

שומרה חברה לביטוח בע"מ

מעקב | ספטמבר 2026

אנשי קשר:

גיא רוקח-מינץ
אנליסט, מעריך דירוג ראשי
guy.r@midroog.co.il

עמית פדרמן, רו"ח, סמנכ"ל
ראש תחום מוסדות פיננסיים
amit.federman@midroog.co.il

שומרה חברה לביטוח בע"מ

אופק דירוג: יציב	Aa3.il	דירוג איתנות פיננסית של מבטח (IFS)
------------------	--------	------------------------------------

מידרוג מעלה את דירוג האיתנות הפיננסית (IFS) של שומרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "שומרה" ו/או "החברה") מ-A1.il ל-Aa3.il. אופק הדירוג יציב. העלאת הדירוג נובעת ממדד רווחיות הבולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד לאורך זמן, כפי שמשתקף ברווחיות החיתומית הגבוהה של החברה בענפי ביטוח רכב חובה ורכב רכוש, לצד גידול בהכנסות וברווח ממגזר התיווך הביטוחי.

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג החברה משקף פרופיל עסקי נמוך ביחס לדירוג, הנובע מקוטנה היחסי ומפיזור קווי פעילות נמוך, נוכח פעילותה בתחום הביטוח הכללי, בלבד, ללא פעילות בתחומי ביטוח החיים והבריאות, כאשר החברה הינה המבטח ה-11 בגודלו בישראל, עם נתח שוק כולל של כ-2.2% במונחי הכנסות משירותי ביטוח בחציון הראשון של שנת 2026. עם זאת, החברה מאופיינת בנתח שוק גבוה יותר במגזר הביטוח הכללי, העומד על כ-4%, ובפרט בענפי רכב רכוש ורכב חובה, שבהם נתחי השוק עומדים על כ-5% וכ-7%, בהתאמה, במונחי הכנסות משירותי ביטוח ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026. הפרופיל העסקי מושפע לשלילה ממיקוד החברה בענפי הרכב, אשר היוו כ-80% מהכנסות החברה משירותי ביטוח ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026. כמו כן, הפרופיל העסקי מושפע ממודל הפצה מבוסס סוכנים ומהיעדר ערוץ הפצה ישיר, היוצרים תלות בערוץ הסוכנים. מנגד, העמקת השליטה במערך הסוכנויות באמצעות שומרה סוכנויות בע"מ (להלן: "שומרה סוכנויות") ורכישת סוכנויות ותיקי ביטוח מחזקת את הקשר עם ערוץ ההפצה המרכזי של החברה ותורמת להרחבת מקורות הכנסה שאינם נושאים בסיכון חיתומי. פרופיל הסיכון של החברה טוב ביחס לדירוג ונתמך בסיכון מוצרים נמוך יחסית לצד חשיפה מועטה ללקוחות גדולים. הפרופיל הפיננסי של החברה טוב ביחס לדירוג ונתמך באיכות נכסים טובה ביחס לדירוג. הלימות ההון של החברה סבירה ביחס לדירוג, כאשר יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על כ-134%, לעומת כ-124% ליום 31 בדצמבר 2024, ונמצא מעל הדרישה הרגולטורית ומעל יעד הדירקטוריון, העומד על כ-115%. יחס כושר פירעון של החברה תומך בגמישותה העסקית, וביכולתה להוציא לפועל מהלכים אסטרטגיים, נוכח המרווח מהדרישה הרגולטורית¹. גמישותה הפיננסית של החברה נתמכת בהיעדר לחץ משמעותי לחלוקת דיבידנדים בטווח הקצר מחברת האם, מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "חברת האם" ו/או "מנורה החזקות"), המדורגת Aa2.il, באופק יציב. מדד הרווחיות של החברה בולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד, ונתמך ברווחיות חיתומית גבוהה יחסית לאורך זמן.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך סביבה עסקית מאתגרת ותחרותית, אשר תוסיף להעיב על הענף ועל פוטנציאל ייצור ההכנסות בפרט. נוסף על כך, סביבה מוניטרית מרסנת, המתאפיינת בסביבת ריבית גבוהה יחסית בשנים האחרונות, פוגעת בפעילות הכלכלית ומשפיעה על הצמיחה הענפית. להערכתנו, החברה תשמור על מיצובה העסקי, ושיעור הרווחיות שלה יוסיף לבלוט לחיוב ביחס לדירוג, על אף שחיקה מסוימת הצפויה ברווחיות ענף הרכב רכוש בשל המשך הירידה המדורגת בתעריפים. כפועל יוצא, יחס ה-ROC צפוי לנוע בטווח שבין כ-15.5%-23.8%, בשנות התחזית.

שיקולים נוספים המשפיעים לחיוב על הדירוג הינם תמיכת בעלים ויתרונות לגודל הנובעים מהשתייכות החברה לקבוצת מנורה מהווה גורם תומך בפרופיל העסקי וניהול הסיכונים בחברה, לצד מודל עסקי התומך במדד הרווחיות הבולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף לאורך זמן.

אופק הדירוג

אופק הדירוג היציב משקף את הערכתנו, כי הפרופיל הפיננסי ונתוני המפתח של החברה ישמרו בטווח תרחיש הבסיס של מידרוג.

¹ יחס כושר הפירעון לא ירד מ-100%, ללא התחשבות בהוראות הפריסה ולאחר חלוקת הדיבידנד.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור משמעותי ומתמשך במיצוב העסקי, בפיזור ובתמהיל הפעילות של החברה
- שיפור משמעותי ביחסי כושר הפירעון ושמירה על איכות הנכסים לצד שיפור משמעותי בגמישות הפיננסית של החברה

גורמים אשר יכולים להורדת הדירוג:

- שחיקה ביחס הלימות ההון
- הרעה משמעותית ומתמשכת בתוצאות החיתומיות בענפי הליבה ו/או שחיקה משמעותית ומתמשכת ברווחיות הכוללת
- חלוקת דיבידנדים משמעותית, שיש בה כדי לפגוע בבסיס ההון ובגמישותה הפיננסית של החברה

שומרה חברה לביטוח בע"מ - נתונים פיננסיים עיקריים, במיליוני ₪ ובאחוזים

מיליוני ₪	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025	31.12.2024
סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה	976	816	827	694
יתרת CSM בשייר, לאחר מס [1]	0	0	0	0
הון עצמי מותאם [2]	976	816	827	694
יחס כושר פירעון [3]	-	122.9%	133.9%	124.4%
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח	731	690	1,394	1,314
מתוכן בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	0	0	0	0
מתוכן בביטוח בריאות	0	0	0	0
מתוכן בביטוח כללי	731	690	1,394	1,314
רווח משירותי ביטוח	140	102	179	202
סה"כ רווחים מהשקעות, נטו	111	105	220	157
רווח כולל לתקופה	150	122	231	213
תשואה על מקורות מימון (ROC) [4]	32.8%	32.0%	30.0%	31.0%

[1] יתרות ה-CSM בשייר הינן אפס, מאחר ששומרה פועלת בעיקר בביטוח כללי, שבו מרבית החוזים נמדדים לפי מודל PAA, אשר אינו כולל רכיב CSM.
 [2] מידרוג מבצעת התאמה להון עצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה, באמצעות תוספת של 50% מיתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר, לאחר מס.
 במקרה של החברה, להתאמה זו אין השפעה על ההון המותאם, מאחר שיתרת ה-CSM בשייר הינה אפס, נוכח פעילות החברה בעיקר בתחום הביטוח הכללי.
 [3] יחס כושר הפירעון הכלכלי מוצג לאחר התחשבות בפעילות הונית מהותיות שבוצעו בין מועד החישוב למועד פרוסום דוח כושר הפירעון, ככל ובוצעו.
 [4] רווח כולל לתקופה, בגילום שנתי, לממוצע התחייבויות פיננסיות (ללא נגזרים) וסך ההון.

פירוט השיקולים העיקריים לדירוג

פרופיל עסקי נמוך ביחס לדירוג בשל נתח שוק מצומצם ופיזור קווי פעילות מוגבל; מנגד, מיצוב עסקי סביר בענפי הרכב

והתרחבות פעילות מערך התיווך הביטוחי תומכים ביכולת ייצור ההכנסות

החברה הינה חברת ביטוח בסדר גודל קטן-בינוני, והינה המבטח ה-11 בגודלו בישראל במונחי הכנסות משירותי ביטוח בחציון הראשון של שנת 2026, כפי שמשקף בנתח שוק כולל של כ-2.2%. פעילותה כמבטחת מתמקדת בביטוח הכללי בלבד, ללא פעילות בתחומי ביטוח החיים והבריאות. עם זאת, החברה מאופיינת בנתח שוק גבוה יותר במגזר הביטוח הכללי, העומד על כ-4%, ובפרט בענפי רכב רכוש ורכב חובה, שבהם נתחי השוק עומדים על כ-5% וכ-7%, בהתאמה, במונחי הכנסות משירותי ביטוח ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026. בד בבד, אנו בוחנים את פיזור ההכנסות לפי קו הפעילות² הגדול ביותר (במונחי הכנסות משירותי ביטוח ודמי ניהול) ביחס לסך קווי הפעילות, כאשר קו פעילות זה היווה כ-80% ומקורו בביטוח רכב (רכב חובה, ורכב רכוש), לעומת כ-81% בשנת 2025 וכ-83% בשנת 2024, ואילו הכנסות ביטוח כללי אחר היוו כ-20%. תמהיל זה בולט לשלילה ביחס לדירוג, משקף תלות גבוהה בענפי הרכב ומגביל את יכולת החברה להתמודד עם שינויים בתחרות, ברגולציה, ובתנאי השוק.

ערוץ השיווק וההפצה של החברה הינו סוכני ביטוח, הן באמצעות סוכנויות ביטוח חיצוניות והן באמצעות סוכנויות בבעלות חברת הבת, שומרה סוכנויות, המוחזקת במלואה בידי החברה. אחזקותיה העיקריות כוללות את מלוא מניות סיני סוכנות לביטוח בע"מ, מגאור סוכנות לביטוח בע"מ, מ.ד. סוכנות לביטוח בע"מ, וכן 51% מע.ת.ג.ר סוכנות לביטוח בע"מ אשר מחזיקה בסוכנויות נוספות, 60% מישי סוכנויות לביטוח בע"מ (להלן: "ישי סוכנויות"), 70% מנמרודי יואב סוכנות לביטוח בע"מ וכ-15.8% מחיותא סוכנות לביטוח (2002)

² מידרוג בוחנת ארבעה קווי פעילות: רכב, כללי אחר, חיים וחיסכון ארוך טווח ובריאות.

בע"מ. כמו כן, ביום 31 בדצמבר 2025 התקשרה שומרה סוכנויות בעסקה לרכישת 35% ממניות ליאורה - מוניות סוכנות לביטוח כללי (2012) בע"מ, כחלק מעסקה לרכישת מלוא מניות הסוכנות, כאשר יתרת 65% צפויה להירכש על ידי חברת פריים (ג"א ס קיי) ניהול משכנתאות ופיננסים בע"מ. השלמת העסקה עודנה כפופה לקבלת היתר שליטה מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"). במהלך חודש אפריל 2026 השלימה שומרה סוכנויות את רכישת 70% ממניות יש אופק ניהול ואחזקות בע"מ, המחזיקה במלוא מניות יש ביטוח סוכנות לביטוח (2015) בע"מ. כמו כן, בחודש מרץ 2026 התקשרה ישי סוכנויות בהסכם לרכישת מלוא מניות עם רז סוכנות ביטוח (1988) בע"מ, ובחודש מאי 2026 התקבל היתר שליטה מהרשות. הסוכנויות המוחזקות משווקות מוצרי ביטוח כללי וחיים של מספר חברות ביטוח, לרבות מוצרי החברה, ואינן נושאות בסיכון ביטוחי. בחציון הראשון של שנת 2026 הסתכמו הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח במגזר התיווך הביטוחי בכ-54 מיליון ₪, לעומת כ-44 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, והרווח לפני מס במגזר זה הסתכם בכ-18 מיליון ₪, לעומת כ-14 מיליון ₪, בהתאמה. אנו סבורים, כי החברה תמשיך לפעול בשנים הקרובות להעמקת קשריה מול הסוכנים, לרבות על ידי הרחבת מערך הסוכנויות שבבעלותה, וכמו כן באמצעות שיפור ושדרוג מערכות התפעול עבור סוכני הביטוח, אולם אנו לא צופים השקת מערך ישיר המיועד לשימושם של לקוחות הקצה בטווח הקצר-בינוני, וזאת בשונה מחלק מהחברות בענף. להערכתנו, מרבית החברות בענף תמשכנה לפעול לטובת גיוון מודל ההפצה שלהן, תוך חיזוק ערוץ ההפצה הישיר, כאשר הקמתן של חברות ביטוח ישירות בשנים האחרונות צפויות להערכתנו להמשיך ולהגביר את התחרות בעיקר בענפי הרכב והרכוש, לרבות בין השחקניות הוותיקות.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך סביבה עסקית מאתגרת ותחרותית, אשר תמשיך להעיב על הענף בכלל ועל פוטנציאל ייצור ההכנסות בפרט. נוסף על כך, סביבה מוניטרית מרסנת, המתאפיינת בסביבת ריבית גבוהה יחסית בשנים האחרונות, פוגעת בפעילות הכלכלית ומשפיעה על הצמיחה הענפית. בתרחיש הבסיס של מידרוג, אנו סבורים כי החברה תשמר את מיצובה העסקי לצד צמיחה מתונה בהיקפי ההכנסות משירותי ביטוח במגזר הביטוח הכללי, לאורך תקופת התחזית. סך ההכנסות משירותי ביטוח במגזר זה יושפעו מחד גיסא, מכניסת קולקטיב גדול בענף רכב חובה ומהתרחבות בפעילות הכלכלית, התומכת בעלייה בהיקפי הביטוח העסקי והצרפני כאחד, ומאידך גיסא, מתחרות גבוהה ומהמשך ירידה מדורגת בתעריפי ביטוח רכב רכוש, וזאת בהמשך למגמת הורדת התעריפים שחלה בשנה האחרונה. כניסתה המתוכננת של החברה לתחום פעילות חדש של הנפקת פוליסות הביטוח לפי חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה-1974, וערבויות נלוות לפרויקטים למגורים במתכונת של ליווי בנייה סגור, עשויה לתמוך בהרחבת סל המוצרים ובפיזור קווי הפעילות; החברה השלימה את ההיערכות הרגולטורית, העסקית והתפעולית הנדרשת, לרבות קבלת האישורים הנדרשים מרשות שוק ההון. נכון למועד הדוח הפעילות טרם החלה לפעול. במגזר התיווך הביטוחי, אנו צופים המשך צמיחה בהכנסות, אשר תיתמך בגידול אורגני בפעילות הסוכנויות, לצד המשך רכישת סוכנויות ותיקי ביטוח.

פרופיל הסיכון טוב ביחס לדירוג ונתמך בסיכון מוצרים נמוך יחסית לצד חשיפה מועטה ללקוחות גדולים

החברה מאופיינת בסיכון מוצרים נמוך יחסית, התומך ביכולת החיתום ומקטין את הסיכון הביטוחי, נוכח רמת ודאות גבוהה יותר לגבי היקף התביעות. סיכון המוצרים בביטוח הכללי מוערך על ידינו כטוב ביחס לדירוג, כאשר כ-68% מסך ההכנסות משירותי ביטוח ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 הינן בגין חוזי ביטוח בעלי "זנב קצר"³. אלו מאופיינים להערכתנו ברמת סיכון ביטוחי נמוכה יותר בהשוואה לחוזים עם "זנב ארוך"⁴, המאופיינים באי-ודאות גבוהה יותר בנוגע להיקף ומועדי התביעות, בשל משך החיים הארוך להתבררות התביעות.

פרופיל הסיכון נתמך בחשיפה נמוכה לקולקטיבים ולמבטוחים גדולים, המהווים כ-7% בשנת 2025. חשיפה נמוכה זו, בולטת לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד. עם זאת, עסקת קולקטיב גדול בשנת 2026 צפויה להגדיל את שיעור החשיפה בתקופת התחזית. כמו כן, החברה מגדרת את הסיכונים הביטוחיים בחלק מענפי הביטוח הכללי באמצעות מבטחי משנה בדירוגים גבוהים, ולהערכת החברה,

³ רכב רכוש אחר.

⁴ רכב חובה וחבויות.

לא קיימת לה תלות במבטח משנה מסוים. החשיפה בשייר בקרות אירוע קטסטרופה עמדה על כ-4% מההון העצמי המותאם ליום 31 בדצמבר 2025.

להערכתנו, מדיניות ניהול הסיכונים ומעגלי הבקרה של החברה הולמים ביחס לדירוג ונתמכים בדרישות רגולטוריות, כאשר יישום מלא של דירקטיבת סולבנסי 2, ובפרט נדבך שני (ORSA), משפר להערכתנו את תהליכי ניהול הסיכונים בחברה ובענף כאחד ויכול לתמוך בשיפור פרופיל הסיכון לאורך זמן ובמידת ההון הכלכלי, למרות תנודתיות ההון הכלכלי תחת משטר סולבנסי 2. בנוסף, מידרוג מצפה כי החברה תמשיך לשים דגש רב על ניהול סיכונים תפעוליים בשנים הקרובות, המהווים מוקד סיכון מרכזי מתפתח, ובעיקר בתחומי אבטחת מידע, המשכיות עסקית וסייבר⁵.

איכות הנכסים טובה ביחס לדירוג

פרופיל השקעות הנוסטרו של החברה מעיד להערכתנו על תיאבון לסיכון מתון יחסית בתיק ההשקעות, כפי שמשתקף ביחס "נכסים בסיכון"⁶ להון העצמי המותאם, אשר עמד על כ-78% ליום 30 ביוני 2026 והינו טוב ביחס לדירוג. יחס זה מגלם מגמת שיפור במהלך השנים האחרונות, הנובעת מצמיחה בהון העצמי של החברה בקצב גבוה מקצב הגידול בנכסי הסיכון (יחס זה עמד על כ-83% וכ-89%, בימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, בהתאמה). נכון ליום 30 ביוני 2026, תמהיל ההשקעות בתיק הנוסטרו כלל בעיקר: אג"ח ממשלתי בשיעור של כ-26%, אג"ח קונצרני סחיר בשיעור של כ-17%, הלוואות מגובות בבטוחות בשיעור של כ-16%, קרנות השקעה בשיעור של כ-12%, ומזומנים שווי מזומנים ופיקדונות בשיעור של כ-8%, כאשר יתר ההשקעות מפוזרות יחסית ופחות מהותיות בתמהיל ההשקעות.

הלימות ההון של החברה סבירה ביחס לדירוג, כפי שמשתקף ביחס כושר הפירעון הכלכלי

הלימות ההון של החברה משתקפת בעודפי הון ביחס לדרישות דירקטיבת סולבנסי 2, כאשר יחס כושר הפירעון⁷ ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על כ-134%, לעומת כ-124% ליום 31 בדצמבר 2024, והינו סביר ביחס לדירוג. עודף ההון מעל ה-SCR הסתכם בכ-216 מיליון ₪, מתוכו 120 מיליון ₪ מעל יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון, העומד על יחס מינימלי של 115%. יחס כושר פירעון של החברה תומך בגמישותה העסקית, וביכולתה להוציא לפועל מהלכים אסטרטגיים, נוכח המרווח מהדרישה הרגולטורית. בחודש אוגוסט 2026, הכריזה וחילקה החברה דיבידנד בסך של 80 מיליון ₪ לחברה האם. נציין כי לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנדים מוגדרת, כאשר יכולתה לחלק דיבידנדים כפופה להוראות הממונה וליעד ההון שקבע הדירקטוריון.

בתרחיש הבסיס של מידרוג, אנו צופים כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות בשנות התחזית, ותשמור על יחס כושר פירעון סביר ביחס לדירוג, על אף הנחתנו להמשך חלוקת דיבידנדים בכפוף ליעדי ההון הנ"ל ולמגבלות החלות על חברות ביטוח. אנו סבורים, כי לחברה קיימים כלים משמעותיים להתמודדות עם שחיקה אפשרית ביחס כושר הפירעון, ובפרט גיוס הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף, בכפוף למגבלות ההכרה הרגולטוריות, וכן כלים מפחיתי סיכון נוספים.

מדד הרווחיות בולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד, ותומך בהעלאת הדירוג

במהלך השנים 2024-2025, וכן בחציון הראשון של שנת 2026, חל שיפור משמעותי בשיעורי הרווחיות של החברה, ביחס לשנים קודמות. השיפור בא לידי ביטוי ביחס המשולב (CR) בשייר, שעמד על כ-79% בחציון הראשון של שנת 2026, לעומת כ-86% וכ-84% בשנים 2025 ו-2024, בהתאמה. נציין כי המשך השיפור ברווח החיתומי בחציון הראשון של שנת 2026 נבע, בין היתר, מהתפתחות חיתומית חיובית בענף רכב חובה בשנת החיתום השוטפת ובשנים קודמות, וכן מהשפעת הסדר חד-פעמי עם המוסד לביטוח לאומי לסילוק סופי של תביעות שיבוש בגין תאונות דרכים משנות האירוע 2016-2022. בד בבד, החברה נהנתה מגידול ברווחי ההשקעות,

⁵ ראו דוח קשור של מידרוג בנושא זה: [דקי המוניטין בעקבות מתקפות סייבר עלול לגבות מחיר עסקי מחברות.](#)

⁶ נכסים בסיכון כוללים את נכסי ההשקעה הפיננסיים למעט מזומנים ואגרות חוב ממשלתיות, כאשר אגרות חוב קונצרניות בדירוג השקעה משוקללות בשיעור הישענות חלקי, המשקף סיכון לירידת ערך אפשרית לאורך מחזור האשראי כתוצאה מסיכונים אשראי, סיכונים שוק או סיכונים נזילות.

⁷ החל מיום 31 בדצמבר 2024, תמה תקופת הפריסה ועל החברה לעמוד במלוא ההון הנדרש לכושר פירעון, ללא הוראות המעבר.

על רקע התשואות בשווקים והגידול בתיק ההשקעות. כל אלו באו לידי ביטוי ביחס ה-ROC, אשר עמד בחציון הראשון של שנת 2026 על כ-32.8% בגילום שנתי, ועל כ-30.0% ו-31.0% בשנים 2025 ו-2024, בהתאמה.

בתרחיש הבסיס של מידורג לשנים 2026-2027, אנו צופים כי רווחיות החברה תיותר בולטת לחיוב ביחס לדירוג ולענף. עם זאת, אנו צופים כי הסביבה העסקית אשר מושפעת מסביבה מאקרו-כלכלית מרסנת, תמשיך להעיב על ענף הביטוח, ובפרט על פוטנציאל ייצור הרווחים ויכולת בניית הכרית ההונית מרווחים שוטפים. כמו כן, הענף ימשיך להיות מושפע מתשואות תנודתיות בשוקי ההון, לצד חשיפה לעומס רגולטורי, המעודד תחרות ומייצר עלויות נוספות.

במגזר הביטוח הכללי, אנו צופים כי רמת התחרות תיותר גבוהה, הן מצד החברות המסורתיות והן מצד החברות הישירות, לצד המשך פיתוח ושימוש גובר בכלים דיגיטליים וטכנולוגיית AI המגבירים את התחרות בענף. על אף התמתנות מסוימת הצפויה ברווחיות ענף רכב רכוש, אשר מוסיף להתאפיין ברווחיות גבוהה, אנו צופים כי הרווחיות בענפי הרכב תושפע, מחד גיסא, מהמשך הירידה המדורגת בתעריפי ביטוח רכב רכוש, בהמשך למגמת הורדת התעריפים שחלה בענף בשנה האחרונה, ומאידך גיסא, מהמשך שיפור ביעילות התפעולית, תוך שליטה טובה יותר במבנה ההוצאות התפעוליות, בין היתר באמצעות שימוש גובר בכלים טכנולוגיים, לצד התייעלות בתביעות ושימוש במוסכי הסדר. בד בבד, אנו צופים המשך הרעה בתוצאות החיתומיות בענף ביטוח לחיות מחמד. במגזר התיווך הביטוחי אנו מניחים המשך צמיחה ברווח, אשר תיתמך בגידול אורגני בפעילות הסוכנויות, לצד המשך רכישת סוכנויות ותיקי ביטוח. כפועל יוצא, אנו צופים כי יחס ה-ROC ינוע בשנות התחזית בטווח שבין 15.5%-23.8%, ולהיות בולט לחיוב ביחס לדירוג.

גמישות פיננסית הולמת ביחס לדירוג, הנתמכת ביחס כושר הפירעון

גמישותה הפיננסית של החברה מוערכת על ידינו כהולמת ביחס לדירוג, ונתמכת ביחס כושר פירעון גבוה מהדרישה הרגולטורית, לצד היעדר לחץ משמעותי לחלוקת דיבידנדים בטווח הקצר מחברת האם, מנורה מבטחים החזקות בע"מ, המדורגת Aa2.il באופק יציב. להערכתנו, מנורה אחזקות אינה תלויה בחלוקת הדיבידנדים מהחברה לצורך שירות חובותיה ונסמכת על מקורות נוספים, אשר העיקריים שבהם הינם מנורה מבטחים ביטוח בע"מ ומנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, אולם נציין כי החברה ממשיכה לשמש מקור לחלוקת דיבידנדים לחברה האם בשנים האחרונות, כפי שאנו מניחים שתמשיך לפעול במסגרת ניהול ההון הקבוצתי. גמישותה הפיננסית של החברה נתמכת בהיעדר מינוף, המותיר לה את מלוא המרווח הרגולטורי להכרה במכשיר הון רובד 2, ככל שגיוס, עד לשיעור של 40% מה-SCR, וכן לגיוס הון רובד 1 נוסף בשיעור של עד 20% מסך הון רובד 1 הקיים. נוסיף כי החברה נהנית מקבלת שירותים ממנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "החברה האחות") בתחומי ההשקעות, האקטואריה (רכב חובה) וניהול הסיכונים, התומכים ביתרונות לגודל והיעילות תפעולית.

שיקולים נוספים לדירוג

תמיכת בעלים ויתרונות לגודל הנובעים מהשתייכות החברה לקבוצת מנורה מהווה גורם תומך בפרופיל העסקי וניהול הסיכונים בחברה

מידורג מעריכה כי החברה נהנית מיתרונות הנובעים מהשתייכותה לקבוצת מנורה, התומכים להערכתנו בפרופיל הסיכון וביציבות החברה. אלו מקבלים ביטוי בהסכמי שירותים מול החברה האחות, אשר במסגרתם ניתנים לחברה שירותים בתחומי ניהול ההשקעות, ניהול הסיכונים והאקטואריה, הנעשים בצורה מקבילה לחברה האחות. בתחומי ההשקעות, יתרונות אלו מתבטאים בהזדמנויות השקעה הניתנות לשומרה, במסגרת ניהול ההשקעות בקבוצת מנורה, להשתתפות (בחלק יחסי) בהשקעות משמעותיות שלא היו ניתנות לחברה בסדר גודל זהה, התורמות לפוטנציאל הרווח ופיזור התנודתיות בתיק הנוסטרו של החברה. כמו כן, אנו מעריכים כי יכולה להיות תמיכה חלקית (מוגבלת בסכום) מצד החברה האם, גם בשל סיכון מוניטין עבודה. בנוסף, אנו רואים לחיוב את עסקת ה-LPT (Loss Portfolio Transfer), אותה חתמה שומרה במהלך שנת 2023 עם החברה האחות, אשר עיקרה מתן כיסוי ביטוח משנה על דרך רכישת תיק התביעות התלויות של שומרה בענף ביטוח רכב חובה, בגין שנות החיתום 2011 עד 2021, בתמורה לדמי ביטוח.

מודל עסקי התומך במדד הרווחיות הבולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף לאורך זמן

להערכתנו, המיקוד העסקי של החברה בביטוח הכללי, ובפרט בענפי הרכב, אשר באה לידי ביטוי ברווח חיתומי גבוה וביחס משולב (CR) בשייר הנמוך ביחס לענף, לצד התרחבות בפעילות התיווך הביטוחי, תומכים בשמירה לאורך זמן על מדד רווחיות הבולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף.

שיקולי ESG

שיקולי סביבה: חברות הביטוח בישראל ובפרט מבטחים הפועלים בענף ביטוח כללי, חשופים לסיכונים אשר עלולים להתממש נוכח שינויי אקלים. קיימת חשיפה פוטנציאלית של שינויי אקלים על התדירות והחומרה של אסונות טבע (רעידות אדמה, שריפות, שיטפונות וכדומה), אשר עלולים לגבות הפסדים משמעותיים ולהשפיע על המודלים האקטואריים, כאשר להערכתנו, קיים קושי לאמוד את השפעתם של אירועי האקלים ככל ויתממשו, ועל כן משליכים על אי-הוודאות הנגזרת מסיכון זה. בעוד שיכולת המבטחים לתמחר מחדש בדרך כלל פוליסות ביטוח על בסיס תקופתי, השכיחות העולמית הגוברת של הפסדי קטסטרופה הקשורים לשינויי האקלים והצטברות סיכונים אלו, יוצרים מורכבות נוספת בנושא חיתום וניהול הסיכונים. מנגד, חשיפות אלו ממותנות בעיקר כתוצאה משימוש בביטוח משנה להעברת סיכונים, אולם לחברות הביטוח קיימת חשיפה עקיפה באמצעות איתנותם הפיננסית של מבטחי המשנה, אשר מבטחים את חברות הביטוח המקומיות כאמור, ופגיעה בהם עלולה ליצור סיכון נוסף עבור חברות הביטוח בענף. אנו סבורים כי סיכונים אלו מקבלים ביטוי הולם במטריצת הדירוג ובפרט בפרמטר "סיכון מוצרים-ביטוח כללי ובריאות ז"ק" וכן ביחס כושר הפירעון, אשר מביא לידי ביטוי תרחישים שונים ביחס להון הנדרש מהחברה.

שיקולים חברתיים: מידרוג בחנה את השפעת נושא השיקולים החברתיים על החברה ואינה מניחה חשיפה משמעותית להיבטים אלו.

שיקולים מממשל תאגידי: להערכתנו, סיכוני מממשל תאגידי נושאים השפעה מהותית על ענף הביטוח. סיכונים אלו מהווים שיקול אשראי מרכזי, כאשר חולשות בממשל תאגידי עלולות להוביל להרעה בכושר החזר האשראי של המבטח, בעוד שממשל תאגידי חזק עשוי להשליך לחיוב על כושר החזר האשראי שלו. גורם ממתן לסיכוני הממשל התאגידי, הינו המסגרת הרגולטורית בה פועלים המבטחים, המתווה מערך בקורות פנימיות וכן בקורות הדוקות מצד הרגולטור. מידרוג בחנה את השפעת נושא הממשל התאגידי על החברה ואינה מניחה חשיפה משמעותית להיבטים אלו.

מטריצת הדירוג

קטגוריה	פרמטר	תת פרמטר	ליום 30.06.2026		תחזית מידרוג [1]		שיקולים נוספים
			מדידה [1]	ניקוד [2]	מדידה	ניקוד [2]	
פרופיל עסקי	מיצוב עסקי		2.2%	Baa.il	~2.2%	Baa.il	
	ערוצי הפצה		-	Baa.il	-	Baa.il	
	פיזור הכנסות		80% [3]	Ba.il	~80%	Ba.il	
פרופיל סיכון	סיכון המוצרים - ביטוח כללי ובריאות ז"ק		68% [3]	Aa.il	~68%	Aa.il	
	סיכון המוצרים - ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, סיעודי ובריאות ז"א		R\N	R\N	R\N	R\N	
	שיעור הפרמיות מקולקטיבים, קבוצתיים ומפעלים גדולים מסך הפרמיות ברוטו		7% [4]	Aaa.il	20%-10%	Aa.il	
פרופיל פיננסי	איכות נכסים	נכסים בסיכון / הון עצמי מותאם	78%	Aa.il	~78%	Aa.il	
	הלימות ההון	% עודף הון על הדרישות הרגולטוריות	134%	A.il	~134%	A.il	
	רווחיות	תשואה על מקורות מימון (ROC)	32.8%	Aaa.il	23.8%-15.5%	*Aaa.il	
גמישות פיננסית			-	Aa.il	-	Aa.il	כלים לשיפור יחס הסולבנסי
דירוג איתנות פיננסית נגזר						A1.il	
דירוג איתנות פיננסית בפועל						Aa3.il	

[1] המדדים המוצגים בטבלה הינם לאחר התאמות מידרוג, ולא בהכרח זהים לאלה המוצגים על ידי החברה. תחזית מידרוג כוללת את הערכות מידרוג ביחס למנפיק בהתאם לתרחיש הבסיס של מידרוג, ולא את הערכות המנפיק.

[2] הניקוד המוצג מביא בחשבון שיקולים נוספים, ככל שישנם.

[3] LTM.

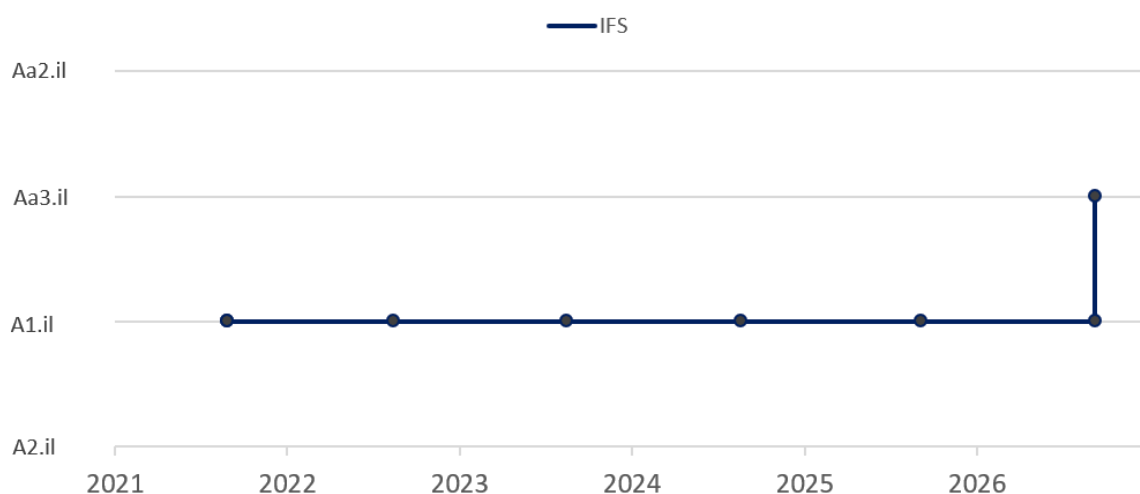
[4] נתוני שנת 2025.

* בחישוב הציון נלקח בחשבון טווח התחזית ותוצאות השנים 2024-2025.

אודות החברה

החברה הינה חברה פרטית בשליטה מלאה (100%) של מנורה מבטחים החזקות בע"מ, שהינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בעלי השליטה במנורה מבטחים החזקות הינם פלמס אסטבלישמנט וניידן אסטבלישמנט (תאגידים זרים), המוחזקים בנאמנות עבור ה"ה טלי גריפל וניבה גורביץ, בהתאמה, המחזיקים ביחד בכ-63% ממניות חברת האם. שומרה הינה חברת ביטוח ישראלית הפועלת בתחומי הביטוח הכללי (הכולל ביטוח רכב (חובה ורכוש) וביטוח כללי אחר) באמצעות סוכני וסוכנויות ביטוח, ומשווקת את ענפי הביטוח הכללי לסוגיהם. בנוסף, מחזיקה החברה בבעלות מלאה בחברת הנדל"ן "שומרה נדל"ן בע"מ ובחברת שומרה סוכנויות בע"מ, אשר הוקמה בדצמבר 2020, ומהווה כזרוע החזקת סוכנויות הביטוח של החברה. יו"ר דירקטוריון החברה הינו מר ארי קלמן ומנכ"ל החברה הינו מר דן יצחקי.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[שומרה חברה לביטוח בע"מ - דוחות קשורים](#)
[מנורה מבטחים החזקות בע"מ - דוחות קשורים](#)
[מנורה מבטחים ביטוח בע"מ - דוחות קשורים](#)
[דירוג חברות ביטוח חיים, בריאות וכללי - דוח מתודולוגי, אוגוסט 2026](#)
[קווים מנחים לבחינת סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי במסגרת דירוגי אשראי - דוח מתודולוגי, פברואר 2022](#)
[טבלת זיקות והחזקות](#)
[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)
[דוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

מידע כללי

15.09.2026	תאריך דוח הדירוג:
10.09.2025	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
26.08.2021	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
שומרה חברה לביטוח בע"מ	שם יוזם הדירוג:
שומרה חברה לביטוח בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה, בין השאר, על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לכושר החזר האשראי היחסי העתידי של גופים, התחייבויות, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם או אספקתם, וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו, וכל החומרים, המוצרים, השירותים והמידע שמידרוג מפרסמת או מספקת (להלן: "חומרי מידרוג"), עשויים לכלול חוות דעת סובייקטיביות כאמור לעיל.

מידרוג מגדירה כושר החזר אשראי כיכולת המנפיק לעמוד בהתחייבויות החוזיות וההפסד במקרה של כשל פירעון או אירוע פגיומה. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.

אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכונים אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות בנוגע לכושר החזר אשראי, המבוססות על מודלים, וכן חוות דעת והערות בנוגע להערכות אלו.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות דעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם מהווים יעוץ השקעות או יעוץ פיננסי, ואינם בגדר המלצה לרכוש ניירות ערך כלשהם, למכור אותם או להחזיק בהם.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם בגדר חוות דעת לגבי ההתאמה של השקעה כלשהי לצרכיו של משקיע מסוים.

מידרוג מנפיקה דירוגי אשראי, הערכות וחוות דעת אחרות ומפרסמת או מספקת את חומרי מידרוג מתוך הנחה וציפייה כי כל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע הערכות משלו בדבר הכדאיות של רכישה, מכירה או המשך החזקה בכל נייר ערך. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטת כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מוזהרים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידרוג. משקיע פרטי שיבסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ פיננסי או ביועץ מקצועי אחר בטרם יקבל החלטת כלשהי לגבי השקעות.

כל המידע הכלול במסמך זה הוא מידע המוגן על פי דין, כולל, בין היתר, מכוח דיני זכויות יוצרים וקניין רוחני. אין להעתיק את כל המידע או חלק כשלה ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיץ, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.

לצורך חוות הדעת שמידרוג מפיקה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי כושר החזר האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידרוג אינם נערכים על פי סולם גלובלי - הינם חוות דעת לגבי כושר החזר האשראי של המנפיק או ההנפיקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפיקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, הערכות וחוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אינם מיועדים לשימוש כ"בנצ'מרק", במשמעותו של מונח זה בהקשר הרגולטורי, ואין להשתמש בהם בכל דרך אשר עלולה להוביל לכך שהם ייחשבו "בנצ'מרק".

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לרמת הדיוק של כל דירוג, הערכה או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיותם נכונים למועד מסוים, או ביחס לשלמותם, לסחירותם או להתאמתם למטרה כלשהי.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג, בהערכות של מידרוג, בחוות הדעת של מידרוג ובחומרי מידרוג (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים ומדויקים. יחד עם זאת, והיות שתמיד תיתכן טעות אנוש או תקלה טכנית, וכן בשל גורמים אחרים, כל המידע הנכלל במסמך הזה מסופק כפי שהוא (as is) בלי שום אחריות משום סוג שהוא.

מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע. מידרוג נוקטת אמצעים סבירים כדי שהמידע שהיא משתמשת בו לצורך הדירוג יהיה באיכות מספקת וכי יגיע ממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים. ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקן את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בתהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג אינו חלק מן המתודולוגיה של מידרוג, למעט אותם חלקים בתוכן אשר לגביהם מצוין במפורש כי הם מהווים חלק מן המתודולוגיה.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה, שלוחיה, נציגיה, כל גורם שהעניק למידרוג רישיון, וכן ספקיה (להלן: "אנשי מידרוג"), לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד עקיף, מיוחד, תוצאתי או נלווה, אשר ינבע מן המידע שבמסמך זה או משימוש במידע כאמור או מאי יכולת להשתמש במידע כאמור, וזאת אף אם נאמר למידרוג או למי מאנשי מידרוג, כי נזק או הפסד כאמור עלולים להתרחש. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מידרוג לא תישא באחריות: (א) לאובדן רווחים בהווה או בעתיד; (ב) לאובדן או לנזק הנובעים ממכשיר פיננסי שלא עמד במוקד דירוג אשראי ספציפי של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג ואנשי מידרוג לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד ישירים הנובעים מן המידע הכלול במסמך זה, או משימוש בו או מאי היכולת להשתמש בו, כולל, בין היתר, בגין נזק או הפסד שנובעים מרשלנות מצדם (למעט מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), או מאירוע בלתי צפוי, בין אם אותו אירוע הוא בשליטתם של מידרוג או אנשי מידרוג, ובין אם לאו.

מידרוג אימצה מדיניות ונהלים לעניין עצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

כל דירוג, הערכה או חוות דעת שהונפקו על ידי מידרוג עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבססו ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. כשרלבנטי, עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו www.midroog.co.il.