליות.

מעבר לניהול הסיכונים האשראי בהשקעות, קיימת חשיפה מהותית לסיכוני אשראי של מבטחי משנה, הנובעת מהתחייבויותיהם במסגרת חוזי ביטוח משנה. הועד המנהל קובע אחת לשנה מסגרות חשיפה מרביות למבטחי משנה בודדים ולקבוצות דירוג, בהתחשב בסוגי החוזים ובמאפייני הענפים (זנב ארוך/קצר). ניהול החשיפה כולל פיזור בין מבטחי משנה שונים, קביעת מגבלות לפי דירוג בינלאומי ומעקב שוטף אחר מצבם הפיננסי והתחייבויותיהם.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

כללי (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטת ניהול הסיכונים (המשך)

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

סיכוני אשראי (המשך)

אגף ניהול סיכונים מבצע בקרות רבעוניות על החשיפות, בוחן שינויים בדירוגי האשראי ומנתח אינדיקציות לשינויים ברמת הסיכון. האגודה פועלת לצמצום ריכוזיות החשיפה באמצעות פיזור בין מבטחי משנה בעלי דירוגים גבוהים, אך באירועי קטסטרופה עשויה להיווצר חשיפה מוגברת למבטח בודד. לשם כך, נקבעות מגבלות חשיפה מחמירות ונערכים תרחישי קיצון להערכת ההפסד הפוטנציאלי. מטרת המדיניות היא להבטיח עמידה במגבלות שנקבעו ולצמצם את הסיכון לאי-עמידה בהתחייבויות מצד מבטחי משנה, במיוחד באירועים רחבי היקף.

3. ניהול סיכונים תפעוליים, לרבות סיכון אבטחת מידע וסייבר

ניהול הסיכונים התפעוליים בקבוצה מתבצע כחלק משגרת העבודה הארגונית, באחריות המנהלים העסקיים ובתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים, תוך שיתוף פעולה עם פונקציות ייעודיות כגון ציות ואכיפה, SOX, אבטחת מידע, המשכיות עסקית ומניעת מעילות והונאות. המדיניות בנושא סיכונים תפעוליים מאושרת בועד המנהל ומגדירה עקרונות, תחומי אחריות ותהליכי עבודה, לרבות מנגנוני בקרה פנימיים, נהלים והנחיות רגולטוריות. מערך הבקרה כולל בקרות המוטמעות בתהליכים העסקיים, בקרות אפליקטיביות במערכות מידע, בקרות תפעוליות ביחידות העסקיות ובקרות רוחביות המבוצעות על ידי אגף ניהול סיכונים והביקורת הפנימית. בנוסף, מתבצעת הערכת סיכונים תקופתית לכלל התהליכים המהותיים, מיפוי חשיפות ובניית תוכניות הפחתה לסיכונים השיוריים הגבוהים. תהליכי הבקרה והדיווח כוללים דיונים בפורומים מקצועיים, ועדות הנהלה וועד מנהל, והצגת דוחות חשיפה וממצאים, לצד מעקב אחר יישום פעולות מתקנות. כחלק מהנהיגה, מיושמות דרישות רגולציה בתחומים כגון מניעת הונאות ומעילות, ציות, אבטחת מידע והמשכיות עסקית, וכן דרישות SOX להבטחת נאותות הדיווח הכספי.

אבטחת מידע וסייבר

פעילות הקבוצה נשענת על מערכות מידע קריטיות, ולכן זמינותן, אמינות הנתונים ושמירה על סודיות המידע הן תנאי יסוד לרציפות תפעולית ולעמידה בדרישות רגולציה. ניהול סיכוני אבטחת מידע וסייבר מתבצע בהתאם למדיניות מאושרת בועד המנהל, המגדירה מתודולוגיה לניהול הסיכון, אחריות ותהליכי עבודה. המדיניות כוללת עקרונות לפיתוח מאובטח, בקרות טכנולוגיות ותהליכיות, מנגנוני זיהוי, התרעה ומניעה, וכן תוכנית הערכות למשבר סייבר. ההגנה מבוססת על שילוב שכבות: טכנולוגיות (מערכות, EDR, SIEM/SOC) בקרות הרשאות, הצפנה, (תהליכיות (נהלים, בקרות שינוי, ניהול הרשאות) ואנושיות (הדרכות ומודעות לעובדים). מתבצעים סקרי סיכונים תקופתיים למערכות, מבדקי חדירה ומבדקי חוסן באמצעות גורמים חיצוניים, לצד תרגולי היערכות לאירועי סייבר. ההנהלה והועד המנהל מקיימים מנגנוני פיקוח מסודרים, לרבות ועדות ייעודיות ודיווחים חצי-שנתיים על סטטוס תוכניות העבודה, ממצאים ופעולות הפחתה. בנוסף, הקבוצה מנהלת סיכוני צד-שלישי באמצעות בדיקות נאותות, סריקות נכסים דיגיטליים והטמעת דרישות חוזיות לאבטחת מידע. כחלק מההיערכות, נרכש כיסוי ביטוחי ייעודי לאירועי סייבר, והקבוצה פועלת באופן דינמי לשיפור מערך ההגנה בהתאם להתפתחות האיומים.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

כללי (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטת ניהול הסיכונים (המשך)

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

מניעת מעילות והונאות, ציות ו-SOX

ניהול סיכוני מעילות והונאות מתבצע לפי חוזרי רגולציה ומדיניות מאושרת, באמצעות ממונה ייעודי, סקרי סיכונים, בקורות תשלום והזדהות (לרבות אימותים דיגיטליים במוקדי תשלום רגישים), ומעקב אחר ממצאים ופעולות מתקנות. בתחום הדיווח הכספי, מיושמות דרישות SOX 302/404 במסגרת מודל הבקרה הפנימית COSO, לרבות הערכת סיכונים, עיצוב ובדיקת בקורות, וניתוח פערים. מערך הציות והאכיפה מפעיל מנגנון בדיקה, אכיפה וציות לחוקי ותקנות האגודה - כולל מדיניות אכיפה פנימית, ייעוד בעלי תפקידים, סקרי עמידה והדרכות - ומבטיח סנכרון עם אגף ניהול סיכונים והביקורת הפנימית לצמצום החשיפה התפעולית הכוללת.

מיקור חוץ

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

המשכיות עסקית והתאוששות מאסון (BCP/DRP)

בקבוצה קיימת תוכנית המשכיות עסקית מקיפה המאושרת בועד המנהל, הכוללת אסטרטגיות, תרחישי ייחוס, יעדי שירות ותיק חירום. התוכנית מגדירה תהליכים קריטיים, משאבים נדרשים ולוחות זמנים לאישוש, לרבות אתרי גיבוי, יכולות עבודה מרחוק ויעדי RTO/RPO לתמיכה ברציפות השירות. מתקיימים תרגילים תקופתיים (כולל מתארי סייבר) ותהליכי תחקור ושאיבת לקחים, לצד דיווחים שוטפים להנהלה ולגופי הפיקוח בהתאם לדרישות. תפעול DRP מתואם עם תשתיות הטכנולוגיה, אבטחת מידע ויחידות עסקיות כדי להבטיח חזרה מבוקרת לשגרה והפחתת השפעה על לקוחות ותפעול.

4. ניהול סיכוני קיימות (ESG) לרבות סיכוני שינוי אקלים

האגודה מנהלת את סיכוני הקיימות (ESG) לרבות סיכוני שינוי אקלים, כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הכוללת שלה. סיכונים אלה עשויים להשפיע הן על תיקי ההשקעות והן על ההתחייבויות הביטוחיות של האגודה. במסגרת המדיניות שאושרה בועד המנהל ומתוקפת מדי שנה, האגודה פועלת לזיהוי, הערכה וניהול של סיכוני ESG מתפתחים. תהליך הניהול כולל שילוב שיקולי ESG בתהליכי החיתום וההשקעות, מעקב אחר התפתחויות רגולטוריות וטכנולוגיות, והטמעת עקרונות השקעות אחראיות במדיניות ההשקעות המאושרת על ידי ועדת ההשקעות. כחלק מהתהליך, האגודה בוחנת תרחישים עתידיים להערכת השפעת סיכוני אקלים על פעילותה, ומקדמת פיתוח ידע ויכולות בתחום זה בקרב הגורמים הרלוונטיים בארגון.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

כללי (המשך)

א. תיאור כללי של הליכי ושיטת ניהול הסיכונים (המשך)

5. דרישות חוקיות

האגודה פועלת במסגרת רגולטורית מחייבת המוסדרת על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ומיישמת את הוראות הדין והחוזרים החלים על פעילותה. הדרישות כוללות, בין היתר, הקמת ועדת ניהול סיכונים בועד המנהל, מינוי מנהל סיכונים והקמת יחידה ייעודית לניהול סיכונים, הגדרת מדיניות חשיפה לסיכונים, קביעת תקרות חשיפה, והטמעת תהליכים וכלים לזיהוי, מדידה, בקרה ודיווח על סיכונים.

בנוסף, נקבעו הוראות פרטניות לניהול סוגי סיכונים ספציפיים:

- ניהול השקעות ואשראי - תקנות ההשקעה וחוזרי הממונה מחייבים שמירה על פיזור נכסים, מגבלות השקעה, נזילות מינימלית, הקמת ועדת אשראי וקביעת מדיניות להעמדת אשראי, לצד מנגנוני פיקוח ודיווח.
- חשיפה למבטחי משנה - נקבעו מגבלות חשיפה לפי דירוגי אשראי, דרישות לפיזור והגבלת ריכוזיות, ובקרה שוטפת על איתנות פיננסית של מבטחי משנה.
- סיכונים תפעוליים - הוראות לניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע, ניהול טכנולוגיות מידע, מניעת מעילות והונאות, ניהול המשכיות עסקית (BCP/DRP), סיכונים ציות, הלבנת הון ומיקור חוץ.
- בקרה על דיווח כספי - יישום דרישות SOX להבטחת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי הנאות.

האגודה כפופה גם למשטר כושר פירעון כלכלי (Solvency 2), המחייב הערכת ההון הנדרש לנשיאה בסיכונים, ביצוע תרחישי קיצון ודיווח תקופתי על מצב ההון והאיתנות הפיננסית.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. הסיכונים העיקריים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו

הטבלה להלן מציגה את הסיכונים הנובעים מחוזי ביטוח שהונפקו (ללא הסיכונים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד חוזי הביטוח, למעט עבור חוזי ביטוח בעלי מאפייני השתתפות ישירה) לפי קבוצות תיקים בכל אחד ממגזרי הדיווח של האגודה, לרבות פירוט מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים והאופן בו האגודה מפחיתה את החשיפה לאותם סיכונים.

במסגרת הטבלה להלן: VV = סיכון עיקרי; V = סיכון לא עיקרי; ללא סימון = אין סיכון או סיכון זניח.

קבוצות תיקים עיקריות	מאפייני המוצרים היוצרים את הסיכונים	סיכונים חיתומיים						סיכונים פיננסיים
		עלייה מעבר להערכה בשכירות תאונות דרכים	תביעות שלא שולמו	הוצאות	גידול בעלות התביעה	קטסטרופה	ריבית	
רכב חובה	ביטוח סטטוטורי לנזקי גוף מתאונות דרכים; תביעות מורכבות ובעלות זנב ארוך; ביטוח משנה פרופורציונלי בשיעור כ-11% (שייר גבוה); רגישות להנחות אקטואריות (ריבית/מדד) ולשינויים משפטיים.	V	VV		V		V	אמצעים להפחתת הסיכון
רכב רכוש	תדירות אירועים גבוהה יחסית ותנודתית; ללא ביטוח משנה (שייר מלא); חשיפה לגניבות ולנזקי תאונה; חשיפה לעליית עלויות תיקון וחלפים; סיכוני מרמה ותפעול.	VV		V				חיתום ותמחור דיפרנציאליים לרבות תניות והשתתפויות עצמיות; בקרת תביעות ושמאות והסכמי ספקים/מוסכים לצמצום עלויות; מנגנוני איתור ומניעת מרמה; ניטור שוטף של מדדי שכיחות וחומרה ועדכון תנאים בהתאם.
אחר	תביעות חבויות לעיתים מתפתחות לאורך זמן, חשיפה לאירועים בעלי חומרה גבוהה וריכוזיות, סיכון מצטבר באירועי קיצון.		VV		V	V		שילוב ביטוח משנה בדירוג גבוה; קביעת גבולות אחריות, סייגים והשתתפויות עצמיות; בקרה על ריכוזי חשיפה ומצטברים; ניהול תביעות מקצועי ומעקב אקטוארי תקופתי על סטיות והתפתחויות, לרבות בקרה על שכיחת שכבות משנה.

ג. ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק

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

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

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

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. לגבי סיכון ריבית, סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן או בתזרים המזומנים הנובע מהנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות. לאור האמור, האגודה חשופה לסיכון שיעור הריבית רק בין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה ובגין מכשירים פיננסיים. יתר הנכסים וההתחייבויות שאין להם סיכון ריבית ישיר (כגון השקעות במניות, רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים וכן קבוצות מאזניות של נכסים פיננסיים כדוגמת חייבים ויתרות חובה) לא נכללות בניתוח הרגישות להלן. יצוין גם כי במקרים מסוימים הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

לא חלו שינויים בשיטות ובהנחות ששימשו בהכנת ניתוחי הרגישות ביחס לתקופות קודמות.

ליום 31 בדצמבר 2025

הון (לאחר מס)		רווח (הפסד) (לאחר מס)		שיעור השינוי (ב)	היתרה החשופה לסיכון (א)
שייר	ברוטו	שייר	ברוטו		
באלפי ש"ח					באלפי ש"ח

סיכוני שוק:

שיעור ריבית:

1,317	18,922	1,317	18,922	תוספת של 0.5 נקודות אחוז	85,472	חשיפה נטו לתוספת בשיעור הריבית
(1,133)	(19,242)	(1,133)	(19,242)	הפחתה של 0.5 נקודות אחוז	85,472	חשיפה נטו להפחתה בשיעור הריבית

מחיר מניות:

13,801	13,801	13,801	13,801	עלייה של 10%	189,412	חשיפה נטו לעלייה במחיר המניות
(13,801)	(13,801)	(13,801)	(13,801)	ירידה של 10%	189,412	חשיפה נטו לירידה במחיר המניות

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

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

(א) היתרה החשופה לסיכון עליה מבוצע ניתוח הרגישות לגבי כל אחד מהסיכונים החיתומיים וסיכוני השוק אליהם חשופה האגודה במועד הדיווח הינה: יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה החשופים לסיכונים חיתומיים המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי. עבור חוזי ביטוח הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה (PAA), יתרה זו תכלול רק את ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו. עבור מכשירים פיננסיים ונכסים והתחייבויות אחרות - היתרה החשופה לסיכון מהווה את הסכומים המתחייבים לגבי סכום כל סוגי הנכסים וההתחייבויות עליהם מבצעת האגודה את ניתוח הרגישות.

(ב) לעניין שיעור השינוי באחוזים בניתוחי הרגישות: עלייה או ירידה של X% מחושבת כשינוי ביחס לערך ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כהכפלה של אותו משנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי X%. תוספת או הפחתה של X נקודות אחוז משמעה תוספת או הפחתה לשיעור ההתחלתי של משתנה הסיכון הרלוונטי ומחושבת כחיבור או חיסור של אותו משתנה סיכון בפלוס או מינוס שיעור השינוי X.

ד. סיכונים חיתומיים

חוזי הביטוח חושפים את האגודה לסיכונים חיתומיים המורכבים בעיקר מסיכון ביטוח וסיכון הוצאות.

סיכון ביטוח - הסיכון המועבר מהמבוטח לקבוצה, למעט סיכון פיננסי. סיכון ביטוח נובע מאי-הוודאות הגלומה בחוזה הביטוח לגבי התרחשות, גובה או מועד התביעות.

סיכון הוצאות - הסיכון של עליות בלתי צפויות בעלויות הנהלה המיוחסות למתן שירות לחוזה, ולא בעלויות המיוחסות לאירועים המבוטחים. למידע נוסף בדבר הסיכונים הביטוחיים אליהם חשופה האגודה ומדיניות ניהול הסיכונים של האגודה בהקשר אליהם, ראה סעיף א' לעיל בדבר תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים. **סיכון קטסטרופה:**

חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה) כגון אסון טבע, מלחמה, נזקי טבע או רעידת אדמה, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה. אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה האגודה בארץ הינו רעידת אדמה. סיכון זה רלוונטי במיוחד בענפי רכוש ודירות, בהם נזקי טבע עלולים להשפיע על מספר רב של מבוטחים בו-זמנית. בשל פוטנציאל ההפסד הגבוה, ניהול סיכון קטסטרופה מהווה מרכיב קריטי במדיניות ניהול הסיכונים של האגודה, ומבוצע באמצעות הגבלת חשיפות, פיזור גיאוגרפי ורכישת כיסויי ביטוח משנה ייעודיים לאירועי קטסטרופה.

האגודה מבצעת הערכה של ההפסד המרבי האפשרי (Probable Maximum Loss - PML) עבור אירועי קטסטרופה. ההערכה מתבצעת באמצעות מודלים ייעודיים וניתוחי תרחישים המשלבים נתוני חשיפה, מיקום גיאוגרפי והנחות לגבי חומרת האירוע. עבור סיכון רעידת אדמה, האגודה מבצעת תרחישי קיצון ומציגה את ההפסד המרבי ברוטו ובנטו (לאחר ביטוח משנה) לפי הוראות הממונה.

סכום החשיפה המירבית ברוטו לסיכון רעידת אדמה, המכוסים במסגרת חוזי ביטוח משנה לענפי רכוש ודירות הוא כ-122.9 מיליארד ש"ח. ממוצע משוקלל של ה-EVENT LIMIT בחוזה ביטוח משנה אלה עומד על כ-2.19% בחוזה רכוש, וכ-2.19% אחוזים בחוזה דירות. האגודה רוכשת הגנה על הסיכון המצטבר הנותר לאחר צמצום הסיכון ע"י חוזי ביטוח משנה ספציפיים לאירוע קטסטרופה, לרבות הסכומים הנובעים מזכות האגודה להגדיל את היקף הכיסוי, בסכום של כ-275.5 מיליוני ש"ח, המשקפים MPL של 2.5% מהשייר המצטבר של האגודה מכלל הסכמי ביטוח המשנה האחרים.

סוגי מוצרים:

לגבי ריכוז סיכון של התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לפי סוגי מוצרים עיקריים, ראה [באור 4](#).

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים

ה.1. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן, בשערי מטבע חוץ, במחירי נדל"ן ונכסים אחרים, במרווח אשראי וסיכון בסיס. למידע נוסף בדבר הסיכונים הפיננסיים אליהם חשופה האגודה ומדיניות ניהול הסיכונים של האגודה בהקשר אליהם, ראה סעיף א' לעיל בדבר תיאור כללי של הליכי ושיטות ניהול הסיכונים.

סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון לכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי, חוזה ביטוח או חוזה ביטוח משנה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. מכשירים בריבית משתנה חושפים את האגודה לסיכון ריבית בתזרימי מזומנים, בעוד שמכשירים בריבית קבועה חושפים את האגודה לסיכון שווי הוגן.

מדיניות סיכון הריבית של האגודה מחייבת ניהול ההיקף נטו של סיכון הריבית באמצעות שמירה על תמהיל מתאים של מכשירים בריבית קבועה ובריבית משתנה, וכן ניהול מועדי הפירעון של נכסים פיננסיים נושאי ריבית, לצורך גיבוי ההתחייבויות מחוזי הביטוח.

סיכון מחיר מניות

חשיפת האגודה לסיכון מחירי מניות נובעת מהשקעותיה בניירות ערך הונניים ובקרנות השקעה קולקטיביות המשקיעות במניות. האגודה חשופה לשינויים במחירי מניות סחירות המאופיינים בתנודתיות פוטנציאלית גבוהה בתיק הנוסטרו.

תקנות ההשקעה מחייבות את יחידות העסק להחזיק תיקי נכסים מפוזרים ולהגביל ריכוזים גיאוגרפיים וענפיים.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן

האגודה חשופה להפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים במקרה של עליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד. בביטוח כללי ובתיק ההון אין הקבלה מלאה בין בסיס ההצמדה של הנכסים לבסיס ההצמדה של ההתחייבויות.

לקבוצה חשיפה לעלייה בשיעור האינפלציה מכיוון שמרבית ההתחייבויות הביטוחיות מותאמות לשיעור האינפלציה, ואילו הנכסים העומדים מולן אינם בהכרח צמודים למדד.

סיכון זה הינו בעל משקל מהותי בעיקר בתיקי הנוסטרו, בהם ההתחייבויות צמודות כמעט במלואן למדד, בעוד שלא כל הנכסים צמודים למדד.

סיכון מטבע

הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכס, התחייבות או מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. לאגודה חשיפה לשינויים בשערי חליפין של מט"ח, בעיקר בגין תיק ההשקעות בחו"ל, שאינו מגודר באופן מלא מפני תנודות בשערי החליפין.

האגודה מצמצמת חלק מסיכון המטבע הזר הקשור לחוזי ביטוח באמצעות החזקת חוזי ביטוח משנה הנקובים באותם מטבעות שבהם נקובות ההתחייבויות מחוזי הביטוח.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1. סיכוני שוק (המשך)

סיכון מחירי נדל"ן ונכסים אחרים

האגודה חשופה לסיכון ירידה בשווי השקעות אלטרנטיביות, הכוללות השקעות בקרנות נדל"ן ומכשירי השקעה נוספים. נכסים אלה עשויים להיות מושפעים משינויים בשווקי ההון בארץ ובעולם, בשיעורי הרווח, במחירי נדל"ן, במחירי סחורות ובסיכונים עסקיים ספציפיים. ירידה במחירי נדל"ן עלולה לפגוע בערכם של נכסים בהם משקיעה האגודה. בשל אופיין של השקעות אלה, הן פחות תנודתיות מהשקעות סחירות ומגיבות בפער עיתוי מסוים לאירועי שוק.

ניהול הסיכון מתבצע באמצעות הערכות שווי תקופתיות, פיזור השקעות בין סוגי נכסים וגיאוגרפיות שונות, קביעת מגבלות חשיפה בהתאם למדיניות ההשקעות, ובחינה שוטפת של תנאי השוק והשפעתם על שווי הנכסים.

סיכון מרווח אשראי

האגודה חשופה לסיכון להפסד כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (SPREAD RISK) בין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות חסרות סיכון. שינויים אלה משקפים הן את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווים (PD) והן תנודות הנובעות ממצב השוק. חשיפה זו נובעת מהשקעות האגודה בחוב קונצרני שקלי, צמוד מדד ומט"ח, כאשר התרחבות מרווחי האשראי עשויה להשפיע על ערכם של נכסי החוב הסחירים, על חישוב חלק מנכסי החוב הלא סחירים, וכן על פרמיית אי-הנזילות המשמשת להיוון התחייבויות ביטוחיות.

ניהול הסיכון מתבצע באמצעות ניטור שוטף של מרווחי האשראי בשוק, קביעת מגבלות חשיפה בהתאם למדיניות ההשקעות, פיזור השקעות בין מנפיקים וסקטורים, ובחינה תקופתית של איכות האשראי והדירוגים.

סיכון בסיס

סיכון בסיס נובע מאי-מתאם מושלם בין שינויים בשיעורי הריבית בשווקים פיננסיים שונים או בין מכשירים פיננסיים בעלי מאפייני תמחור מחדש דומים. בנוסף, קיים סיכון הנובע משינויים בבסיסי ההצמדה של נכסים והתחייבויות, כך שאי התאמה ביניהם עלולה להביא לכך ששינוי ברמתו של מדד המחירים לצרכן או בשיעורי ריבית יגרום להשפעה שונה על ערך הנכסים לעומת ההתחייבויות. החשיפה לסיכון זה נובעת, בין היתר, מהשקעות האגודה בנכסים נושאי ריבית משתנה. פערים בבסיסי ההצמדה או בתמחור מחדש עשויים להשפיע על תוצאות האגודה ועל עמידתה ביעדי ניהול הסיכונים.

ניהול הסיכון כולל התאמת מבנה הנכסים וההתחייבויות ככל האפשר, ניטור מתאמים בין בסיסי הצמדה, ביצוע ניתוחי רגישות לשינויים במדדים ובריביות, ושימוש בכלים פיננסיים לגידור במידת הצורך.

באור 23 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכון ריבית

למידע על ניתוחי רגישות לסיכון הריבית ראו [סעיף ג'](#) לעיל בדבר ניתוחי רגישות בגין סיכונים חיתומיים וסיכוני שוק.

(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של האגודה בחלוקה לבסיסי הצמדה

31 בדצמבר 2025

סה"כ	פריטים לא כספיים אחרים	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו		בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
		הנמדדים לפי שווי הוגן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו			
באלפי ש"ח						
130,186	-	-	39,088	-	91,098	נכסים פיננסיים וביטוחיים: מזומנים ושווי מזומנים אחרים
1,593,421	218,313	392,719	26,438	468,377	487,574	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
8,614	-	-	-	4,204	4,410	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
628,906	-	-	(9,317)	-	638,223	נכסי חוזי ביטוח משנה
2,361,127	218,313	392,719	56,209	472,581	1,221,305	סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים
31,175	-	-	-	31,175	-	התחייבויות פיננסיות וביטוחיות: התחייבויות בגין חכירה
1,583,058	-	-	-	-	1,583,058	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,614,233	-	-	-	31,175	1,583,058	סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות
746,894	218,313	392,719	56,209	441,406	(361,753)	סך הכל חשיפה מאזנית, נטו

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1 סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והביטוחיים של האגודה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

31 בדצמבר 2024						
סה"כ	פריטים לא כספיים אחרים	פריטים לא כספיים במטבע חוץ או בהצמדה אליו	הנמדדים לפי שווי הוגן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בש"ח	בש"ח
					צמוד למדד	לא צמוד
באלפי ש"ח						
115,116	-	-	-	19,453	-	95,663
1,521,294	221,655	395,282	395,282	25,830	373,708	504,819
15,917	-	-	-	-	6,874	9,043
624,548	-	-	-	(53,154)	-	677,702
2,276,875	221,655	395,282	395,282	(7,871)	380,582	1,287,227
31,660	-	-	-	-	31,660	-
1,598,054	-	-	-	-	-	1,598,054
1,629,714	-	-	-	-	31,660	1,598,054
647,161	221,655	395,282	395,282	(7,871)	348,922	(310,827)

נכסים פיננסיים וביטוחיים:

מזומנים ושווי מזומנים אחרים
 השקעות פיננסיות אחרות
 הנמדדות בשווי הוגן
 השקעות פיננסיות אחרות
 שנמדדות בעלות מופחתת
 נכסי חוזי ביטוח משנה
סה"כ נכסים פיננסיים וביטוחיים

התחייבויות פיננסיות וביטוחיות:

התחייבויות בגין חכירה
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח
סה"כ התחייבויות פיננסיות וביטוחיות
סך הכל חשיפה מאזנית, נטו

באור 23: - גיהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.1 סיכוני שוק (המשך)

(3) סיכון מחיר מניות לפי ענף משק

%	מסה"כ	סה"כ	נסחרות במדד		ליום 31 בדצמבר 2025	
			מניות יתר אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125		
			בחור"ל		ענף משק	
			אלפי ש"ח			ביומד
4%	2,987	-	-	2,987	טכנולוגיה	
28%	23,743	10,113	-	13,630	בנקים	
17%	13,792	745	-	13,047	שירותיים פיננסיים	
7%	5,979	4,878	-	1,101	מסחר ושירותים	
22%	17,971	13,282	785	3,904	נדל"ן ובנייה	
10%	8,010	354	-	7,656	תעשייה	
6%	4,767	2,590	1,500	677	השקעה ואחזקות אנרגיה וחיפושי נפט וגז	
0%	501	-	501	-		
6%	4,879	772	459	3,648		
100%	82,629	32,734	3,245	46,650	סך הכל	

%	מסה"כ	סה"כ	נסחרות במדד		ליום 31 בדצמבר 2024	
			מניות יתר אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125		
			בחור"ל		ענף משק	
			אלפי ש"ח			ביומד
4%	2,398	-	-	2,398	טכנולוגיה	
31%	20,203	10,267	-	9,934	בנקים	
18%	11,952	568	-	11,384	שירותיים פיננסיים	
5%	3,579	3,579	-	-	מסחר ושירותים	
19%	12,816	9,179	289	3,348	נדל"ן ובנייה	
10%	6,611	339	-	6,272	תעשייה	
8%	5,058	2,534	-	2,526	השקעה ואחזקות אנרגיה וחיפושי נפט וגז	
0%	295	-	295	-		
5%	3,153	857	-	2,296		
100%	66,065	27,323	584	38,158	סך הכל	

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.2 סיכון נזילות

א. חוזי ביטוח

סיכון נזילות הוא הסיכון לכך שהאגודה תיתקל בקושי לעמוד בהתחייבויות הקשורות לחוזי הביטוח ולהתחייבויות פיננסיות המסולקות באמצעות תשלום מזומן או מסירת נכס פיננסי אחר. בהקשר של אירועי קטסטרופה, קיים גם סיכון נזילות הנובע מפערי עיתוי בין תזרימי המזומנים היוצאים ברוטו לבין תקבולי ביטוח המשנה הצפויים. אף שהאופי הפחות נזיל יחסית של חוזי ביטוח מאפשר לקבוצה להשקיע בנכסים פחות נזילים אך בעלי תשואה גבוהה יותר, סיכון הנזילות נובע מהחזקת כספים המורכבים מנכסים לא נזילים ומהיווצרות אי-התאמות בפרופיל הנזילות של הנכסים וההתחייבויות.

1. האגודה חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש האגודה לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחים ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד. יצוין, כי צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.
2. סך יתרת הנכסים של האגודה הינה כ-2,491 מיליוני ש"ח, מתוכם סך של כ-884 מיליוני ש"ח הינם מזומנים ושווי מזומנים ונכסים סחירים, הניתנים למימוש מדי.
3. על פי כללי ההשקעה על האגודה להחזיק בנכסים נזילים, כהגדתם בכללי ההשקעה, כנגד ההון העצמי וכנגד התחייבויות אחרות בסכום שלא יפחת מ-30% מההון העצמי המזערי הנדרש ממנה, בהתאמות המפורטות בכללי ההשקעה.

ניהול נכסים והתחייבויות

האגודה מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו.

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הביטוחיות והפיננסיות הבלתי מהוונות של האגודה. היות שמדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הביטוחיות והפיננסיות במאזן.

1. ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין חוזי ביטוח

סה"כ	מעל 5 שנים	מעל 4 שנים ועד 5 שנים	מעל 3 שנים ועד 4 שנים	מעל 2 שנים ועד 3 שנים	מעל שנה ועד 2 שנים	עד שנה	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2025

1,454,107	351,266	102,563	142,741	198,127	264,708	394,702	1,360,239
527,114	167,302	42,693	58,975	81,858	109,673	66,613	490,359

ליום 31 בדצמבר 2024

1,473,571	326,559	110,671	159,295	214,170	278,067	384,809	1,380,995
521,630	150,399	48,186	70,689	95,882	124,687	31,787	486,499

נכסי חוזי ביטוח משנה

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.2 סיכון נזילות

ב. מכשירים פיננסיים

1.ב ניתוח מועדי פירעון של סכומים (לא מהוונים) בגין התחייבויות פיננסיות (כולל תשלומי ריבית)

סה"כ	ללא מועד פירעון מוגדר	מעל 15 שנים	10-15 שנים	5-10 שנים	1-5 שנים	עד שנה	הערך בספרים אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2025								
43,954	-	6,473	12,945	12,494	9,634	2,408	31,175	התחייבויות בגין חכירה
43,954	-	6,473	12,945	12,494	9,634	2,408	31,175	סך הכל התחייבויות פיננסיות
ליום 31 בדצמבר 2024								
45,334	-	8,861	12,658	12,040	9,420	2,355	31,660	התחייבויות בגין חכירה
45,334	-	8,861	12,658	12,040	9,420	2,355	31,660	סך הכל התחייבויות פיננסיות

ה.3 סיכון אשראי

א. חשיפה לסיכונים אשראי

1. חשיפה מירבית לסיכון אשראי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
114,111	125,063
624,548	628,906
15,965	8,647
7,524	10,186

חוזי ביטוח
חוזי ביטוח משנה
נכסים פיננסיים (*)
אחר (**)

(*) משקף את הנכסים הפיננסיים בגינם הערך בספרים לא מייצג את חשיפת האשראי המרבית, בהתעלם מערכם של בטוחות או חיזוקי אשראי אחרים כלשהם.

(**) למידע בדבר שיעור החשיפה המירבי לסיכון אשראי של התחייבויות פיננסיות ראה פירוט באור [1.ב.2.א.3.ה.23](#) להלן.

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

א. ביטוח משנה

האגודה מבטחת חלק מעסקיה בביטוח משנה, שרובו נעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את המבטחים הישירים מחובתם כלפי מבוטחיהם על פי פוליסות הביטוח.

האגודה חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (נכסי ביטוח המשנה) ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות.

בהתאם להנחיית הממונה קובע הוועד המנהל של אגודה, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר האגודה, המבוססות על דירוגם הבינלאומי. חשיפות אלו מנוהלות באגודה על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד.

כמו כן, חשיפות האגודה מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים בינ"ל גבוהים.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

א. ביטוח משנה (המשך)

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בחלוקה לדירוגים

חובות בפיגור							דירוג	קבוצת דירוג (*)
מעל שנה	בין חצי שנה לשנה	סה"כ חשיפה נטו (ב)	שנתקבלו ממבטחי המשנה	תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה (FCF) (א)	סך פרמיות ששולמו למבטחי משנה לשנת 2025			
								בניכוי: סכום כתבי אשראי
		אלפי ש"ח						
2	-	103,061	6,502	109,563	47,415	AA-	AA ומעלה	
-	(32)	47,591	-	47,591	24,065	AA	SWISS RE	
-	-	38,688	-	38,688	14,409	AA-	ALLIANZ SE	
-	-	82,822	-	82,822	17,744	AA	XL RE	
2	(32)	272,162	6,502	278,664	103,633		אחרים	
(38)	-	37,647	-	37,647	19,903	A+	A	
1,199	2,859	314,892	-	314,892	144,987	A	Odyssey	
1,161	2,859	352,539	-	352,539	164,890		אחרים	
(574)	118	(295)	-	(295)	(3)	BBB	BBB	
-	-	(2,002)	-	(2,002)	-		נמוך מ-BBB או לא מדורג	
589	2,945	622,404	6,502	628,906	268,520		סה"כ	

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

הערות:

- (א) הסכומים בבאור כוללים את תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי ביטוח משנה המורכבים מהאומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) ומתיאום הסיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA). עבור חוזים הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, נכלל גם סכום הנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC).
- (ב) סך הכל החשיפה למבטחי המשנה הינה: אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי ביטוח משנה בניכוי סכום כתבי אשראי שנתקבלו ממבטחי המשנה כערבות להתחייבויותיהם. הפקדונות ממבטחי משנה מוכרים כחלק מנכסי חוזי ביטוח המשנה.
- (ג) הדירוג נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P, במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, נקבע על ידי חברת דירוג אחרת והומר הדירוג לפי מפתח שנקבע בתקנות כללי השקעה.
- (ד) סך-כל החשיפה של מבטחי המשנה לאירוע רעידת אדמה בהסתברות נזק של 2.19% (MPL) הינה ליום 31 בדצמבר 2025 2,466 מיליוני ש"ח (31.12.2024 2,366 מיליוני ש"ח), ממנה חלקו של מבטח המשנה המשמעותי ביותר בחשיפה זו הינו 415 מיליוני ש"ח (31.12.2024 408 מיליוני ש"ח). כמו כן, קיים מבטח משנה נוסף אשר חשיפה בגינו הינה כ-12% 293 מיליוני ש"ח (31.12.2024 12% ו-288 מיליוני ש"ח).
- (ה) לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2025.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובח"ל

1. נכסים פיננסיים בארץ בדירוג מקומי - לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, שווי הוגן דרך רווח כולל אחר ועלות מופחתת. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי. ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

ליום 31 בדצמבר 2025			
עלות מופחתת			
נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי שנוצרו או נרכשו	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
סך הכל	אלפי ש"ח		
439,697	-	-	439,697
439,697	-	-	439,697
-	-	-	-
-	-	-	-
439,697	-	-	439,697
319,326	-	7,944	311,382
38,950	-	703	38,247
358,276	-	8,647	349,629
33	-	33	-
8,614	-	8,614	-
358,243	-	8,614	349,629
66,908	-	-	66,908
17,528	-	-	17,528
84,436	-	-	84,436
-	-	-	-
-	-	-	-
84,436	-	-	84,436
212,375	-	-	212,375
10,186	-	-	10,186
222,561	-	-	222,561
-	-	-	-
-	-	-	-
222,561	-	-	222,561
1,104,937	-	8,614	1,096,323

קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)

אג"ח ממשלתיות:

לא מדורג

סך הכל אג"ח ממשלתיות

הפרשה להפסד

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

אג"ח קונצרניות:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל אג"ח קונצרניות

הפרשה להפסד

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

מכשירי חוב אחרים:

AA ומעלה

לא מדורג

סך הכל מכשירי חוב אחרים

הפרשה להפסד

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

נכסים פיננסיים אחרים:

AA ומעלה

לא מדורג

סך הכל נכסים פיננסיים אחרים

הפרשה להפסד

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3. סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובחו"ל (המשך)

1. נכסים פיננסיים בארץ בדירוג מקומי - לפי סוגי נכסים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024
עלות מופחתת

סך הכל	נכסים פיננסיים פגומים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חייהם המכשיר	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
398,302	-	-	-	398,302
398,302	-	-	-	398,302
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
398,302	-	-	-	398,302
287,048	-	-	15,107	271,941
40,988	-	-	858	40,130
328,036	-	-	15,965	312,071
48	-	-	48	-
15,917	-	-	15,917	-
327,988	-	-	15,917	312,071
40,022	-	-	-	40,022
45,730	-	-	-	45,730
85,752	-	-	-	85,752
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
85,752	-	-	-	85,752
197,517	-	-	-	197,517
7,524	-	-	-	7,524
205,041	-	-	-	205,041
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
205,041	-	-	-	205,041
1,017,083	-	-	15,917	1,001,166

קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)

אג"ח ממשלתיות:

לא מדורג

סך הכל אג"ח ממשלתיות

הפרשה להפסד

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

אג"ח קונצרניות:

AA ומעלה

A עד BBB

סך הכל אג"ח קונצרניות

הפרשה להפסד

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

מכשירי חוב אחרים:

AA ומעלה

לא מדורג

סך הכל מכשירי חוב אחרים

הפרשה להפסד

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

נכסים פיננסיים אחרים:

AA ומעלה

לא מדורג

סך הכל נכסים פיננסיים אחרים

הפרשה להפסד

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובח"ל (המשך)

2. נכסים פיננסיים בארץ בדירוג מקומי - לפי סוגי בטחונות (המשך)

מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי

31 בדצמבר, 2025					קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)
ס"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	A עד BBB	AA ומעלה	
84,251	17,343	-	-	66,908	בטחונות אחרים לא מובטחים
147,674	185	-	3,621	143,868	
231,925	17,528	-	3,621	210,776	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי
31 בדצמבר, 2024					קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)
ס"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	A עד BBB	AA ומעלה	
85,492	45,470	-	-	40,022	בטחונות אחרים לא מובטחים
153,578	260	-	3,504	149,814	
239,070	45,730	-	3,504	189,836	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בארץ שקיים בגינם סיכון אשראי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

3. סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ - חשיפה מירבית לסיכון אשראי

ליום 31 בדצמבר 2025			קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)
הערך בספרים	ס"כ אלפי ש"ח	לא מדורג	
-	2,940	2,940	מסגרות אשראי בלתי מנוצלות התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ
-	24,971	24,971	
-	27,911	27,911	
ליום 31 בדצמבר 2024			קבוצת דירוג בדירוג מקומי (*)
הערך בספרים	ס"כ אלפי ש"ח	לא מדורג	
-	2,940	2,940	מסגרות אשראי בלתי מנוצלות התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בארץ
-	33,907	33,907	
-	36,847	36,847	

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובח"ל (המשך)

4. נכסים פיננסיים בחו"ל בדירוג בינלאומי - לפי סוגי נכסים

הטבלה להלן מציגה ניתוח לאיכות האשראי של הנכסים הפיננסיים אשר קיים בגינם סיכון אשראי הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ועלות מופחתת. הניתוח מוצג בחלוקה לרמות המדידה של הפסדי האשראי. ככלל, הערך בספרים ברוטו של הנכסים הפיננסיים מייצג את החשיפה המירבית לסיכון אשראי, בהתעלם מערכם של בטחונות או אמצעים אחרים לחיזוקי אשראי כלשהם.

ליום 31 בדצמבר 2025			
עלות מופחתת			
נכסים פיננסיים פגומים	נכסים בגינם הפסדי עקב סיכון אשראי שנוצרו או	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים
26,438	-	-	26,438
26,438	-	-	26,438
-	-	-	-
-	-	-	-
26,438	-	-	26,438
26,438	-	-	26,438

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (*)

מכשירי חוב אחרים:

A ומעלה

סך הכל מכשירי חוב אחרים

הפרשה להפסד

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024			
עלות מופחתת			
נכסים פיננסיים פגומים	נכסים בגינם הפסדי עקב סיכון אשראי שנוצרו או	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים בגינם הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים
25,830	-	-	25,830
25,830	-	-	25,830
-	-	-	-
-	-	-	-
25,830	-	-	25,830
25,830	-	-	25,830

קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (*)

מכשירי חוב אחרים:

לא מדורג

סך הכל מכשירי חוב אחרים

הפרשה להפסד

עלות מופחתת

ערך בספרים (שווי הוגן/עלות מופחתת)

סך הכל ערך בספרים נכסים פיננסיים בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב. נכסים פיננסיים לפי דירוג בארץ ובח"ל (המשך)

4. נכסים פיננסיים בחו"ל בדירוג בינלאומי - לפי סוגי בטחונות

מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי

31 בדצמבר, 2025			קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (*)
סה"כ	לא מדורג אלפי ש"ח	A ומעלה	
26,438	-	26,438	בטחונות אחרים סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי
26,438	-	26,438	
31 בדצמבר, 2024			קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (*)
סה"כ	לא מדורג אלפי ש"ח	A ומעלה	
25,830	25,830	-	בטחונות אחרים סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים בחו"ל שקיים בגינם סיכון אשראי
25,830	25,830	-	

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. סיכוני אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל בדירוג בינלאומי - חשיפה מירבית לסיכון אשראי

ליום 31 בדצמבר 2025			קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (*)
החשיפה המירבית			
הערך בספרים	סה"כ אלפי ש"ח	לא מדורג	התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל
-	89,829	89,829	
-	89,829	89,829	
ליום 31 בדצמבר 2024			קבוצת דירוג בדירוג בינלאומי (*)
החשיפה המירבית			
הערך בספרים	סה"כ אלפי ש"ח	לא מדורג	התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה סך הכל חשיפת אשראי בגין מכשירים חוץ מאזניים בחו"ל
-	94,948	94,948	
-	94,948	94,948	

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

א. חשיפה לסיכון אשראי (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

31 בדצמבר, 2025			
סיכון חוץ מאזני	סיכון אשראי מאזני		
סכום	% מסה"כ	סכום	
-	1.9%	21,010	טכנולוגיה
-	27.4%	309,654	בנקים
-	4.8%	54,181	ביטוח
-	0.1%	1,101	שירותים פיננסיים
-	6.1%	69,047	מסחר ושירותים
-	5.2%	58,995	נדל"ן ובנייה
-	0.6%	6,308	תעשייה
-	0.4%	4,933	השקעה ואחזקות
-	7.9%	89,170	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
-	0.0%	185	אנשים פרטיים
-	6.8%	77,094	אחר
-	61.1%	691,678	סך הכל
-	38.9%	439,697	אג"ח מדינה
-	100%	1,131,375	סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

31 בדצמבר, 2024			
סיכון חוץ מאזני	סיכון אשראי מאזני		
סכום	% מסה"כ	סכום	
-	2.3%	24,156	טכנולוגיה
-	26.6%	277,599	בנקים
-	4.4%	46,559	ביטוח
-	0.1%	1,243	שירותים פיננסיים
-	6.5%	67,754	מסחר ושירותים
-	5.4%	56,062	נדל"ן ובנייה
-	0.7%	7,204	תעשייה
-	0.3%	2,904	השקעה ואחזקות
-	8.8%	91,208	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
-	0.0%	260	אנשים פרטיים
-	6.7%	69,662	אחר
-	61.8%	644,611	סך הכל
-	38.2%	398,302	אג"ח מדינה
-	100%	1,042,913	סך הכל השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

באור 23: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים פיננסיים (המשך)

ה.3 סיכון אשראי (המשך)

ב. הערכת הפסדי אשראי חזויים

תנועה בהפרשה לירידת ערך בגין השקעות באג"ח קונצרניות סחירות ושאינן סחירות

סך הכל	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר
48	48
(3)	(3)
(12)	(12)
33	33

יתרה ליום 1 בינואר 2025
מדידה מחדש של הפרשה להפסדי אשראי חזויים
נכסים פיננסיים שנגרעו
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר
84	84
(9)	(9)
(27)	(27)
48	48

יתרה ליום 1 בינואר 2024
מדידה מחדש של הפרשה להפסדי אשראי חזויים
נכסים פיננסיים שנגרעו
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

ו. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2025											
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות*	נכסי ביטוח משנה	קרנות נאמנות	קרנות סל	קרנות השקעה	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח											
1,358,439	-	1,358,439	334,454	(2,002)	25,439	-	154,137	49,895	356,819	439,697	ישראל
422,522	3,929	418,593	26,438	71,655	16,922	20,124	252,018	30,716	720	-	ארה"ב
436,980	-	436,980	-	433,529	-	1,512	-	1,235	704	-	אירופה
180,830	-	180,830	-	125,724	1,405	3,584	49,334	783	-	-	אחר
2,398,771	3,929	2,394,842	360,892	628,906	43,766	25,220	455,489	82,629	358,243	439,697	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2024											
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות*	נכסי ביטוח משנה	קרנות נאמנות	קרנות סל	קרנות השקעה	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח											
1,260,048	-	1,260,048	313,919	1,777	45,478	5,052	137,252	37,166	321,102	398,302	ישראל
422,120	3,273	418,847	25,830	62,102	23,494	18,327	256,695	26,371	6,028	-	ארה"ב
446,922	-	446,922	-	443,187	-	875	-	2,002	858	-	אירופה
178,435	-	178,435	-	117,482	1,656	4,494	54,277	526	-	-	אחר
2,307,525	3,273	2,304,252	339,749	624,548	70,628	28,748	448,224	66,065	327,988	398,302	סה"כ

(* השקעות אחרות כוללות השקעות בחברות כלולות, מזומנים והשקעות פיננסיות אחרות שלא נכללו בטורים האחרים.

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. חברה אם, בעל שליטה וחברות בנות

האגודה נשלטת על ידי אחזקות ביטוח חקלאי וניהול סיכונים - אגודה שיתופית חקלאית בע"מ המאוגדת בישראל.

באשר לחברות בנות ראה [באור 8](#) בדבר השקעות בחברות מוחזקות.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2025

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה כלולה אלפי ש"ח	החברה האם
-------------------------------	---------------------	-----------

1,655	4,156	-
-	-	3,875

חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה כלולה אלפי ש"ח	החברה האם
-------------------------------	---------------------	-----------

4,003	4,170	-
-	-	6,929

חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ב31 בדצמבר 2025

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה כלולה אלפי ש"ח	החברה האם
-------------------------------	---------------------	-----------

-	16,296	-
2,967	-	-
2,229	-	-

הכנסות מדמי ניהול הוצאות אחרות (*) הוצאות שכר דירה (**)

לשנה שהסתיימה ב31 בדצמבר 2024

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה כלולה אלפי ש"ח	החברה האם
-------------------------------	---------------------	-----------

-	15,843	-
2,705	-	-
1,976	-	-

הכנסות מדמי ניהול הוצאות אחרות (*) הוצאות שכר דירה (**)

(*) עלויות העסקה של אנשי מפתח ניהוליים המוגדרים הטבות לזמן קצר (שכר עבודה). (***) מוצג כהוצאות פחת ומימון במסגרת תקן IFRS 16.

ד. לא ניתן מידע על פרמיות ותביעות של קיבוצים שהינם בעלי האגודה.

באור 25: - התחייבויות תלויות וחכירות

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 לחוזה 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 יועציה 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 מיוחדים", 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' איי.די.איי). 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 והתקיימה ישיבה ראשונה. 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 ממוני 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 25: - התחייבויות תלויות וחכירות (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	
-	-
-	1

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום המתייחס לאגודה
לא צוין סכום התביעה

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

1. ביום 13 בדצמבר, 2021 הוגשו לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב יפו תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן בהתאמה - "התביעה" ו"בקשת האישור") נגד - כלל פנסיה וגמל בע"מ, כנגד החברה המנהלת 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, והקרן (להלן - "כלל פנסיה", "כלל חברה לביטוח", "כלל החזקות", ו"כלל סל מניות"), על אף שלכאורה היתה 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.

המבקש טוען, כי הסיבה שהמשיבים בחרו למכור את המניות לישראל קנדה כאמור, היתה 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.

באור 25: - התחייבויות תלויות וחכירות (המשך)

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

ביום 13 ביוני, 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 השניה 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 4 במרס, 2024, הוגשה בקשת המבקש להסרת השחרות מהפרוטוקולים שצורפו לתשובת המשיבים לבקשת אישור התובענה כייצוגית. ביום 9 באפריל, 2024, הוגשה תשובת המשיבים 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 החלטה, בית המשפט הורה למשיבים לשלם הוצאות למבקש בסך של 1,800 ש"ח.

ביום 23 ביוני, 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.

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 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 הוגש ביום 29 ביוני, 2025. סיכומי המשיבות הוגשו ביום 14 ביוני, 2025 וסיכומי תשובה מטעם המבקש הוגשו ביום 28 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 25: - התחייבויות תלויות וחכירות (המשך)

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

2. בתאריך 9 בדצמבר, 2025 הגישה חברת י.ד. דביר יזמות ובנייה (יצחקי) בע"מ (להלן "התובעת") תביעה כספית נגד לוינשטין נכסים בע"מ, כלל חברה לביטוח בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ, קבוצת מנרב בע"מ והחברה המנהלת (להלן "הנתבעות"). טענת התביעה היא כי במסגרת פרויקט נדל"ן בו שותפות הנתבעות נעשה שימוש לא ראוי במגרש השכן בבעלות התובעת. סכום התביעה הכולל הינו 11,059,866 ש"ח. במסגרת תביעה זו, קבוצת מנרב בע"מ העניקה כתב שיפוי ליתרת הנתבעות ומנגד קיבלה יפוי כח לנהל את התביעה בשם יתר הנתבעות. טרם הוגש כתב הגנה, על הנתבעות להגיש את כתב ההגנה עד לתאריך 22 במרס, 2026. בשלב מקדמי זה, אין ביכולת עורכי הדין המטפלים בתביעה להעריך את סיכויי התביעה.

בגין העלויות העשויות לנבוע מהאמור לעיל, תבוצענה הפרשות בדוחותיה הכספיים של החברה המנהלת, רק אם יותר סביר מאשר לא (MORE LIKELY THAN NOT - דהיינו, ההסתברות עולה על 50%) שתיווצר חבות לתשלום הנובעת מאירועי עבר, ושסכום החבות ניתן לכימות או להערכה בטווח סביר. סכומי הפרשות יבוססו על הערכת מידת הסיכון בתביעה נכון למועד הסמוך למועד פרסום הדוח הכספי לעניין זה יצוין כי אירועים המתרחשים במהלך ההתדיינות המשפטית עשויים לחייב ביצוע של הערכה מחודשת של סיכון זה. ככל שלחברה זכות לשיפוי מצד שלישי, החברה תכיר בזכות זו, אם וודאי למעשה (VIRTUALLY CERTAIN) שהשיפוי יתקבל אם החברה תסלק את המחויבות. הערכות החברה המנהלת בדבר הערכת הסיכון בתביעה המתנהלת מתבססת על חוות דעת יועציה המשפטיים ו/או על האומדן של החברה המנהלת בדבר הסכומים של הסדרי הפשרה, שהנהלת החברה המנהלת צופה, שיותר סביר מאשר לא, שישולמו על ידה.

ג. חכירות

לאגודה הסכם חכירה הכולל חכירה של מבנה אשר משמש לצורך קיום הפעילות השוטפת של האגודה. הסכם החכירה של המבנה הינו לתקופה של- 10 שנים עם אופציית הארכה של 10 שנים נוספות.

1. מידע כמותי בגין עסקאת החכירה

מידע לגבי הערך בספרים של נכס זכות שימוש המהווה רכוש קבוע והתנועה בו במהלך השנה, ניתן בבאור 9 בדבר רכוש קבוע. מידע לגבי ניתוח מועדי פירעון של התחייבות בגין חכירה (לא מהוונים), ניתן בבאור 30. (ה.2)(ב.1) בדבר ניהול סיכונים.

באור 25: - התחייבויות תלויות וחכירות (המשך)

ג. חכירות (המשך)

לשנה שהסתיימה

ביום

31 בדצמבר

2024	2025	הפנייה לבאור
באלפי ש"ח		
1,611	1,611	<u>9</u>
907	927	
<u>2,518</u>	<u>2,538</u>	

סכומים שהוכרו בדוח רווח או הפסד
 הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש
 הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
 סך הכל סכומים שהוכרו בדוח רווח או הפסד

סכומים שהוכרו בדוח על תזרימי מזומנים
 תזרים מזומנים מפעילות מימון בגין פירעון הקרן

1,069 1,112

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

א.ג.נ.,

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

חוות הדעת

ביקרתי את המידע הכספי הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן: "האגודה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

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

בסיס לחוות הדעת

ערכתי את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותיי על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אני בלתי תלוי באגודה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימתי את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אני סבור שראיות הביקורת אשר הושגו, לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים, הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתי.

חובות של הועד המנהל וההנהלה למידע הכספי הנפרד

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

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

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

- מזהה ומעריך את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיג הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של האגודה.
 - מעריך את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הוועד המנהל וההנהלה.
 - מגיע למסקנה בקשר לנאותות קביעת הוועד המנהל וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של האגודה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לאגודה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריך את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בחוזר ביטוח 2026-1-2.
- אני מתקשר עם הוועד המנהל וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

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

תל אביב,
30 במרס 2026

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של האגודה ("סולו") לצורך חישוב דרישות ההון בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של האגודה (להלן - דוחות סולו), הערוכים לפי תקנה 9ג' ואת התוספת העשירית (למעט סעיפים 4(א)-(ה)) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד, בהתאמות המתחייבות, לצורך הצגת הדוח הכספי הנפרד, למעט מדידת ההשקעות בחברות מוחזקות המחושבות על בסיס אקוויטי.

א. דוחות על המצב הכספי

ליום 1 בינואר, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2024 2025	
	אלפי ש"ח	

נכסים

72,939	92,083	100,463
1,355,949	1,521,294	1,593,421
29,977	15,917	8,614
11,222	13,267	7,633
20,600	-	-
489,480	624,548	628,906
42,889	51,450	63,424
55,932	53,166	50,118
19,608	17,487	21,631
742	226	-
2,099,338	2,389,438	2,474,210

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות פיננסיות אחרות נמדדות בשווי הוגן
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
חייבים ויתרות חובה
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

31,688	31,660	31,175
33,476	<u>(*) 28,647</u>	19,897
-	16,399	34,152
1,428,025	<u>(*) 1,598,054</u>	1,583,058
-	-	8,680
1,493,189	1,674,750	1,676,962

התחייבות בגין חכירה
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין מסים שוטפים
התחייבויות בגין חוזי ביטוח
התחייבויות בגין מסים נדחים

סה"כ התחייבויות

הון

178,381	178,381	178,381
(31,352)	(31,723)	(31,723)
459,120	568,030	650,590
606,149	714,688	797,248
2,099,338	2,389,438	2,474,210

הון מניות
קרנות הון
עודפים
סך הכל הון

סך הכל התחייבויות והון

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור 2 יט'.

30 במרס, 2026

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

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

ב. דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2024	2025	אלפי ש"ח
643,418	660,913	הכנסות משירותי ביטוח
(572,831)*	493,681	הוצאות משירותי ביטוח
70,587	167,232	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
255,975	232,388	הוצאות מביטוח משנה
(256,120)*	132,674	הכנסות מביטוח משנה
145	(99,714)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
70,732	67,518	רווח משירותי ביטוח
970	525	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית
(36)	(15)	הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
120,988	107,272	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
121,994	107,812	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(45,146)*	59,535	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(28,783)*	28,115	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
105,631	76,392	רווח מהשקעות ומימון, נטו
176,363	143,910	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
15,843	16,296	הכנסות מדמי ניהול
3,626	933	הוצאות תפעוליות אחרות
12	29	הכנסות אחרות, נטו
907	928	הוצאות מימון אחרות
8,556	11,985	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני,
196,241	170,359	שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
		רווח לפני מסים על הכנסה
52,805	48,034	מסים על הכנסה
143,436	122,325	רווח לתקופה
140	323	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
		רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
37	88	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו
103	235	לאחר מכן לרווח או הפסד
		סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
143,539	122,560	סך הכל הרווח הכולל לתקופה

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור 2 י"ט).

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

ג. דוחות על השינויים בהון

סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	הון	
714,688	568,030	(601)	(31,122)	178,381	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
122,325	122,325	-	-	-	רווח נקי
235	235	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
122,560	122,560	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(40,000)	(40,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי יחידות האגודה
<u>797,248</u>	<u>650,590</u>	<u>(601)</u>	<u>(31,122)</u>	<u>178,381</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	הון	
606,149	459,491	(601)	(31,122)	178,381	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
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 יחידות האגודה
<u>714,688</u>	<u>568,030</u>	<u>(601)</u>	<u>(31,122)</u>	<u>178,381</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

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

ד. מגזרי פעילות

1. מידע על מגזרים בני דיווח - דוח רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
אלפי ש"ח					
660,913	-	-	660,913	-	הכנסות משירותי ביטוח
493,681	-	-	493,681	-	הוצאות משירותי ביטוח
167,232	-	-	167,232	-	רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
232,388	-	-	232,388	-	הוצאות מביטוח משנה
132,674	-	-	132,674	-	הכנסות מביטוח משנה
(99,714)	-	-	(99,714)	-	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
67,518	-	-	67,518	-	רווח משירותי ביטוח
525	-	525	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(15)	-	(15)	-	-	הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
107,272	-	51,520	55,752	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
107,812	-	52,060	55,752	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
59,535	-	-	59,535	-	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
28,115	-	-	28,115	-	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
76,392	-	52,060	24,332	-	רווח מהשקעות ומימון, נטו
143,910	-	52,060	91,850	-	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
16,296	-	-	-	16,296*	הכנסות מדמי ניהול
933	-	933	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
29	-	29	-	-	הכנסות אחרות, נטו
928	-	-	928	-	הוצאות מימון אחרות
11,985	-	7,402	-	4,583	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
170,359	-	58,558	90,922	20,879	רווח לפני מסים על הכנסה
323	-	323	-	-	רווח כולל אחר לפני מיסים על הכנסה
170,682	-	58,881	90,922	20,879	סך כל הרווח הכולל לפני מיסים על הכנסה אחר

(* מתייחס להחזקה של 50% בחברת הניהול של קרן פנסיה.)

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

ד. מגזרי פעילות (המשך)

1. מידע על מגזרים בני דיווח - דוח רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
אלפי ש"ח					
643,418	-	-	643,418	-	הכנסות משירותי ביטוח
572,831	-	-	572,831	-	הוצאות משירותי ביטוח
70,587	-	-	70,587	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
255,975	-	-	255,975	-	הוצאות מביטוח משנה
256,120	-	-	256,120	-	הכנסות מביטוח משנה
145	-	-	145	-	הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
70,732	-	-	70,732	-	רווח משירותי ביטוח
970	-	970	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(36)	-	(36)	-	-	הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
120,988	-	56,063	64,925	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
121,994	-	57,069	64,925	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
45,146	-	-	45,146	-	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
28,783	-	-	28,783	-	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
105,631	-	57,069	48,562	-	רווח מהשקעות ומימון, נטו
176,363	-	57,069	119,294	-	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
15,843	-	-	-	15,843*	הכנסות מדמי ניהול
3,626	-	3,626	-	-	הוצאות תפעוליות אחרות
12	-	12	-	-	הכנסות אחרות, נטו
907	-	-	907	-	הוצאות מימון אחרות
8,556	-	5,827	-	2,729	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
196,241	-	59,282	118,387	18,572	רווח לפני מסים על הכנסה
140	-	140	-	-	רווח כולל אחר לפני מיסים על הכנסה אחר
196,381	-	59,422	118,387	18,572	סך כל הרווח הכולל לפני מיסים על הכנסה

(* מתייחס להחזקה של 50% בחברת הניהול של קרן פנסיה.)

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

ד. מגזרי פעילות (המשך)

2. מידע על מגזרים בני דיווח - דוח על המצב הכספי

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות אלפי ש"ח	ביטוח כללי
1,702,498	710,080	992,418
628,906	-	628,906
63,424	63,424	-
79,382	29,040	50,342
<u>2,474,210</u>	<u>802,544</u>	<u>1,671,666</u>

נכסים:

נכסי המגזר:

השקעות אחרות (*)

נכסי חוזי ביטוח משנה

השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

נכסים אחרים שלא הוקצו

סה"כ נכסים

התחייבויות:

התחייבויות המגזר:

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

התחייבויות אחרות שלא הוקצו

סה"כ התחייבויות

31,175	-	31,175
1,583,058	-	1,583,058
62,729	5,296	57,433
<u>1,676,962</u>	<u>5,296</u>	<u>1,671,666</u>

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות אלפי ש"ח	ביטוח כללי
1,629,294	644,723	984,571
624,548	-	624,548
51,450	51,450	-
84,146	26,846	57,300
<u>2,389,438</u>	<u>723,019</u>	<u>1,666,419</u>

נכסים:

נכסי המגזר:

השקעות אחרות (*)

נכסי חוזי ביטוח משנה

השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

נכסים אחרים שלא הוקצו

סה"כ נכסים

התחייבויות:

התחייבויות המגזר:

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות בגין חוזי ביטוח

התחייבויות אחרות שלא הוקצו

סה"כ התחייבויות

31,660	-	31,660
1,598,054	-	1,598,054
45,036	8,331	36,705
<u>1,674,750</u>	<u>8,331</u>	<u>1,666,419</u>

(*) נכסי השקעות כוללים נכסים בגין: מזומנים ושווי מזומנים והשקעות פיננסיות.

הצהרת אקטואר
ביטוח חקלאי אגודה מרכזית שיתופית בע"מ
נכון ל- 31.12.2025

ביטוח חקלאי

תוכן עניינים

3.....	פרק א' – זהות האקטואר.....
3.....	פרק ב' – היקף חוות הדעת האקטוארית.....
6.....	פרק ג' – חוות הדעת של האקטואר הממונה:.....
6.....	פרק ד' – הערות והבהרות.....

פרק א' – זהות האקטואר

- א. נתבקשתי על ידי חברת הביטוח "ביטוח חקלאי" להעריך את הערך הנוכחי של האומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים (Best Estimate) (להלן – BE), התאמת הסיכון (Risk Adjustment) (להלן – RA), המפורטים בפרק ב' להלן בענפי הביטוח רכב רכוש, רכב חובה, ענפי החבויות והרכוש. עבור הדוחות הכספיים של חברת הביטוח ליום 31/12/2025, כפי שמפורט להלן.
- ב. אני מכהנת כאקטוארית ממונה בחברת הביטוח מיום 17/03/2025.
- ג. הנני עובדת שכירה של המבטח ומכהנת כאקטוארית ראשית וממונה בחברה. אינני בעלת עניין במבטח או בכל חברה הקשורה אליו.

פרק ב' – היקף חוות הדעת האקטוארית

1. לצורך חישוב ה-BE וה-RA של חברת הביטוח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי חברת הביטוח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך חישוב ה-BE וה-RA הכלול בדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים, ובכלל זה השווייתי את הנתונים האמורים לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני התקופות הקודמות.
2. ה-BE וה-RA מהווים בווקטור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות, התואם להוראות פרק 1 לחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין "מדידה".
3. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים, לרבות ווקטור ההיוון ששימש אותי להיוון ה-BE וה-RA. כמו כן, בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.
4. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ערכי ה-BE וה-RA בסעיף ב' להלן, נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.
5. לצורך חישוב ה-BE וה-RA עבור ביטוח משנה ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של חברת הביטוח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של חברת הביטוח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ה-BE וה-RA של ביטוח משנה.
6. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם ההיבטים הבאים:
 - א. ה-BE וה-RA בגין הסדר ביטוח שיורי ("הפול")- עתודת הביטוח השיורי חושבה ע"י האקטואר הממונה של הפול ועליה הסתמכתי בחישובי.

2. נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה המחושבים על ידי ברמת מגזר פעילות, הכלולים בדוח הכספי:

ליום 31/12/2025				
אלפי ₪				
ביטוח בריאות		ביטוח כללי		
משנה	ברוטו	משנה	ברוטו	
				התחייבויות (נכסים) בגין תביעות שהתהוו
				LIC/AIC
73	98	692,919	1,344,833	BE
5	7	67,493	135,562	RA
78	105	760,412	1,480,396	סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
				התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי
				(GMM/VFA) LRC/ARC
-	-	-	-	BE
-	-	-	-	RA
-	-	-	-	סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC
				רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC)
-	-	2,252	12,211	(PAA)
				סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי
				ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי
78	105	762,664	1,492,607	

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה, פיקדונות משנה, התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת הפסד).

להלן ערכי התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה לתקופה מקבילה אשתקד:

ליום 31/12/2024				
אלפי ₪				
ביטוח בריאות		ביטוח כללי		
מסנה	ברוטו	מסנה	ברוטו	
-	-	723,556	1,365,692	התחייבויות (נכסים) בגין תביעות
-	-	64,499	132,336	שהתהוו LIC/AIC
-	-	788,055	1,498,028	BE
				RA
				סה"כ BE+RA בגין LIC/AIC
				התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי
				(GMM/VFA) LRC/ARC
-	-	-	-	BE
-	-	-	-	RA
-	-	-	-	סה"כ BE+RA בגין LRC/ARC
				רכיב הפסד LC (השבת הפסד LREC)
-	-	5,641	14,312	(PAA)
				סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי
				ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על
				ידי
-	-	793,696	1,512,339	

סה"כ התחייבויות (נכסים) בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה, המחושבות על ידי אינן כוללות את הרכיבים הבאים: מרווח השירות החוזי (CSM), יתרות זכאים וחייבים לרבות פרמיה לגבייה, פיקדונות משנה, התחייבויות (נכסים) בגין יתרת הכיסוי, למעט רכיב הפסד (רכיב השבת הפסד).



פרק ג' – חוות הדעת של האקטואר הממונה:

- אני מצהירה ומאשרת כי בענפים החשבונאיים הבאים - עסקים, רכב חובה, רכב רכוש ודירות:
1. הערכתי את ה-RA וה-BE של חברת הביטוח המפורטות בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכול כתוקפם ביום הדוח הכספי:
 - א. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ;
 - ב. הוראות והנחיות הממונה על שוק ההון;
 - ג. תקנים מקצועיים בתחום האקטואריה;
 2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי לידי מסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.
 3. ההנחות והשיטות להערכת ה-RA וה-BE נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.
 4. רכיבי ה-RA וה-BE המפורטים בפרק ב' חושבו, לפי מיטב ידיעתי והערכתי, באופן הולם לכיסוי התחייבויות חברת הביטוח, בגין חבותה הנובעת מחוזי ביטוח רכב רכוש, רכב חובה, עסקים ודירות, בהתאם לערכם ביום הדוח הכספי;

פרק ד' – הערות והבהרות

1. **הערות, הבהרות והסברים בנוגע לחוות הדעת האקטוארית**
 - 1.1. הרזרבה הנקובה מבוססת על הערכה אקטוארית. ההערכה האקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות המבטאות את מה שידוע לנו היום. הנחות אלו עשויות להשתנות בהתאם למידע חדש שיתקבל בעתיד, שינויים בסביבה החוקתית, המשפטית, החברתית והכלכלית ומאירועים שיקרו בפועל, שינויים אלה עלולים לגרום להבדלים בין ההערכות לבין העלות הסופית.
 - 1.2. במספר תביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, העתודה נקבעה על סמך חוות דעת מומחי החברה ובהתאם להמלצת יועציהם המשפטיים. כל שינוי או התפתחות בהערכות מומחי החברה עלולה להשפיע על עלות תביעות אילו.
 - 1.3. ניתן לייחס את אי הודאות בעתודות לשני מרכיבים עיקריים של סיכון: סיכון רנדומלי וסיכון סיסטמי. הערכת הסיכון הרנדומלי נבחנה תוך שימוש במודלים סטוכסטיים מקובלים, בעוד שלגבי הסיכון הסיסטמי, בהעדרם של מודלים סטטיסטיים מתאימים, נדרש שימוש בשיטות איכותיות המשלבות מידה רבה של שיקול דעת. ככל שתתגבש בארץ בשנים הבאות מודלים להערכת הסיכון הסיסטמי וככל שהחברה תצבור ידע וניסיון נוספים, ייתכנו שינויים בהערכת סיכון זה בעתיד.
 - 1.4. החל משנת 2025, עם המעבר לדיווח של הדוחות הכספיים על פי תקינת IFRS17 כלל העתודות מהוונות ע"י וקטור חסר סיכון בתוספת של פרמיית אי נזילות בשיעור של 80% עבור כיסויים של חובה וחבויות ובשיעור של 50% בכיסויים של רכוש.

2. שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות:

- 2.1. בוצע עידכון ותיקוף של מודל הסטוכסטי לקביעת מרווח הסיכון (RA) ועודכנו אומדני המודל לקביעת הסיכון הסיסטמי.



3. שינויים מהותיים ב-BE וב-RA:

3.1. לאור התגבשות תביעת "חרבות ברזל" החברה עדכנה את הערכת גובה התביעה לסכום של כ-170 מיליון ₪ אל מול 200 מיליון ₪ אשתקד בברוטו. משמע התפתחות לטובה בגובה של 30 מיליון ₪ ברוטו שהם כ-3 מיליון ₪ בשייר.

4. ענפים שלא ניתן לבצע בהם הערכה אקטוארית.

בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח החברה בחנה אפשרות חישוב הפרשות אקטואריות גם בענפים הבאים:

- מטענים בהובלה

- נסיעות לחול

עקב העדר מובהקות סטטיסטית, הן מבחינת החשיפה והן מבחינת התביעות, לא יושם מודל אקטוארי בענפים אילו לחישוב עתודת תביעות. העתודה נקבעת על פי הערכות מחלקת תביעות ובהתאם להוראות החוזר נקבעה עתודה בעבור הוצאות עקיפות ליישוב תביעות וכן נקבעה הפרשה בעבור מרווח הסיכון.

חתימה

ענבל עם- שלם F.I.L.AA

שם

אקטוארית ראשית

תפקיד

19/03/2025

תאריך

חלק ד - פרטים נוספים על התאגיד

[ההפניה בתקנות בפרק זה הינה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970]

תוכן העניינים

2	1. תמצית דוחות רווח והפסד מאוחדים לפי רבעונים
3	2. רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות וריווחיהן
3	3. שינויים בהשקעות בחברות בנות וחברות כלולות
3	4. רשימת הלוואות (תקנה 14)
3	5. ניירות ערך שנרשמו למסחר בבורסה (תקנה 20)
4	6. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (תקנה 21)
5	7. בעלת השליטה באגודה (תקנה 21 א)
5	8. עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה ענין אישי באישורן [תקנה 22]
5	9. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 24)
5	10. הון האגודה (תקנה 24 א)
5	11. מרשם חברים (תקנה 24 ב)
5	12. מען האגודה (תקנה 25 א)
6	13. חברי הוועד המנהל באגודה (תקנה 26)
10	14. נושאי משרה בכירה באגודה (תקנה 26 א')
13	15. מורשה חתימה של האגודה (תקנה 26 ב)
13	16. רואה החשבון של האגודה (תקנה 27)
13	17. שינוי בתקנות האגודה (תקנה 28)
13	18. המלצות והחלטות חברי הוועד מנהל (תקנה 29)
14	19. החלטות האגודה (תקנה 29 א)

1. תמצית דוחות רווח והפסד מאוחדים לפי רבעונים:

באלפי ש"ח					
לשלושת החודשים שהסתיימו בתאריך					
31.03.25	30.06.25	30.09.25	31.12.25	סה"כ	
159,419	163,401	170,066	168,027	660,913	הכנסות משירותי ביטוח
119,116	146,595	161,980	65,990	493,681	הוצאות משירותי ביטוח
40,303	16,806	8,086	102,037	167,232	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
57,037	58,392	60,302	56,657	232,388	הוצאות מביטוח משנה
39,028	48,327	54,848	(9,529)	132,674	הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה
(18,009)	(10,065)	(5,454)	(66,186)	(99,714)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
22,294	6,741	2,632	35,851	67,518	רווח משירותי ביטוח
24	180	172	149	525	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
18,814	37,365	31,720	19,388	107,287	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
18,838	37,545	31,892	19,537	107,812	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
3,605	27,766	22,187	5,977	59,535	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
3,604	13,836	10,506	169	28,115	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
18,837	23,615	20,211	13,729	76,392	רווח מהשקעות ומימון, נטו
41,131	30,356	22,843	49,580	143,910	רווח נטו מביטוח ומהשקעות
3,983	4,043	4,114	4,156	16,296	הכנסות מדמי ניהול
7,054	7,145	8,383	8,053	30,635	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
5,062	4,645	5,966	5,416	21,089	הוצאות תפעוליות אחרות
(38)	54	(56)	64	24	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
100	22	(197)	111	36	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
860	1,174	1,053	1,255	4,342	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
47,828	38,105	30,568	57,581	174,082	רווח לפני מסים על הכנסה
12,596	9,868	7,875	21,229	51,568	מסים על הכנסה
35,232	28,237	22,693	36,352	122,514	רווח לתקופה
-	-	-	235	235	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
35,232	28,237	22,693	36,587	122,749	רווח כולל

2. רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות וריווחיהן (תקנה 11 ו-13)

דמי ניהול ריבית ודיבידנד שהתקבל (באלפי ש"ח)	רווח שנזקף לדו"ח הכספי (באלפי ש"ח)	ערך בדו"ח הכספי של התאגיד (באלפי ש"ח)	שיעור החזקה	סך ערך נקוב (ש"ח)	מס' מניות וסוגן	החברה
דמי ניהול 16,296	4,583	27,459	50%	600,000	מ"ר	עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ (חברה מנהלת)

3. שינויים בהשקעות בחברות בנות וחברות כלולות (תקנה 12)

אין.

4. רשימת הלוואות (תקנה 14)

67,030	הלוואות מסחריות
43,659	חברות כרטיסי אשראי בגין תעודות חובה
185	עובדים
110,874	סך הכל

5. ניירות ערך שנרשמו למסחר בבורסה (תקנה 20)

אין.

6. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (תקנה 21)

להלן פירוט התגמולים ששולמו בשנת הדו"ח לכל אחד מחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה באגודה (באלפי ש"ח):

סך הכל	תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים			
	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
2,307	-	-	-	-	504	1,803	-	100%	מנהלת כללית	1. פזית כהן חזות
1,241	-	-	-	-	312	929	-	100%	מנכ"ל משקי טנא סוכנות לביטוח בע"מ	2. עופר אביטל
1,113	-	-	-	-	143	970	-	100%	סמנכ"ל ומנהל אגף מערכות מידע	3. רונן דביר
1,033	-	-	-	-	131	902	-	100%	משנה למנכ"לית, מנהלת אגף ביטוח כללי (החל ממאי 2025)	4. ליטל ענבר
1,008	-	-	-	-	160	848	-	100%	סמנכ"לית, מנהלת אגף ביטוח משנה ומטה ביטוח	5. הדס בזה

הערות לנתונים בטבלה:

סך כל התגמולים לחברי הוועד המנהל (כולל תגמול לדירקטורים חיצוניים, בלתי תלויים) בשנת הדו"ח בגין השתתפותם בישיבות הסתכמו ב-898 אלפי ש"ח.

תנאי העסקתם של נושאי המשרה נקבעו בהסכם העסקה אישי המגדיר את משכורת הבסיס וכן תנאים סוציאליים ופנסיוניים כמקובל לנושאי משרה באגודה. בנוסף, זכאים נושאי המשרה לבונוס שנתי בהתאם למדיניות התגמול של האגודה (המפורסמת במסגרת הדו"ח התקופתי של האגודה).

הגב' פזית כהן חזות החלה את כהונתה כמנכ"לית ביום ה-1.6.2021. תנאי העסקתה נקבעו בהסכם העסקה אישי בהתאם למפורט לעיל. בהסכם העסקה האישי נקבע כי סיום ההתקשרות עימה תהיה בהודעה מראש של 90 יום.

7. בעלת השליטה באגודה (תקנה 21 א)

בעלת השליטה באגודה הינה אחזקות ביטוח חקלאי וניהול סיכונים - אגודה שיתופית חקלאית בע"מ ("אגודת האחזקות"), המחזיקה 100% מיחידות ההשתתפות באגודה, מתוכן יחידת השתתפות אחת מוחזקת על ידי ניהול סיכונים - אגודה שיתופית חקלאית בע"מ ("ניהול סיכונים"), אגודה בת של אגודת האחזקות, בנאמנות עבור אגודת האחזקות.

8. עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה ענין אישי באישורן [תקנה 22]

הסכם שכירות ביחס לנכס ברח' מיטב, תל-אביב - הסכם שכירות מיום 23.8.2021 בין האגודה לבין ניהול סיכונים. על פי ההסכם שוכרת האגודה בשכירות בלתי מוגנת נכס המשמש את משרדיה וזאת לתקופה בת 120 חודשים המתחילה ביום 1.1.2023 ואשר תוארך ב-10 שנים נוספות (אלא אם האגודה תחליט כי אינה מעוניינת בכך). במסגרת הסכם השכירות שוכרת האגודה שטח בנוי בבניין משרדים של כ-4,500 מ"ר וכן כ-44 חניות כנגד דמי שכירות שנתיים בהיקף של כ-2 מיליון ש"ח וכן מעניקה שירותי ניהול לבניין בכללותו כנגד דמי ניהול וזאת בהיקפים זניחים. ההסכם כולל תנאים מקובלים להתקשרויות מעין אלו. העניין האישי של בעל השליטה (אגודת האחזקות) נובע מהתקשרותה של ניהול סיכונים בעסקה (שהיא תאגיד בבעלותו המלאה). העסקה אושרה על ידי ועדת הביקורת של האגודה והועד המנהל של האגודה ביום 24.6.2021.

9. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 24)

אגודת האחזקות מחזיקה ב-1,392,473 יחידות השתתפות באגודה, המהוות 100% מיחידות ההשתתפות באגודה (אחת מהן מוחזקת על ידי ניהול סיכונים, שהינה אגודה בבעלותה המלאה של אגודת האחזקות, וזאת בנאמנות עבור אגודת האחזקות).

יצוין, כי משקי הקיבוצים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, במישרין ובאמצעות תאגידיים בשליטתה, מחזיקה בכ-16.25% מיחידות ההשתתפות באגודת האחזקות.

10. הון האגודה (תקנה 24 א)

הון האגודה מורכב מ-1,392,473 יחידות השתתפות. מתוכן 1,392,472 יחידות השתתפות מוחזקות על ידי אגודת האחזקות ויחידות השתתפות אחת (1) מוחזקת על ידי ניהול סיכונים בנאמנות עבור אגודת האחזקות.

11. מרשם חברים (תקנה 24 ב)

שם החברה	מס' יחידות השתתפות
אחזקות ביטוח חקלאי וניהול סיכונים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ	1,392,472
ניהול סיכונים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ	1
סה"כ	1,392,473

12. מען האגודה (תקנה 25 א)

המען הרשום של האגודה: רח' מיטב 11, תל אביב, מיקוד: 6789812.

מס' טלפון: 03-5632828.

מס' פקסימיליה: 03-5632379.

כתובת דוא"ל: www.bth.co.il

13. חברי הוועד המנהל באגודה (תקנה 26)

שנת הלידה	מספר הזהות	השם ושם המשפחה
1959	055902167	דורון סט
נתינות	הכתובת	
ישראלית	קיבוץ יגור 30065	
בן משפחה של בעל עניין בתאגיד	עובד של: התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין	דירקטור חיצוני
לא	דירקטור ויו"ר דירקטוריון ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח בע"מ, דירקטור במשקי ביטוח מקבוצת ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ, יו"ר דירקטוריון ב.ט.ח. השקעות והחזקות פיננסיות – אגודה שיתופית מרכזית בע"מ, דירקטור באלומות (גורן-ב.ט.ח) החזקות (2007) בע"מ, ודירקטור באלומות הון ליין בע"מ.	לא
חברות בוועדות הוועד המנהל:		תאריך תחילת כהונה
חבר ועדת השקעות, חבר ועדת מאזן, חבר ועדת סולבנסי וחבר בוועדת השקעות בעתודות, חבר ועדת איתור.		12.2009
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הביטוח	
כן	כן	
השכלה והתעסקות ב-5 השנים האחרונות והתאגידים בהם משמש דירקטור:		
השכלה: B.Sc. בכלכלה וניהול מהטכניון, M.Sc. בכלכלה מהטכניון.		
תעסוקה: חבר ויו"ר ועד מנהל משקי הקיבוצים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (סיים בשנת 2024), דירקטור ויו"ר ועד מנהל ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ, דירקטור ויו"ר דירקטוריון בעתודות הוותיקה קרן פנסיה לעצמאים ושכירים בע"מ (סיים בשנת 2024), חבר בוועדת ההשקעות בעתודות הוותיקה קרן פנסיה לעצמאים ושכירים בע"מ, דירקטור ויו"ר דירקטוריון דליה אנרגיה בע"מ ודירקטור בחברות בנות שלה, יו"ר משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ ויו"ר מועצת הכותנה.		

שנת הלידה	מספר הזהות	השם ושם המשפחה
1968	022929921	שרון אריה שלזינגר
נתינות	הכתובת	
ישראלית	קיבוץ להבות חביבה 3883500	
בן משפחה של בעל עניין בתאגיד	עובד של: התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין	דירקטור חיצוני
לא	לא	לא
חברות בוועדה או בוועדות הוועד המנהל:		תאריך תחילת כהונה
לא		1.2020
השכלה והתעסקות ב-5 השנים האחרונות והתאגידים בהם משמש דירקטור:		
השכלה: תואר ראשון כלכלה וחשבנאות, מדרשת רופין (רישיון לעיסוק בראיית חשבון).		
תעסוקה: מנכ"ל גרנות ארגון שיתופי אזורי אגש"ח מרכזית בע"מ. חבר ועד מנהל בגרנות ארגון שיתופי אזורי אגש"ח מרכזית בע"מ, מפעלי גרנות אגש"ח בע"מ, מיגר מערכות מידע גרנות אגש"ח בע"מ, סיבן מפעלי כותנה למשקי העמק חפר השרון והשומרון אגודה שיתופית חקלאית, גרנות הובלות אגש"ח, אלוני גרנות אגש"ח, אבוקדו מכון אריזה לפירות סובטרופיים למשקי עמק חפר, מטעי גרנות אגש"ח, חקלאי גרנות אגש"ח, הדרי גרנות אגש"ח, א.פ.א.י אגודה שיתופית לפיות ארץ ישראל בע"מ, גרנות יובל אגש"ח בע"מ, אגרו סטאדיס המרכז הבינלאומי למשתלמים חקלאיים בישראל בע"מ, בר השכלה בינלאומיות מתקדמת בע"מ, מרכז בדרכה אגרוסטדיס תל חי אגודה שיתופית בע"מ, מרכז הדרכה חקלאית כפר סילבר אגש"ח בע"מ, רימון שיתורי ייעוץ וניהול בע"מ, אחזקות תנורה ותעמ"ת- אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, עמק חפר אגש"ח של משקי עובדים לתובלה בע"מ, גרנות חשמל בע"מ, סיבן ניהול פרויקטים סולריים בע"מ, גרנות דגן בע"מ, גרנות תנובות בע"מ, גרנות חרושת בע"מ, גרנות שיבולת ע"מ, גרנות אסם בע"מ, ב.ט.ח, מי רם תשיות חשמל בע"מ, מרימון גז טבעי צפון בע"מ.		

שנת הלידה 1955	מספר הזהות 009671330	השם ושם המשפחה איכנולד גבריאל
נתינות ישראלית	הכתובת נחל אלכסנדר 8, צור יצחק	
בן משפחה של בעל עניין בתאגיד לא	עובד של: התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין לא	דירקטור חיצוני לא
חברות בוועדה או ועדות של הוועד המנהל: לא		תאריך תחילת כהונה 1.2020
השכלה והתעסקות ב-5 השנים האחרונות והתאגידים בהם משמש דירקטור: השכלה: תואר ראשון בכלכלה ומנהל, מדרשת רופין. תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת פוליטכניק ניו יורק (שלוחת רחובות). תעסוקה: מנכ"ל אחזקות בית שאן ומשקי בית שאן.		

שנת הלידה 1962	מספר הזהות 057712283	השם ושם המשפחה עדיה גרפונקל
נתינות ישראלית	הכתובת קיבוץ יטבתה ד.ג. אילות 8882000	
בן משפחה של בעל עניין בתאגיד לא	עובד של: התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין לא	דירקטור חיצוני לא
חברות בוועדה או ועדות של הוועד המנהל: לא		תאריך תחילת כהונה 11.2022
השכלה והתעסקות ב-5 השנים האחרונות והתאגידים בהם משמש דירקטור: השכלה: תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב באוניברסיטת בן גוריון בנגב. תעסוקה: יו"ר ועדת ההשקעות הפיננסיות של קיבוץ יטבתה, יו"ר הדקלאים, חברת ועד ההנהלה של משקי הקיבוצים, חברת ועד הנהלה של מחלבות יטבתה.		

שנת הלידה 1958	מספר הזהות 055377659	השם ושם המשפחה מיכה דרורי
נתינות ישראלית	הכתובת קיבוץ געש 60951	
בן משפחה של בעל עניין בתאגיד לא	עובד של: התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין לא	דירקטור חיצוני לא
חברות בוועדות של הוועד המנהל: לא		תאריך תחילת כהונה 2.2014
השכלה והתעסקות ב-5 השנים האחרונות והתאגידים בהם משמש דירקטור: השכלה: תואר ראשון במשפטים, תואר שני במדיניות ציבורית. תעסוקה: יועמ"ש התנועה הקיבוצית, דירקטור ב.ט.ח. השקעות והחזקות פיננסיות – אגודה שיתופית מרכזית בע"מ.		

שנת הלידה 1971	מספר הזהות 028629210	השם ושם המשפחה אלון פלד
נתינות ישראלית	הכתובת קיבוץ הזורע, שיכון העמק	
בן משפחה של בעל עניין בתאגיד לא	עובד של: התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין מנהל כספים בחברת מש תקשורת בע"מ (חברת בת של משקי הקיבוצים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ), לא	דירקטור חיצוני לא
חברות בוועדות של הוועד המנהל: לא		תאריך תחילת כהונה 1.2024
השכלה והתעסקות ב-5 השנים האחרונות והתאגידים בהם משמש דירקטור: השכלה: תואר ראשון בהנדסה תעשייה וניהול, תואר שני במנהל עסקים. תעסוקה: מנהל תחום תקשורת במשקי הקיבוצים, מנכ"ל חברת נס"ר להתיישבות.		

שנת הלידה	מספר הזהות	השם ושם המשפחה
1958	055369581	צילה דסקל
נתינות	הכתובת	
ישראלית	שיר השירים 204 אלקנה	
בן משפחה של בעל עניין בתאגיד	עובד של: התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין	דירקטור חיצוני (ד"בת)
לא	לא	כן
חברות בוועדות של הוועד המנהל:		תאריך תחילת כהונה
יו"ר ועדת ביקורת (ביושבה גם כוועדת התגמול), חברה בוועדת השקעות, יו"ר ועדת מאזן, חברה בוועדת איתור, חברה בוועדת סולבנסי		6.2016
בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הביטוח		בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
כן		כן
<p>השכלה והתעסקות ב-5 השנים האחרונות והתאגידים בהם משמש דירקטור</p> <p>השכלה: תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, רואת חשבון מוסמכת.</p> <p>תעסוקה: דירקטורית חיצונית בעגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ.</p> <p>• ביום 31.3.2025 סיימה הגב' דסקל את כהונתה באגודה</p>		

שנת הלידה	מספר הזהות	השם ושם המשפחה
1958	55398481	עדה מרקמן
נתינות	הכתובת	
ישראלית	האודס 47, שוהם	
בן משפחה של בעל עניין בתאגיד	עובד של: התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין	דירקטור חיצוני (ד"בת)
לא	לא	כן
חברות בוועדות של הוועד המנהל:		תאריך תחילת כהונה
יו"ר ועדת ביקורת (ביושבה גם כוועדת התגמול), חברת ועדת מאזן, חברת ועדת סולבנסי, חברת ועדת איתור.		12.2021
בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הביטוח		בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
כן		כן
<p>השכלה והתעסקות ב-5 השנים האחרונות והתאגידים בהם משמש דירקטור</p> <p>השכלה: תואר ראשון ושני בהתמחות מערכות מידע. מוסמכת למדעים הנדסה תעשייה וניהול מטעם הטכניון, מוסמכת במנהל עסקים מטעם אוניברסיטת תל אביב.</p> <p>תעסוקה: BDI פרויקטיים.</p>		

שנת הלידה	מספר הזהות	השם ושם המשפחה
1970	024931313	יעקב (קובי) נימקובסקי
נתינות	הכתובת	
ישראלית	רחוב רמת חן 10/1 ר"ג	
בן משפחה של בעל עניין בתאגיד	עובד של: התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין	דירקטור חיצוני (ד"בת)
לא	לא	כן
חברות בוועדות של הוועד המנהל:		תאריך תחילת כהונה
יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת איתור, חבר ועדת ביקורת (ביושבה גם כוועדת התגמול), חבר ועדת מאזן, יו"ר ועדת סולבנסי.		6.2023
בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הביטוח		בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
לא		כן
<p>השכלה והתעסקות ב-5 השנים האחרונות והתאגידים בהם משמש דירקטור</p> <p>השכלה: תואר ראשון (BA) בכלכלה ומנהל עסקים מטעם האוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני MBA מטעם אוניברסיטת תל אביב, בעל רישון (מותלה) לניהול תיקי השקעות.</p> <p>תעסוקה: יזם ואיש עסקים, דירקטור ברם און השקעות והחזקות בע"מ (03/2026), דב"ת בוואן טכנולוגיות מידע בע"מ, ודח"צ באוריון נכסים מסחריים בע"מ (2025), מנכ"ל וגה ניהול קרנות בע"מ (עד שנת 2024) ודח"צ בעילדב השקעות בע"מ (עד שנת 2024), דירקטור בחברות הבאות: רם און וואן טכנולוגיות, אוריון כסים מסחריים בע"מ וחברות פרטיות שבבעלותו..</p>		

שנת הלידה 1947	מספר הזהות 041915786	השם ושם המשפחה שרה סטפניה גאני
נתינות ישראלית	הכתובת מרדכי 6/30 רמת השרון	
בן משפחה של בעל עניין בתאגיד לא	עובד של: התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין לא	דירקטור חיצוני (ד"בת) כן
חברות בוועדות של הוועד המנהל: חברת ועדת השקעות, חברת ועדת איתור, חברת ועדת ביקורת (ביושבה גם כוועדת התגמול), יו"ר ועדת מאזן, חברת ועדת סולבנסי.		תאריך תחילת כהונה 3.2025
בעל מומחיות בתחום הביטוח לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כן	
<p>השכלה והתעסקות ב-5 השנים האחרונות והתאגידים בהם משמש דירקטור</p> <p>השכלה: תואר ראשון (BA) בספרות אנגלית ומדעי המדינה מטעם אוניברסיטת תל אביב, תואר MBA במנהל עסקים ומימון מטעם אוניברסיטת תל אביב.</p> <p>תעסוקה: דחצ"ית בקבוצת האחים נאוי בע"מ, דבת"ית בפועלים אקוויטי בע"מ, חברת ועדת אשראי בהפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, דב"תית בדור אלון (1988) אנרגיה בע"מ, דירקטורית בקירור אחזקות בע"מ, דירקטורית בפיימנט טכנולוגיות פיננסיות בע"מ, דירקטורית באלבר שירותי מימונית בע"מ, דירקטורית בשידורי קשת בע"מ, דירקטורית בקרן שקד, דירקטורית בביג מרכזי קניות בע"מ</p>		

14. נושאי משרה בכירה באגודה (תקנה 26א')

שנת הלידה	מספר הזהות	השם ושם המשפחה
1975	032201972	פזית כהן חזות
תאריך תחילת הכהונה 6.2021	התפקיד בתאגיד, בחברת הבת שלו או בחברה קשורה שלו: מנכ"לית האגודה, יו"ר דירקטוריון ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח בע"מ, דירקטורית בכנעני סוכנות לביטוח בע"מ, דירקטורית במשקי ביטוח מקבוצת ביטוח חקלאי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ, דירקטורית במשקי טנא סוכנות לביטוח בע"מ, דירקטורית בפלמחים סוכנות לביטוח בע"מ דירקטורית בעתודות הוותיקה קרן פנסיה לעצמאים ולשכירים בע"מ.	
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד לא		
השכלה וניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון בביטוח וניהול, תואר שני מנהל עסקים ומימון. תעסוקה: מנהלת אגף אלמנטארי ביטוח חקלאי, מנכ"לית משותפת בביטוח חקלאי סוכנות לביטוח בע"מ.		

שנת הלידה	מספר הזהות	השם ושם המשפחה
1985	021606231	דניאל שפירא
תאריך תחילת הכהונה 11.2023	התפקיד בתאגיד, בחברת הבת שלו או בחברה קשורה שלו סמנכ"לית, מנהלת אגף כספים	
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד לא		
השכלה וניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות: השכלה: B.A מנהל עסקים וחשבונאות המסלול האקדמי, המכללה למנהל. תעסוקה: רו"ח מוסמכת, חשבת ביטוח חקלאי.		

שנת הלידה	מספר הזהות	השם ושם המשפחה
1970	27760792	רון דביר
תאריך תחילת הכהונה 21.09.2020	התפקיד בתאגיד, בחברת הבת שלו או בחברה קשורה שלו סמנכ"ל, מנהל מחלקת מערכות מידע	
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד לא		
השכלה וניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות: השכלה: B.A מנהל עסקים המסלול האקדמי, המכללה למנהל. תעסוקה: סגן מנהל מערכות מידע ב A.I.G חברה לביטוח.		

שנת הלידה 1985	מספר הזהות 021662044	השם ושם המשפחה שירן מאור אלקיים
תאריך תחילת הכהונה 23.6.2020	התפקיד בתאגיד, בחברת הבת שלו או בחברה קשורה שלו סמנכ"לית, מנהלת אגף אקטואריה ואנליזה ואקטוארית ממונה	
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד לא		
השכלה וניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון בסטטיסטיקה B.A, תואר שני בסטטיסטיקה עם התמחות באקטואריה M.A מאוניברסיטת חיפה. חברה מלאה באגודה הישראלית לאקטואריה F.I.L.A.A. תעסוקה: מנהלת תחום אקטואריה ברשות שוק ההון, אקטוארית בתחום חובה וחבויות באיילון חברה לביטוח. • ביום 31.3.2025 סיימה הגב' מאור אלקיים את תפקידה בחברה.		

שנת הלידה 1983	מספר הזהות 039043377	השם ושם המשפחה ענבל עם- שלם
תאריך תחילת הכהונה 3.2025	התפקיד בתאגיד, בחברת הבת שלו או בחברה קשורה שלו אקטוארית ראשית, אקטוארית ממונה ביטוח כללי, אקטוארית ממונת בריאות	
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד לא		
השכלה וניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון B.A בכלכלה (במסלול מנהל עסקים) מטעם אוניברסיטת חיפה, M.A במדעי החברה בחוג לסטטיסטיקה (מגמת אקטואריה) מטעם אוניברסיטת חיפה. תעסוקה: מנהלת תחום אקטואריה ברשות שוק ההון, אקטוארית בתחום חובה וחבויות באיילון חברה לביטוח.		

שנת הלידה 1968	מספר הזהות 023768450	השם ושם המשפחה הדס בז'ה
תאריך תחילת הכהונה 14.1.2018	התפקיד בתאגיד, בחברת הבת שלו או בחברה קשורה שלו סמנכ"לית, מנהלת ביטוח משנה ומטה ביטוח כללי	
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד לא		
השכלה וניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות: השכלה: B.A בביטוח המכללה לביטוח. תעסוקה: מנהלת ביטוח משנה ומטה ביטוח כללי בביטוח חקלאי,		

שנת לידה 1980	מספר זהות 036355626	שם ושם המשפחה ליטל ענבר
תאריך תחילת הכהונה 1.6.2021	התפקיד בתאגיד, בחברת הבת שלו או בחברה קשורה שלו משנה למנכ"לית, מנהלת אגף ביטוח כללי	
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד לא		
השכלה וניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות: השכלה: L.L.M, L.L.B במשפטים. תעסוקה: חתמת ראשית בהראל חברה לביטוח, מנהלת תביעות ורגולציה בקבוצת אקורד, מנהלת תביעות בפלתורס.		

שנת הלידה 1963	מספר הזהות 058069865	השם ושם המשפחה עופר אביטל
תאריך תחילת הכהונה 10.2010	התפקיד בתאגיד, בחברת הבת שלו או בחברה קשורה שלו מנכ"ל משקי טנא סוכנות לביטוח בע"מ	
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד לא		
השכלה וניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות: השכלה: BA מינהל עסקים. תעסוקה: מנכ"ל משקי טנא סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ.		

- 15. מורשה חתימה של האגודה (תקנה 26 ב)**
לאגודה אין מורשי חתימה עצמאיים.
- 16. רואה החשבון של האגודה (תקנה 27)**
קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון, דרך מנחם בגין 144א' תל-אביב (משרד EY).
- 17. שינוי בתקנות האגודה (תקנה 28)**
בשנת הדו"ח לא נעשה שינוי כלשהו בתקנון האגודה.
- 18. המלצות והחלטות חברי הועד מנהל (תקנה 29)**
- 18.1 המלצות חברי הועד בפני האסכ"ל והחלטות חברי הועד המנהל שאינן טעונות אישור אסכ"ל [תקנה 29(א)]**
- 17.1.1 תשלום דיבידנד - ביום 28.8.2025 אישר הועד המנהל חלוקת דיבידנד בסכום של 40 מיליון ש"ח בכפוף לאישור אסיפת החברים של האגודה. ביום 28.8.2025 אישרו חברי האגודה את החלוקה האמורה.
- 17.1.2 שינוי ההון הרשום או המונפק של האגודה - לא נעשה שינוי בשנת הדו"ח.
- 17.1.3 שינוי תזכיר או תקנון של האגודה - לא נעשה שינוי בשנת הדו"ח.
- 17.1.4 פדיון ניירות ערך - לא נעשה שינוי בשנת הדו"ח.
- 17.1.5 פדיון מוקדם של איגרות חוב - לא נעשה שינוי בשנת הדו"ח.
- 17.1.6 עיסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק בין האגודה לבין בעל ענין בה (למעט עם חברה בת) - ראו פירוט לעיל ביחס לתקנה 22.
- 18.2 החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצת הועד המנהל [תקנה 29(ב)]**
אין.
- 18.3 החלטות אסיפה כללית מיוחדת [תקנה 29(ג)]**
חברי האגודה קיבלו את ההחלטות הבאות:
- 17.3.1 ביום 10.2.2025 - למנות את הגב' שרה גאני כדירקטורית בלתי תלויה וכדירקטורית חיצונית באגודה, לתקופת כהונה בת שלוש שנים, בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (או אי התנגדותו).
- 17.3.2 ביום 29.12.2025 – למנות את חברי הועד המנהל הבאים לתקופת כהונה בת 4 שנים שתחילתה ביום 1.1.2026 : דורון סט (יו"ר), מיכה דרורי, גבריאל איכנולד, שרון שלזיגר, אלון פלד, עדית גרופנקל. למען הסדר מוזכר כי בנוסף מכהנים הבאים כדחצי"ים וכדבת"ים בועד המנהל שאגודה: עדה מרקמן, יעקב (קובי) נימקובסקי, שרה גאני.

19. החלטות האגודה (תקנה 29 א)

- 19.1 אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות [תקנה 29 א (1)] - אין.
- 19.2 פעולה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות אשר לא אושרה [תקנה 29 א (2)] - אין.
- 19.3 עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות (ובלבד שהמדובר בעסקה חריגה) [תקנה 29 א (3)] - אין.
- 19.4 פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה [תקנה 29 א (4)] -

ביטוח אחריות נושאי משרה - בהתאם להחלטות ועדת הביקורת, הועד המנהל וחברי האגודה (מימים 26.7.2022, 25.8.2022 ו-29.8.2022, בהתאמה) אושרה התקשרות האגודה בפוליסה או פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה במהלך תקופה בת ארבע שנים שתחילתה ביום 1.1.2023, ועד ליום 31.12.2026, בשכבה אחת או יותר, תוך שתנאי כיסוי שנתי יהיו על פי הפרמטרים הבאים: גבול אחריות כולל של עד 20 מיליון דולר בגין תביעה אחת ובמצטבר, תמורת דמי ביטוח שנתיים של עד 70,000 דולר והשתתפות עצמית שלא תעלה על 100,000 דולר, תוך שינויים שאינם מהותיים בני"ל; לענין זה, שינוי בכל שנה, של עד 10% בכל אחד מהסכומים הנקובים לעיל לא ייחשב כמהותי.

נכון למועד הדו"ח ערכה האגודה פוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה החל מיום 1.1.2025 ועד יום 31.12.2025 התואמת את החלטת המסגרת הנ"ל.

בהתאם להחלטות ועדת הביקורת, הועד המנהל וחברי האגודה מימים 26.7.2022, 25.8.2022 ו-26.5.2022, בהתאמה, הוחלט על הענקת כתבי פטור ושיפוי לנושאי משרה באגודה כפי שיכהנו בה מעת לעת. בהתאם להחלטה האמורה הענקת כתב פטור ושיפוי לנושאי משרה שאינם חברי הועד המנהל כפופה לאישור ועדת הביקורת ולאישור הוועד המנהל.

כתבי הפטור והשיפוי הם בנוסחים מקובלים. יצוין, כי סכום השיפוי שישולם ע"י האגודה עפ"י כתבי השיפוי (בנוסף לסכומים שישולמו במסגרת ביטוח נושאי המשרה) לכל נושאי המשרה במצטבר, בגין אירוע אחד או יותר, לא יעלה על 15% מההון העצמי של האגודה במועד התשלום.

פזית כהן חזות מנהלת כללית

דורון סט יו"ר ועד מנהל

תל אביב, 30 במרס 2026