

שוק הביטוח בישראל

# ניתוח תוצאות Solvency II

ליום 31 בדצמבר 2025

יוני 2026

# ניתוח תוצאות II Solvency

## ליום 31 בדצמבר 2025

### לקוחות וידידים נכבדים,

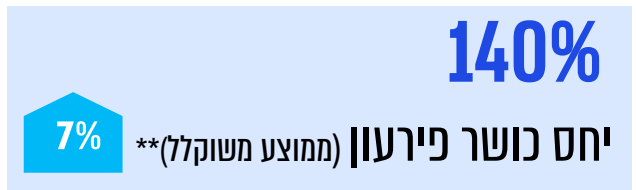
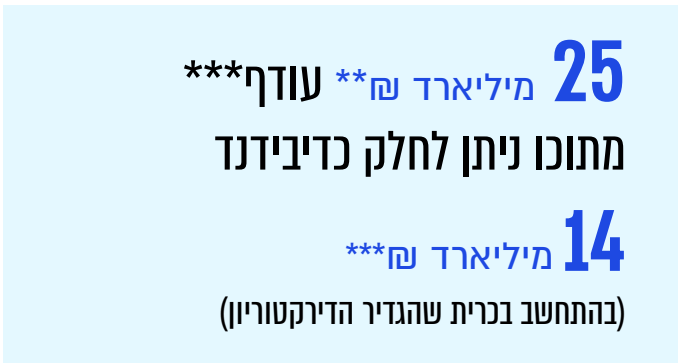
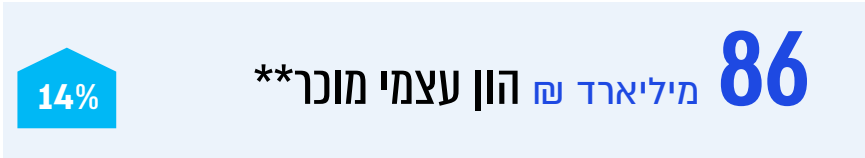
עד ליום 31 במאי 2026 פרסמו חברות הביטוח את תוצאות דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025. יחס כושר הפירעון ללא הוראות מעבר עלה בכ-7% לעומת דצמבר 2024 (140% לעומת 133%, בהתאמה) ויחס כושר הפירעון כולל הוראות מעבר עלה בכ-2% לעומת דצמבר 2024 (159% לעומת 157%, בהתאמה).

פרסום זה מתמקד בהשוואה ענפית וניתוח התוצאות השונות. השתדלנו להציג בפניכם במקומות הרלוונטיים התאמה בין נתוני יחס כושר פירעון לבין נתוני IFRS 17. לנוחיותכם הוספנו פרק הגדרות עם הסברים להבדלים העיקריים בין שתי המסגרות.

שותפי ומנהלי KPMG סומך חייקין בתחומי הביטוח וניהול הסיכונים, ישמחו לעמוד לרשותכם בכל שאלה או דיון בנושא.

בכבוד רב,  
KPMG סומך חייקין

# תמונת מצב ההון בישראל לדצמבר 2025\*



**הרכב ההון הנדרש בענף הביטוח (לפני פיזור)**

רכיב הסיכון	%
סיכון שוק	36%
סיכון חיתום בביטוח בריאות	31%
סיכון חיתום בביטוח חיים	20%
סיכון חיתום בביטוח כללי	11%
סיכון צד נגדי	2%



חשיפות משפטיות ורפורמות רגולטוריות שלא ניתן להעריך אינן מקבלות ביטוי מלא בהון הכלכלי



הערה: החיצים מייצגים עלייה או ירידה לעומת דצמבר 2024

\* ראו שקף 7 לפירוט החברות  
\*\* לפני הוראות מעבר וכולל הנפקות הון לאחר תאריך המאזן  
\*\*\* סכומים חיוביים בלבד  
\*\*\*\* ראו הסבר בשקף 16

# השינויים המשמעותיים בדוחות דצמבר 2025

## שינויים בשוק

**עליית האינפלציה** – עליית המדד הגדילה את ההתחייבויות וכן השפיעה באופן שלילי לא מהותי על עודפי ההון בעיקר בשל העלייה בדרישות ההון ומרווח הסיכון.



**שינוי עקום הריבית** – במרבית החברות ההשפעה של עקום הריבית היתה בנטו לשלילה על עודף ההון ועל יחס כושר הפירעון הכלכלי.



**שינוי בהתאמה הסימטרית** – ההתאמה הסימטרית משפיעה על גובה תרחיש מניות ומתעדכנת מידי שנה לפי מצב השווקים אשר הניבו תשואות חיוביות במהלך שנת 2025. מקדם ההתאמה הסימטרית לדצמבר 2025 עמד על 10% כך שהתרחיש עמד על 49%-59% למניות סוג 1 וסוג 2 בהתאמה, לעומת מקדם ההתאמה לדצמבר 2024 שעמד על 8.33% כך שהתרחיש עמד על 47.33%-57.33% למניות סוג 1 וסוג 2 בהתאמה.



**תשואות בשוק ההון** – במרבית החברות בתיקי הנוסטרו ובתיקים תלויי התשואה היו תשואות חיוביות אשר תרמו בנטו לעליה בהון של החברות.



## שינויים בסיכוני שוק

באופן כללי סיכוני השוק גדלו במרבית חברות הביטוח השנה. העלייה בדרישת הון לסיכוני שוק נובעת מכך שבמרבית החברות הייתה עליה בחשיפה לנכסים הוניים בתיק ההשקעות העצמיות ובתיקי המשתתפות ברווחים, בין היתר, כתוצאה מעליה בצבירות, התשואות החיוביות בשוק ההון ובחלק מהחברות אף כתוצאה מהגדלת החשיפה למניות.

# השינויים המשמעותיים בדוחות דצמבר 2025 (המשך)

## תקן IFRS 17



בחודש יולי 2025, פרסם הממונה חוזר בדבר עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו"דיווח לממונה על שוק ההון- מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי", המעדכן את מבנה הגילוי של דוח יחס כושר פירעון כלכלי, בהתבסס לטבלאות גילוי מסוימות, כדי להתאימן לדוח הכספי בהתאם ליישום התקנים החדשים 17 IFRS ו-9 IFRS בחברות הביטוח בישראל. עדכון המבנה נכנס לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025. זהו הדוח השנתי הראשון במתכונת החדשה. החברות דיווחו כי יישום התקנים החדשים השפיעו על מבנה הגילוי בלבד וליישומם לא הייתה השפעה על תוצאות חישוב יחס כושר הפירעון.

## שינויים אחרים



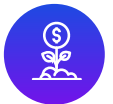
**התכלות סיכונים** – התכלות הסיכונים הנובעים מפעילות ביטוח שנמכרה בעבר הובילה לגידול בהון הכלכלי ולקיטון בדרישות ההון ובמרווח הסיכון RM ובסך הכל להשפעה חיובית באופן מהותי במרבית החברות על עודף ההון ועל יחס כושר הפירעון.



**סכום הניכוי** – בהמשך ליישום תקן IFRS 17, נשלחו ע"י הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום התקן (החל מהדוח ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי \*Best Estimate (BE) ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ למועד החישוב. סכום הניכוי ייקבע ע"י מכפלת שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.



**רווחי אלמנטר** – השיפור החיתומי בענף רכב רכוש תרם באופן משמעותי לגידול בעודף ההון.



**עסקים חדשים** – עסקים חדשים שנמכרו בתקופת הדוח השפיעו במרבית החברות באופן חיובי על עודף ההון ויחס כושר הפירעון.



**פעולות הוניות** – כבכל תקופה, חלק מהחברות חילקו דיבידנדים וחלק מהחברות גייסו הון משני וכן הון ראשוני מורכב.



**עדכון מחקרים** – חברות בתחום חיים ובריאות דיווחו על עדכוני מחקרים. ההשפעה של המחקרים על היחס הינה תלוית חברה. באופן כללי התופעות הבאות נצפו במרבית החברות: המשך ביטולים בתיק המשתתף החדש, שיפור בכיסוי ניתוחים והרעה בכיסוי תרופות.

\* Best Estimate – הערכה מיטבית (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת)

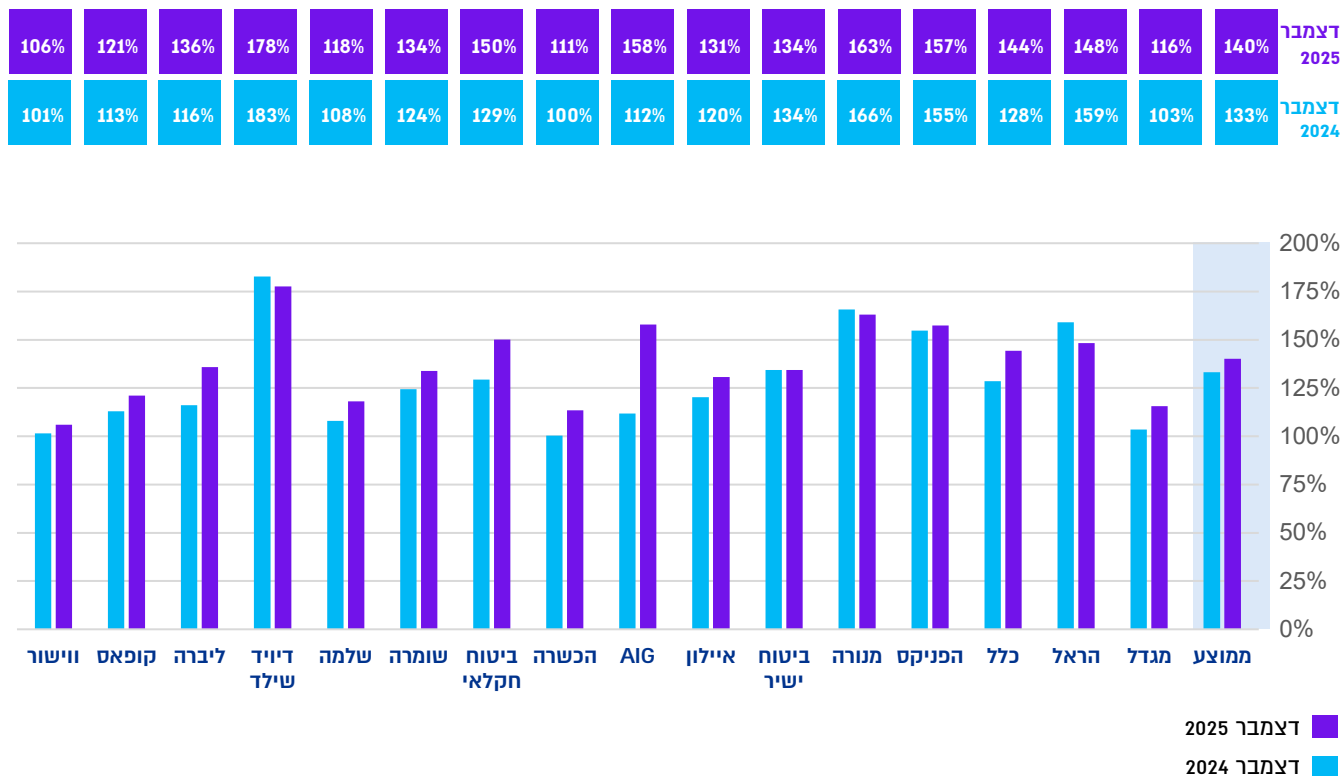
# הגדרות - השוואה בין סולבנסי II לבין IFRS 17

דומה/שונה	IFRS 17	סולבנסי II	
בעוד סולבנסי II קובע הוראות סטנדרטיות מפורטות ומוגדרות, IFRS 17 מהווה תקן מבוסס עקרונות המאפשר הפעלת שיקול דעת לגבי אופן יישומו	לספק מידע רלוונטי שמייצג נאמנה את חוזי הביטוח שיהווה בסיס למשתמשים בדוחות הכספיים לבחון את השפעת חוזי הביטוח עליהם. בתקן ישנו דגש רב על מדידה והצגה נכונה של הרווח או ההפסד בתקופה הנוכחית.	החזקה של כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם חשופה חברת הביטוח, בעיקר לצורך שיפור ההגנה על כספי המבוטחים. דגש על מאזן כלכלי ותרחישי קיצון המייצרים את דרישת ההון.	מטרות עיקריות
המאזן הכלכלי מבוסס על המאזן החשבונאי, בהתאמות מסוימות שנועדו להביא את הנכסים וההתחייבויות לערכם הכלכלי, לרבות מחיקה של הנכסים הבלתי מוחשיים והוספת השפעה של הניכוי בשל פריסה	מאזן חשבונאי כאשר התחייבויות חוזי הביטוח מורכבות מהבאים: CSM+ RA +BE	מאזן כלכלי כאשר התחייבויות חוזי הביטוח מורכבות מהבאים: RM +BE	מאזן
ה- BE ב- IFRS 17 אמור להיות דומה לזה של סולבנסי II, עם התאמות מסוימות, בעיקר בגין הוצאות מסוימות שאינן ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח ב- IFRS 17. בנוסף, קיים שוני מסוים בעקום ההיוון בין המסגרות, הגם שבשתיהן נעשה שימוש בריבית חסרת סיכון.	אומדן תזרים מזומנים עתידי מהוון (BE)	אומדן תזרים מזומנים עתידי מהוון (BE)	חוזי ביטוח: BE
בפרקטיקה בישראל בענפי חיים ובריאות ה- RA מחושב על בסיס ה- SCR עבור הסיכונים הרלוונטיים בלבד, עם התאמות מסוימות שהעיקרית ביניהן היא התאמה לאחוזון 75% (שנקבע כאחוזון ברירת המחדל, לפי הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון) למעט ביטוח סיעודי שבו ההתאמה היא לאחוזון 90% לפני פיזור.	Risk Adjustment מתייחס לתיאום הסיכון עבור סיכונים לא פיננסיים.	Risk Margin מחושב כעלות ההון של דרישות ההון לכושר פירעון (SCR) עבור הסיכונים הלא פיננסיים המשקף אחוזון של 99.5%	חוזי ביטוח: מרווח סיכון

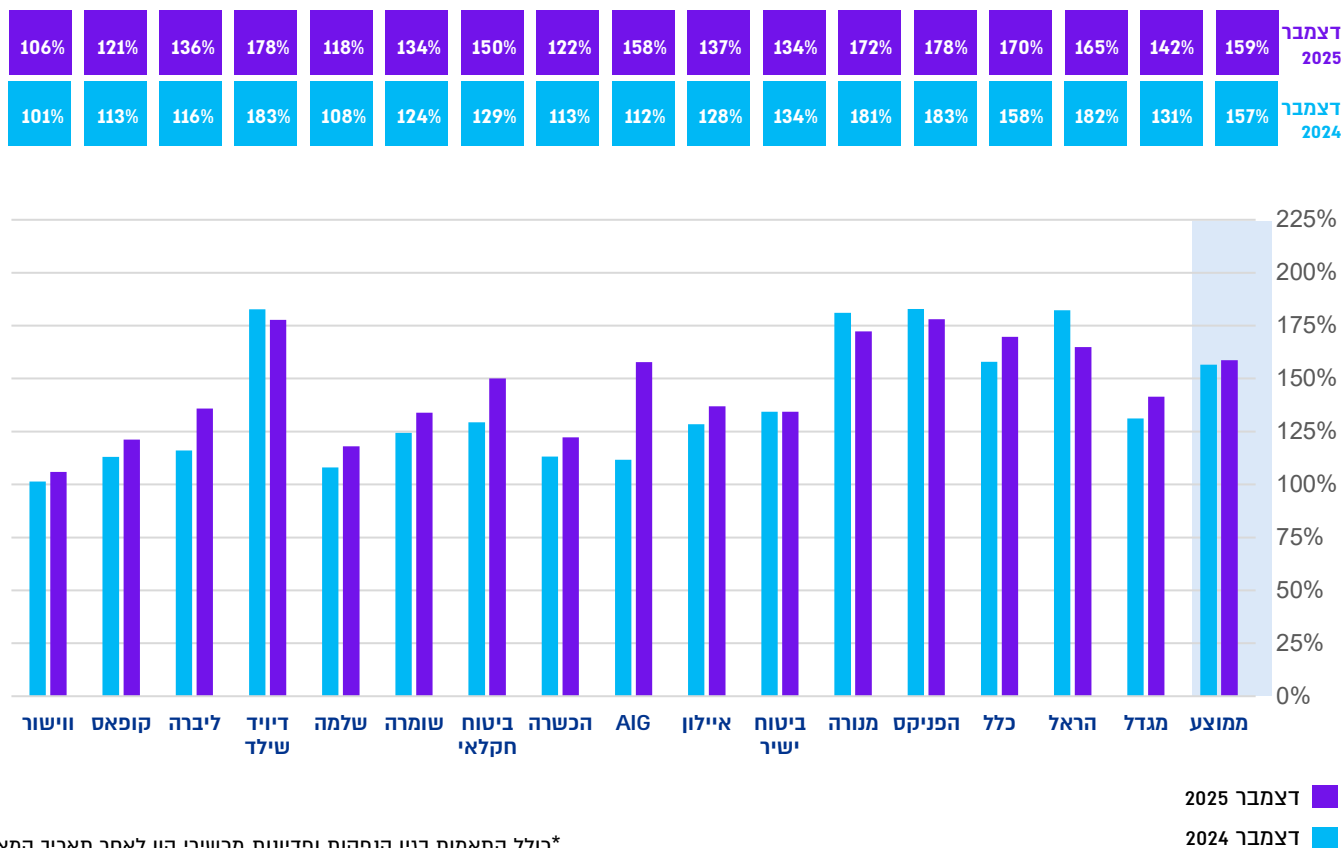
# הגדרות - השוואה בין סולבנסי II לבין IFRS 17 (המשך)

דומה/שונה	IFRS 17	סולבנסי II	
בסולבנסי הרווח המגולם מחוזי הביטוח מוכר מיידית דרך ההון. מאידך, ב-IFRS 17, הרווח המגולם נדחה ומוכר לאורך תקופת הכיסוי (למעט הפסדים בגין חוזים מכבידים המוכרים מיידית ולא נפרסים)	קיים	לא רלוונטי	CSM: מרווח השירות החוזי
ההבדלים ברמות הקיבוץ יצרו קשיים תפעוליים רבים בפרויקט היישום של התקן.	קבוצות של פוליסות לפי שנת חיתום, והפרדה בין פוליסות מרויחות לפוליסות מפסידות ביום המכירה	רמת כיסוי, ללא אבחנה בין שנות חיתום (כלומר כל הכיסויים מאותו סוג נמדדים יחד)	רמת קיבוץ

# יחס כושר פירעון ללא הוראות מעבר\*



# יחס כושר פירעון כולל הוראות המעבר\*



\* כולל התאמות בגין הנפקות ופדיונות מכשירי הון לאחר תאריך המאזן

# מבחני רגישות להשפעה על יחס כושר פירעון (רוחבי) (באחוזים)

שנת 2025

מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הכשרה	ביטוח חקלאי	שומרה	שלמה	דייד שילד	ליברה	וישור	
(11%)	(14%)	(11%)	(7%)	(6%)	-	(3%)	-	(8%)	(7%)	-	(1%)	(4%)	-	-	ירידה של 0.5% בריבית
(16%)	(5%)	(10%)	(7%)	(3%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	ירידה של 5% בשיעור התמותה
(10%)	(17%)	(4%)	(14%)	(16%)	(10%)	(6%)	-	(7%)	(1%)	(15%)	(14%)	-	-	(4%)	ירידה של 25% בערכי נכסים הוניים
(10%)	(15%)	(11%)	(6%)	(11%)	(5%)	(5%)	-	-	-	-	-	(3%)	-	-	עליה של 5% בשיעור התחלואה

# מבחני רגישות להשפעה על היחס (ספציפי)

שנת 2025, (באחוזים)

מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הכשרה	ביטוח חקלאי	שומרה	שלמה	דייד שילד	ליברה	וישור	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4%)	-	עליה של 0.5% בריבית
-	-	-	-	-	(6%)	(4%)	(7%)	-	-	-	-	-	-	-	עליה של 5% בשיעור התמותה
-	-	(4%)	-	-	-	(5%)	-	-	-	-	-	-	-	-	עלייה של 10% בשיעורי הביטולים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6%)	(1%)	ירידה של 10% בכיסוי ביטוח המשנה
-	-	-	-	-	-	-	-	(9%)	-	-	-	-	-	-	ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן

# יעדי הדירקטוריון שנקבעו במסגרת עמידה בדרישת ההון

## ללא הוראות מעבר דצמבר 2025

מטרה	הפניקס	כלל	הראל	מגדל	סה"כ החברות הגדולות		
	163%	157%	144%	148%	116%	141%	יחס נוכחי ללא הוראות מעבר
	117%	123%	115%	118%	115%	118%	יעד הדירקטוריון ללא הוראות מעבר (לצורך חלוקת דיבידנד)
	2,496	3,526	3,106	3,539	93	12,760	עודף הון ביחס ליעד הדירקטוריון (במיליוני ₪) ללא הוראות מעבר

## כולל הוראות מעבר דצמבר 2025

מטרה	הפניקס	כלל	הראל	מגדל	סה"כ החברות הגדולות		
	172%	178%	170%	165%	142%	162%	יחס נוכחי כולל הוראות מעבר
	130%	135%	135%	135%	135%	134%	יעד הדירקטוריון 2032 כולל הוראות מעבר (לצורך חלוקת דיבידנד)
	2,230	4,471	3,441	3,358	1,479	14,979	עודף הון ביחס ליעד הדירקטוריון (במיליוני ₪) כולל הוראות מעבר

# יעדי הדירקטוריון שנקבעו במסגרת עמידה בדרישת ההון (המשך)

ללא הוראות מעבר דצמבר 2025

סה"כ ללא החברות הגדולות	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הנשרה	ביטוח חקלאי	שומרה	שלמה	דייד שילד	ליברה	וישור	
133%	134%	131%	158%	111%	150%	134%	118%	178%	136%	106%	יחס נוכחי ללא הוראות מעבר
114%	120%	*107%	130%	110%	115%	115%	116%	120%	105%	105%	יעד הדירקטוריון ללא הוראות מעבר (לצורך חלוקת דיבידנד)
1,388	219	471	231	15	186	120	16	68	62	2	עודף הון ביחס ליעד הדירקטוריון (במיליוני ₪) ללא הוראות מעבר

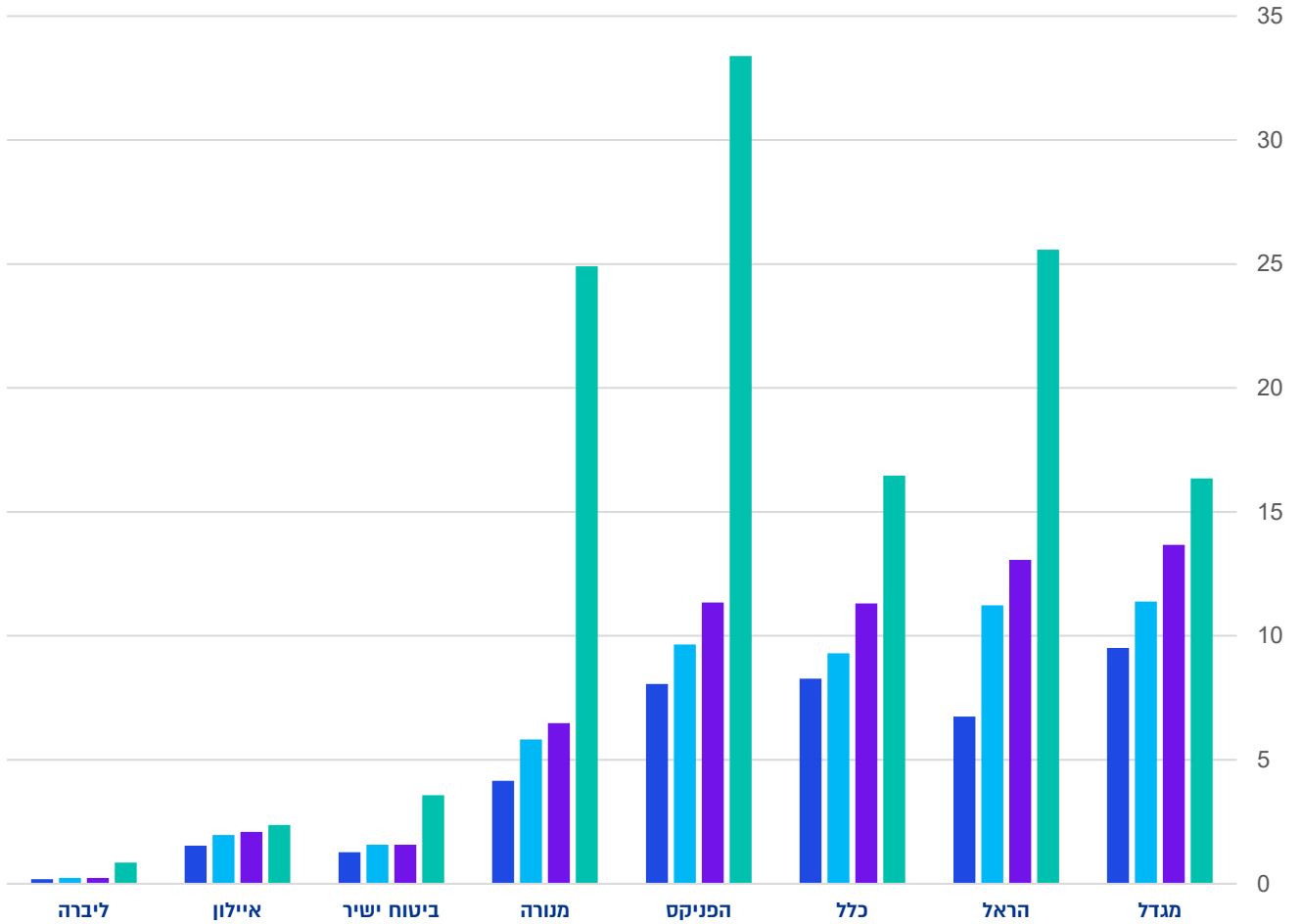


\*110% בתום תקופת הפריסה.

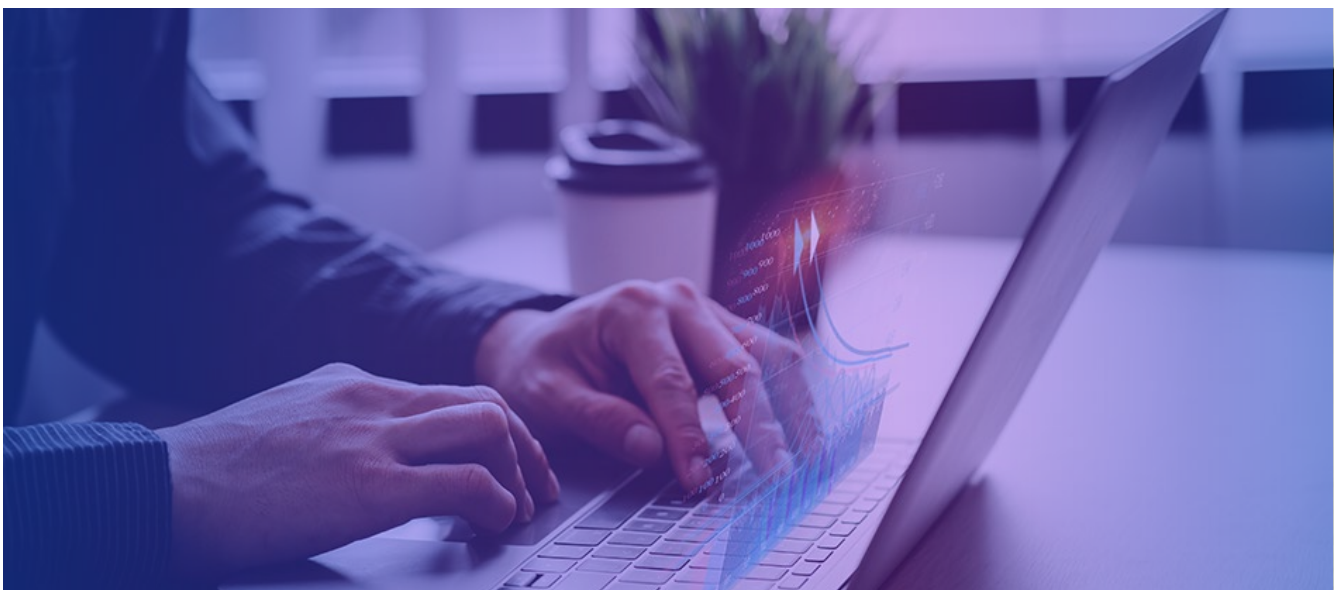
# הון חשבונאי לעומת הון כלכלי

דצמבר 2025, במיליארדי ₪

■ הון חשבונאי IFRS 17  
■ הון כלכלי כולל הוראות מעבר  
■ הון כלכלי ללא הוראות מעבר  
■ שווי שוק של חברת ההחזקות\*

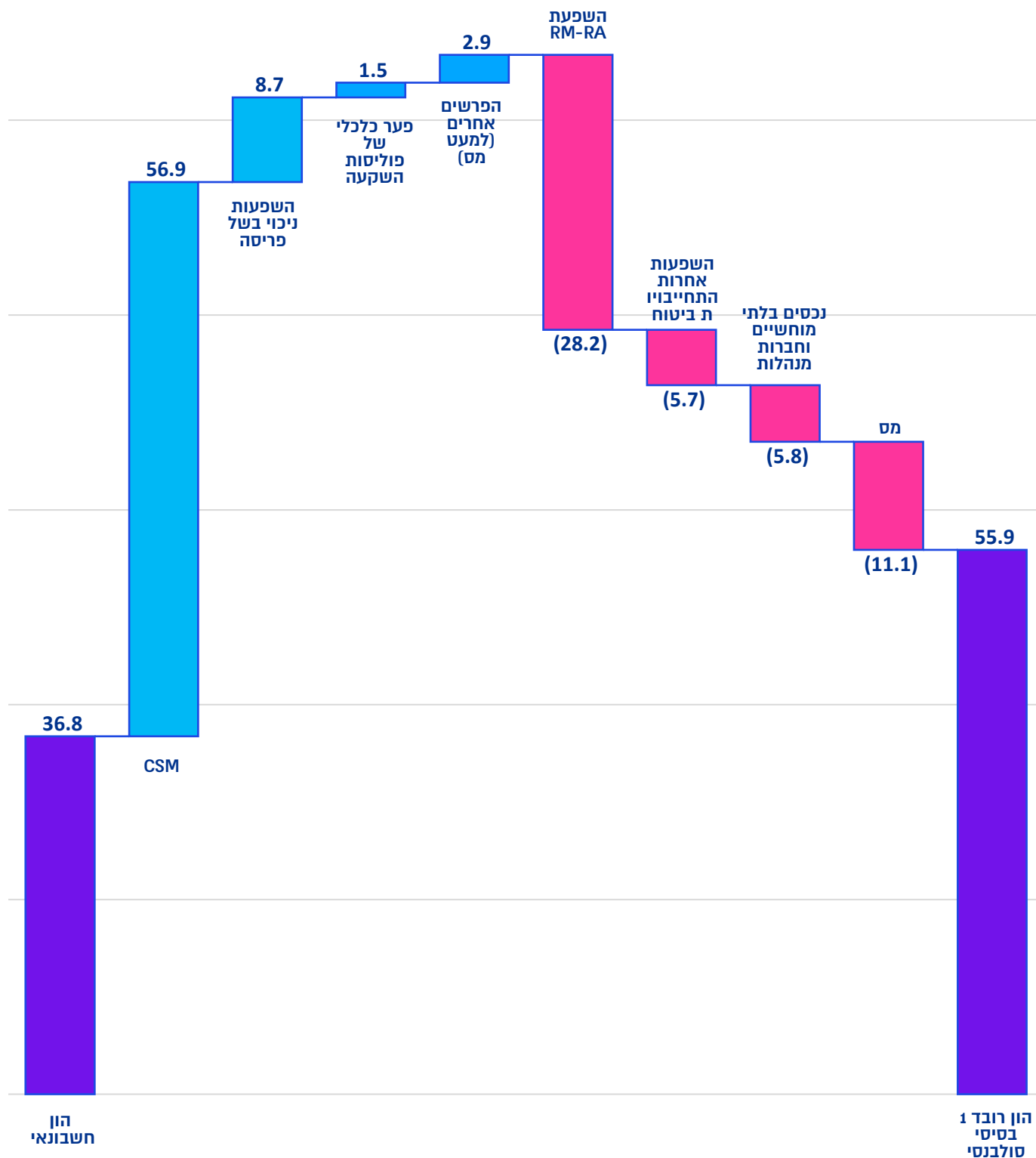


\* כולל נכסים אחרים בחברות האחזקה אשר מסבירים חלק מהפער.

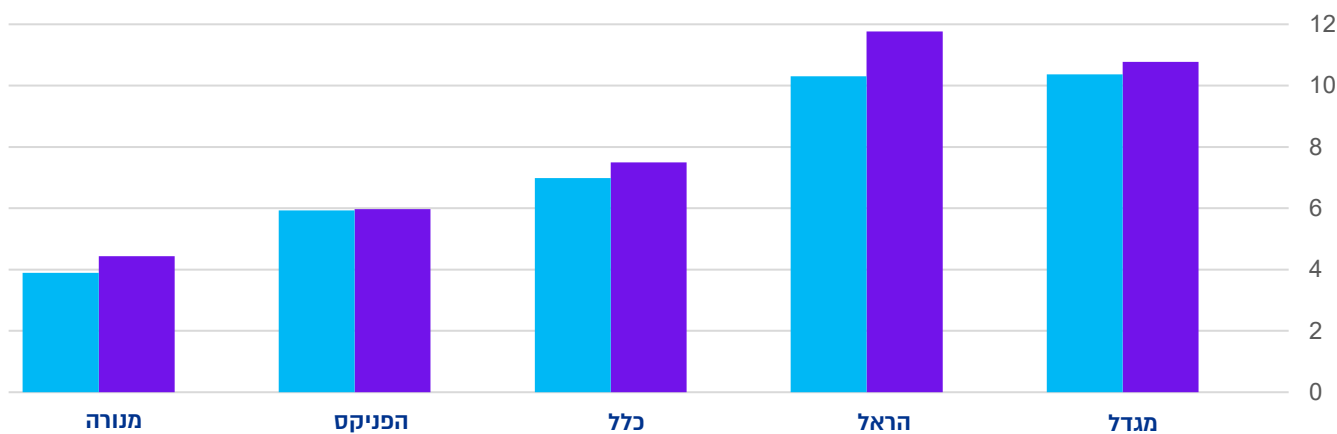


# הון חשבונאי לעומת הון כלכלי - מצרפי חמש החברות הגדולות

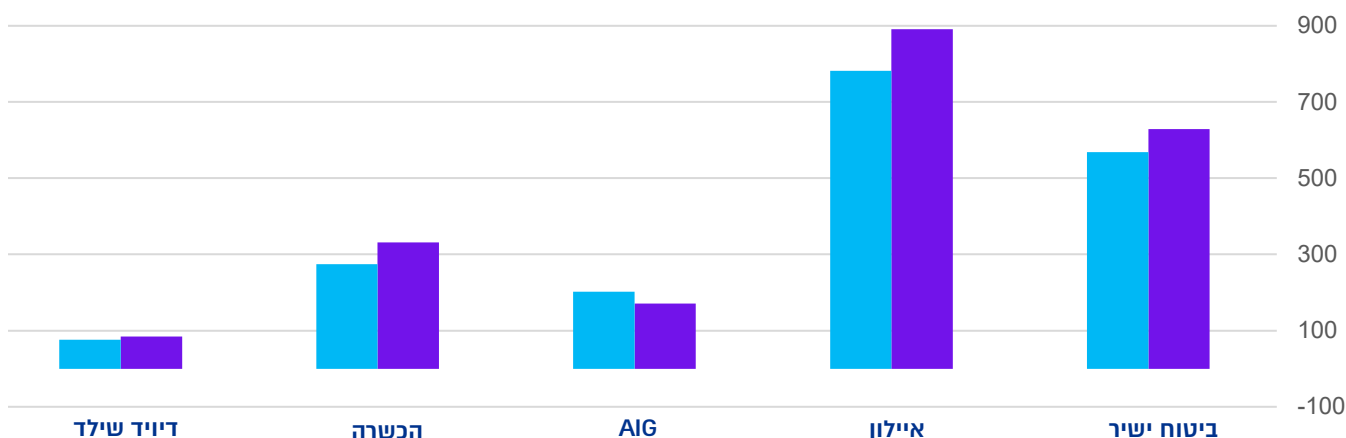
דצמבר 2025, במיליארדי ₪



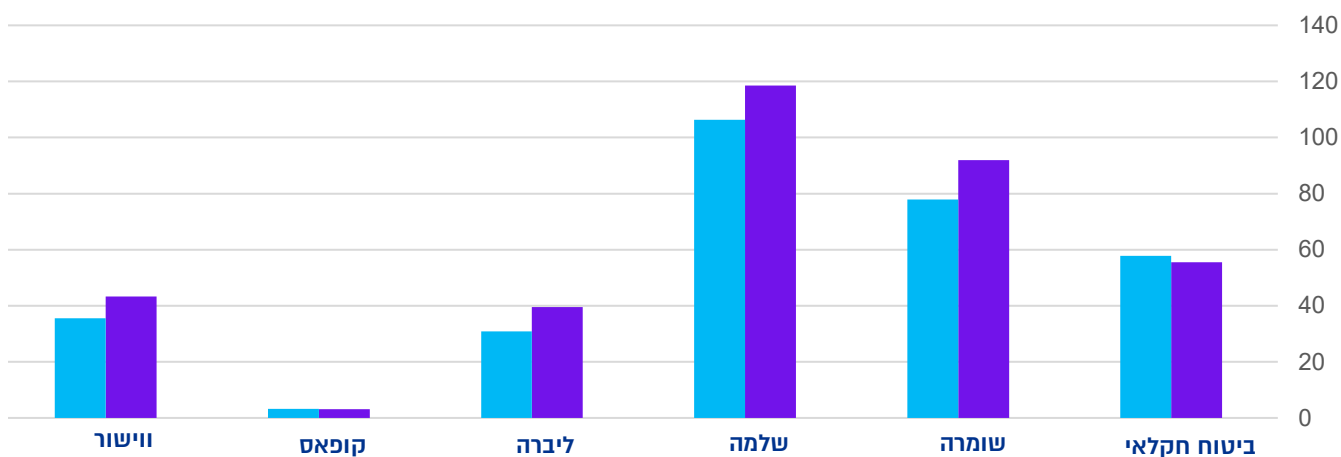
## חברות מוטות טווח ארוך (במיליארדי ש"ח)



## חברות מוטות אלמנטר (במיליוני ש"ח)



## חברות אלמנטר (במיליוני ש"ח)

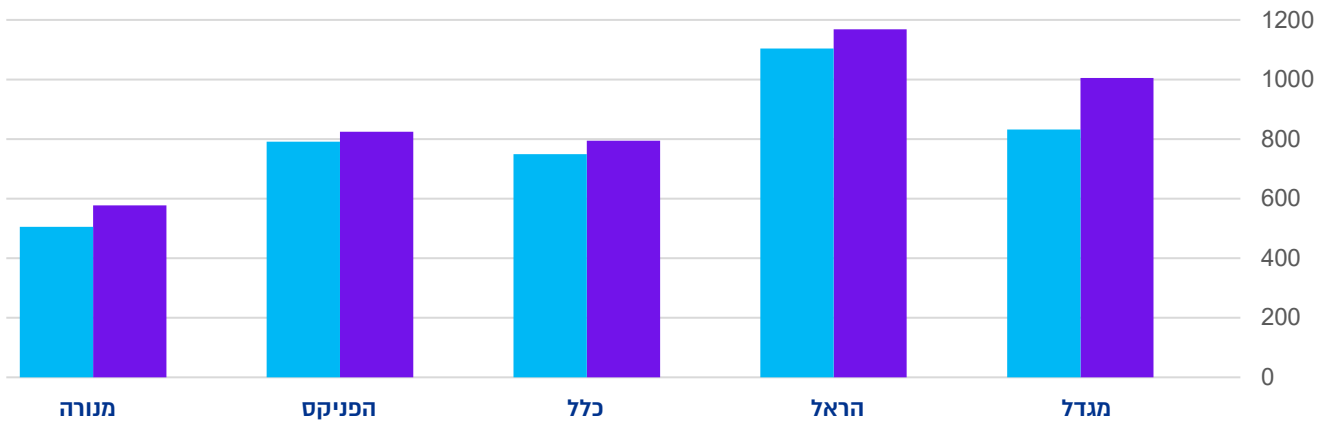


דצמבר 2025  
דצמבר 2024

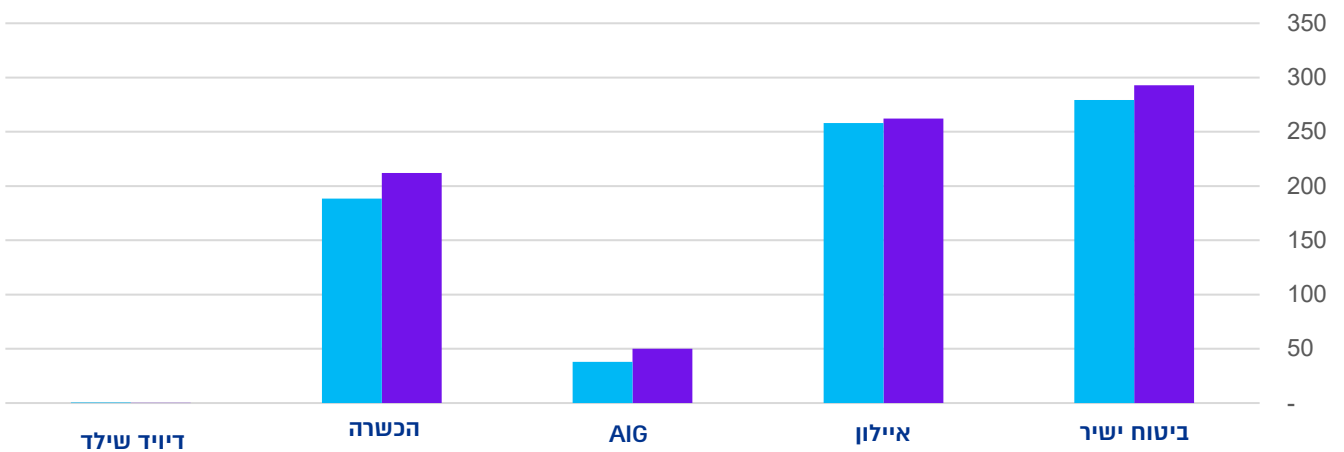
# הפרש בגין נכסים בלתי מוחשיים (נמחקים בסולבנסי) דצמבר

2025 לעומת דצמבר 2024

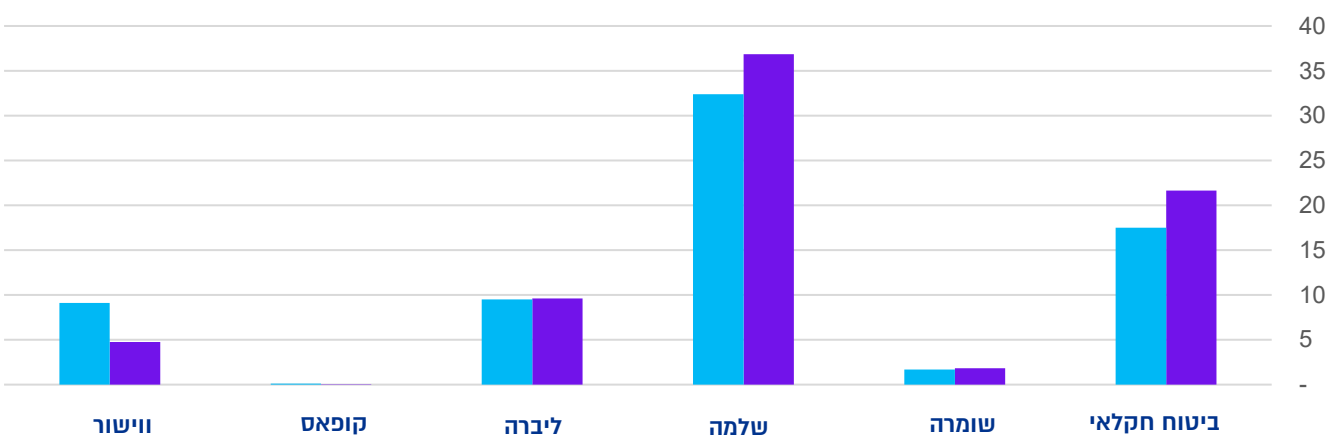
## חברות מוטות טווח ארוך (במיליוני ש"ח)



## חברות מוטות אלמנטר (במיליוני ש"ח)



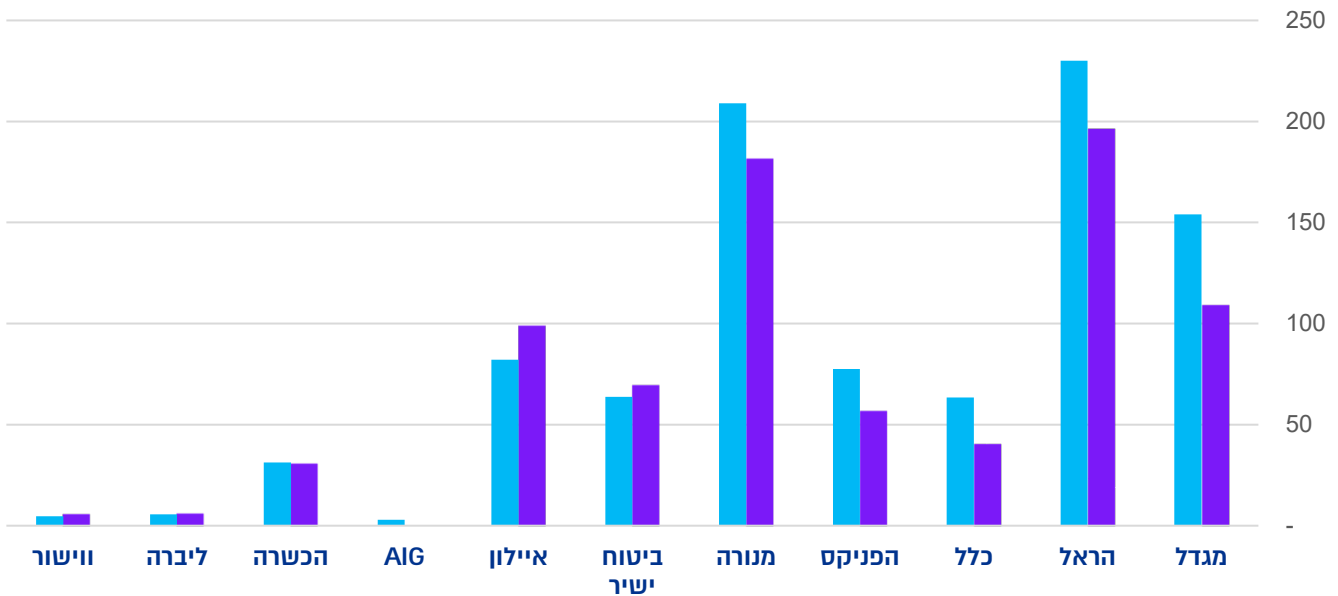
## חברות אלמנטר (במיליוני ש"ח)



דצמבר 2025  
דצמבר 2024

# נכסי אינשורטק\* (החלק מנכסי התוכנה שלא נמחק) דצמבר

2025 לעומת דצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)

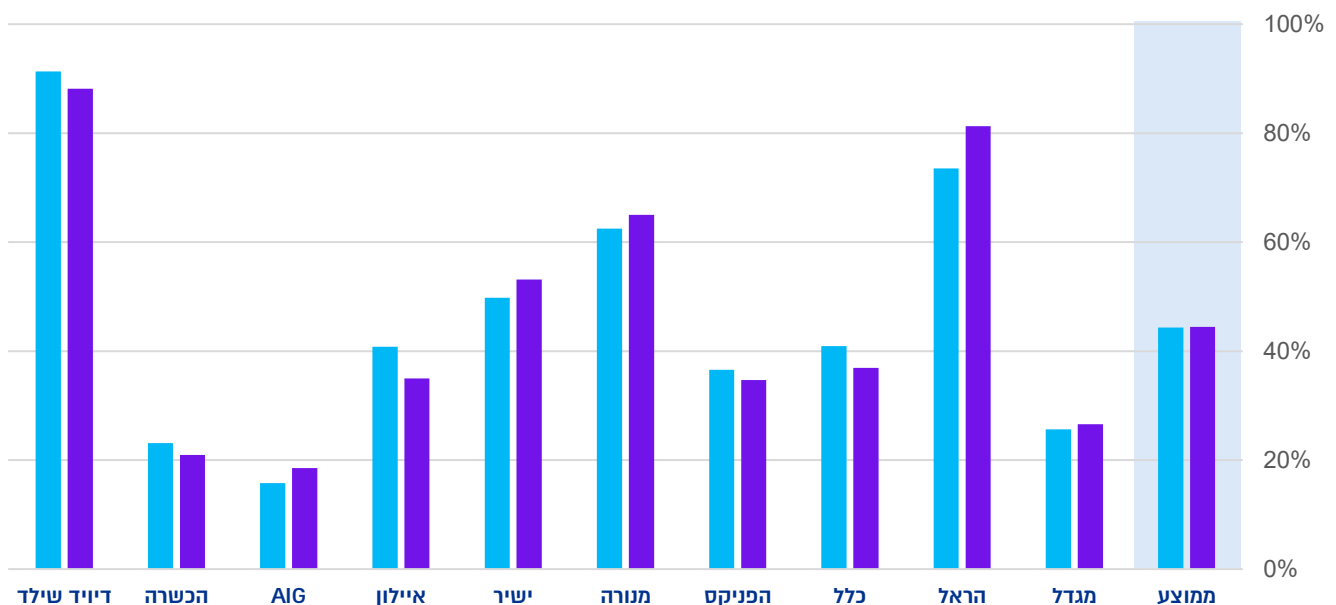


\* רק בגין חברות שדיווחו נכס אינשורטק

דצמבר 2025  
דצמבר 2024

## EPIFP נטו מתוך הון עצמי מוכר\* (כולל הוראות מעבר)\*

EPIFP – רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (לאחר מס)\*\*



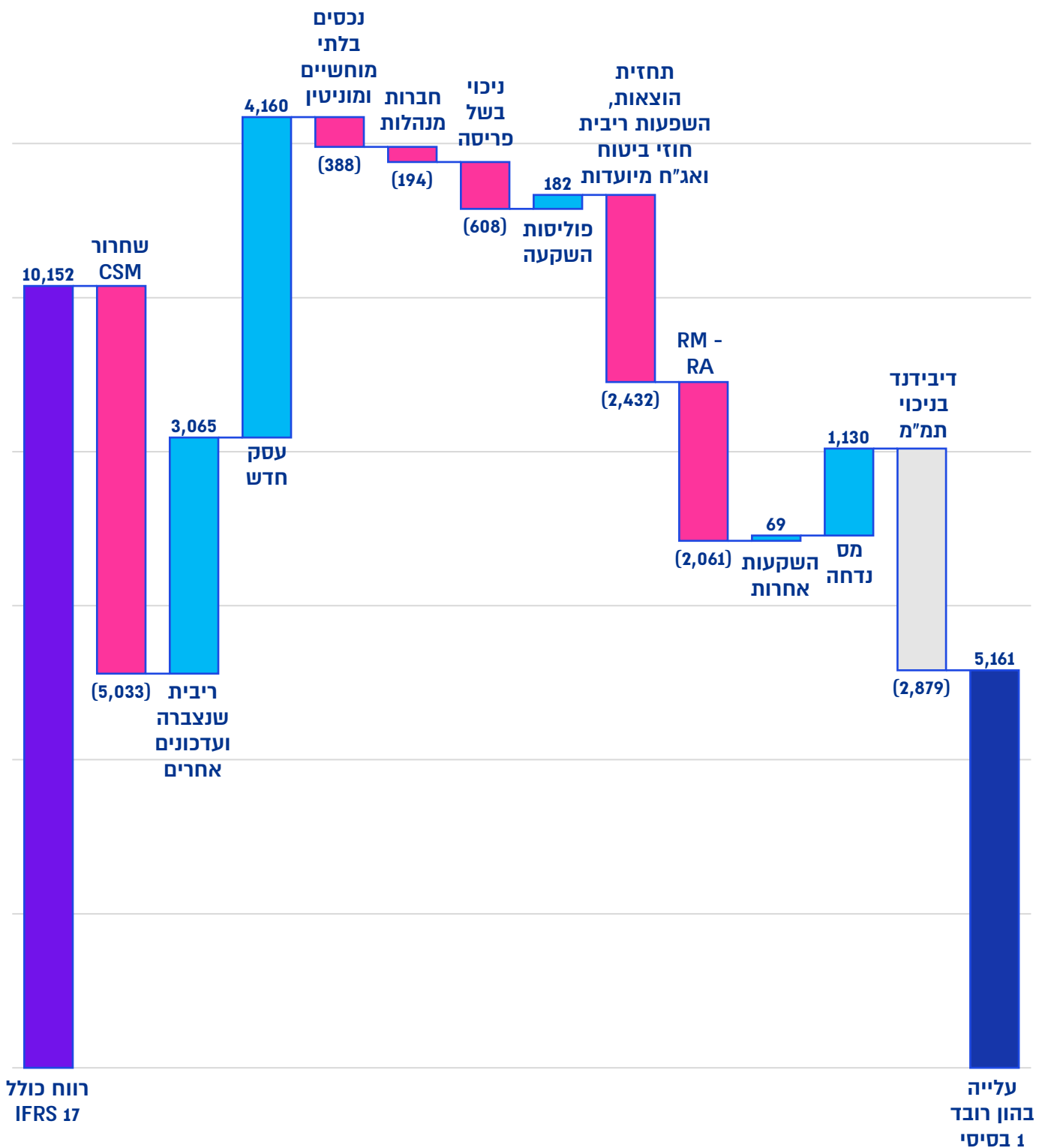
\*\* עבור חברות שדיווחו EPIFP

\*  $\frac{\text{EPIFP}}{\text{הון עצמי מוכר}}$

דצמבר 2025  
דצמבר 2024

# רווח חשבונאי לעומת עלייה בהון רובד 1 בסיסי - מצרפי חמש החברות הגדולות

שנת 2025, במיליוני ₪



# עסקים חדשים מתוך התנועה בעודף

שנת 2025 לעומת 2024

## תרומת עסקים חדשים להון עצמי - סולבנסי IFRS17\*\*



סה"כ	ליברה	דייז שילד	הכשרה	AIG	איילון	ביטוח ישיר	מנורה	הפניקס	כלל	הראל	מגדל	
3,392	23	25	94	46	181	104	413	485	460	1,122	439	סולבנסי 2025
4,758	27	51	30	11	242	148	751	647	667	1,653	544	2025 *IFRS17
2,628	12	28	77	30	84	68	399	276	426	1,015	213	סולבנסי 2024
3,690	10	71	18	17	88	115	609	349	527	1,487	400	2024 *IFRS17

\* הנתון בדוחות הכספיים חושב כסכום האומדן המיטבי (BE) בניכוי תיאום הסיכון (RA). תרומת העסקים החדשים בדוחות הכספיים מהווה מדד דומה לזה המוצג בדוחות הסולבנסי, אך אינה זהה לו, בשל הבדלים מתודולוגיים בין המסגרות המשפיעים על אופן חישובו.

\*\* ההבדלים בתרומת העסקים החדשים בין המסגרות עשויים לנבוע, בין היתר, מהכללת רווחיות חוזי השקעה בסולבנסי בלבד; הבדלים בעקומי ההיוון (לרבות פרמיית אי-נזילות); שונות בהרכב תזרימי ה-BE (כגון עלויות ניהול השקעות והוצאות); וכן פערים במדדי השמרנות (RM לעומת RA).

## הון נדרש לכושר פירעון (SCR) מעסקים חדשים



סה"כ	ליברה	דייז שילד	הכשרה	AIG	איילון	ביטוח ישיר	מנורה	הפניקס	כלל	הראל	מגדל	
2,090	25	17	59	13	68	64	364	268	265	804	143	2025
1,589	8	19	38	15	22	60	317	143	198	663	106	2024

## תנועה בעודף ההון עקב עסקים חדשים



סה"כ	ליברה	דייז שילד	הכשרה	AIG	איילון	ביטוח ישיר	מנורה	הפניקס	כלל	הראל	מגדל	
1,301	(2)	8	35	32	114	40	49	217	195	318	296	2025
1,041	3	9	39	16	62	8	82	134	228	352	107	2024

# יחסי החברות המוטות טווח ארוך בישראל

מנורה	הפניקס	כלל	הראל	מגדל	ממוצע	
34%	40%	32%	31%	30%	32%	התאמת הסיכון (*RA) ביחס למרווח הסיכון (RM**)
36%	32%	32%	35%	30%	33%	
12%	18%	14%	11%	4%	12%	הון רובד 1 נוסף מסך הון רובד 1 (עם הוראות מעבר)
5%	13%	4%	11%	0%	7%	
40% (0%)	40% (3%)	40% (2%)	40% (2%)	40% (1%)	40% (2%)	הון רובד 2 מסך דרישת ההון לפני הוראות מעבר
40% (5%)	40% (7%)	40% (6%)	40% (11%)	38%	40% (7%)	(עודף הון רובד 2 מעבר לתקרה)
41%	45%	45%	44%	44%	44%	הון רובד 2 מסך דרישת ההון כולל הוראות מעבר
46%	50%	49%	50%	41%	47%	

\* RA התאמת הסיכון במונחי IFRS 17 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת), בשייר  
 \*\* RM מרווח הסיכון במונחי סולבנסי 2 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת)

% דצמבר 2025

% דצמבר 2024

# יחסי החברות המוטות אלמנטר בישראל

ממוצע	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הנשרה	דיויד שילד	
58%	55%	63%	69%	45%	52%	התאמת הסיכון (*RA) ביחס למרווח הסיכון (RM**)
60%	56%	67%	45%	61%	58%	
0%	0%	1%	0%	0%	0%	הון רובד 1 נוסף מסך הון רובד 1
0%	0%	1%	0%	0%	0%	
35%	40% (8%)	32%	-	40% (8%)	27%	הון רובד 2 מסך דרישת ההון לפני הוראות מעבר (עודף הון רובד 2 מעבר לתקרה)
36%	40%	36%	-	40% (9%)	30%	

\* RA התאמת הסיכון במונחי IFRS 17 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת), בשייר  
 \*\* RM מרווח הסיכון במונחי סולבנסי 2 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת)

% דצמבר 2025

% דצמבר 2024

# יחסי חברות האלמנטר בישראל

ממוצע	ביטוח חקלאי	שומרה	שלמה	ליברה	קופאס	וישור	
117%	123%	125%	123%	91%	240%	87%	התאמת הסיכון (*RA) ביחס למרווח הסיכון (RM**)
119%	117%	132%	136%	75%	114%	83%	
1%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	הון רובד 1 נוסף מסך הון רובד 1
1%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	
32%	-	-	33%	25%	-	38%	הון רובד 2 מסך דרישת ההון
34%	-	-	33%	32%	-	37%	

\* RA התאמת הסיכון במונחי IFRS 17 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת), בשייר  
 \*\* RM מרווח הסיכון במונחי סולבנסי 2 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת)

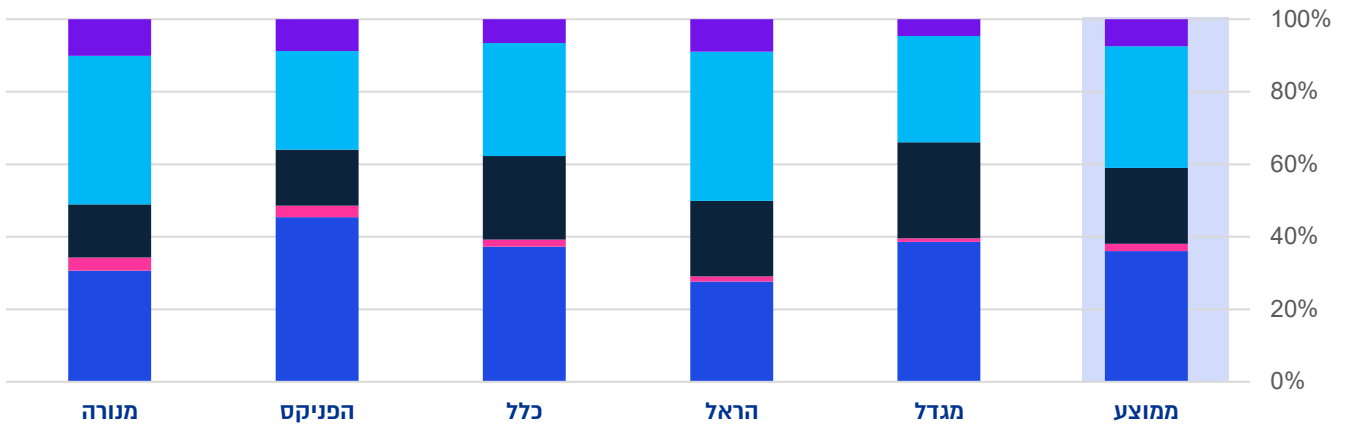
% דצמבר 2025

% דצמבר 2024

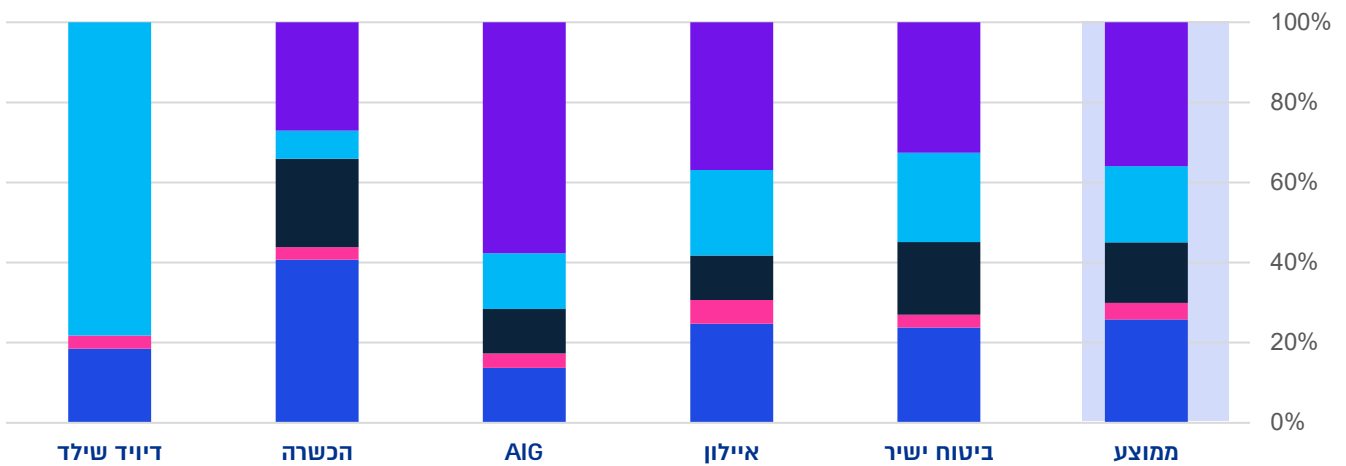
# ההון הנדרש לפי מרכיבי סיכון דצמבר 2025

לפני השפעת הפיזור, לפני סיכון תפעולי ולפני מס

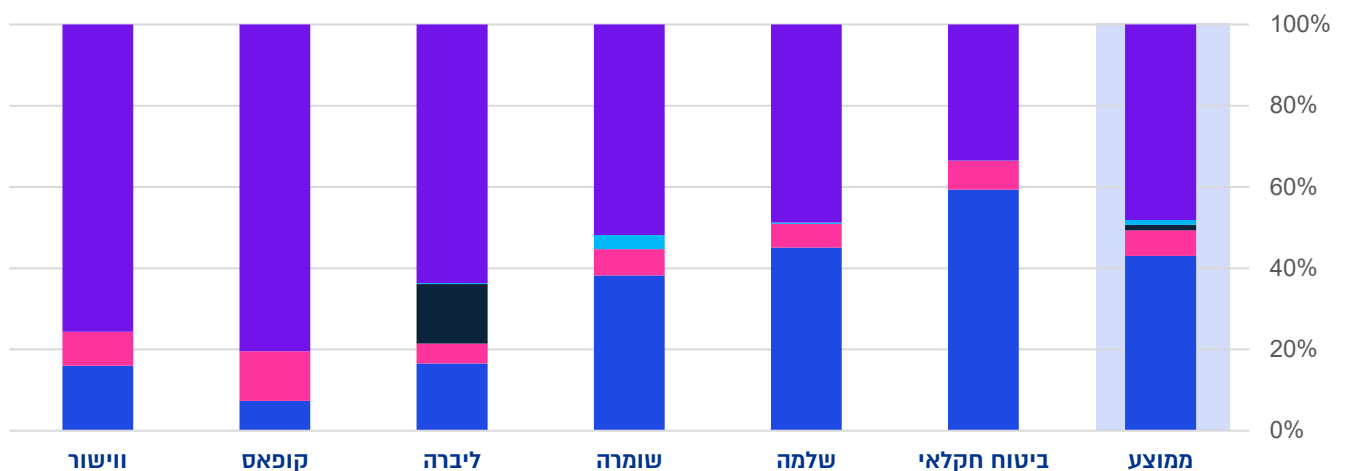
## חברות מוטות טווח ארוך



## חברות מוטות אלמנטר



## חברות אלמנטר



■ הון נדרש בשל רכיב סיכון חייים  
■ הון נדרש בשל רכיב סיכון בריאות  
■ הון נדרש בשל רכיב סיכון כללי  
■ הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק  
■ הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי

## נשמח לעמוד לרשותכם



**שירה ליכטנשטט**

שותפה  
תחום ביטוח,  
פנסיה וקופות גמל  
slichtenstadt@kpmg.com



**טל זהרני**

שותף  
תחום ביטוח,  
פנסיה וקופות גמל  
tzaharani@kpmg.com



**יבגני אוסטרוובסקי**

שותף מחלקה מקצועית  
תחום ביטוח,  
פנסיה וקופות גמל  
yostrovsky@kpmg.com



**אילנית אדסמן**

שותפה  
ראש תחום  
ביטוח ופינטק  
iadesman@kpmg.com



**אורי שנער**

Principal  
ראש תחום  
אסטרטגיה  
oshinar@kpmg.com



**טלי ביסקר-אבישר**

שותפה  
תחום ביטוח,  
פנסיה וקופות גמל  
tbisker@kpmg.com



**ינקי בר אליהו**

שותף  
תחום ביטוח,  
פנסיה וקופות גמל  
ybarellyahu@kpmg.com

הנתונים נלקחו מדוחות יחס כושר הפירעון של החברות לדצמבר 2025.

המידע המוצג כאן הינו בעל אופי כללי ואינו מיועד לענות על הנסיבות הייחודיות של כל יחיד או ישות. אף על פי שאנו משתדלים לספק מידע מדויק וזמין, אין באפשרותנו להבטיח את דיוקו של המידע ביום בו הוא מתקבל וכן כי המידע ימשיך להיות מדויק גם בעתיד. אין לפעול לפי המידע המוצג ללא ייעוץ מקצועי מתאים לאחר בדיקה מקיפה ויסודית של המצב הספציפי.

© 2026 KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות. כל הזכויות שמורות.

KPMG International והישויות המסונפות אליה אינם מספקים שירותים ללקוחות. לאף פירמה חברה אין סמכות לחייב או לקשור את KPMG International, כל ישות הקשורה אליה או פירמה אחרת החברה ברשת, מול צדדים שלישיים, ו- KPMG International או כל ישות קשורה אליה אין סמכות לחייב או לקשור כל פירמה החברה ברשת מול צדדים שלישיים.