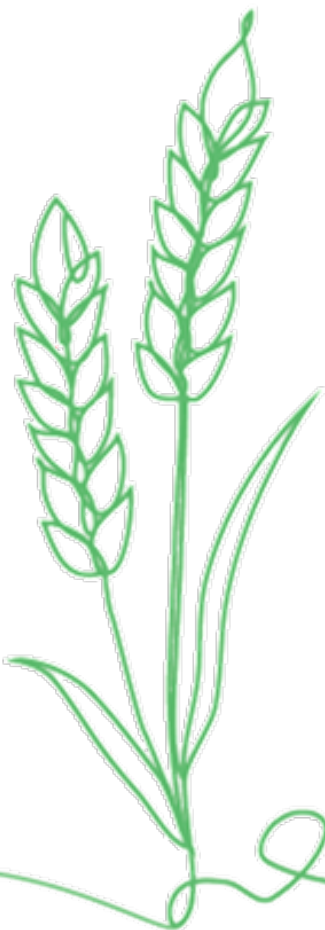


ביטוח חקלאי



אגודה שיתופית מרכזית
בע"מ

דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרס 2026



חלקי הדו"ח



חלק א דוח הוועד המנהל

חלק ב דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

חלק ג דוחות כספיים מאוחדים ביניים

חלק ד דוח יחס כושר פירעון כלכלי

פרק א'

דו"ח הוועד המנהל

תוכן העניינים

א	דו"ח הוועד המנהל על מצב ענייני האגודה ליום 31 במרס 2026	3
1.	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות האגודה ובסביבתה העסקית	3
2.	תמצית עיקרי נתונים כספיים של האגודה	4
3.	הכנסות מהשקעות	9
4.	תזרים מזומנים, נזילות ומימון	9
5.	אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי על הגילוי- סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX	9
6.	אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו	10

דו"ח הוועד המנהל על מצב ענייני האגודה ליום 31 במרס 2026

הננו מתכבדים להגיש את הדוח על מצב ענייני האגודה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (להלן - "תאריך המאזן"). דוח הוועד המנהל על מצב ענייני האגודה לתקופה שהסתיימה בתאריך המאזן סוקר את השינויים העיקריים בפעילות האגודה בשלושה החודשים של שנת 2026 (להלן - "תקופת הדוח") לעומת הדיווח במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2025 שפורסם ביום 30 במרס 2026, (להלן - "הדוח התקופתי") ולעומת התקופה המקבילה אשתקד.

החל מיום 1 בינואר 2025, האגודה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה.

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים.

הדוח נערך בהתאם להוראות חוזרי הממונה על רשות שוק ההון וביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "רשות הפיקוח"), ומתוך הנחה שבפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי, שאליו יבוצעו הפניות מתאימות במקומות הרלוונטיים.

1. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות האגודה ובסביבתה העסקית

1.1 תחומי פעילות העיקריים של האגודה ושינויים שחלו בהם

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

1.2 התפתחויות בסביבה העסקית והמאקרו כלכלית של האגודה

1.2.1 התפתחות בשוק ההון

במהלך התקופה נרשמה תנודתיות בשווקים הפיננסיים על רקע אירועים גיאוגרפיים ופוליטיים ומדיניות כלכלית גלובלית, לרבות "מבצע שאגת הארי" (ראה פרוט סעיף 6.2.1). 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.

1.2.2 נתוני אינפלציה

מדד המחירים לצרכן (מדד בגין) (להלן - "המדד") עלה בתקופת הדוח בשיעור של כ-0.3% ובתקופה המקבילה אשתקד בכ-1.1%. המדד הידוע ירד בתקופת הדוח בכ-0.1% ובתקופה המקבילה אשתקד עלה בכ-0.3%. שער החליפין של הדולר ירד בתקופת הדוח בשיעור של כ-0.8% ובתקופה המקבילה אשתקד עלה שער החליפין בכ-1.9%. לשינוי בשער החליפין של הדולר, ולשינוי בעקום הריבית יש השפעה על התוצאות העסקיות של האגודה בעיקר על ההכנסות מהשקעות, ההתחייבויות הביטוחיות והוצאות המימון.

2. תמצית עיקרי נתונים כספיים של האגודה

2.1. נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 במרס 2026 (באלפי ש"ח)

ליום 31.12.2025	ליום 31.03.2025	ליום 31.03.2026	נתוני מאזן
130,186	152,079	152,658	מזומנים ושווי מזומנים
1,602,035	1,553,930	1,586,282	השקעות פיננסיות אחרות
797,248	749,877	828,663	הון המיוחס לבעלי המניות של האגודה
1,583,058	1,566,798	1,581,074	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
954,152	977,008	927,640	התחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
2,484,075	2,405,580	2,510,735	סה"כ מאזן

2.2. תיאור התפתחות המצב הכספי

2.2.1. נכסים

1. סך כל הנכסים של האגודה ליום 31 במרס 2026 הסתכם בסכום של 2,511 מיליוני ש"ח לעומת 2,406 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2025. הגידול האמור מקורו בעיקר בעליה בנכסי חוזי ביטוח משנה בעקבות עליה בתביעות ובפעילות האגודה, עלייה בהשקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן וזאת במקביל לעלייה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ובזכאים אחרים.

2. השקעות פיננסיות אחרות

השקעות פיננסיות ליום 31 במרס 2026 הן כ- 1,586 מיליוני ש"ח לעומת 1,554 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2025. הגידול האמור נובע מעלייה בתשואת התיק.

2.2.2. הון עצמי

הון עצמי ודרישות הון

א. סך כל ההון של האגודה ליום 31 במרס 2026 הסתכם בסכום של כ-828.7 מיליוני ש"ח לעומת 797.2 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. הגידול נובע מרווחי האגודה.

ב. 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 28 במאי 2026 אישרה ופירסמה האגודה את דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 אשר מפורסם באתר האינטרנט של האגודה בכתובת <https://www.bth.co.il>.

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

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

1. יחס כושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר*)	ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר*)	
710,204	794,296	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)
549,095	529,202	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)
161,109	265,094	עודף ליום הדוח (באלפי ש"ח)
129.3%	150.1%	יחס כושר פירעון ליום הדוח (באחוזים)

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

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הוועד המנהל (באחוזים)	
115%	115%
עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)	78,745 / 185,714

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

2. סף הון (MCR)

ליום 31	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
מבוקר (*)	מבוקר (*)
אלפי ש"ח	

137,274	132,301	סך הון (MCR)
710,204	794,296	הון עצמי לעניין סף הון (MCR)
* המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.		

2.2.3 התחייבויות

סך כל ההתחייבויות של האגודה נכון ליום 31 במרס 2026 הסתכמו לסכום של כ- 1,682 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,655 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2025. הגידול כאמור מקורו בעלייה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בעקבות גידול בפעילות האגודה.

2.2.4 נתוני רווח כולל (אלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.25	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.03.25	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.03.26	נתוני רווח והפסד
660,913	159,419	164,286	הכנסות משירותי ביטוח
493,681	119,116	140,494	הוצאות משירותי ביטוח
67,518	22,294	24,410	רווח משרותי ביטוח
76,392	18,837	10,225	רווחים מהשקעות ומימון, נטו
122,749	35,232	31,438	רווח כולל

ביטוח כללי

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

ענף	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.3.25	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.3.26	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.25
רכב רכוש	10.2	8.6	21.4
רכב חובה	1.5	0.2	11.8
אחר	16.4	10.3	57.7
סה"כ	28.1	19.1	90.9

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

ענף	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.3.25	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.3.26	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.25
רכב רכוש	50.5	51.7	208.2
רכב חובה	25.1	27.4	105.5
אחר	83.8	85.2	347.2
סה"כ	159.4	164.3	660.9

2.5 **רווח בביטוח רכב רכוש (במיליוני ש"ח)**

ענף	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.3.25	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.3.26	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.25
ביטוח רכב רכוש			
הכנסות משרותי ביטוח	50.5	51.7	208.2
רווח משירותי ביטוח לפני מס	10.2	8.6	21.4
Combined Loss Ratio			
ברוטו (*)	80.3%	82.3%	92.1%
בשייך (**)	80.5%	82.7%	93.3%

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

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

2.5.1. תיאור התפתחות הכנסות משירותי ביטוח ורווח לפי תיקים

סך כל ההכנסות משרותי ביטוח בתקופת הדו"ח הסתכמו בכ- 164.3 מיליוני ש"ח ובכ- 159.4 מיליוני ש"ח בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2025. העלייה בהכנסות נובעת בעיקר מגידול במכירות ללקוחות הפרט.

א. רכב רכוש

ההכנסות משירותי ביטוח הסתכמו בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 51.7 מיליון ש"ח לעומת כ- 50.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בפרמיה נובע בעיקר מגידול בלקוחות הפרט. הרווח לפני מס הסתכם בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 8.6 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 10.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת בעיקר מירידה בתעריפים.

ב. רכב חובה

ההכנסות משירותי ביטוח הסתכמו בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 27.4 מיליון ש"ח לעומת כ- 25.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס הסתכם בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 0.2 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 1.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת בעיקר מקיטון בהכנסות מהשקעות המיוחסות לתיק.

ג. אחר

ההכנסות משרותי ביטוח הסתכמו בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 85.2 מיליוני ש"ח לעומת כ- 83.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מגידול במכירות ללקוחות פרט ומהפרשי עיתוי בחידוש פוליסות. הרווח לפני מס הסתכם בתקופת הדו"ח בסכום של כ- 10.3 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ- 16.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח נובע בעיקר מקיטון בהכנסות מהשקעות המיוחסות לתיקים אלו.

3. הכנסות מהשקעות

ההכנסות מההשקעות הפיננסיות מוצגות להלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.25	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.03.25	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.03.26	
107,812	18,838	13,537	רווחים מהשקעות אחרות, נטו באלפי ש"ח

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

4. תזרים מזומנים, נזילות ומימון

תזרימי המזומנים נטו של האגודה, אשר נבעו מפעילות שוטפת, הסתכמו בתקופת הדו"ח לסכום של כ- 29.9 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה הסתכמו בסכום של כ- 6 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים אשר שימשו לפעילות מימון הסתכמו בסכום של כ- 0.2 מיליוני ש"ח. השפעת התנודות בשער החליפין על יתרת המזומנים הייתה כ- 1.2 מיליוני ש"ח. בתקופת הדו"ח יתרות המזומנים של האגודה עלו בסכום של כ- 22.5 מיליוני ש"ח והסתכמו לסך של כ- 152.7 מיליוני ש"ח. האגודה מממנת את פעילותה ממקורות עצמיים (הון עצמי).

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

404 של ה-SOX

הנהלת האגודה, בשיתוף המנכ"לית וסמנכ"לית, מנהלת אגף הכספים של האגודה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של האגודה. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית האגודה וסמנכ"לית הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו, הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של האגודה הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהאגודה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו. במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 במרס 2026 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של האגודה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי. נכון למועד החתימה על הדוח, האגודה סבורה כי ההתאמות והשינויים שבוצעו בבקרה הפנימית בעקבות יישום התקינה החדשה הוטמעו באופן מלא ויעיל, ותמשיך לבחון את אפקטיביות הבקורות החדשות.

6. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

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

6.1.1 ביום 01 במרס 2026 פורסם מכתב שה. 2026-442 מבצע "שאגת הארי" - היערכות גופים מוסדיים לשעת חירום. במסגרתו הנחה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון לפעול בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2013-9-11 שעניינו "ניהול המשכיות עסקית לגופים מוסדיים", ובפרט להמשיך את הרציפות התפקודית, ולתת שירות ומענה ללקוחות, באופן שיבטיח עמידה ביעדי השירות המוגדרים בחוזר המשכיות עסקית, ולכל הפחות בנושא שמירה על קשר עם המבוטחים. הממונה נתן מספר הנחיות ודגשים בנושאי שירות לקוחות (לרבות מתן מענה דחוף לפניית לקוחות הנוגעות לאירועים על רקע המבצע והמצב הבטחוני), הארכת תקופת הכיסוי הביטוחי בביטוחי נסיעות לחו"ל לשוהים בחו"ל (עד שתתאפשר חזרתם לארץ), היערכות להתגברות ניסיונות תקיפות הסייבר כלפי המערכות המיכוניות וכלפי ערוצי הפצה ושרשרת אספקה וניטור באופן מוגבר של פעולות חריגות ואנומליות על מנת לאתר ולמנוע הונאות מצד עובדים ולקוחות. האגודה יישמה את דרישות המכתב.

6.1.2 ביום 12 במאי 2026 פורסמה טיוטת מכתב שה. 2026-260 טיוטת הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בגין הפרש במחירי חלפים לצד שלישי. מביור פניות ציבור שהועברו לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון עלה כי במקרים מסוימים שולמו לצדדים שלישיים תגמולי ביטוח מופחתים בגין פערי מחירי חלפים, הנדרשים לתיקון רכבים, תוך הישענות על עקרון הקטנת הנזק. בהמשך להכרעת הרשות ולחוזר שפרסמה בנושא, וכן לפסק דין של בית המשפט העליון בשבתו כבג"ץ, בו נאמר כי הנטל הרובץ על ניזוק להקטין את ניזוקו אינו מוחלט ותלוי בנסיבות כל מקרה ומקרה, קובעת הרשות: נוכח העובדה שצד ג' (שאינו חברת ליסינג או השכרת רכב) לא התקשר עם חברת הביטוח בחוזה ביטוח וכפועל יוצא מכך לא נערך כל גילוי בעניינו ולא מוטלת עליו חובה לעדכן את חברת הביטוח בנזק עם היווצרותו, הרי שדרישת חברת ביטוח לפעול בהתאם להנחיותיה, וככל שלא כן יופחתו תגמולי הביטוח - אינה סבירה בנסיבות העניין. לאור האמור, חברת הביטוח אינה רשאית להפחית מתגמולי הביטוח לצד ג' בגין הפער בין מחיר החלף על פי השומה למחיר החלף שחברת הביטוח יכולה לספק. האגודה לומדת את טיוטת ההכרעה.

6.2. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח

6.2.1 השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

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

לאגודה עתודה בגין מלחמת חרבות ברזל על סך 170 מיליוני ש"ח בברוטו ו- 17 מיליוני ש"ח בשייר שהופרשו בדוחותיה הכספיים עד סוף שנת 2025. האגודה מטפלת בתביעות של מספר קיבוצים בעוטף שנפגעו ב 7 באוקטובר ומספר קיבוצים בצפון. זאת, מעבר לתביעות שהוגשו על ידי הקיבוצים למס רכוש. האגודה מייחסת חשיבות רבה לטיפול נכון בתביעות הנוגעות לחרבות ברזל בדגש על הקיבוצים שנפגעו בעוטף.

במהלך חודש מרס 2026 החלה מדינת ישראל במבצע משותף עם צבא ארצות הברית במתקפה על איראן בשם מבצע "שאגת הארי". 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 של החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של האגודה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים לא צפויה השפעה מהותית על פעילות האגודה, מצבה פיננסי או תוצאותיה הכלכליות, יחד עם זאת קיימת אי - ודאות לגבי המשך המצב הביטחוני.

6.2.2 שינויים בנושאי משרה באגודה

במהלך רבעון זה לא היו שינויים.

לפרטים מלאים אודות נושאי המשרה באגודה ראו סעיף 14 לחלק ד לדוח התקופתי.

חברי הוועד המנהל מודים להנהלת האגודה, עובדיה ועובדי חברות הבנות על תרומתם להישגי האגודה.

פזית כהן חזות
מנכ"לית

דורון סט
יו"ר הוועד המנהל

28 במאי 2026

פרק ב'

דוח והצהרות בדבר הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי

הצהרה

אני פזית כהן חזות, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח התקופתי של בטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן: "האגודה") לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים באגודה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח, וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחם של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לאגודה לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים באגודה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS).
 - ג. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של האגודה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו.
 - ד. לא גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
5. אני ואחרים באגודה המצהירים הצהרה זו, גילינו לרואה החשבון המבקר, לוועד המנהל ולוועדת הביקורת של האגודה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של האגודה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי, וכך –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה

אני דניאל שפירא, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח התקופתי של בטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן: "האגודה") לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים באגודה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של חברת הביטוח, וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לאגודה לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים באגודה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS).
 - ג. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של האגודה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו.
 - ד. לא גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
 5. אני ואחרים באגודה המצהירים הצהרה זו, גילינו לרואה החשבון המבקר, לוועד המנהל ולוועדת הביקורת של האגודה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של האגודה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי, וכן -
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של האגודה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

פרק ג'

דוחות כספיים מאוחדים ביניים

ליום 31 במרס 2026

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 31 במרס, 2026
בלתי מבוקרים

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

מבוא

סקרתי את המידע הכספי המצורף של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הועד המנהל וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותי היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירת.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

תל-אביב,
28 במאי, 2026

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
<u>3</u>	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
<u>4</u>	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
<u>5</u>	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
<u>6-7</u>	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
<u>8</u>	באור 1 כללי
<u>9-10</u>	באור 2 עיקרי המדיניות החשבונאית
<u>10</u>	באור 3 עונתיות
<u>10-13</u>	באור 4 מגזרי פעילות
<u>14-16</u>	באור 5 מידע נוסף אודות פעילויות האגודה לפי קבוצות תיקים עיקריות
<u>17-19</u>	באור 6 השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים
<u>20-22</u>	באור 7 הון ודרישות הון
<u>23</u>	באור 8 רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה
<u>24-26</u>	באור 9 רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
<u>27-31</u>	באור 10 שווי הוגן של מכשירים פיננסיים
<u>32-35</u>	באור 11 התחייבויות תלויות והתקשרויות
<u>36</u>	באור 12 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו
<u>37</u>	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
<u>38-40</u>	נספח א' - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של האגודה ("סולו")

ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 31 מרס,		באור
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

נכסים

130,186	152,079	152,658		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
1,593,421	1,537,870	1,577,591	א.6	השקעות פיננסיות אחרות נמדדות בשווי הוגן
8,614	16,060	8,691	א.6	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
17,348	9,297*	11,748		חייבים ויתרות חובה
1,572	1,877	692		נכסי מסים שוטפים
628,906	589,790	653,434		נכסי חוזי ביטוח משנה
27,458	23,986	28,257		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
51,870	53,725	50,959		רכוש קבוע
24,700	20,267	26,705		נכסים בלתי מוחשיים
-	629	-		נכסי מסים נדחים
<u>2,484,075</u>	<u>2,405,580</u>	<u>2,510,735</u>		סה"כ נכסים

התחייבויות

31,175	31,358	30,974		התחייבות בגין חכירה
-	4,314	1,210	א.6	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
28,054	25,934*	22,759		זכאים ויתרות זכות
35,427	27,001	36,232		התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,583,058	1,566,798*	1,581,074		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
44	32	44		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
8,777	-	9,464		התחייבויות בגין מסים נדחים
<u>1,686,535</u>	<u>1,655,437</u>	<u>1,681,757</u>		סה"כ התחייבויות

ז

הון

178,381	178,381	178,381		הון מניות
(31,723)	(31,723)	(31,723)		קרנות הון
650,590	603,219	682,005		עודפים
797,248	749,877	828,663		<u>סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של האגודה</u>
292	266	315		זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>797,540</u>	<u>750,143</u>	<u>828,978</u>		<u>סך הכל הון</u>
<u>2,484,075</u>	<u>2,405,580</u>	<u>2,510,735</u>		<u>סך הכל התחייבויות והון</u>

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור [ד2](#).)

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	28 במאי, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	-------------------------------	-------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025		באור	
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
660,913	159,419	164,286		הכנסות משירותי ביטוח
493,681	119,116	140,494		הוצאות משירותי ביטוח
167,232	40,303	23,792		רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
232,388	57,037	56,775		הוצאות מביטוח משנה
132,674	39,028	57,393		הכנסות מביטוח משנה
(99,714)	(18,009)	618		הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
67,518	22,294	24,410	8	רווח משירותי ביטוח
525	24	79		הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(15)	-	-		הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
107,272	18,814	13,458		רווחים אחרים מהשקעות, נטו
107,812	18,838	13,537		סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
59,535	3,605	5,464		הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
28,115	3,604	2,152		הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
76,392	18,837	10,225	9	רווח מהשקעות ומימון, נטו
143,910	41,131	34,635		רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
16,296	3,983	4,054		הכנסות מדמי ניהול
30,635	7,054	8,359		הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
21,089	5,062	5,487		הוצאות תפעוליות אחרות
24	(38)	(141)		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
36	100	87		הוצאות מימון אחרות
4,342	860	799		חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
174,082	47,828	42,132		רווח לפני מסים על הכנסה
51,568	12,596	10,694		מסים על הכנסה
122,514	35,232	31,438		רווח לתקופה
323	-	-		רווח כולל אחר: פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד. רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
88	-	-		מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
235	-	-		סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
122,749	35,232	31,438		סך הכל הרווח הכולל לתקופה
122,325	35,189	31,415		רווח לתקופה מיוחס ל:
189	43	23		בעלי היחידות של האגודה
122,514	35,232	31,438		זכויות שאינן מקנות שליטה
				רווח לתקופה
122,560	35,189	31,415		רווח כולל מיוחס ל:
189	43	23		בעלי היחידות של האגודה
122,749	35,232	31,438		זכויות שאינן מקנות שליטה
				רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי יחידות האגודה							
הון מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
178,381	(31,122)	(601)	650,590	797,248	292	797,540	יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)
-	-	-	31,415	31,415	23	31,438	רווח נקי
-	-	-	31,415	31,415	23	31,438	סה"כ רווח כולל
178,381	(31,122)	(601)	682,005	828,663	315	828,978	יתרה ליום 31 במרס, 2026 (בלתי מבוקר)
מיוחס לבעלי יחידות האגודה							
הון מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
178,381	(31,122)	(601)	568,030	714,688	223	714,911	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)
-	-	-	35,189	35,189	43	35,232	רווח נקי
-	-	-	35,189	35,189	43	35,232	סה"כ רווח כולל
178,381	(31,122)	(601)	603,219	749,877	266	750,143	יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)
מיוחס לבעלי יחידות האגודה							
הון מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
178,381	(31,122)	(601)	568,030	714,688	223	714,911	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)
-	-	-	122,325	122,325	189	122,514	רווח נקי
-	-	-	235	235	-	235	סה"כ רווח כולל אחר
-	-	-	122,560	122,560	189	122,749	סה"כ רווח כולל
-	-	-	(40,000)	(40,000)	-	(40,000)	דיבידנד לבעלי ביחידות של האגודה
-	-	-	-	-	(120)	(120)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
178,381	(31,122)	(601)	650,590	797,248	292	797,540	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025		נספח	
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
75,022	42,526	29,930	<u>א</u>	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(3,025)	(657)	(891)		השקעה ברכוש קבוע
(18,255)	(3,783)	(5,339)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
447	-	185		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(20,833)	(4,440)	(6,045)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(1,112)	(300)	(201)		פירעון התחייבות בגין חכירה
(40,000)	-	-		דיבידנדים ששולמו לבעלי יחידות האגודה
(120)	-	-		דיבידנדים ששולמו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(41,232)	(300)	(201)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
2,113	(823)	(1,212)		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
15,070	36,963	22,472		עליה במזומנים ושווי מזומנים
115,116	115,116	130,186		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
130,186	152,079	152,658		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025 2026	
	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

122,514	35,232	31,438	רווח לתקופה
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
(4,342)	(860)	(799)	חלק האגודה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
			הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
(41,590)	(4,081)	146	מכשירי חוב סחירים
(14,343)	(4,232)	(863)	מכשירי חוב שאינם סחירים
(19,867)	1,514	(3,210)	מכשירי הון
(26,910)	(9,414)	(10,075)	השקעות אחרות
			הפסד (רווח) ממימוש:
(156)	-	124	רכוש קבוע
			פחת והפחתות:
6,286	1,729	1,494	רכוש קבוע
13,218	3,178	3,334	נכסים בלתי מוחשיים
51,568	12,596	10,694	מסים על הכנסה
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(14,996)	(*) (17,877)	(1,984)	שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח
(4,358)	34,758	(24,528)	שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
(318)	(*) 7,499	5,600	חייבים ויתרות חובה
(4,503)	(*) (15,700)	(5,294)	זכאים ויתרות זכות
			השקעות פיננסיות:
35,784	315	32,176	פדיונות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(24,527)	9,425	6,815	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(22,965)	(2,131)	(8,323)	מסים ששולמו
75,022	42,526	29,930	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור [ד2](#).)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

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

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

השפעות מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026, נפתחה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי", כנגד מטרות ממשל באיראן לגריעת יכולות אירניות בתחום הגרעין ובתחום הטילים הבליסטיים אשר הובילה להסלמה במצב הביטחוני בישראל ובעקבותיה החל עימות בחזית הצפונית בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון. כתוצאה מהאמור החלה תנודתיות משמעותית במחירי האנרגיה, לרבות מחירי הנפט ותנודתיות בשערי מטבע חוץ.

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 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

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

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

ב. פרטים על שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל פרמיית אי נזילות) ששימשו את האגודה

ליום 31 במרס, 2026				
משך חיי התיק				
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים
1.7%	2.08%	2.25%	2.38%	2.48%

ביטוח כללי (0.32% פרמיית אי נזילות)

ליום 31 במרס, 2025				
משך חיי התיק				
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים
2.35%	2.29%	2.34%	2.45%	2.51%

ביטוח כללי (0.41% פרמיית אי נזילות)

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 (0.32% פרמיית אי נזילות)

ג. 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		שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
(0.8)	(0.1)	0.3	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום: 31 במרס, 2026
1.9	0.3	1.1	31 במרס, 2025
(12.5)	2.4	2.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. סווג מחדש

בתקופת הדוח בוצע מיון בין חייבים, זכאים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח בסך של כ- 9.1 מיליון ש"ח בשייר. המיון האמור נכלל במסגרת מספרי השוואה בדוחות כספיים אלו בדרך של סימון סעיפי הדוח כ"התאמה לא מהותית של מספרי השוואה". לסווג האמור אין השפעה על הרווח הכולל של האגודה ו/או על הונה העצמי.

באור 3: - עונתיות

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

באור 4: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

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

2. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש.

3. מגזרי פעילות אחרים

מגזרי פעילות אחרים כוללים תוצאות מפעילות סוכנויות ביטוח.

4. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות

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

ב. מגזר בר דיווח

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)
מידע על מגזרים בני דיווח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
164,286	-	-	164,286	-
140,494	-	-	140,494	-
23,792	-	-	23,792	-
56,775	-	-	56,775	-
57,393	-	-	57,393	-
618	-	-	618	-
24,410	-	-	24,410	-
79	-	79	-	-
13,458	-	15,183	(1,725)	-
13,537	-	15,262	(1,725)	-
5,464	-	-	5,464	-
2,152	-	-	2,152	-
10,225	-	15,262	(5,037)	-
34,635	-	15,262	19,373	-
4,054	-	-	-	4,054
8,359	(5,847)	14,206	-	-
5,487	(5,847)	11,334	-	-
(141)	-	(141)	-	-
87	-	(148)	235	-
799	-	-	-	799
42,132	-	18,141	19,138	4,853
42,132	-	18,141	19,138	4,853
2,510,735	-	815,881	1,694,854	-
1,681,757	-	10,813	1,670,944	-

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

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

רווח משירותי ביטוח

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

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

הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
רווח לפני מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר
סך כל התחייבויות המגזר

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)
מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
159,419	-	-	159,419	-
119,116	-	-	119,116	-
40,303	-	-	40,303	-
57,037	-	-	57,037	-
39,028	-	-	39,028	-
(18,009)	-	-	(18,009)	-
22,294	-	-	22,294	-
24	-	24	-	-
18,814	-	12,976	5,838	-
18,838	-	13,000	5,838	-
3,605	-	-	3,605	-
3,604	-	-	3,604	-
18,837	-	13,000	5,837	-
41,131	-	13,000	28,131	-
3,983	-	-	-	3,983
7,054	(5,138)	12,192	-	-
5,062	-	5,062	-	-
(38)	-	(38)	-	-
100	-	100	-	-
860	-	-	-	860
47,828	(5,138)	19,992	28,131	4,843
47,828	(5,138)	19,992	28,131	4,843
2,405,580	-	764,742	1,640,838	-
1,655,437	-	19,895	1,635,542	-

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

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

רווח משירותי ביטוח

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

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

הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הכנסות (הוצאות) אחרות
 הוצאות מימון אחרות
 חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות

סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר
סך כל התחייבויות המגזר

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

מידע על מגזרים בני דיווח (המשך)

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
660,913	-	-	660,913	-	הכנסות משירותי ביטוח
493,681	-	-	493,681	-	הוצאות משירותי ביטוח
167,232	-	-	167,232	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי 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 רווחים אחרים 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
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
4,342	-	(241)	-	4,583	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
174,082	-	62,282	90,922	20,878	רווח לפני מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות
323	-	(12)	335	-	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה אחר
174,405	-	62,270	91,257	20,878	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
2,484,075	-	807,230	1,676,845	-	סך כל נכסי המגזר
1,686,535	-	14,869	1,671,666	-	סך כל התחייבויות המגזר

באור 5: - מידע נוסף אודות פעילויות האגודה לפי קבוצות תיקים עיקריות

רכב חובה	רכב רכוש אחר (א)	סה"כ	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
27,432	85,116	164,286	51,738
27,318	70,617	140,494	42,559
114	14,499	23,792	9,179
3,576	53,159	56,775	40
4,263	53,084	57,393	46
687	(75)	618	6
801	14,424	24,410	9,185
(618)	(839)	(1,725)	(268)
110	5,027	5,464	327
219	1,913	2,152	20
(509)	(3,953)	(5,037)	(575)
292	10,471	19,373	8,610
84	115	235	36
208	10,356	19,138	8,574
22,543	84,426	143,810	36,841
(55)	(19,325)	(24,333)	(4,953)
480,014	1,184,611	1,810,488	145,863
-	-	(229,414)	-
154,807	742,984	899,213	1,422
-	-	(245,779)	-
37,239	170,704	289,051	81,108

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
הוצאות 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 במרס 2026

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
יתרות חייבים וזכאים, נטו
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות
(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצת הביטוח (תיק) עסקים אשר הפעילות בגינו מהווה 85.8% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.

באור 5: - מידע נוסף אודות פעילויות האגודה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

סה"כ	רכב רכוש אחר (א)	רכב חובה	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
159,419	83,805	50,546	25,068
119,116	56,562	40,590	21,964
40,303	27,243	9,956	3,104
57,037	49,991	1,825	5,221
39,028	36,098	1,282	1,648
(18,009)	(13,893)	(543)	(3,573)
22,294	13,350	9,413	(469)
5,838	2,984	793	2,061
3,605	2,680	(38)	963
3,604	2,763	(6)	847
5,837	3,067	825	1,945
28,131	16,417	10,238	1,476
122,337	69,517	33,319	19,501
(23,167)	(19,033)	(1,807)	(2,327)
1,792,161	1,172,343	140,199	479,619
(225,363)	-	-	-
1,566,798	-	-	-
906,049	716,001	7,265	182,783
(316,259)	-	-	-
589,790	-	-	-
283,336	166,127	81,093	36,116

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

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 מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
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 במרס 2025

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
יתרות חייבים וזכאים, נטו
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

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

רכב חובה	רכב רכוש אחר (א)	סה"כ	מבוקר אלפי ש"ח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
105,476	347,226	660,913	הכנסות משירותי ביטוח
94,204	208,887	493,681	הוצאות משירותי ביטוח
11,272	138,339	167,232	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
16,546	211,706	232,388	הוצאות מביטוח משנה
10,657	120,757	132,674	הכנסות מביטוח משנה
(5,889)	(90,949)	(99,714)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
5,383	47,390	67,518	רווח משירותי ביטוח
19,141	28,658	55,752	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
17,755	40,516	59,535	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
5,352	22,715	28,115	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
6,738	10,857	24,332	רווח מהשקעות ומימון, נטו
12,121	58,247	91,850	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
319	477	928	הוצאות מימון אחרות
11,802	57,770	90,922	רווח לפני מיסים על הכנסה
רכיבים מתוך הוצאות משירותי ביטוח			
100,823	285,283	538,128	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(21,794)	(126,699)	(160,918)	שינויים המתחייבים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות נתונים ברוטו ומשנה ליום 31 בדצמבר 2025			
473,199	1,087,519	1,686,515	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
-	-	(103,457)	יתרות חייבים וזכאים, נטו
160,551	669,568	831,767	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
-	-	(202,861)	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
-	-	628,906	יתרות חייבים וזכאים ופקדונות ביטוח משנה
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			
מידע נוסף			
110,028	354,429	675,320	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

(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 6: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

א. 1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 במרס 2026			
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
82,435	-	82,435	מכשירי חוב:
65,327	-	65,327	מכשירי חוב שאינם סחירים:
84,447	-	84,447	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
232,209	-	232,209	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
			הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
			סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
425,912	-	425,912	מכשירי חוב סחירים:
315,647	8,691	306,956	אג"ח ממשלתיות
741,559	8,691	732,868	אג"ח קונצרניות סחירות
973,768	8,691	965,077	סך הכל מכשירי חוב סחירים
			סך הכל מכשירי חוב
33	33	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
			מכשירי הון:
76,257	-	76,257	מכשירי הון סחירים:
76,257	-	76,257	מניות סחירות
			סך הכל מכשירי הון
536,257	-	536,257	השקעות אחרות:
536,257	-	536,257	השקעות אחרות (*)
			סך הכל השקעות אחרות
1,586,282	8,691	1,577,591	סך הכל השקעות פיננסיות
			התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,210	-	1,210	(**)

(*) 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 (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה) (המשך)

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

ליום 31 במרס 2025			
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
83,636	-	83,636	מכשירי חוב:
71,788	-	71,788	מכשירי חוב שאינם סחירים:
118,698	-	118,698	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
274,122	-	274,122	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
			הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
			סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
383,785	-	383,785	מכשירי חוב סחירים:
268,973	16,060	252,913	אג"ח ממשלתיות
652,758	16,060	636,698	אג"ח קונצרניות סחירות
926,880	16,060	910,820	סך הכל מכשירי חוב סחירים
48	48	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
63,191	-	63,191	מכשירי הון:
63,191	-	63,191	מכשירי הון סחירים:
			מניות סחירות
			סך הכל מכשירי הון
563,859	-	563,859	השקעות אחרות:
563,859	-	563,859	השקעות אחרות (*)
1,553,930	16,060	1,537,870	סך הכל השקעות אחרות
4,314	-	4,314	סך הכל השקעות פיננסיות
			התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)

(*) 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 (שאינן בגין חוזים תלויי תשואה) (המשך)
 א. 1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים (המשך)

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

א. דיבידנד שהוכרז

לאחר תקופת הדיווח, בחודש מאי, 2026 הכריזה האגודה על חלוקת דיבידנד בסך של 40 אלפי ש"ח.

ב. מדיניות ודרישות הון

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

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

2. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס SOLVENCY II

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

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

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

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

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

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

באור 7: - הון ודרישות ההון (המשך)

ב. 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 יכלול 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.

3. יחס כושר הפירעון של האגודה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025, שפורסם ביום 28 במאי 2026, לאגודה עודף הון.

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

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

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

4. 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 הועד המנהל של האגודה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, לאותו יום, לאגודה יחס כושר פירעון כלכלי הגבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

בחודש מאי 2026, הכריזה האגודה על חלוקת דיבידנד. לפרטים ראה [באור 7 א'](#) לעיל.

באור 7: - הון ודרישות ההון (המשך)

ב. מדיניות ודרישות הון (המשך)

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

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

באור 8: - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

660,913	159,419	164,286
660,913	159,419	164,286

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

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

538,128	122,337	143,810
(160,918)	(23,167)	(24,334)
12,046	5,560	7,919
104,425	14,386	13,099
493,681	119,116	140,494
167,232	40,303	23,792

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
סה"כ הוצאות מביטוח משנה

232,388	57,037	56,775
232,388	57,037	56,775

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

229,322	58,009	68,129
(98,900)	(19,792)	(12,931)
2,252	811	2,195
132,674	39,028	57,393
(99,714)	(18,009)	618
67,518	22,294	24,410

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

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

רווח משירותי ביטוח

באור 9: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025		
סך הכל	לא מיוחס	ביטוח כללי
		בלתי מבוקר
		אלפי ש"ח

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

24	24	-
18,814	12,976	5,838
18,838	13,000	5,838

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

18,838	13,000	5,838
--------	--------	-------

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

18,838	13,000	5,838
--------	--------	-------

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

6,880	-	6,880
(3,275)	-	(3,275)
3,605	-	3,605

ריבית שנצברה (א)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות
הנחות אינפלציה)
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

4,540	-	4,540
688	-	688
(1,624)	-	(1,624)
3,604	-	3,604

ריבית שנצברה (א)
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות
הנחות אינפלציה)
הפסד מהפרשי שער, נטו
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

18,837	13,000	5,837
--------	--------	-------

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 9: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,
2025

סך הכל	לא מיוחס	ביטוח כללי
		מבוקר
		אלפי ש"ח

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

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 אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

28,602	-	28,602	הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:
			ריבית שנצברה (א)
30,933	-	30,933	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
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 (לרבות הנחות אינפלציה)
336	-	336	הפסד מהפרשי שער, נטו
28,115	-	28,115	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

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 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

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

טכניקות הערכה

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

נכסים חוב שאינם סחירים

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 וחיסכון 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") החליפה את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 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" 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.

החל מיום 6 בינואר 2026, השערוך של נכסי החוב שאינם סחירים מתקבל מחברת נס. 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 היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון נמדדים באמצעות ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות.

עקום הריבית חסרת הסיכון מתבסס בעיקרו על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות, כאשר המרווח (בגין סיכון האשראי ואי הסחירות) נאמד באמצעות מודלים כלכליים, המתבססים על נתונים לגבי המנפיק, כגון מחיר מניית מנפיק מכשיר החוב, המרווחים על אגרות חוב סחירות של המנפיק, פרטי המאזן החשבונאי של המנפיק או דירוג האשראי של המכשיר שהונפק. המרווח כאמור לעיל הינו נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך האגודה העבירה את נכסי החוב שאינם סחירים המצוטטים על ידי חברת נס מרמה 2 לרמה 3 במדרג השווי ההוגן. ראה סעיפים [1.1](#) ו-[1.2](#) להלן.

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 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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 במרס, 2026				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
232,209	187,551	44,658	-	נכסים פיננסיים:
741,559	-	-	741,559	מכשירי חוב שאינם סחירים
76,257	-	-	76,257	מכשירי חוב סחירים
536,257	461,800	-	74,457	מכשירי הון
1,586,282	649,351	44,658	892,273	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים
1,210	-	1,210	-	התחייבויות פיננסיות:
1,210	-	1,210	-	מכשירים נגזרים
				סך הכל התחייבויות פיננסיות

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2. לגבי מעבר מרמה 2 אל רמה 3 ראה [באור 10](#) לעיל.

ליום 31 במרס, 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
274,122	-	274,122	-	נכסים פיננסיים:
636,697	-	-	636,697	מכשירי חוב שאינם סחירים
63,191	-	-	63,191	מכשירי חוב סחירים
563,860	462,523	-	101,337	מכשירי הון
1,537,870	462,523	274,122	801,225	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים
4,314	-	4,314	-	התחייבויות פיננסיות:
4,314	-	4,314	-	מכשירים נגזרים
				סך הכל התחייבויות פיננסיות

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
258,363	-	258,363	-	נכסים פיננסיים:
724,026	-	-	724,026	מכשירי חוב שאינם סחירים
82,629	-	-	82,629	מכשירי חוב סחירים
528,403	455,488	3,929	68,986	מכשירי הון
1,593,421	455,488	262,292	875,641	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים

במהלך שנת 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

ב. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
סך הכל	מכשירי חוב	מכשירי חוב שאינם סחירים	
נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	השקעות אחרות	
455,488	455,488	-	יתרה ליום 1 בינואר 2026
10,841	10,087	754	סך הרווחים שהוכרו:
6,561	6,561	-	ברוח או הפסד
(11,620)	(10,336)	(1,284)	רכישות
188,081	-	188,081	מכירות
649,351	461,800	187,551	העברות אל רמה 3
			יתרה ליום 31 במרס 2026
10,087	10,087	754	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2026

לגבי מעבר מרמה 2 אל רמה 3 ראה [באור 10](#) לעיל.

באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
נכסים פיננסיים		
סך הכל נכסים		
פיננסיים	השקעות אחרות	
448,224	448,224	יתרה ליום 1 בינואר 2025
		סך הרווחים שהוכרו:
		ברווח או הפסד
6,551	6,551	רכישות
8,801	8,801	מכירות
(1,053)	(1,053)	
462,523	462,523	יתרה ליום 31 במרס 2025
		סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים
6,045	6,045	והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
מבוקר		
אלפי ש"ח		
נכסים פיננסיים		
סך הכל נכסים		
פיננסיים	השקעות אחרות	
448,224	448,224	יתרה ליום 1 בינואר 2025
		סך הרווחים שהוכרו:
		ברווח או הפסד
(14,262)	(14,262)	רכישות
48,831	48,831	מכירות
(27,305)	(27,305)	
455,488	455,488	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
		סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים
(14,262)	(14,262)	והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים 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, 2025		ליום 31 במרס, 2025		ליום 31 במרס, 2026		
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	
מבוקר		בלתי מבוקר				
						אלפי ש"ח
8,688	8,614	15,939	16,060	8,771	8,691	נכסים פיננסיים: השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת: מכשירי חוב סחירים:
8,688	8,614	15,939	16,060	8,771	8,691	אג"ח קונצרניות סחירות סך הכל מכשירי חוב סחירים
8,688	8,614	15,939	16,060	8,771	8,691	סך הכל נכסים פיננסיים

באור 11: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים חדשים ועדכונים של הליכים משפטיים קיימים

להלן ההתפתחויות שחלו בתקופת הדוח בקשר עם ההליכים המשפטיים המוגשים נגד האגודה ו/או חברות מאוחדות של האגודה: 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 נגד האגודה הוגשו סיכומים בכתב מטעם הצדדים ולאחרים ניתנה ביום 24.6.25 החלטה המקבלת את בקשת האישור נגד האגודה, למעט בטענה לנזק ממוני שנדחתה. בהמשך לכך הצדדים הסכימו לפנות להליך גישור. הליך הגישור מוקפא כרגע עד לסיום הבדיקה. בית משפט השלום מינה שופטת בדימוס כדי לבצע בדיקה מדגמית שמטרתה לברר נתונים לגבי תביעות מבוטחים שהושפעו מהמשתנים. כמו כן, המבקש הגיש לבית המשפט המחוזי ערעור על דחיית הטענה לנזק ממוני (ע"א 17991-10-25). הערעור נקבע לדיון ליום 6.7.2026. בשלב זה לאור דחיית הטענה לנזק ממוני ומשטרם הוכרע הערעור והתבררו הנתונים, לא ניתן להעריך את הסיכון הכספי הטמון בבקשת האישור.	התובע מעריך כי הנזק הכולל לכל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג כעולה על סכום של 2.5 מיליון ש"ח.

באור 11: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי האגודה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות בהליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

הסכום הנתבע	כמות תביעות
אלפי ש"ח	
בלתי מבוקר	
-	-
-	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 הקרן 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 הייתה תחת ידן הצעתו של מר אלפרד אקירוב (להלן - "אקירוב"), לרכוש את אותן המניות במחיר העולה לפחות ב - 33% על המחיר ששילמה ישראל קנדה עבור מניות אלה.

המבקש טוען, כי הסיבה שהמשיבים בחרו למכור את המניות לישראל קנדה כאמור, הייתה לכאורה סכסוך חריף אליו נקלעו המשיבים מס' 1-5 וכן ה"ה יורם נווה ויוסי דורי עם אקירוב, בעל השליטה באלרוב. המבקש טוען, כי הפער בין המחיר שהציע מר אקירוב לשלם עבור מניות אלרוב, שעמד על 170 ש"ח למניה ובין המחיר בו נמכרו מניות אלרוב לישראל קנדה - 128 ש"ח למניה, עומד על כ - 125 מיליון ש"ח, מקום שנמכרו כ- 3 מיליון מניות;

לטענת המבקש, בחירת המשיבים למכור את מניות אלרוב בתמורה הנמוכה בכ - 125 מיליון ש"ח מן התמורה שלכאורה היו יכולים למכור אותן למר אקירוב עולה כדי רשלנות, הפרת החובה לנהוג בדרך מקובלת ובתום לב, והפרת החובות המוטלות על המשיבים מכוח הוראות חוק הנאמנות תשל"ט-1979;

לטענת המבקש, הוא עמית בקופת גמל של כלל פנסיה וכן בקרן;

המבקש מגדיר את קבוצת המבקשים אשר בשמם תנוהל התובענה הייצוגית: "כל מי שהיה עמית בקופות הגמל, קרנות הפנסיה, ביטוחי החיים ופוליסות החסכון שמנהלת כלל פנסיה, שהחזיקו במניות אלרוב ביום 18.9.2021".

באור 11: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

לטענת המבקש, מימוש נכס של החוסכים בסך הנמוך בכ- 125 מיליון ש"ח מהתמורה שניתן היה לקבל עבורו, פגע בחיסכון חברי הקבוצה בסך זה. מוסיף המבקש וטוען, כי מאז שנמכרו המניות של אלרוב לישראל קנדה, קופת הגמל בה הוא עמית נשאה תשואה של כ- 7% וכך על פי חישוב שערך המבקש (שהוא כלכלן), הנזק שנגרם מוערך בסך של כ- 134 מיליון ש"ח.

ביום 13 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 השנייה לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006.

מדובר בהליך חדש, אשר נפתח בהמשך להחלטת בית הדין לעבודה מיום 14 במאי, 2023 כמפורט לעיל, וכולל את אותן טענות עקרוניות שנטענו בהליך הקודם (עם תוספות ושינויים מסוימים).

ביום 26 בנובמבר, 2023 הוגשה תשובת המשיבים לבקשת האישור יחד עם בקשה מטעם חלק מהמשיבים לסילוקה על הסף. ביום 4 במרס, 2024, הוגשה בקשת המבקש להסרת השחרות מהפרוטוקולים שצורפו לתשובת המשיבים לבקשת אישור התובענה כיייצוגית. ביום 9 באפריל, 2024, הוגשה תשובת המשיכים לבקשת הסרת השחרות, 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.

באור 11: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

ביום 26 במרס, 2026, לאחר ניהול הוכחות וחקירות בתיק, בית המשפט הכריע ודחה את הבקשה לאישור הבקשה כייצוגית, תוך שקבע כי לא הוכחה הטענה כי במועד המכירה של המניות אלרוב לישראל קנדה, עמדה בפני כלל הצעה חלופית קונקרטית מטעם אקירוב לרכישת המניות בסכום גבוה יותר.

בנוסף, נקבע, כי לא הוכח ניגוד עניינים של הגורמים שניהלו את העסקה. בנוסף, קבע בימ"ש כי מחיר אינו השיקול היחיד, וכי יש להביא בחשבון שיקולים נוספים, שאכן הובאו בחשבון בביצוע העסקה.

2. בתאריך 9 בדצמבר, 2025 הגישה חברת י.ד. דביר יזמות ובנייה (יצחקי) בע"מ (להלן - "התובעת") תביעה כספית נגד לוינסטין 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 ייפוי כח לנהל את התביעה בשם יתר הנתבעות.

ביום 26 במרס, 2026 הוגש כתב הגנה מטעם הנתבעות בתיק. בצוותא עם כתב ההגנה הוגשה הודעה כנגד הצדדים השלישיים, אלו קוסטיקה בע"מ ואינטר מערכות אלקטרו-מכניות בע"מ לאור כך שלטענת הנתבעות השימוש במקרקעי התובעת בוצע בעיקר על-ידן. בשלב זה ממתנינים לכתבי ההגנה שיוגשו על-ידי הצדדים השלישיים. התיק קבוע לקדם משפט ליום 20 במאי, 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 המנהלת זכות לשיפוי מצד שלישי, החברה המנהלת תכיר בזכות זו, אם וודאי למעשה (Virtually Certain) שהשיפוי יתקבל אם החברה המנהלת 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.

באור 12: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

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

השפעה על רווח או הפסד	
הכנסות	תוצאות
(הוצאות)	שירותי
מימון	ביטוח
מביטוח	
אלפי ש"ח	

מגזר ביטוח כללי

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

(3,678)	-	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026 (בלתי מבוקר)
(2,586)	-	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)
1,331	-	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)

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

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

מבוא

סקרתי את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - "האגודה") ליום 31 במרס, 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הועד המנהל וההנהלה של האגודה. אחריותי היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתי.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

תל אביב,
28 במאי, 2026

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

דוחות ביניים על המצב הכספי

ליום	ליום 31 מרס,	
31 בדצמבר,	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים

100,463	121,221	118,442	מזומנים ושווי מזומנים
1,593,421	1,537,870	1,577,591	השקעות פיננסיות אחרות נמדדות בשווי הוגן
8,614	16,060	8,691	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
7,633	* 11,123	6,250	חייבים ויתרות חובה
628,906	589,790	653,434	נכסי חוזי ביטוח משנה
63,424	53,869	66,519	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
50,118	52,030	49,102	רכוש קבוע
21,631	17,654	21,638	נכסים בלתי מוחשיים
-	402	-	נכסי מסים נדחים
<u>2,474,210</u>	<u>2,400,019</u>	<u>2,501,667</u>	<u>סה"כ נכסים</u>

התחייבויות

31,175	31,358	30,974	התחייבות בגין חכירה
-	4,314	1,210	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
19,897	* 21,104	14,408	זכאים ויתרות זכות
34,152	26,568	35,708	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,583,058	* 1,566,798	1,581,074	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
8,680	-	9,630	התחייבויות בגין מסים נדחים
<u>1,676,962</u>	<u>1,650,142</u>	<u>1,673,004</u>	<u>סה"כ התחייבויות</u>

הון

178,381	178,381	178,381	הון מניות
(31,723)	(31,723)	(31,723)	קרנות הון
650,590	603,219	682,005	עודפים
<u>797,248</u>	<u>749,877</u>	<u>828,663</u>	<u>סך הכל הון</u>
<u>2,474,210</u>	<u>2,400,019</u>	<u>2,501,667</u>	<u>סך הכל התחייבויות והון</u>

(* סווג מחדש. לפרטים ראה באור [2 ד'](#).)

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

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025		2026	באור	
	מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		
660,913	159,419	164,286			הכנסות משירותי ביטוח
493,681	119,116	140,494			הוצאות משירותי ביטוח
167,232	40,303	23,792			רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
232,388	57,037	56,775			הוצאות מביטוח משנה
132,674	39,028	57,393			הכנסות מביטוח משנה
(99,714)	(18,009)	618			הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
67,518	22,294	24,410	8		רווח משירותי ביטוח
525	24	79			הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(15)	-	-			הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
107,272	18,814	13,458			רווחים אחרים מהשקעות, נטו
107,812	18,838	13,537			סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
59,535	3,605	5,464			הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
28,115	3,604	2,152			הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
76,392	18,837	10,225	9		רווח מהשקעות ומימון, נטו
143,910	41,131	34,635			רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
16,296	3,983	4,054			הכנסות מדמי ניהול
933	29	18			הוצאות תפעוליות אחרות
29	-	(124)			הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
928	228	235			הוצאות מימון אחרות
11,985	2,419	3,096			חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
170,359	47,276	41,408			המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
					רווח לפני מסים על הכנסה
48,034	12,087	9,993			מסים על הכנסה
122,325	35,189	31,415			רווח לתקופה
					רווח כולל אחר:
323	-	-			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
					רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
88	-	-			מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא
235	-	-			יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
					סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
122,560	35,189	31,415			סך הכל הרווח הכולל לתקופה

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

דוחות על השינויים בהון

מיוחס לבעלי יחידות האגודה					
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					
797,248	650,590	(601)	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)</u>
31,415	31,415	-	-	-	רווח נקי
31,415	31,415	-	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>828,663</u>	<u>682,005</u>	<u>(601)</u>	<u>(31,122)</u>	<u>178,381</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2026 (בלתי מבוקר)</u>
מיוחס לבעלי יחידות האגודה					
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					
714,688	568,030	(601)	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)</u>
35,189	35,189	-	-	-	רווח נקי
35,189	35,189	-	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>749,877</u>	<u>603,219</u>	<u>(601)</u>	<u>(31,122)</u>	<u>178,381</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)</u>
מיוחס לבעלי יחידות האגודה					
סה"כ	יתרת עודפים	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	הון מניות	
מבוקר אלפי ש"ח					
714,688	568,030	(601)	(31,122)	178,381	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)</u>
122,325	122,325	-	-	-	רווח נקי
235	235	-	-	-	רווח כולל אחר
122,560	122,560	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(40,000)	(40,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי יחידות האגודה
-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>797,248</u>	<u>650,590</u>	<u>(601)</u>	<u>(31,122)</u>	<u>178,381</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)</u>

ביטוח חקלאי 

פרק ד'

דוח יחס כושר פרעון כלכלי

דוח יחס כושר פירעון כלכלי
ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
ליום 31 בדצמבר, 2025

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ
דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

<u>3</u>	דוח מיוחד של רואה החשבון
<u>4-7</u>	1. רקע ודרישות הגילוי
<u>8</u>	2. יחס כושר פירעון
<u>9-11</u>	3. מאזן כלכלי
<u>12</u>	4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
<u>13</u>	5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
<u>14</u>	6. סף הון (MCR)
<u>15</u>	7. תנועה בעודף ההון
<u>16</u>	8. מבחני רגישות
<u>17</u>	9. מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

א.ג.נ.

הנידון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - האגודה) ליום 31 בדצמבר, 2025

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - SCR) ואת ההון הכלכלי של האגודה ליום 31 בדצמבר, 2025 (להלן - המידע) המצורף בזה. הוועד המנהל וההנהלה של האגודה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - ההוראות) כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 15-1-2020 מתאריך 15 באוקטובר 2020.

החשובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הוועד המנהל וההנהלה.

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

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

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
28 במאי, 2026

1. רקע ודרישות גילוי

א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - חוזר סולבנסי), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2025-1-3 (להלן - "הוראות הגילוי"). חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

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

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

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשותם תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בחוזר סולבנסי.

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

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

מידע צופה פני עתיד

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

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ב. הגדרות

- אומדן מיטבי (Best Estimate)
צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
- ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)
ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
- הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)
הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.
- הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- הון עצמי מוכר
סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- הון רובד 1 בסיסי
הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח.
- השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
- יחס כושר פירעון
היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
- מאזן כלכלי
מאזן האגודה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- מרווח סיכון (RM)
סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של האגודה.
- סף הון מינימלי (MCR)
הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
- UFR
שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- מתאם תנודתיות (VA)
רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- הממונה
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ג. מתודולוגית החישוב

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

מאזן כלכלי

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

ההון הנדרש לכושר פירעון

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

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

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

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

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי.

1. רקע ודרישות גילוי (המשך)

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות האגודה לגבי העתיד ככל שיש לאגודה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח השנתי של האגודה לשנת 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של האגודה לשנת 2025 אם וככל שבוצעו. דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לאגודה למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 31 בדצמבר, 2025.

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

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

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

תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים חוקתיים ובהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיפים 11-6 בחלק א'- תיאור עסקי האגודה לפי תחומי פעילות בדוח התקופתי לשנת 2025 ובפרק 2, סעיף 2.2.2, לדוח הועד המנהל לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2026.

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

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

2. יחס כושר פירעון

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
(מבוקר*)		
אלפי ש"ח		
710,204	794,296	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 4
549,095	529,202	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראו סעיף 5
161,109	265,094	עודף
129.3%	150.1%	יחס כושר פירעון (באחוזים)

סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
(מבוקר*)		
אלפי ש"ח		
137,274	132,301	סף הון (MCR) - ראו סעיף 6.א
710,204	794,296	הון עצמי לעניין סף הון - ראו סעיף 6.ב

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

שינויים עיקריים בעודף ההון וביחס כושר פירעון לעומת אשתקד

א. 1. הרכב הנכסים הפיננסיים :

- א. במהלך שנת 2025 שער המט"ח ירד בכ-12.5%, מנגד האגודה הרחיבה את השקעותיה בנכסים הונגיים, בעיקר בהשקעות אלטרנטיביות חשופות מט"ח, דבר שהוביל לגידול בהון הנדרש לכושר פירעון (בעיקר עקב גידול בסיכון מניות ובסיכון מטבע).
- ב. ההתאמה הסימטרית שנלקחת בסיכון מניות עלתה מפלוס 8.33% בשנת 2024 ל- פלוס 10% לשנת 2025. השינוי הגדיל את ההון הנדרש בסיכון מניות.
2. עיקר הגידול בהון נובע מרווחי שנת 2025 בניכוי דיבידנד בסך 40 מיליוני ש"ח שחולק במהלך שנת 2025 ודיבידנד נוסף שהוכרז במאי 2026 בסך 40 מיליוני ש"ח.
3. עלייה בהון כתוצאה מרווחיות חיתומית אשר השפיעה באופן מהותי לטובה על היחס.
4. קיטון בהון הנדרש לכושר פירעון נובע משינוי בהסכמי מול מבטחי משנה, באמצעות הקטנת חשיפה בשייר.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על האגודה לעניין חלוקת דיבידנד ראה [סעיף 7](#) להלן.

3. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		הערות
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17	
מבוקר אלפי ש"ח				
92,083	92,083	100,463	100,463	נכסים: מזומנים ושווי מזומנים אחרים
82,400	82,400	82,189	82,189	השקעות פיננסיות אחרות: פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
398,302	398,302	439,697	439,697	אג"ח ממשלתיות
70,919	70,919	68,076	68,076	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
256,972	257,069	290,208	290,167	אג"ח קונצרניות סחירות
66,065	66,065	82,629	82,629	מניות סחירות
111,583	111,583	110,874	110,874	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
550,873	550,873	528,403	528,403	אחרות
1,537,114	1,537,211	1,602,076	1,602,035	סך כל השקעות פיננסיות אחרות
13,267	13,267	7,633	7,633	חייבים ויתרות חובה
582,277	624,548	532,531	628,906	נכסי חוזי ביטוח משנה
				השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:
22,847	22,876	27,451	27,458	חברות מנהלות
26,396	28,574	32,897	35,966	חברות מוחזקות אחרות
49,243	51,450	60,348	63,424	סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
53,166	53,166	50,118	50,118	רכוש קבוע
-	17,487	-	21,631	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	226	-	-	נכסי מיסים נדחים, נטו
2,327,150	2,389,438	2,353,169	2,474,210	סך כל הנכסים
-	64,499	-	67,499	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
				הון
712,723	714,688	835,479	797,248	הון רובד 1 בסיסי
712,723	714,688	835,479	797,248	סך כל ההון
				התחייבויות:
42,016	42,016	19,897	19,897	זכאים ויתרות זכות
1,525,877	1,584,675	1,413,716	1,583,058	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
1,950	-	23,989	8,680	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
44,584	48,059	60,088	65,327	התחייבויות אחרות
1,614,427	1,674,750	1,517,690	1,676,962	סך כל ההתחייבויות
2,327,150	2,389,438	2,353,169	2,474,210	סך כל ההון וההתחייבויות
57,754	132,336	55,526	135,570	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

3. מאזן כלכלי (המשך)

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

(**) מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש לצורך התאמה להצגה תחת IFRS. ההצגה מחדש אינה משפיעה על המדידה של הון רוברד 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.

א. מידע אודות המאזן הכלכלי

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

(1) נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס.

(2) הוצאות רכישה נדחות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות רכישה נדחות בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי.

(3) השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של האגודה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן המחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.

(4) נכסי חוב שאינם סחירים - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.

(5) התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ונכסי ביטוח משנה - בהתאם לחלק א' פרק 4 של חוזר סולבנסי- על בסיס אומדן מיטבי (ראה הגדרות).

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם מחושבים בהתאם לניסיון העבר של האגודה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.

(6) מרווח סיכון - בהתאם לחלק א' פרק 4 סימן ד', סימן משנה 5 (1) סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, בהתאם להוראות.

(7) ההתחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). ההכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם האגודה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

(8) זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1 (א), חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.

3. מאזן כלכלי (המשך)

ב. הרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח

הרכב ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2025

מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
	שייר	ביטוח משנה	ברוטו
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
55,526	802,912	787,332	1,590,244
55,526	802,912	787,332	1,590,244

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

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ליום 31 בדצמבר 2024

מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
	שייר	ביטוח משנה	ברוטו
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
57,754	775,644	798,793	1,574,437
57,754	775,644	798,793	1,574,437

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

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרת "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד - "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן - נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה וסכום דיבידנד בסך של 40 מליוני ש"ח שהוכרז בחודש מאי, 2026.

(ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" של חוזר סולבנסי.

(ג) חריגה ממגבלות כמותיות - בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון:

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
מבוקר			
אלפי ש"ח			
835,480	-	-	835,480
(41,184)	-	-	(41,184)
-	-	-	-
-	-	-	-
794,296	-	-	794,296

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

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
מבוקר			
אלפי ש"ח			
712,723	-	-	712,723
(2,519)	-	-	(2,519)
-	-	-	-
-	-	-	-
710,204	-	-	710,204

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
710,204	794,296

רובד 1 בסיסי וסך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה [סעיף 7](#) להלן.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
		הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)
		הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
		הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
		הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT + NSLT)
		הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
		סה"כ
		השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
383,342	396,050	
40,149	47,843	
68	88	
243,156	223,086	
666,715	667,067	
(145,403)	(144,329)	
521,312	522,738	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
		הון נדרש בשל סיכון תפעולי
		התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
47,233	47,707	
(28,016)	(50,126)	
8,566	8,883	הון נדרש בשל חברה מנהלת
549,095	529,202	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה [סעיף 7](#) להלן.

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת אשתקד

- העלייה בהון הנדרש בגין רכיב סיכון שוק - נובעת בעיקר מעלייה בדרישת ההון מסיכונים מניות ומטבע עקב גידול בהשקעות צמודות מט"ח, בנוסף חל גידול ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA).
- הגידול בדרישת ההון בגין רכיב סיכון צד נגדי ביחס לאשתקד, נובע בעיקר מגידול באופציות הגידור והמזומנים.
- קיטון בהון הנדרש לכושר פירעון נובע משינוי בהסכמי מול מבטחי משנה, באמצעות הפחתת שייר.
- הגידול בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה ביחס לאשתקד, נובע מגידול בעתודת המס של האגודה.

6. סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
77,215	80,440
137,274	132,301
247,093	238,141
137,274	132,301

סף הון לפי נוסחת MCR

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

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

סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון:

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
794,296	-	794,296
-	-	-
794,296	-	794,296

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי [סעיף 4](#) חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

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

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי [סעיף 4](#) חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

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

7. תנועה בעודף ההון

עודף (גירעון) הון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) אלפי ש"ח	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	
161,109	549,095	710,204	ליום 1 בינואר, 2025
207,967 (34,838)	(5,946) 10,042	202,021 (24,796)	השפעת פעילות תפעולית (א)
(80,000)	-	(80,000)	השפעת פעילות כלכלית (ב)
10,856	(23,989)	(13,133)	דיבידנד שהוכרז (ג)
			השפעת שינויים במס נדחה (ד)
<u>265,094</u>	<u>529,202</u>	<u>794,296</u>	ליום 31 בדצמבר, 2025

(א) סעיף זה כולל את השפעת שחרור התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח, שינוי בהנחות התפעוליות ביחס לאלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם, עדכוני מודל, השקעה בנכסים לא מוחשיים (בעיקר תוכנות) אל מול קיטון ביתרת נכסים לא מוחשיים (בעיקר עודפי עלות). כמו כן, יתרה זו כולל את הרווחים בשנת הדוח.

(ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה שינויים בשוויים של נכסי השקעה, שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA, השפעת האינפלציה והשפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון.

(ג) לפרטים בדבר דיבידנדים שחולקו בשנת הדיווח, ראו דוחותיה הכספיים של האגודה ליום 31 בדצמבר, 2025.

(ד) סעיף זה כולל את השינוי בעתודה למיסים נדחים במאזן הכלכלי ואת השינוי בהטבה ליצירת מיסים נדחים כנגד רווחים עתידיים.

השפעות עיקריות שבאו לידי ביטוי בתנועה בעודף הון:

השפעת פעילות תפעולית - התוצאות החיתומיות השפיעו בצורה חיובית על ההון העצמי, בין היתר מרווחיות בשנת 2025. מנגד, הגידול בתחום והשיפור בתוצאות החיתומיות הגדיל את דרישות ההון בסיכון ביטוח כללי.

השפעת פעילות כלכלית - גידול בהון הנדרש מפעילות כלכלית הושפע בעיקר עקב עליה ברכיב ההתאמה הסימטרית בתרחיש מניות בדרישת הון לסיכונים השוק וזאת עקב תשואות חיוביות במדד ת"א 125 המהווה בסיס לחישוב רכיב SA. בנוסף, במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון בין היתר מהגידול בתחום הנוסטרו של האגודה אשר הגדיל את דרישת ההון מסיכונים השוק (בעיקר סיכון מניות).

דיבידנד שהוכרז - במהלך שנת 2025 האגודה הכריזה על חלוקת דיבידנד בסך 40 מיליוני ש"ח שחולקו במהלך השנה. במהלך שנת 2026 האגודה הכריזה על חלוקת דיבידנד בסך 40 מיליוני ש"ח שטרם חולקו.

8. מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה יביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים. יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר 2025	
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	
(0.6)	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (*)
(6.9)	ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (**)

(*) מתוצאות חישוב הרגישות של ירידה ב 25% מערכם של הנכסים ההוניים ניתן לראות כי קיימת ירידה של 0.9% ביחס כושר הפירעון הכלכלי וזאת בעיקר עקב ירידה בהון הכלכלי וזאת אל מול ירידה בדרישת ההון בגין סיכוני שוק- בעיקר מניות ומטבע.

(**) בחישוב הרגישות נבנה עקום ריבית חסר סיכון חדש המייצג ירידה של 50 נקודות בסיס אשר שימש לחישוב התרחיש מחדש. מתוצאות מבחן הרגישות ניתן לראות כי קיימת ירידה של 6.9% וזאת בעיקר עקב שינוי בגובה הערך הכלכלי של ההתחייבויות והנכסים המושפעים משינויים בריבית (כולל גם Risk Margin) ומשינויים בדרישת ההון בגין הסיכונים שמושפעים בגובה הנכסים/התחייבויות שהושפעו באופן עקיף או אשר מושפעים באופן ישיר משינוי עקום הריבית (כדוגמת סיכון ריבית).

9. מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

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

הוראות הפיקוח בקשר לחלוקת דיבידנד

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

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

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מבוקר	
אלפי ש"ח	
710,204	794,296
549,095	529,202
161,109	265,094
129.3%	150.1%

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

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

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

115%	115%
78,745	185,714

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי שקבע הוועד המנהל (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024

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

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

28 במאי, 2026

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