



---

**דוח ביניים ליום  
31 במרס 2025**

---

**דוח הדירקטוריון**

**דוחות כספיים**

**דוח יחס כושר פירעון**



---

דוח הדירקטוריון

---

## תוכן עניינים

1	1	<b>תיאור החברה</b>	.1
1	1.1	מבנה החברה ובעלי מניותיה	
1	1.2	תחומי הפעילות של החברה	
2	2	<b>תיאור הסביבה העסקית</b>	.2
2	2.1	שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים	
4	2.2	התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח	
6	3	<b>אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ולאחריה</b>	.3
9	4	<b>הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה</b>	.4
9	4.1	מצב כספי	
12	4.2	תזרים מזומנים	
12	4.3	מקורות מימון	
12	5	<b>פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם</b>	.5
12	6	<b>הליכים משפטיים מהותיים</b>	.6
13	7	<b>אפקטיביות הבקורות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי והגילוי</b>	.7
13	8	<b>משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II</b>	.8
14	9	<b>שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בתקופת הדוח ועד לפרסום הדוח</b>	.9

## דין וחשבון הדירקטוריון ליום 31 במרס 2025

דוח זה העוסק בדין וחשבון הדירקטוריון, כולל גם "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד כאמור הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד המבוסס על מידע שקיים בחברה במועד הדוח וכולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה סבורה" וביטויים דומים, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על-ידי הנהלת החברה באופן עצמאי. התממשותו /או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריךם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מזהירים, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה, מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה, ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("החברה") מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, אשר סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025 ("הדוח" ו-"תקופת הדוח", בהתאמה). דוח זה נערך בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה). הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 שפורסם ביום 20 במרס 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-018506) ("הדוח התקופתי").

## 1. תיאור החברה

## 1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה

החברה הינה תאגיד מדווח<sup>1</sup>, שאגרות החוב שלה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ופועלת בכל ענפי הביטוח הכללי ובתחום ביטוח החיים. החברה הינה חברה בת בשליטה ובבעלות מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה בעקיפין, באמצעות החזקותיו באלעזרא החזקות בע"מ ("אלעזרא החזקות"), חברה פרטית בבעלותם של מר אלי אלעזרא ורעייתו, המחזיקה בשיעור של כ-42.87% ממניות החברה; וכן באמצעות אלעזרא החזקות ביטוח בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של אלעזרא החזקות, המחזיקה בשיעור של כ-53.60% ממניות החברה.<sup>2</sup> לפרטים בדבר החזקות החברה בחברות בנות, ראה חלק א' בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.<sup>3</sup>

נכון ליום 31 במרס 2025, סך הנכסים המנוהלים על-ידי החברה הסתכמו בכ-28.8 מיליארד ש"ח כדלקמן: כ-22.5 מיליארד ש"ח במסגרת חוזה ביטוח והשקעה תלויי תשואה (משתתף); כ-1.2 מיליארד ש"ח במסגרת חוזה ביטוח שאינם תלויי תשואה (נוסטרו חיים) וכ-5.1 מיליארד ש"ח במסגרת נוסטרו אלמנטרי.

## 1.2 תחומי הפעילות של החברה

לחברה שני תחומי פעילות עיקריים:

1.2.1 תחום הביטוח הכללי בחברה נחלק לשלושה ענפים עיקריים: ענף רכב חובה; ענף רכב רכוש, הכולל ביטוח צד ג' ו/או ביטוח מקיף; וענף כללי אחר, הכולל ביטוחי רכוש, ביטוחים מפני תאונות אישיות, ביטוחי חבויות וביטוח ערבויות.

1.2.2 תחום ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח כולל שתי תתי-פעילויות עיקריות: ביטוח סיכונים הקשורים לחייו של אדם (מוות נכות ואבדן כושר עבודה) וניהול חיסכון ארוך טווח. ענף ביטוח הבריאות, הכולל ביטוח הוצאות רפואיות, מחלות קשות וביטוח סיעודי בחברה, נכלל בתוך תחום ביטוח החיים וחיסכון ארוך הטווח, למעט ביטוחי קולקטיבים לתקופה קצרה, אשר נכללים בתחום הביטוח הכללי (אלמנטרי), תחת ענף כללי אחר, וזאת בשל אופיים של ביטוחים אלו הנעשים לזמן קצר של עד שנה.

1.2.3 לפרטים נוספים, ראה חלק ב' בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

<sup>1</sup> כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך.

<sup>2</sup> כמו-כן, הגב' איריס טרמצי מחזיקה ב-3.53% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

<sup>3</sup> לפרטים בדבר חברות קשורות נוספות, ראה תקנה 11 בפרק הרביעי לדוח התקופתי.

**2. תיאור הסביבה העסקית****2.1 שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים**

להלן שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים בתקופת הדוח ועד לסמוך למועד פרסום דוח זה, אשר לא תוארו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024:

**כללי**

2.1.1 ביום 31 במרס 2025 פורסם דוח הביניים של הצוות לבחינת האמצעים להגברת תחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי. עיקרי המסקנות וההמלצות של הצוות הינן, בין היתר: תתאפשר שליטה של חברת החזקות פיננסית השולטת בגוף מוסדי במקביל לשליטה בגוף שיבקש לקבל רישיון בנקאי תחת המתווה המוצע, בכפוף לעמידתו במגבלת הנכסים המפורטת בדוח ולהסדרת עיסוקו של גוף זה בייעוץ, בתיווך ובשיווק של מוצרי ביטוח וחיסכון; המתווה המוצע מאפשר לכל השחקנים הפוטנציאליים לפנות בבקשה לקבלת רישיון בנקאי תחת תנאים המפורטים בדוח, בכפוף להוראות החוק, כנוסחו בעת הגשת הבקשה ובהתאם למדיניות הפיקוח על הבנקים.

2.1.2 ביום 2 במרס 2025 פורסם כי רשות לניירות ערך הקימה ועדה לשיפור מבנה הדוחות הכספיים והנגשתם לציבור. הוועדה תבחן את הצורך בביצוע שינויים במבנה הדיווח הקיים, במטרה שציבור המשקיעים בניירות ערך יוכל לקבל החלטות השקעה מושכלות, תוך הבאה בחשבון של השלכות משטר הדיווח על התאגידים והמשקיעים, של התפתחויות בניהול העסקים ובאופן צריכת המידע, ושל מתכונת הגילוי בשוקי הון מפותחים בעולם.

**חוזרים**

2.1.3 ביום 10 באפריל 2025 נשלח מכתב מאת רשות שוק ההון לחברות הביטוח, בנושא חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17. במסגרת המכתב ישנה התייחסות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17. לפי האמור במכתב, עם יישום תקן IFRS17, נדרש עדכון באופן חישוב הניכוי שחברות ביטוח רשאיות לכלול בחישוב עתודות הביטוח עד לתום שנת 2032. חברה המעוניינת לכלול ניכוי בדוחותיה נדרשת לחשב מחדש את הניכוי לנתוני מאזן יחס כושר פירעון ליום 31.12.2024 ולהגישו עד 21.4.2025. עוד צוין במכתב, כי הממונה רשאי להגביל את גובה הניכוי אם ראה שהכללתו אינה הולמת את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון או מביאה להפחתה לא סבירה בעתודות הביטוח. לפרטים נוספים, סעיף 3.5 להלן בקשר עם האישור הספציפי שניתן לחברה בנידון.

**טיוטות חוזרים**

2.1.4.1 ביום 2 באפריל 2025 פורסמה טיוטת עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. התיקונים המוצעים בטיטה הינם, בין היתר: סנכרון מועדי פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי עם הדוחות הכספיים, כדי לשקף מצב עדכני יותר ולהתאימם ליישום תקן IFRS17; ביטול סעיף "המועד לגביו מחושבים הנתונים", והתאמת מועדי הדיווח לשאר חלקי הדוח התקופתי; עדכון מבנה הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי להתאמה עם IFRS 17; תאריך דיווח קובץ סולבנסי ודוח יחס כושר פירעון כלכלי PDF עודכן כדי להתאים לדיווח הנלווה בקובץ אקסל ולדוח הכספי; ביטול קובץ דיווח "סולבנסי משלים" והכללתו בקובץ דיווח סולבנסי.

2.1.4.2 ביום 31 במרס 2025 פורסמה טיוטה שלישית של עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה - דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS17. מטרת טיוטת החוזר להתאים את טפסי הדיווח של חברות ביטוח לשינויים הצפויים בעקבות יישום תקן IFRS17 החל מיום 1.1.2025 לתקנים IFRS9 ו-IFRS7. במסגרת טיוטת החוזר מוצע, בין היתר, לבצע את השינויים הבאים: קביעת מבנה דיווחים נלווים לדוחות כספיים של חברות ביטוח; קביעת טפסי דיווח ייעודיים לפי תיקי ביטוח ומודלי מדידה; הנחיות לדיווח בחלוקה למגזרי פעילות שונים; הוראות מעבר לדיווחים נלווים ב-2025 עם תאריכי הגשה מאוחרים; ועדכון להנחיות מדידת אג"ח מיועדות מסוג ח"ץ בדוח החודשי.

## ביטוח כללי

## 2.1.5 כללי

ביום 31 במרס 2025 פורסם מכתב מאת שרת התחבורה והבטיחות בדרכים, בעניין מחיר "מוצר תעבורה", לפיו יישמר המצב כפי שהוא בהוראות המקצועיות שנקבעו לפי צו הפיקוח על מצרכים ושירותים (שמאי רכב), התש"ס-1980.

## 2.1.6 טיטות הוראות דין

2.1.6.1 ביום 13 במרס 2025 פורסמה טיטות הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), (תיקון מס' 3), התשפ"ה-2025. במסגרת טיטות התקנות מוצע לבצע שינויים בתוספת הראשונה והשנייה, וזאת בין היתר לצורך: התאמות נוסח הנדרשים לאחר בחינה חוזרת של סעיפי הפוליסה התקנית ותעודות הביטוח; קביעת הוראות לעניין שימוש ברכב מנועי למטרת הדרכה בנהיגה בהתאם לתקנות התעבורה, התשכ"א-1961, ולעניין חבות המבטח לספק כיסוי ביטוחי למטרה זו; קביעת הוראות לעניין שימוש ברכב מנועי למטרת הוראת נהיגה בידי מורה נהיגה מוסמך בעל רישיון להוראת נהיגה, ולעניין חבות המבטח לספק כיסוי ביטוחי למטרה זו; עדכון הוראות הפוליסה התקנית לעניין הנתונים להצגה בספח תעודת הביטוח.

2.1.6.2 ביום 11 במרס 2025 פורסם תזכיר חוק רישוי שירותים ומקצועות בעף הרכב (תיקון מס' 14) התשפ"ה-2025. במסגרת התזכיר מבוקש להאריך בחקיקה את תוקף צו השמאים (שפק בינתיים), עד ליום 30.9.2025. לפי התזכיר, במהלך תקופה זו יפעל משרד התחבורה והבטיחות בדרכים להשלים את פרסום חקיקת המשנה הנדרשת לפי החוק.

## ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

## 2.1.7 טיטות חוזרים

ביום 17 במרס 2025 פורסמה טיטות לתיקון חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. במסגרת הטיטות מוצע, בין היתר, להוסיף מוצרים נוספים בהם חישוב התשואה מתבצע בתדירות חודשית, אשר לא יידרשו לספק מידע מעודכן עד שני ימי עסקים ממועד קבלת הפנייה, אלא ידרשו להתאים את עדכניות המידע שעל גוף מוסדי להשיב ללקוח, הכולל את כל הפוליסות במוצרי הפנסיה, גמל וביטוח, בגין החודש החולף; בנוסף, מוצע לבצע התאמות בממשק מעסיקים, ובכלל זה להוסיף בממשק שדה המאפשר למעסיק להצהיר באמצעותו כי הוא מעסיק המעסיק פחות מ-50 עובדים, וכן לבצע מספר שינויים נוספים בממשק מעסיקים לצורך ייעול תהליכי העבודה בכל הקשור לכספים המופקדים לקופות הגמל; בנוסף, מוצע לדחות את מועד כניסתן לתוקף של ההוראות לעניין ממשקים, המבוססים טכנולוגיית API.

## בריאות

## 2.1.8 טיטות חוזרים

ביום 22 באפריל 2025 פורסמה טיטות הכרעה עקרונית בנושא שיפוי עבור בדיקות אבחנתיות. בהתאם לטיטות, השיפוי על-ידי חברות הביטוח בגין בדיקה אבחנתית יהיה בהלימה למחיר הבדיקה בגוף בו נערכה הבדיקה, וזאת בכפוף לתנאי הפוליסה. חברת הביטוח רשאית שלא לשפות את המבוטח בגין הוצאות נלוות לבדיקה אבחנתית, ובכלל זה הוצאות ששילם המבוטח לחברות תיווך לקביעת תור, וזאת כל עוד הדבר לא נקבע במפורש בפוליסת הביטוח. חברות הביטוח מחויבות להבהיר למבוטחים מראש את אופן יישוב התביעה. בכל הנוגע למקרי ביטוח שאירעו עד למועד פרסום הכרעה זו ותביעתן יושבה, לא תפעל חברת הביטוח ליישוב מחודש של תביעות אלה.

## 2.2 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה.

### 2.2.1 סביבה כללית

מצבו הכלכלי של המשק הישראלי ותשואות שוק ההון בארץ ובעולם משליכים על עסקי החברה ותוצאות פעילותה בתחומים שונים. השלכות אלו יכולות לבוא לידי ביטוי בתשואות תיק הנוסטרו של החברה ובתשואות תיקי העמיתים. בנוסף, לרמת התעסוקה והשכר במשק השפעה על היקף הפעילות בעסקי ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך.

על-פי פרסומי הלמ"ס,<sup>4</sup> ברבעון הראשון של שנת 2025 התוצר המקומי הגולמי עלה בשיעור של כ-3.4% (בחישוב שנתי ולאחר ניכוי השפעת העונתיות), לעומת הרבעון הרביעי לשנת 2024. על-פי תחזית שגיבשה חטיבת המחקר של בנק ישראל,<sup>5</sup> בשנת 2025 התוצר המקומי הגולמי צפוי לצמוח בשיעור של כ-3.5%. כמו-כן, בנק ישראל צופה כי בשנת 2026 המשק הישראלי יצמח בשיעור של כ-4%.

**אבטלה** - על-פי סקר כוח אדם של הלמ"ס,<sup>6</sup> בחודש מרס 2025 אחוז הבלתי מועסקים מכוח העבודה מנוכה עונתיות עלה מרמה של 2.8% לרמה של 2.9%. על אף האמור, שיעור התעסוקה במשק מתוך כוח העבודה עלה לרמה של כ-60.8%. על-פי תחזית בנק ישראל, בסוף שנים 2025-2026 שיעור האבטלה הרחב בישראל צפוי לעמוד על כ-2.9% וכ-3.2% בהתאמה.

מעבר לסיכון הביטוחי, החברה חשופה גם לסיכונים שוק<sup>7</sup> (MARKET RISK). סיכונים אלה נובעים משינויים במדדי שוק או במחירי שוק. החשיפה לסיכונים שוק אלה נובעת מהרכיבים שלהלן:

- **שיעור ריבית**: סיכון זה נובע משינויים בשיעורי ריבית, אשר משפיעים על שווי השוק של הנכסים בתיק הנוסטרו של החברה. הסיכון עלול לגדול כאשר קיים שוני בין מח"מ הנכסים לבין מח"מ ההתחייבויות וכתוצאה מהפרשי עיתוי בין מועד מדידת הנכסים וההתחייבויות.
- **שער חליפין**: סיכון זה נובע מתנודות בשערי חליפין למטבעות שונים בהם יש לחברה אחזקה בנכסים (מניות, אג"ח, אשראי, נדל"ן, קרנות השקעה ועוד).
- **שינוי בשיעור האינפלציה**: מבטחים הפועלים בתחום ביטוח החיים חשופים לסיכונים אינפלציה ודפלציה. האינפלציה מלווה לעתים קרובות בעליית שיעור הריבית, המורידה את ערך התוצאה של ההשקעות. במקרה של דפלציה או ככל ואינפלציה נמוכה מאוד נמשכת, שיעורי הריבית נוטים לרדת. לרשות המבטחים עומדות מספר דרכים אפשריות להקלת סיכון האינפלציה, כגון: גיוון השקעותיהם והשקעה, בנוסף לנכסים, גם בנכסי קומודיטי, בנדל"ן ובאגרות חוב צמודות מדד. בנוסף לפעילות ביטוח החיים, גם במסגרת פעילות החברה בתחום הביטוח הכללי החברה חשופה לשינויים בשיעורי האינפלציה; שינויים בשיעורי האינפלציה משפיעים באופן ישיר על גובה התביעות שהחברה חשופה להן, וזאת בניכוי השפעה שמקזזת במידה מסוימת לנוכח הצמדת הפרמיות לשינויים במדד. על-פי מדיניות ההשקעות של החברה, לפחות 10% מסך נכסי תיק הנוסטרו אלמנטרי ולפחות 80% מתיק הנוסטרו חיים, יהיו צמודי מדד. לעליית המדד תהייה השפעה חיובית על הנכסים הצמודים בתיק. פער המח"מ בתיק לא יהיה יותר מ-1.35 שנים של נכסים מול התחייבויות. סיכון השוק שחברות הביטוח חשופות אליו עולה ככל שהמתאם בין התשואה בשווקים הפיננסיים לבין התשואה על ההון העצמי גבוה יותר. תשואה זו מושפעת מהכנסות החברה מדמי ניהול ואלו מושפעות מביצועי השוק, כיוון שחברות הביטוח גובות דמי ניהול מהחיסכון המצטבר בשיעורים שונים, בהתאם לסוגי הפוליסות ששווקו לאורך שנות החיתום. לדוגמה, בגין פוליסות מסוג משתתף ברווחים שהופקו עד סוף שנת 2003 נגבים מסכום החיסכון המצטבר דמי ניהול בשיעור 0.6% וכן עמלה בשיעור 15% מהרווח הריאלי.

<sup>4</sup> "חשבונות לאומיים: אומדן ראשון לרבעון הראשון של שנת 2025" הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 18.5.2025, [www.cbs.gov.il](http://www.cbs.gov.il).

<sup>5</sup> "התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר" בנק ישראל, 7.4.2025, [www.boi.org.il](http://www.boi.org.il) ("התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר").

<sup>6</sup> "נתונים מסקר כוח אדם לחודש מרס 2025" הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 5.5.2025, [www.cbs.gov.il](http://www.cbs.gov.il).

<sup>7</sup> ההגדרה לקוחה מתוך פרסום של רשות שוק ההון.

2.2.2 מגמות בשער חליפין, אינפלציה וריבית

**האינפלציה וציפיות האינפלציה**: בתקופת הדוח חלה עלייה באינפלציה בשיעור של 0.3%. להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל,<sup>8</sup> האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים המסתויימים ברבעון הראשון לשנת 2026, צפויה לעמוד בשיעור של כ-2.5%. בסוף שנים 2025 ו-2026 שיעורי האינפלציה צפויים לעמוד בכ-2.6% וכ-2.2%, בהתאמה.

**שער חליפין**: ברבעון הראשון של שנת 2025 השקל נחלש בשיעור של 3.7% אל מול סל המטבעות; ביחס לדולר חל פחות של השקל בשיעור של כ-2.24%; וביחס לאירו חל פחות של השקל בשיעור של כ-6.79%. הנתונים מתייחסים לסוף רבעון ראשון של שנת 2025 אל מול סוף רבעון רביעי של שנת 2024.

**ריבית**: בתקופת הדוח, ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי. נכון לסוף רבעון ראשון לשנת 2025, ריבית בנק ישראל הינה בשיעור של 4.5%. להערכת חטיבת המחקר,<sup>9</sup> ריבית בנק ישראל הממוצעת ברבעון הראשון של שנת 2026 צפויה לעמוד על שיעור של כ-4%.

**שוקי המניות**: נכון לסוף חודש מרס 2025, מדד ה-S&P500 ירד בשיעור של כ-4.59%; מדד הנאסד"ק 100 ירד בשיעור של כ-8.25%; ומדד ה-DAX הגרמני עלה בשיעור של כ-11.32%. בישראל, מדד תל אביב 35 עלה בשיעור של כ-0.97% ומדד תל אביב 90 ירד בשיעור של כ-0.59%.

2.2.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

בהתאם לסקר כוח אדם של הלמ"ס,<sup>10</sup> בחודש אפריל 2025 אחוז הבלתי מועסקים מכוח העבודה מנוכה עונתיות עלה לשיעור של 3%, ושיעור התעסוקה במשק מתוך כוח העבודה נותר בשיעור של 60.8%.

נכון למועד פרסום הדוח, שיעור ריבית בנק ישראל נותר ללא שינוי ועומד על 4.5%, וזאת בעיקר בשל רצון "לקרר" את קצב האינפלציה הנוכחי, אשר עומד על שיעור של 3.6%, ונמצא מעל לגבול העליון של היעד האינפלציוני של בנק ישראל (1%-3%).

נכון ליום 28 במאי 2025, מדד ה-S&P500 עלה בשיעור של כ-4.9% מתחילת הרבעון השני; מדד הנאסד"ק 100 עלה מתחילת ברבעון השני בשיעור של כ-10.6%; ומדד ה-DAX עלה בשיעור של כ-8.5% מתחילת הרבעון השני. בבורסה בישראל מדד ת"א 35 עלה בשיעור של כ-10.8% מתחילת הרבעון השני ומדד ת"א 90 עלה בשיעור של כ-11% מתחילת הרבעון השני.

2.2.4 מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה")

כמתואר בבאור 1 לדוחות הכספיים, בדבר השלכות המלחמה, נכון לתאריך הדוח הכספי, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על החברה, לרבות על ההמשכיות העסקית של החברה, נזילותה, המצב הפיננסי שלה ומקורות המימון שלה. בנוסף, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על יחס כושר הפירעון של החברה, נכסיה המנוהלים, התחייבויותיה הביטוחיות ותוצאותיה החיתומיות.

יצוין, כי מתוקף פעילותה החברה חשופה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה והיקפה. לפיכך, לא ניתן להעריך את מלוא פוטנציאל ההשפעה של המלחמה על החברה ותוצאותיה.

<sup>8</sup> התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר, לעיל ה"ש 7.

<sup>9</sup> שם.

<sup>10</sup> "נתונים מסקר כוח אדם לחודש אפריל 2025", הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 26.5.2025, [www.cbs.gov.il](http://www.cbs.gov.il).

**3. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ולאחריה**

להלן יפורטו שינויים ואירועים מהותיים שאירעו בעסקי החברה בתקופת הדוח ולאחריה, אשר לא תוארו בדוח התקופתי:

**3.1 דוח נאמן לתעודות התחייבות**

ביום 27 במאי 2025 פורסם דוח שנתי של הנאמן למחזיקי אגרות חוב (סדרה 4), אשר הונפקו על-ידי החברה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 27 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-10-037623).

**3.2 תשקיף מדף**

ביום 25 במאי 2025 החברה הגישה לרשות ניירות ערך ולבורסה, וכן פרסמה לציבור, תשקיף מדף על בסיס הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024, אשר כולל אפשרות להצעת סוגי ניירות ערך שונים בהתאם להוראות הדין. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 25 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-036770).

**3.3 ביצוע פדיון מוקדם של אג"ח (סדרה 4), ביוזמת החברה, וגיוס כתב התחייבות נדחה מתאגיד בנקאי בסכום של 100 מיליון ש"ח**

ביום 26 במאי 2025 החברה דיווחה על ביצוע פדיון מוקדם חלקי בסך של 100,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות החוב (סדרה 4) של החברה שבמחזור, ביוזמת החברה, אשר יבוצע ביום 1 ביולי 2025. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 26 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-037368).

ביום 26 במאי 2025 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה, אשר הוכר כהון רובד 2 על-ידי הממונה, וזאת לטובת ביצוע פדיון מוקדם חלקי וביזמת החברה של אג"ח (סדרה 4) שהנפיקה החברה, בסכום של כ-100 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-037375), וכן באור 12 לדוחות הכספיים.

**3.4 אסיפה כללית של בעלי מניות החברה**

ביום 28 במאי 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, כך שמר אלעזרא יהיה זכאי להמרת זכאותו הקיימת למימון מלא על חשבון החברה של עלות חכירת רכב ליסינג מקבוצת רישוי 7, לרבות הוצאות רכב נלוות, וגילום מלא בגינם בשכר, לרכיב שכר של אחזקת רכב (קרי עלות בסכום של 50,945 ש"ח) (צמוד למדד אפריל 2025). לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 28 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-038290).

**3.5 אישור שיעורי ניכוי לתקופת הפריסה**

ביום 19 במאי 2025 ניתן אישור הממונה לכלול בעתודות הביטוח של החברה ניכוי בתקופת הפריסה ("אישור הממונה"), זאת בהתאם לאסדרה בתחום זה, ובכלל זה, הוראות יישום משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסטי II, ומכתב הממונה מיום 10 באפריל 2025, 'חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17. אישור הממונה מותנה בכך שסכום הניכוי האמור לא יעלה על סכום של 35 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, ובכפוף להגבלות ותנאים נוספים שנקבעו באישור הממונה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 20 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-035295).

**3.6 אסיפה כללית של בעלי מניות החברה**

ביום 2 באפריל 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את הנושאים הבאים: (1) מתן מענק בגין שנת 2024 למנכ"ל החברה, מר שמעון מירון, בסכום של 1,150,000 ש"ח; (2) מתן מענק בן ארבע משכורות לסמנכ"לית משאבי אנוש, גבי אסנת אלעזרא, גיסתו של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה ("מר אלעזרא"), בסכום של 157,865 ש"ח; (3) מתן מענקים לקרוביו של מר אלעזרא, אשר אינם מכהנים כנושאי משרה בחברה - (א) מתן מענק בן ארבע משכורות בגין שנת 2024 למר אור אלעזרא, בנו של מר אלעזרא, המשמש כעוזר יו"ר הדירקטוריון, ובהתאם יהיה זכאי לסכום של 104,870 ש"ח; (ב) מתן מענק מיוחד בן ארבע משכורות בגין שנת 2024 למר אלעד אלעזרא, בנו של מר

אלעזרא, המשמש כמנהל AI בחברה, בסכום של 152,000 ש"ח; (ג) מתן מענק בסכום זניח לעובדים מאיר אלעזרא ועדן שיראל, אחיו של מר אלעזרא, וזאת במסגרת מתן מענק לעובדי החברה בגין שנת 2024. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 2 באפריל 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-024235).

### 3.7 עסקאות עם בעל השליטה

החברה ביצעה עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה היה עניין באישורו וכן עסקאות עם נושאי משרה וקרוביהם, כמפורט להלן:

- 3.7.1 ביום 29 במאי 2025, לאחר אישור ועדת הביקורת, החליט דירקטוריון החברה לפרסם הזמנה להציע הצעות לצדדים שלישיים בקשר עם זכויות המקרקעין של החברה במתחם הסוהו, רחוב האורגים, אשדוד, הידוע גם כחלקות 88, 147 ו-148 בגוש 2453, במתווה של מכירת מתחמים שלמים. אלבר שירותי מימונית בע"מ ("אלבר"), חברה אחות של החברה, שהינה בבעלות ובעליה של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, הינה הבעלים של שני מגרשים באחד המתחמים ושל מגרש אחד במתחם נוסף. יתרת המגרשים במתחמים כאמור הינם בבעלות החברה בלבד. האורגנים המוסמכים של החברה אישרו כי במסגרת ההזמנה להציע הצעות, יוצעו למכירה ארבעת המתחמים. יחד עם זאת, למיטב ידיעת החברה, טרם התקבלו באלבר האישורים בכל הנוגע למהלך כאמור, ככל שיבוצע. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-039459).
- 3.7.2 ביום 29 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את השקעת החברה בסכום של עד 5 מיליון ש"ח בקרדיט 360 ליווי בנייה בע"מ, אשר אחת מבעלות העניין בחברת האם שלה, קרדיט 360 בע"מ ("קרדיט 360"), היא חברת אלבר א.פ. בע"מ, המחזיקה בשיעור של 8.5% מהון המניות של קרדיט 360.
- 3.7.3 ביום 29 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, ובכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, את חידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהם בעל השליטה בחברה ו/או קרוביו לתקופה בת 12 חודשים כמפורט להלן: (א) שכבת בסיס בגבול אחריות של 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח. (ב) שכבה ראשונה בגבול אחריות של 5 מיליון דולר ארה"ב מעל 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח; (ג) שכבה שנייה בגבול אחריות של 10 מיליון דולר ארה"ב מעל 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח; (ד) שכבה שלישית בגבול אחריות של 10 מיליון דולר ארה"ב מעל 20 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח.
- 3.7.4 ביום 28 במאי 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה עדכון לתנאי כהונתו והעסקתו של מר אלי אלעזרא, כמפורט בסעיף 3.4 לעיל.
- 3.7.5 בימים 24 במרץ 2025, 5 במאי 2025 ו-18 במאי 2025, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה את העסקאות הבאות: התקשרות בהסכם עמלות עם אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ, לגביה החברה התקשרה בהסכם לרכישת 49% מהון המניות של הסוכנות כאמור; אישור תשלום תביעה למר אלי אלעזרא לפי תנאי הפוליסה של החברה במסגרתה הוא מבוטח; חידוש הסכם שכירות עם חברת לייטהאוס פרופרטי בע"מ; ומתן ארכה בת חודש לפוליסת ביטוח מבנים ופוליסות אחריות מקצועית ועבודות קבלניות של קבוצת אלון בע"מ, לרבות חברות בשליטתה.
- 3.7.6 ביום 2 באפריל 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מתן מענקים למנכ"ל החברה ולקרוביו של מר אלעזרא, כמפורט בסעיף 3.6 לעיל.

**3.8 יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 ותקן דיווח כספי בינלאומי 9**

3.8.1 החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 בדבר חוזי ביטוח, אשר החליף את תקן דיווח כספי בינלאומי 4 חוזי ביטוח. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילויותיה, מפורטות בבאור 2 לדוחות הכספיים.

3.8.2 לצורך היערכות חברות הביטוח בישראל לאימוץ תקן IFRS17 ("IFRS17"), פרסם הממונה חוזר ביטוח בדבר "סוגיות מקצועיות הנוגעות ליישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל ומפת דרכים לאימוץ תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל. המדיניות החשבונאית המתוארת בהמשך הדוח מתבססת, בין היתר, על חוזרים אלו. עד למועד יישום התקן החשבונאי החדש לראשונה, השלימה החברה את אבני הדרך העיקריות במפת הדרכים כדלקמן:

3.8.2.1 **דיווח לממונה QIS 2**: דיווח על נתונים כספיים בהתאם לתקנים, הכולל דוח על המצב הכספי (מאזן פרו פורמה), לרבות גילוי לגובה מרווח השירות ("CSM"), וגובה התאמת הסיכון ("RA") עבור כל אחד ממגזרי הפעילות בנפרד וגילוי ליתרת ההפרשה להפסדי אשראי, לימים 1 בינואר 2024 (מועד המעבר) ו-31 במרס 2024, וכן דיווח על סעיפי הדוח על הרווח הכולל (דוח על הרווח והפסד פרו-פורמה) לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024. דיווחים אלו אינם סקורים או מבוקרים על-ידי רואה החשבון המבקר.

3.8.2.2 **דיווח לממונה QIS 3**: דיווח על נתונים כספיים בהתאם לתקנים, הכולל דוח על המצב הכספי (מאזן פרו פורמה) ליום 1 בינואר 2024 וליום 30 ביוני 2024, וכן דיווח על סעיפי הדוח על הרווח הכולל לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024.

3.8.3 תקן דיווח כספי בינלאומי 9 דן במכשירים פיננסיים, וקובע קטגוריות לסיווג השקעות במכשירים הוניים ובמכשירי חוב, בהתאם למודל העסקי לניהול נכסיה הפיננסיים של החברה, וכן נותן מענה לשאלה האם התנאים החוזיים של תזרימי המזומנים משקפים תשלומי קרן וריבית בלבד ("SPPI") (ביחד עם IFRS17 "התקנים"). התקנים החדשים מאפשרים הבנה פשוטה יותר של עסקי הביטוח וההשקעות המנוהלות על-ידי החברה, בין היתר, הפרדה בין מקורות הרווח של חברות הביטוח, תוך הפרדה בין הרווח משירותי ביטוח לרווחי ההשקעות.

3.8.4 החברה ביצעה סקירות והדרכות לגורמים המקצועיים בחברה ולחברי ועדת המאזן והדירקטוריון בקשר עם הטמעה, ניתוח עסקי והבנת ההשלכות של יישום התקן. התקנים החדשים משפיעים על דיווח התוצאות והמצב הכספי של פעילות הביטוח של החברה, ללא השפעה על הדיווח הכספי של יתר הפעילויות, כאשר עיקר ההשפעה הינה על פעילות ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח. התפיסה שבבסיס IFRS17 היא הערכת התוצאות הצפויה לכל תקופת הכיסוי כבר במועד ההכרה לראשונה של החוזה, והכרה ופריסה של הרווח הצפוי, ה-CSM, עד לאיפוסו.

## 4. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

## 4.1 מצב כספי

4.1.1 להלן נתונים עיקריים מהדוחות על המצב הכספי (במיליוני ש"ח):

31.12.2024	31.3.2024	31.3.2025	
429.1	338.0	452.8	סה"כ הון
9,513.0	9,592.8	9,267.7	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
20,763.1	17,388.8	21,568.5	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
951.4	788.7	877.0	התחייבויות אחרות
31,227.5	27,770.3	31,713.2	סה"כ התחייבויות
23,975.4	20,367.9	24,389.8	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
2,282.7	2,282.0	2,248.9	השקעות פיננסיות אחרות
5,398.5	5,458.4	5,527.3	נכסים אחרים
<b>31,656.6</b>	<b>28,108.3</b>	<b>32,166.0</b>	<b>סה"כ מאזן</b>

סך כל נכסי החברה ליום 31 במרס 2025 גדלו בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, קרי מסכום של 28,108 מיליון ש"ח לסכום של 32,166 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-14.4%, כאשר סך כל נכסי החברה עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרס 2025 גדל בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, קרי מסכום של 25,991 מיליון ש"ח לסכום של 26,583 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-2.3%. חלק מרכזי מהצמיחה האמורה משקף את העלייה בהיקף נכסי בסט אינווסט, זאת כמוסבר בהמשך הדוח.

סך כל התחייבויות החברה ליום 31 במרס 2025 גדלו בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 מ-31,227 מיליון ש"ח ל-31,713 מיליון ש"ח, בשיעור של כ-1.56%. היתרה המאזנית המרכזית ביותר שתרמה למגמת העלייה האמורה הינה סך ההתחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה, זאת בהלימה עם מגמת העלייה בנכסיה של החברה, כמתואר לעיל.

## הון

ההון של החברה לתאריך הדוח הסתכם לסך של כ-452.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-429.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי בהון נובע מרווח כולל לאחר מס בתקופת הדוח בסך של כ-23.7 מיליון ש"ח. לעניין הון החברה כפי שנקבע בהתאם למשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, ראה סעיף 8 להלן.

4.1.2 רווח והפסד - נתונים עיקריים דוחות כספיים מאוחדים (במיליוני ש"ח):

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס			
	השינוי באחוזים 2025/2024	2024	2025	
2024				<b>ביטוח כללי</b>
1,494.4	1.7	365.4	371.7	הכנסות משירותי ביטוח ברוטו
1,052.3	17.6	238.8	280.5	הכנסות משירותי ביטוח בשייר
113.8	(60.3)	25.2	10.0	רווח (הפסד) כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי
				<b>ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך</b>
215.8	(3.2)	56.4	54.6	הכנסות משירותי ביטוח ברוטו
190.4	(19.4)	48.5	39.1	הכנסות משירותי ביטוח בשייר
188.8	22.6	42.9	52.6	הכנסות מדמי ניהול בביטוח החיים
(9.9)	*	(62.1)	29.2	הפסד כולל לפני מס ממגזר ביטוח חיים
<b>103.9</b>	<b>*</b>	<b>(36.9)</b>	<b>39.2</b>	<b>סה"כ רווח (הפסד) ממגזרי פעילות</b>
				<b>פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות</b>
31.4	16.7	6.6	7.7	רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והכנסות אחרות
(14.2)	(76.9)	(1.3)	(2.7)	הוצאות הנהלה וכלליות
(31.4)	(17.4)	(6.9)	(8.1)	הוצאות מימון
(14.2)	(93.7)	(1.6)	(3.1)	סה"כ (הפסד) מפריטים שלא יוחסו
<b>89.7</b>	<b>*</b>	<b>(38.5)</b>	<b>36.1</b>	<b>רווח (הפסד) כולל לפני מס</b>
<b>67.1</b>	<b>*</b>	<b>(24.0)</b>	<b>23.8</b>	<b>סה"כ הפסד כולל, נטו ממס</b>

\* מעבר מהפסד לרווח.

**תוצאות התפתחות הרווח/הפסד הכולל:**

כאמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS17 ו-IFRS9 לראשונה. עיקרי השינויים במדיניות החשבונאית וההשפעות הכספיות לימים 1 בינואר 2024 (מועד המעבר), 31 בדצמבר 2024 ו-31 במרס 2024, וכן ההשפעות על התוצאות של החברה לשנת 2024, מפורטים בבאור 2 לדוחות הכספיים.

עיקרי ההשפעה על ההון במועד המעבר ל-IFRS17 בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח נובעים ממעבר לחישוב אומדן תזרימי מזומנים ויצירת BE, ומנגד CSM ו-RA, ומדידת אג"ח מיועדות בשווי הוגן חלף עלות מופחתת.

סיבה מרכזית לקיטון ברווח לשנת 2024 בהתאם לתקן IFRS17, בהשוואה לתקן IFRS4, נסובה סביב השפעות חד פעמיות שהביאו לרווח המיוחס לפעילות מגזר ביטוח חיים בהתאם לתקן IFRS4; כמסובר בבאור 32(ד) לדוח התקופתי, התאמת אומדן בו נקטה החברה בקשר עם יתרת ההפרשה בגין גמלאות לתשלום עבור סכומים שמקורם אחרי שנת 2000, הביאה להכרה ברווח תחת תקן IFRS4 בסך של כ-13.1 מיליון ש"ח, לאחר מס. ההתאמה האמורה לא נשאה השפעה תחת תקן IFRS17.

במסגרת השינויים שנשאו השפעה תוצאתית הנובעת מיישום התקנים, ניתן לייחס משקל להשפעת שינוי בעקום הריבית, שבאה לידי ביטוי באופן שונה תחת IFRS17, מאשר IFRS4, וכן לכיול הפרשה להפסדי אשראי צפויים בגין נכסי חוב, הנמדדים על בסיס עלות מופחתת, בהתאם לתקן IFRS9.

תוצאות מגזרי הפעילות בהם עוסקת החברה (מגזר ביטוח כללי וביטוח חיים), הסתכמו בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של כ-39.2 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד כולל לפני מס בסך של כ-36.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד הכולל לפני מס בגין פעילויות שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-3.1 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד כולל לפני מס בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של כ-36.1 מיליון ש"ח, לעומת הפסד של כ-38.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל לאחר מס הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-23.8 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד כולל לאחר מס בסך של כ-24.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**4.1.2.1 ניתוח מגזר ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך:**

1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
2,832.79	1,005.27	(146.16)	רווחי (הפסדי) השקעות שנוקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
187.31	43.43	53.01	סה"כ דמי ניהול

כמותאור בבאור 2(ה)1 לדוחות הכספיים, שיעור ה-CSM של הנכס, או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח, מייצג את הרווח שטרם מומש, בו החברה תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. סכום מה-CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח, מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה, זאת על מנת לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה. סכום השחרור ברווח ה-CSM נטו, שנוקף לרווח ברבעון 1 לשנת 2025, הסתכם בכ-8.6 מיליון ש"ח, לעומת סכום של כ-9.4 מיליון ש"ח ברבעון הראשון לשנת 2024, וסכום של כ-44.2 מיליון ש"ח בשנת 2024.

סך הרווח הכולל לפני מס במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח הושפע, הן מהרווח משירותי ביטוח, הן מהשפעות השקעות ומימון, והן מפעילות החברה בגין חוזי השקעה (Best Invest). בשעה שסך ההכנסות משירותי ביטוח חוו שחיקה בשיעור מתון, בין היתר כתוצאה מהמשך שחיקת מוצרי ביטוח מנהלים, לאור כך שחל קיטון משמעותי בשיעור הוצאות בגין שירותי ביטוח, הרי שהרווח בגין שירותי ביטוח בשייר העצמי עלה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בגין שירותי ביטוח עלה מ-474 אלף ש"ח ברבעון הראשון לשנת 2024 ל-11,181 אלף ש"ח ברבעון הראשון לשנת 2025. הסיבה לשיפור בתוצאה החיתומית הינה שיפור ברבעון הנוכחי בתביעות בגין סיכוני ביטוח (אשר אשתקד היו גבוהות מהצפי, ואילו ברבעון הנוכחי היו סביב הצפי).

סיבה מרכזית נוספת לפערים ברווחיות בין הרבעון הראשון לשנת 2025 לבין התקופה המקבילה אשתקד, הינה שינויים בכיוונים הפוכים לגבי עקום הריבית; במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024, עקום הריבית, בניכוי השינוי בפרמיית אי הנזילות, ירד. כתוצאה מכך, נרשם הפסד בסך של כ-19.8 מיליון ש"ח, זאת בגין ההתחייבויות הביטוחיות הנמדדות לפי מודל ה-GMM. מנגד, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, עקום הריבית, בניכוי השינוי בפרמיית אי הנזילות, עלה. לפיכך, נרשם רווח בסך של כ-25.8 מיליון ש"ח בגין ההתחייבויות הביטוחיות הנמדדות לפי מודל ה-GMM.

רווחיות החברה מחוץ השקעה עלתה מסכום של 1.8 מיליון ש"ח לסכום של 4.9 מיליון ש"ח, זאת כתוצאה ממגמת עלייה בהיקף חוץ השקעה המנוהלים, והן משיפור שיעורי הרווחיות. באשר להיקף חוץ השקעה, ברבעון הראשון לשנת 2025 שיעור הגיוסים ברוטו עמד על כ-1.6 מיליארד ש"ח, עלייה בשיעור של כ-27% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. במקביל, שיעור הפדיונות ירד בשיעור של כ-0.8%. בנוסף, החברה הציגה שיפור משמעותי בהכנסות בדמי ניהול מחוץ השקעה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כך שסך ההכנסות מדמי ניהול עלו בשיעור של כ-23.6% לכ-44 מיליון ש"ח.

באשר להכנסות חברה בתחום הבריאות, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, סך הכנסות אלו הסתכם בכ-13.4 מיליון ש"ח, כאשר בתקופה המקבילה אשתקד סך ההכנסות הסתכם לכ-12.9 מיליון ש"ח, ולסך של כ-55.6 מיליון ש"ח בשנת 2024.

נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים בדבר רווחי השקעות ותשואות למבוטחים

להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי השקעות נטו, שנוקפו למבוטחים בפוליסות תלויות תשואה ודמי הניהול המחושבים בהתאם להנחיות הממונה, על בסיס התשואה והיתרות של עתודות הביטוח:

1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
2,832.79	1,005.27	(146.16)	רווחי (הפסדי) השקעות שנוקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
187.31	43.43	53.01	סה"כ דמי ניהול

התשואות הנומינליות בפוליסות המשתתפות ברווחים בשל פוליסות שהוצאו משנת 1992 ואילך (קרן י) היו כדלקמן:

1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	
%	%	%	
12.69	5.43	(0.14)	תשואה ברוטו
0.6	0.15	0.15	דמי ניהול קבועים
0.06	-	-	דמי ניהול משתנים
12.03	5.28	(0.29)	תשואה נטו למבוטח

התשואות הנומינליות בפוליסות שהוצאו משנת 2004 ואילך (במסלול ההשקעה "מסלולית כללית") היו כדלקמן:

1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	
%	%	%	
12.65	4.91	(0.59)	תשואה ברוטו
0.8	0.2	0.2	דמי ניהול קבועים
11.85	4.70	(0.79)	תשואה נטו למבוטח

4.1.2.2 ניתוח תחום ביטוח כללי לפי ענפים: רכב חובה, רכב רכוש וביטוח כללי אחר (במיליוני ש"ח):

באשר לפעילות הביטוח הכללי, בחינת סך פרמיות (ברוטו, ובניכוי החזרי פרמיות) שהתהוו לחברה מלמדת כי על בסיס חוצה ענפים, לא חל שינוי ניכר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בסך היקפי הפעילויות;

סך הפרמיות (ברוטו ובניכוי החזרי פרמיות) בראייה חוצה ענפית, ירד בסך של כ-11.4 מיליון ש"ח, שיעור של כ-2.35%. הירידה האמורה נובעת מפעילות החברה בענף הקסקו, אשר במסגרתו חלה ירידה בהיקף הפרמיות בסכום של 17.7 מיליוני ש"ח, שיעור של כ-7.20% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. סיבה מרכזית לקיטון נובע מאינטנסיביות התחרות בענף ושינוי בתמהיל התיק.

באשר לענף החובה, השינויים בהיקפי הפרמיות (ברוטו, ובניכוי החזרי פרמיות) לא ניחנו בשוני משמעותי בהשוואה למספרים המקבילים נכון לרבעון הראשון לשנת 2024.

ממצא נוסף בקשר עם הפילוח הענפי של סך הפרמיות (ברוטו ובניכוי החזרי פרמיות), נסוב סביב יציבות תמהיל ההכנסות הענפי; שיעור הפרמיות (ברוטו ובניכוי החזרי פרמיות), שהתהווה לחברה בגין ענף הקסקו, מתוך סך הפרמיות (ברוטו ובניכוי החזרי פרמיות), שהתהווה לחברה לאורך כל התקופות המדווחות (קרי רבעון ראשון לשנת 2024, רבעון ראשון לשנת 2025, ושנת 2024), נע בין 48% ל-52%. באופן דומה, ניכרת מגמת יציבות לגבי שיעור הפרמיות (ברוטו ובניכוי החזרי פרמיות), שהתהווה לחברה בגין ענף חובה מתוך סך הפרמיות (ברוטו ובניכוי החזרי פרמיות), שהתהווה לחברה, כך שהינו בשיעור של כ-16% לאורך התקופות המדווחות, כאמור לעיל.

השינויים בסך הרווח הכולל לפני מס של הפעילות נבעו, בעיקרם, משינויים ברווח החיתומי (קרי, ללא השפעות מימון וללא רווחי השקעות). הרווח החיתומי לרבעון הראשון לשנת 2025 ירד בשיעור של כ-70%, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, זאת בעיקר כתוצאה מענף קסקו, בין היתר לנוכח אינטנסיביות התחרות בענף.

#### 4.2 תזרים מזומנים

בתקופת הדוח חלה עלייה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של 189.7 מיליון ש"ח, מסכום מזומנים של 1,821.6 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 לסכום מזומנים של 1,877.2 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025. להלן הרכב ירידה זו:

בתקופת הדוח המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בסך של 258.2 מיליון ש"ח. תזרים המזומנים אשר שימש לפעילות השקעה הסתכם בתקופת הדוח בסך של 17.6 מיליון ש"ח, ששימש בעיקר לרכישת נכסים בלתי מוחשיים.

תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות מימון הסתכם בסך של 50.9 מיליון ש"ח בעיקר מפירעון הלוואות שניטלו. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, העלייה במזומנים ששימשו לפעילות מימון נבעה מכך שפירעון אגרת החוב של החברה, כמפורט בבאור 11(ב) לדוחותיה הכספיים של החברה, בוצע בתחילת שנת 2025, בשעה שהמימון שהחברה נטלה כנגד הפירעון האמור נלקח בתום שנת 2024.

#### 4.3 מקורות מימון

4.3.1 החברה מממנת את פעילותה מהון עצמי ומהתחייבויות בגין כתבי התחייבות נדחים מתאגידים בנקאיים ובגין כתבי התחייבות נדחים סחירים. החברה נוהגת לגייס כתבי התחייבות נדחים מעת לעת בהתאם לצרכי ההון שלה.

4.3.2 החברה הנפיקה לציבור שתי סדרות של כתבי התחייבות נדחים סחירים - אגרות חוב (סדרה 3) ואגרות חוב (סדרה 4) אשר הוכרו בידי החברה כהון משני מורכב. למועד פרסום הדוח, קיימים במחזור 169,176,000 אגרות חוב (סדרה 4).

4.3.3 ליום 31 במרס 2025, יתרת כתבי ההתחייבות הנדחים מתאגידים בנקאיים וכתבי ההתחייבות הנדחים הסחירים של החברה הינה בסך של כ-507.9 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה באור 7 לדוחות הכספיים.

4.3.4 כחלק מניהול ההון השוטף של החברה, יתכן והחברה תגייס הון משני ו/או תחליף הון משני קיים בהון משני בעל מח"מ ארוך יותר.

4.3.5 לפרטים נוספים בקשר למקורות המימון של החברה, ראה באור 18 בפרק השלישי לדוח התקופתי ובאור 5 לדוחות הכספיים.

#### 5. פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח התקופתי.

#### 6. הליכים משפטיים מהותיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים, ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

**7. אפקטיביות הבקורות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי והגילוי****7.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

לאור פרסום חוזרי הממונה, בהתאם להוראות סעיף 302 ו-404 של ה-SOX Act, החברה פועלת ליישום שוטף של ההוראות ובכללן, בחינה של תהליכי עבודה והבקורות הפנימיות המבוצעות. החברה אימצה את מודל הבקרה הפנימי (COSO 2013) ופועלת במסגרתו.

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על-מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח את המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**7.2 בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי**

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 במרס 2024, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי.

**8. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II**

לעניין היערכות החברה ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II, ראה סעיף 4.5 לתיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

לפרטים בדבר מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, ראה סעיף 1.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

**דרישות ההון לפי משטר הסולבנסי:**

ביום 29 במאי 2025 פרסמה החברה את דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שאושר על-ידי דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים, ראה גם פרסום הדוח באתר החברה:

<https://www.hcsra.co.il/AboutUs/Pages/%D7%93%D7%95%D7%97-%D7%99%D7%97%D7%A1-%D7%9B%D7%95%D7%A9%D7%A8-%D7%A4%D7%99%D7%A8%D7%A2%D7%95%D7%9F.aspx>

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון (MCR):

1) יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
		מבוקר*
		אלפי ש"ח
946,800	1,202,797	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
994,707	1,066,787	הון נדרש לכושר פירעון
(47,907)	136,010	עודף (גירעון)
95.2%	112.7%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:
100,000	100,000	גיוס (פדיון) מכשירי הון
(60,000)	(50,000)	פירעונות ופדיונות
40,000	50,000	סה"כ
-	(46,148)	חריגה ממגבלות כמותיות
996,748	1,206,649	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
2,041	139,862	עודף
100.2%	113.1%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

לפרטים נוספים בדבר הסברים עיקריים לשינויים בתוצאות, וכן למידע בדבר גיוסים ופדיונות, ראה סעיף 1 "יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון" לדוח יחס כושר פירעון כלכלי.

## (2) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר*	
אלפי ש"ח	
417,032	472,957
590,040	767,847

סף ההון (MCR)  
הון עצמי לעניין סף ההון

להערכת החברה נכון למועד זה, לא חלו אירועים או קשיים כספיים אשר עלולים להביא את החברה לאי עמידה ביחס כושר פירעון נמוך משיעור של 100%, בהתחשב בתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות.

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד, ראה סעיף 3 להלן.

(3) להלן נתונים על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר, ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה:

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר*	
אלפי ש"ח	
925,457	1,081,471
1,047,060	1,078,679
(121,603)	2,792
88.4%	100.3%

ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות:

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון  
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)  
עודף (גירעון)  
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

100,000	100,000
(60,000)	(50,000)
40,000	50,000
925,457	1,081,471
(121,603)	2,792
88.4%	100.3%

גיוס מכשירי הון פירעונות ופדיונות  
סה"כ  
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון  
עודף (גירעון)  
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

107%	108%
(194,896)	(83,502)

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)  
חוסר הון ביחס ליעד

\* הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

לפרטים נוספים אודות דרישות ההון, ראה באור 4 בדוחות הכספיים.

## 9. שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בתקופת הדוח ועד לפרסום הדוח

להלן שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח, אשר לא תוארו בדוח התקופתי:

- ביום 20 באפריל 2025 גב' מיכל דוידוב, מנהלת חטיבת השירות בחברה, סיימה את כהונתה בחברה.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה, לעובדי החברה ולסוכניה על תרומתם להישגי החברה.

שמעון מירון  
מנכ"ל

אלי אלעזרא  
יו"ר הדירקטוריון

חולון, 29 במאי 2025.

## הצהרה (certification)

אני, שמעון מירון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2025 ("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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכך-
  - א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, 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 להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
  - ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכך -
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, 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 חברת הביטוח 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 חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

---

שמעון מירון, מנהל כללי

תאריך: 29.5.2025

---

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

## הצהרה (certification)

אני, בארי כספי, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2025 ("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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>2</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, 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 להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדת המאזן) של חברת הביטוח, 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 חברת הביטוח 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 חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

---

בארי כספי, סמנכ"ל כספים

תאריך: 29.5.2025

---

<sup>2</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.



---

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2025**  
**בלתי מבוקרים**

---

**הכשרה חברה לביטוח בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 31 במרס, 2025**

**בלתי מבוקרים**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

---

<u>2</u>	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
<u>3</u>	דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
<u>5</u>	דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
<u>6</u>	דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
<u>7</u>	דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
<u>10</u>	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של הכשרה חברה לביטוח בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הכשרה חברה לביטוח בע"מ וחברת הבת (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטחון וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת ביניים של חברה המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ-15,446 אלפי ש"ח ליום 31 במרס, 2025 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-115 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו התאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת ביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטחון וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברת ביטוח.

### פסקת הדגש העניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור **בבאור 10** לדוחות הכספיים הביניים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 מרס,		בלתי מבוקר	באור	
	2024	2025			
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
1,544,352	1,671,191	1,719,389			מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
143,206	150,417	157,847			מזומנים ושווי מזומנים אחרים
23,975,358	20,367,859	24,389,801	5		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
2,099,472	2,039,268	2,107,855	5		השקעות פיננסיות אחרות נמדדות בשווי הוגן
183,240	242,729	141,090	5		השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
197,546	107,765	174,262			חייבים ויתרות חובה
192,251	167,397	205,185			עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
63,315	70,489	35,790			נכסי מסים שוטפים
87,830	68,004	91,671			נכסי חוזי ביטוח
1,256,529	1,373,917	1,233,659			נכסי חוזי ביטוח משנה
15,331	15,590	15,446			השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
388,233	357,249	390,550			נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,145,887	1,092,115	1,148,462			נדל"ן להשקעה – אחר
109,796	129,506	109,315			רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
9,259	11,116	8,370			רכוש קבוע אחר
219,669	199,622	222,725			נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
25,278	44,084	14,554			נכסי מסים נדחים
<u>31,656,552</u>	<u>28,108,318</u>	<u>32,165,971</u>			<b>סה"כ נכסים</b>
<u>25,991,043</u>	<u>22,470,364</u>	<u>26,583,419</u>			<b>סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 מרס,		באור	
	2024	2025		
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
<b>הון והתחייבויות</b>				
<b>התחייבויות</b>				
562,686	473,117	511,928	7	הלוואות ואשראי
135,182	13,640	108,251		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
140,211	201,356	144,322		זכאים ויתרות זכות
20,763,130	17,388,788	21,568,534	5	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
9,513,042	9,592,823	9,267,693		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
22,134	19,199	20,260		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
26,778	24,432	27,282		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
64,311	56,965	64,892		התחייבויות בגין מסים נדחים
<u>31,227,474</u>	<u>27,770,320</u>	<u>31,713,162</u>		<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>הון</b>				
200,201	200,201	200,201		הון מניות
47,885	47,885	47,885		פרמיה על מניות
46,626	45,262	46,497		קרנות הון
134,366	44,650	158,226		עודפים
429,078	337,998	452,809		<b>סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
<u>31,656,552</u>	<u>28,108,318</u>	<u>32,165,971</u>		<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

בארי כספי סמנכ"ל כספים	שמעון מירון מנכ"ל	אלי אלעזרא יו"ר הדירקטוריון	29 במאי, 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	----------------------	--------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024	2025	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
(למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)			באור
1,710,199	421,799	426,236	הכנסות משירותי ביטוח
1,428,752	376,839	372,749	הוצאות משירותי ביטוח
281,447	44,960	53,487	<b>רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים</b>
483,646	136,317	97,932	הוצאות מביטוח משנה
317,091	113,824	62,381	הכנסות מביטוח משנה
166,555	22,493	35,551	<b>הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים</b>
114,892	22,467	17,936	<b>רווח משירותי ביטוח</b>
2,833,907	1,005,249	(146,161)	<b>רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה</b>
63,905	17,038	17,011	<b>רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :</b>
(1,274)	(170)	89	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
130,742	6,499	(344)	ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
			רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
305	74	115	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
193,678	23,441	16,871	הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
3,027,585	1,028,690	(129,290)	<b>סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו</b>
			<b>סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו</b>
(822,364)	(299,449)	26,363	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
77,658	16,179	3,749	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(2,276,383)	(798,792)	124,895	קישון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
6,496	(53,372)	25,717	<b>רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו</b>
121,388	(30,905)	43,653	<b>רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה</b>
155,381	35,579	43,973	הכנסות מדמי ניהול
150,237	35,019	41,913	הוצאות תפעוליות אחרות
37,598	8,091	9,640	הוצאות מימון אחרות
88,934	(38,436)	36,073	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
(22,689)	14,469	(12,342)	הטבת מס (מסים על הכנסה)
66,245	(23,967)	23,731	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
			<b>רווח (הפסד) כולל אחר:</b>
2,038	-	-	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
(1,339)	-	-	הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו
169	-	-	רווחים (הפסדים) ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
			השפעת המס
868	-	-	<b>סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו</b>
			<b>מס</b>
67,113	(23,967)	23,731	<b>סך הכל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה</b>
			<b>רווח (הפסד) נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):</b>
0.36	(0.13)	0.13	<b>רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה ( בש"ח)</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הביניים המאוחדים.

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הערכה מחדש	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
429,078	134,366	46,626	47,885	200,201	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u>
23,731	23,731	-	-	-	רווח נקי
-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
23,731	23,731	-	-	-	סה"כ רווח כולל
-	129	(129)	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס
<u>452,809</u>	<u>158,226</u>	<u>46,497</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)</u>
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
361,965	68,472	45,407	47,885	200,201	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024</u>
(23,967)	(23,967)	-	-	-	הפסד
-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
(23,967)	(23,967)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
-	145	(145)	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס
<u>337,998</u>	<u>44,650</u>	<u>45,262</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)</u>
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
361,965	68,472	45,407	47,885	200,201	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)</u>
66,245	66,245	-	-	-	רווח נקי
868	(874)	1,742	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
67,113	65,371	1,742	-	-	סה"כ רווח כולל
-	523	(523)	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס
<u>429,078</u>	<u>134,366</u>	<u>46,626</u>	<u>47,885</u>	<u>200,201</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024		נספח	
	2024	2025		
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
(166,252)	(2,931)	258,154	א	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
				<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(744)	(6)	(168)		השקעה ברכוש קבוע
(67,623)	(10,489)	(17,378)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(68,367)	(10,495)	(17,546)		<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>
				<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
150,000	60,000	-		תמורה מהנפקת אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים בניכוי
(63,820)	(60,963)	(50,930)		הוצאות הנפקה
				פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
86,180	(963)	(50,930)		<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</b>
(148,439)	(14,389)	189,678		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
1,835,997	1,835,997	1,687,558	ב	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,687,558	1,821,608	1,877,236	ג	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	3-ל החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024 2025	
	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
66,245	(23,967)	23,731

**נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)**  
רווח (הפסד) לתקופה

**התאמות לסעיפי רווח והפסד:**

(305)	(74)	(115)
(2,833,907)	(1,005,249)	146,161
(22,903)	(4,917)	(3,580)
(89,995)	(737)	(4,224)
15,740	751	(2,327)
(18,054)	(3,567)	11,534
31,414	6,901	8,095
(607)	-	-
(607)	-	-
2,250	-	-
2,250	-	-
(32,586)	-	(2,317)
(34,521)	-	(2,317)
(31,929)	(7,075)	(12,934)
6,291	1,487	1,538
50,205	13,118	14,322
22,689	(14,469)	12,342
64,251	163,858	(249,190)
113,419	(6,904)	20,996
4,761,456	1,387,114	805,404
(86,344)	3,436	23,284
(57,975)	1,128	122
784	(223)	504
(130)	(89)	-
(2,541,201)	(605,856)	(731,510)
(696)	(134)	(258)
53,688	27,594	32,852
(627,323)	(43,907)	68,382
(28,573)	(3,653)	(3,934)
217,602	37,910	63,708
(7,103)	(1,130)	(1,060)
5,937	-	27,848
206,963	31,816	79,479
394,826	64,943	166,041
(166,252)	(2,931)	258,154

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

מכשירי חוב סחירים  
מכשירי חוב שאינם סחירים  
מניות  
השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות  
רווח ממימוש נדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח תלויי תשואה  
רווח ממימוש נדל"ן להשקעה  
תמורה ממימוש נדל"ן להשקעה  
תמורה ממימוש נדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח תלויי תשואה  
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה  
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר  
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות  
פחת והפחתות:  
רכוש קבוע  
נכסים בלתי מוחשיים  
הוצאות מסים על הכנסה

**שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:**  
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה  
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה

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

**השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:**

**השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:**

**סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:**

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:**

ריבית ששולמה  
ריבית שהתקבלה  
מסים ששולמו  
מסים שהתקבלו  
דיבידנד שהתקבל

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת:**  
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

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

**נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

1,721,203	1,721,203	1,544,352
114,794	114,794	143,206
<u>1,835,997</u>	<u>1,835,997</u>	<u>1,687,558</u>

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה  
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

**נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

1,544,352	1,671,191	1,719,389
143,206	150,417	157,847
<u>1,687,558</u>	<u>1,821,608</u>	<u>1,877,236</u>

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה  
מזומנים ושווי מזומנים אחרים

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. השליטה בחברה

1. הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: החברה) הינה חברה תושבת ישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב המלאכה 6, חולון. דוחותיה הכספיים המאוחדים כוללים את אלה של החברה ושל חברות בנות שלה המתוארת בסעיף ב' להלן (להלן - הקבוצה), וכן זכויות החברה בחברה כלולה.
2. החברה הינה חברה בת בשליטה ובעלות מר אלי אלעזרא, בעל השליטה בחברה בעקיפין, באמצעות החזקותיו באלעזרא החזקות בע"מ (להלן: אלעזרא החזקות), חברה פרטית בבעלות מר אלי אלעזרא ורעייתו, המחזיקה במישרין בשיעור של כ-42.87% ממניות החברה; וכן באמצעות אלעזרא החזקות ביטוח בע"מ (להלן: אלעזרא החזקות ביטוח), חברה פרטית בבעלותה המלאה של אלעזרא החזקות, המחזיקה במישרין בשיעור של כ-53.6% ממניות החברה.
3. החברה הינה חברה פרטית והינה תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

ב. החברות המאוחדות הפעילות של החברה הינן איגוד מקרקעין בשם פנינת אפרידר בע"מ (להלן: אפרידר) המוחזקת בבעלות מלאה וכן בסט פיננסים סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: סוכנות בסט). בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס, 2025 לא צורף מידע כספי נפרד כנדרש לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970, וזאת לאור ההשפעה הזניחה שיש לדוחות הכספיים של אפרידר וכן אלו של סוכנות בסט על הדוחות הכספיים המאוחדים ובפרט העובדה שהוספת המידע האמור אינה תשפיע על יכולת קוראי הדוחות של החברה לקבל החלטות עסקיות. הפרמטרים הכמותיים ששימשו את החברה בכדי לגבש את ההחלטה הנ"ל הינם שיעור נכסי פנינת אפרידר וכן שיעור נכסי סוכנות בסט מסך התחייבויות אפרידר וכן שיעור התחייבויות סוכנות בסט מסך התחייבויות החברה, שיעור הכנסות אפרידר וכן שיעור הכנסות סוכנות בסט מסך הכנסות החברה, וחלקה של אפרידר וכן חלקה של סוכנות בסט מסך התזרים המזומנים מפעילות שוטפת המאוחד של החברה.

ג. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים) ומהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים, שנסקרו אך טרם בוקרו על ידי רואה החשבון המבקר. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים.

ד. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל, נכון לתאריך הדוח הכספי ולרבעון הראשון לשנת 2025, המלחמה לא הובילה להשפעה מהותית על הקבוצה, לרבות על המשכיות העסקית, הנזילות, המצב הפיננסי ומקורות מימון, יחס כושר פרעון שלה, נכסים מנוהלים, התחייבויות ביטוחיות ותוצאות חיתומיות. יצוין כי החברה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה והיקפה. לפיכך, לא ניתן להעריך את מלוא פוטנציאל ההשפעה של המלחמה על החברה ותוצאותיה.

ה. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית

לשינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון השפעה על הנכסים ההתחייבויות ותוצאותיה של החברה. כמו כן, בתקופת הדוח חלו ירידות בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. לשינויים בשווקים אלו השפעה על יחס כושר הפירעון של החברה ותוצאותיה. החברה מנהלת את סיכונה תוך הסתכלות כוללת על ניהול הנכסים וההתחייבויות כמתואר בביאור 32 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024.

בסיס עריכת הדוחות הכספיים ועיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח.

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards).

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

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

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

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

ב. חוזי ביטוח

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

**סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה**

חוזה מסווג כחוזה ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי. החברה מנפיקה חוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל שלה, במסגרתם היא מקבלת סיכון ביטוח משמעותי מבעלי הפוליסות. החברה קובעת האם יש לה סיכון ביטוח משמעותי, על ידי השוואת ההטבות שיופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חלק מחוזי ביטוח מעבירים לחברה גם סיכון פיננסי בנוסף לסיכון הביטוח המשמעותי, כגון הבטחת תשואה.

חלק מהחוזים בהם התקשרה החברה הינם בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אך הם אינם מעבירים סיכון ביטוח משמעותי (פוליסות חיסכון ללא כיסוי ביטוח). חוזים אלו מסווגים כהתחייבויות פיננסיות ומכונים 'חוזי השקעה'.

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

חוזי ביטוח מסווגים כחוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה או כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוזי ביטוח אשר, בעת ההתקשרות בהם:

(א) התנאים החוזיים קובעים שבעל הפוליסה משתתף בחלק של קבוצה (pool) של פריטי בסיס מזוהים בבירור;

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**ב. חוזי ביטוח (המשך)**

ב) החברה צופה לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לחלק משמעותי של תשואות השווי ההוגן על פריטי הבסיס; וכן

ג) החברה צופה שחלק יחסי משמעותי משינוי כלשהו בסכומים שישולמו לבעל הפוליסה ישתנה בהתאם לשינוי בשווי ההוגן של פריטי הבסיס.

כל חוזי הביטוח האחרים וכן כל חוזי ביטוח המשנה סוגו כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חלק מחוזים אלה נמדדים בהתאם למודל ה-PAA.

**הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח**

חוזה ביטוח עשוי לכלול רכיב אחד או יותר שיהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. לדוגמא, חוזי ביטוח עשויים לכלול:

- רכיב השקעה.
- רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח (להלן: "רכיב שירות").
- נגזרים משובצים.

נגזרים משובצים בחוזי ביטוח יופרדו ויטופלו בהתאם לדרישות IFRS 9 כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים שלהם אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החוזה המארח, אלא אם הנגזר המשובץ עצמו מקיים את ההגדרה של חוזה ביטוח.

רכיב השקעה מייצג סכומים שהחברה תחזיר למבוטח בכל הנסיבות ללא תלות בהתרחשות האירוע הביטוחי. רכיב השקעה מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות IFRS 9. רכיב השקעה הינו מובחן אם הוא יכול להימכר בנפרד מרכיב הביטוח וכן רכיב השקעה ורכיב הביטוח אינם קשורים זה בזה במידה רבה. חלק מחוזי ביטוח החיים של החברה כוללים רכיב חיסכון המהווה רכיב השקעה. בהתאם להערכת החברה, רכיב השקעה קשור במידה רבה לרכיב הביטוח בחוזה, ולכן אינו מובחן כך שאיננו מטופל בנפרד מחוזה הביטוח המארח. יחד עם זאת, תקבולים ותשלומים הנובעים מרכיב השקעה אינם נכללים בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

רכיבי שירות מהווים הבטחה להעביר לבעל הפוליסה סחורות או שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח. רכיב שירות מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות של IFRS 15. רכיב שירות הינו מובחן אם בעל הפוליסה יכול להפיק תועלת מהסחורה או מהשירות בעצמם או יחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל על ידי בעל הפוליסה. רכיב שירות אינו מובחן אם תזרימי המזומנים והסיכונים המיוחסים לסחורה או לשירות קשורים במידה רבה לתזרימי המזומנים ולסיכונים המיוחסים לרכיבי הביטוח בחוזה, וכן החברה מספקת שירות משמעותי של שילוב הסחורה או השירות עם רכיבי הביטוח.

לאחר הפרדת רכיבים מובחנים, החברה מיישמת את IFRS 17 עבור כל הרכיבים שלא הופרדו מחוזה הביטוח המארח ומטפלת בהם כחוזה ביטוח יחיד.

החברה לא זיהתה רכיבים שיש להפרידם מחוזה הביטוח.

**רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח**

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

לצורך קביעת הקבוצות, ראשית החברה מזהה תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד. החברה זיהתה תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצר העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח הכלולה בחוזר סוגיות מקצועיות שפורסם על ידי רשות שוק ההון. לאחר זיהוי תיק, החברה מפצלת אותו לכל הפחות לקבוצות הבאות על בסיס הרווחיות הצפויה בעת ההכרה לראשונה:

- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה;

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**ב. חוזי ביטוח (המשך)**

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

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

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

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

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

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

**הכרה**

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

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

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

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. יחד עם זאת, החברה דוחה את ההכרה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמספקים כיסוי יחסי עד המועד שבו מוכר לראשונה חוזה ביטוח בסיס כלשהו, אם מועד זה מאוחר יותר ממועד תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. וכן
- המועד שבו החברה מכירה בקבוצה מכבידה של חוזי ביטוח בסיס אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים במועד זה או לפניו.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

החברה מקצה באופן שיטתי ורציונלי:

(א) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח:

(i) לקבוצה זו; וכן

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

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

גבולות חוזה

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

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

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

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

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

מודל מדידה

קיימים שלושה מודלים למדידת חוזי ביטוח:

- המודל הכללי (מודל ה-GMM) – החברה מיישמת את מודל זה עבור חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-VFA או ה-PAA. חוזים אלו כוללים בעיקר פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה, ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה הנמכרים כפוליסה בודדת, וכן מוצרי הבריאות לזמן ארוך.
- גישת העמלה המשתנה (מודל ה-VFA) – החברה מיישמת את גישה זו עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה (ראה פרוט תחת "סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה" לעיל). חוזי הביטוח של החברה שהינם בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכן פוליסות קצבה מיידית תלויות תשואה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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

**חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA.**

מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח בהכרה לראשונה היא זהה עבור מודל ה-GMM ועבור מודל ה-VFA. בהכרה לראשונה, החברה מודדת קבוצה של חוזי ביטוח כסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ו- (ב) מרווח השירות החוזי (CSM).

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מותאם כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף וסיכונים פיננסיים, וכן תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי (RA).

אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים חיובי נטו בהכרה לראשונה, מוכר CSM כדי לקזז באופן מלא את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, ללא השפעה על הרווח או הפסד בהכרה לראשונה. ה-CSM מייצג את הרווח החוזי הגלום בחוזה הביטוח בו החברה תכיר ככל שהיא מספקת שירותים במסגרת החוזה. יחד עם זאת, אם תזרימי המזומנים לקיום החוזה מהווים בסך הכל תזרים שלילי נטו בהכרה לראשונה, הפסד מוכר ברווח או הפסד באופן מיידי (להלן: "רכיב הפסד") וקבוצת החוזים נחשבת מכבידה.

יחידת החשבון עבור ה-CSM או רכיב הפסד היא על בסיס קבוצה של חוזי ביטוח באופן עקבי עם רמת ההקבצה שתוארה לעיל.

מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה בכל תקופת דיווח נמדדים תוך שימוש באומדנים עדכניים של תזרימי המזומנים החזויים ושיעורי היוון נוכחיים. בתקופות העוקבות, היתרה של קבוצת חוזי ביטוח בכל תאריך דיווח הינה הסכום של:

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתחייבים לשירותים עתידיים וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (LIC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה עבור תביעות שהתהוו (לרבות תביעות שהתהוו וטרם דווחו) והוצאות שטרם שולמו.

עבור קבוצה מכבידה, ה-LRC מפוצל לרכיב הפסד, המשקף את הפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח מכבידה ול-LRC לא כולל רכיב הפסד, המשקף את יתרת ההתחייבות בגין שירות עתידי. רכיב הפסד קובע את הסכומים המוצגים ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים בגין קבוצות מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות משירותי ביטוח.

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM

עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה, כאשר מיישמים את מודל ה-GMM, יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה-CSM, הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתחייבים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
  - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה-CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
  - הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב הפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

חוזי ביטוח (המשך)

- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.

כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום החוזה, שינויים שמתייחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון נוכחיים, אך ה- CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

מדידה עוקבת של ה- CSM תחת מודל ה- VFA

חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הנמדדים לפי מודל ה- VFA הם חוזים בהם המחויבות של החברה לבעל הפוליסה היא הנטו של:

- המחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס; וכן
- עמלה משתנה תמורת שירותים עתידיים שסופקו בהתאם לחוזה, שהינה חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס בניכוי תזרימי מזומנים לקיום חוזה שאינם משתנים בהתבסס על התשואות על פריטי הבסיס. החברה מספקת שירותי ניהול השקעות תחת חוזים אלו על ידי הבטחת תשואה על השקעות בהתבסס על פריטי בסיס, בנוסף לכיסוי ביטוחי.

במידת קבוצה של חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה, החברה מתאמת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין כל השינויים במחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס. שינויים אלה אינם מתייחסים לשירותים עתידיים ומוכרים ברווח או הפסד. החברה מתאמת את ה- CSM בגין שינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, המתייחסים לשירותים עתידיים, כמתואר להלן.

יתרת ה- CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה- CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- השינוי בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס ושינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים, למעט במידה ש:
  - החברה יישמה את אופציית צמצום הסיכון כדי לא להכיר בשינוי ב- CSM כדי לשקף שינויים בהשפעה של סיכון פיננסי על הסכום של חלקה בבפריטי הבסיס או בתזרימי מזומנים לקיום חוזה;
  - ירידה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או עלייה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסות לשירותים עתידיים, עולות על הערך בספרים של ה- CSM, וכתוצאה מכך נגרם הפסד ונוצר רכיב הפסד; או
  - עלייה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או ירידה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה שמתייחסות לשירותים עתידיים, נזקפות לרכיב הפסד, ומבטלות הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות משירותי ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה.

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים המצוינים מעלה עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (נמדדים בשיעורי היוון נוכחיים), וכן שינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף וסיכון פיננסי שאינם נובעים מפריטי הבסיס.

אופציית צמצום הסיכון

כחלק מניהול עסקיה וכחלק ממחויבותיה הרגולטוריות, החברה נדרשת לנהל תיקי השקעות של נכסים המוחזקים עבור פוליסות תלויות תשואה. החברה עשויה להחזיק בפועל כחלק מתיקים כאמור בנכסים שהיקפם עולה על הערך הצבור הנקוב של הפוליסות תלויות התשואה המטופלות בגישת ה-

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**ב. חוזי ביטוח (המשך)**

VFA, וזאת במטרה לגדר את ההשפעות של חשיפות פיננסיות נוספות העולות מאותן פוליסות, לרבות ביחס להשפעה של מקדמי קצבה מובטחים, והכל בהתאם למטרה והאסטרטגיה לצמצום סיכון פיננסי של החברה.

החברה מפעילה את חלופת צמצום הסיכון המתאפשרת בתקן ביחס לשינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה הנובעים משינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף ושל סיכונים פיננסיים בהתחייבויות הביטוח הרלוונטיות, שמגודרים באמצעות אותם נכסים. לכן, השינויים האמורים יוכרו ברווח או הפסד בסעיף הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח' במקביל להכנסות או להוצאות שיווצרו בגין הנכסים האמורים. יצוין, כי החברה בוחנת מדי תקופה את היקף הנכסים העודפים שיש להחזיק בפועל במסגרת התיק המשתתף על מנת לגדר את ההתחייבויות תלויות התשואה, אם בכלל.

**מדידה עוקבת של רכיב ההפסד**

עבור חוזים שאינם נמדדים תחת מודל ה-PAA, החברה יוצרת רכיב הפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי עבור קבוצות מכבידות של חוזי ביטוח. רכיב ההפסד קובע את הסכום של תזרימי המזומנים לקיום חוזה שיוכרו ברווח או הפסד בתקופות עוקבות כביטול של הפסדים על חוזים מכבידים, ושלא יכללו בהכנסות משירותי ביטוח בעת התהוותם. כאשר תזרימי מזומנים לקיום חוזה מתהווים, הם מוקצים בין רכיב ההפסד ובין LRC ללא רכיב הפסד על בסיס שיטתי.

הבסיס השיטתי נקבע על ידי היחס בין רכיב ההפסד ובין הערך הנוכחי של התביעות וההוצאות החזויות בתוספת RA בתחילת כל תקופה.

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים ושינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס עבור חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה מוקצים לרכיב ההפסד בלבד. אם רכיב ההפסד מופחת לאפס, כל עודף העולה על הסכום המוקצה לרכיב ההפסד יוצר CSM חדש עבור קבוצת החוזים.

**חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA**

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

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

במרבית תיקי הביטוח האלמנטרי, תקופת הכיסוי של כל החוזים הינה עד שנה. קבוצות חוזי ביטוח אלו כשירות באופן אוטומטי ליישום מודל ה-PAA.

בגין יתרת קבוצות החוזים, החברה מבצעת השוואה בין ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי אשר תופק ביישום מודל ה-PAA לבין ההתחייבות שתופק ביישום המודל הכללי, GMM תחת תרחישים עתידיים אפשריים (מבחן כשירות ליישום מודל ה-PAA).

החברה מודדת את כל חוזי הביטוח האלמנטרי שלה לפי גישה זו.

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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

מדידה עוקבת

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

- ה-LRC בתחילת התקופה; בתוספת
- פרמיות שהתקבלו בתקופה; בניכוי
- תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בתוספת
- סכומים שהוכרו כהפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; בניכוי
- סכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה; בניכוי
- רכיב השקעה ששולם או שהועבר ל-LIC.

הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

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

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

**חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-GMM**

מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עוקבת אחר אותם עקרונות של מודל ה-GMM עבור חוזי ביטוח מונפקים, בכפוף להתאמות המפורטות להלן. חוזי ביטוח משנה אינם יכולים להימדד לפי מודל ה-VFA.

בהכרה לראשונה, החברה מכירה ברווח/עלות נטו כ-CSM בדוחות המאוחדים על המצב הכספי, למעט מספר חריגים. במידה ועלות נטו של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מתייחסת לאירועים מבוטחים שהתרחשו לפני הרכישה של חוזה ביטוח המשנה המוחזק, העלות נטו מוכרת באופן מיידי ברווח או הפסד. בנוסף, אם חוזי ביטוח הבסיס הם מכבידים, החברה נדרשת להכיר ברווח מיידי ברווח או הפסד בגין החלק של התביעות שהחברה צופה להשיב מביטוח המשנה, אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק באותו מועד שבו התקשרה בחוזים המכבידים או לפניו (להלן: "רכיב השבת הפסד").

המדידה של תזרימי המזומנים של חוזה ביטוח משנה היא עקבית לזו של חוזי ביטוח הבסיס, אך עם התאמה בגין סיכון אי הביצוע של מבטח המשנה. ה-RA מייצג את הסיכון שהעבירה החברה למבטח המשנה.

מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, היתרה בספרים של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים היא הסכום של:

- הנכס בגין יתרת הכיסוי (ARC), אשר כולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים שיתקבלו במסגרת החוזה בתקופות עתידיות, וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

- הנכס בגין תביעות שהתהוו (AIC), הכולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין תביעות שהתהוו והוצאות שטרם התקבלו.
- החברה מתאימה את יתרת ה-CSM של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקף שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה ביישום אותה גישה שיושמה עבור חוזי ביטוח מונפקים, למעט:
- הכנסה שהוכרה כדי לכסות הפסדים מהכרה לראשונה של חוזי בסיס מכבידים מתאמת את יתרת ה-CSM;
- ביטולים של רכיב השבת ההפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאמים את ה-CSM; וכן
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מתאמים את ה-CSM בכפוף לכך ששינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח בסיס גם מתאמים את ה-CSM.

כאשר רכיב הפסד הוכר לאחר ההכרה לראשונה של קבוצה של חוזי ביטוח בסיס, הרווח מביטוח משנה שהוכר מתאם את רכיב השבת ההפסד של נכס ביטוח המשנה בגין יתרת הכיסוי. יתרת רכיב השבת ההפסד אינה יכולה לעלות על החלק של יתרת רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהחברה צופה להשיב מקבוצת חוזי ביטוח המשנה. בהתאם לכך, רכיב השבת ההפסד מופחת לאפס כאשר רכיב ההפסד של חוזי ביטוח הבסיס מופחת לאפס.

**חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-PAA**

חוזי ביטוח משנה מוחזקים עשויים להימדד תחת מודל ה-PAA אם הם עומדים בקריטריונים ליישום המודל, אשר דומים לקריטריונים עבור חוזי ביטוח מונפקים. החברה מודדת חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמישם לגביהם מודל ה-PAA על אותו בסיס כמו חוזי ביטוח מונפקים, עם התאמות המשקפות את המאפיינים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים השונים מאלו של חוזי ביטוח מונפקים. אם רכיב השבת הפסד מוכר עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה הנמדדים לפי מודל ה-PAA, החברה מתאימה את יתרת ה-ARC כיוון שלא קיים CSM תחת מודל ה-PAA.

**גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח**

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

**גילוי והצגה**

החברה הציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות, תיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים ותיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המהווים התחייבויות. כל נכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח שהוכר לפני שחוזי הביטוח המתאימים הוכרו נכללים ביתרת התיק המתייחס של חוזי הביטוח המונפקים. החברה מפצלת את הסכומים המוכרים בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ל: א. תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח; וכן ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

IFRS 17 אינו מחייב פיצול של ה- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח. החברה בחרה שלא ליישם הקלה זו ולפצל את השינוי ב- RA בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

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

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה- GMM או ה- VFA, ההכנסות משירותי ביטוח בתקופה נמדדות לפי השינוי ב- LRC המתייחס לשירותי ביטוח בגינם החברה צופה לקבל תמורה. ההכנסות משירותי ביטוח כוללות:

- (א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו, לא כולל החזרי רכיבי השקעה/החזר פרמיה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- (ב) שינויים ב- RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- (ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;
- (ד) סכומים אחרים לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתייחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן
- (ה) חלק הפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

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

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

- (א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו.
- (ב) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים.
- (ג) התאמות ל- LIC.
- (ד) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.
- (ה) הפסדים וביטול הפסדים מירידת ערך נכסים.

הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מהוצאות שירותי הביטוח זהה להשבה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מההכנסות משירותי ביטוח עבור חוזים הנמדדים תחת מודל ה- GMM או ה- VFA. הפחתת עלויות הרכישה בתקופה מחושבת על בסיס יחידות הכיסוי.

הוצאות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבטח המשנה. הכנסות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות סכומים שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות. תזרימי מזומנים מביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס מטופלים כחלק מהתביעות שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כניכוי מהפרמיה ששולמה למבטח המשנה. עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה- GMM, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה מייצגת את סך השינויים בנכס בגין יתרת הכיסוי המתייחסים לשירותים בגינם החברה צופה לשלם תמורה. עבור חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

- הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח כוללות את השינוי ביתרה של קבוצת חוזי ביטוח הנובע:
- א. מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן
  - ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן; אך
  - ג. למעט שינויים כאמור עבור קבוצות של חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה שנזקפו לרכיב הפסד ונכללו בהוצאות שירותי ביטוח.
- עבור כל תיקי הביטוח, החברה מכירה הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברווח או הפסד.

ג. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

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

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

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

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

במועד ההכרה לראשונה חברה יכולה לייעד, ללא אפשרות לשינוי יעוד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעוד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבות הפיננסית המתייחסת נמדדת אף היא בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. מכשירי החוב שהחברה מודדת בעלות מופחתת הינם בעיקרם הלוואות המועמדות לטובת ליווי פרויקטי בנייה.

החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו הן החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים והן מכירת הנכסים הפיננסיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים לפי שווי הוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט ריבית והפרשי שער מוכרים ברווח כולל אחר. לחברה אין נכסים פיננסיים המסווגים לקבוצת מדידה זו מכיוון שנכסי החוב הסחירים של החברה יועדו לקבוצת השווי הוגן דרך רווח או הפסד למועד המעבר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים בקטגוריה זו הם אלו המחויבים להימדד בשווי הוגן תחת IFRS 9 או שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהכרה לראשונה כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית. קטגוריה זו כוללת מכשירי חוב שהמאפיינים של תזרימי המזומנים שלהם אינם עומדים במבחן הקרן והריבית או שאינם מוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים, או שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים וכן מכירה. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד. קבוצה זו כוללת בעיקר את נכסי החוב בתיק המשתתף המנוהלים על בסיס שווי הוגן וכן נכסי חוב המגבים את חוזי הביטוח (לרבות אג"ח מיועדות) ומנוהלים על בסיס שווי הוגן או יועדו לקבוצת השווי ההוגן דרך רווח והפסד כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות הביטוח.

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

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

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

ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

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

באמידת הפסדי האשראי החזויים בגין מחויבות למתן הלוואה, החברה מעריכה את מסגרת האשראי הצפויה שתנוצל על פני אורך החיים הצפוי של המחויבות. ה- ECL (Expected Credit Loss) מבוסס על הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתקבלו, בהתבסס על ממוצע משוקלל הסתברות של תרחישים סבירים. אומדן תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתקבלו מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית הצפויה על הלוואה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון חייבים בגין חכירה, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9 לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, למשל כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה".

בנוסף, החברה מעריכה כי כאשר תשלומים חוזיים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ- 30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חוזיים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ- 90 יום. אולם קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החוזיים.

החברה מחשיבה נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כנכס פיננסי פגום בעקבות סיכון אשראי, כאשר מתרחש אחד, או יותר, מהאירועים אשר משפיעים באופן שלילי על קבלת תזרימי המזומנים העתידיים לנבוע מהנכס הפיננסי. החברה לוקחת בחשבון את האירועים הבאים כראיות לכך שנכס פיננסי הינו פגום:

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

**גריעת נכסים פיננסיים**

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

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

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס, אך לא העבירה ולא הותירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה (סכום הערבות).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

## ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

כאשר החברה ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, החברה גם מכירה בהתחייבות הקשורה אליו. ההתחייבות הקשורה נמדדת בדרך כזו שהערך בספרים נטו של הנכס המועבר וההתחייבות הקשורה הוא:

- (א) העלות המופחתת של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת; או
- (ב) שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

**התחייבויות פיננסיות**התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.

לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט ל:

- (א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד;
- (ב) התחייבויות פיננסיות שנוצרות כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;
- (ג) חוזי ערבות פיננסית;

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

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

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

**גריעת התחייבויות פיננסיות**

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת.

התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

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

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

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

בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן – IFRS 17). בנוסף, בחודש יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה- IASB תיקונים ל- IFRS 17.

IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. מועד היישום לראשונה שנקבע ב- IFRS 17 הינו ה-1 בינואר, 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2025 כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024.

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

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), החברה למעשה נחשבת

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

#### הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

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

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם החברה צופה לקבל תמורה והקצאה של פרמיות שמתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). בנוסף, רכיבי השקעה אינם נכללים עוד בהכנסות מביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהמבוטח יקבל חזרה בכל מקרה גם אם לא התרחש אירוע מבוטח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על יד המבוטח. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה החברה בגין השירות וההחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של החברה.

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

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

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

למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוזי ביטוח ובחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראה ביאור 2 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

#### הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS 17 יושמו למפרע תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא עד כמה שניתן. תחת גישת היישום למפרע המלא, ביום 1 בינואר 2024 החברה: זיהתה, הכירה ומדדה כל קבוצה של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה כאילו IFRS 17 יושם מאז ומעולם. גרעה יתרות שדווחו בעבר אשר לא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. יתרות אלו כוללות הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי ביטוח, נכסים בלתי מוחשיים המתייחסים לחוזי ביטוח וחייבים וזכאים בגין ביטוח. תחת IFRS 17, יתרות אלה נכללות במדידה של חוזי הביטוח. הכירה בהפרשים כלשהם בהון. יתרת המוניטין בגין צירופי עסקים קודמים לא תואמה.

אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח ו/או לנכס בגין תזרים מזומנים לרכישת ביטוח אינו מעשי, החברה יישמה את אחת מהגישות הבאות:

(א) גישת היישום למפרע המותאם – לצורך השגת התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע מלא תוך שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים; או  
(ב) גישת השווי ההוגן – בגישה זו החברה תקבע את מרווח השירות החוזי או את רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד.

החברה יישמה את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי הביטוח האלמנטרי.

לעמדת החברה אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות מהסיבות הבאות:

- לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (למשל ציפיות לגבי רווחיות של חוזה ביטוח והסיכון שיהפוך למכביד, מידע על תזרימי מזומנים היסטוריים ושיעורי היוון, מידע על שינויים בהנחות והערכות וכיוצ"ב) לא נאסף או שאינו זמין בעקבות החלפת מערכת, דרישות שמירת נתונים או סיבות אחרות.
- גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד (למשל הנחות לגבי שיעורי היוון ו- RA עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי החברה).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

יתר קבוצות חוזי הביטוח של החברה יימדדו על פי גישת ה-FVA.

גישת השווי ההוגן – FVA

בהתאם להנחיות הממונה, הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח משנה, בוצעה לפי שיטת Appraisal Value (להלן - AV). החישובים במסגרת שיטה זו התבססו ככל הניתן על חישובי IFRS 17 ומשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency 2.

בהתאם לגישת ה-AV השווי ההוגן מחושב כתמורה שמשתתף שוק יסכים לשלם (או לקבל) עבור תיק הביטוח כך שתחזית תזרימי המזומנים המשתחררים מההון שמשתתף השוק נדרש לרתק, בכל תקופה, עד להתכלות התיק, יניבו את שיעור התשואה הנדרש על ההון של משתתף השוק. להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי:

א. הון נדרש - דרישות ההון מבוססות על הוראות סולבנסי 2 בישראל. לצורך הערכת ההטבות בגין פיזור החברה מניחה כי למשתתף שוק יש תמחיל עסקים קיימים דומה לזה של החברה. בעת חישוב ההטבות בגין פיזור עד להתכלות התיק החברה מתחשבת במכירות עתידיות חדשות בהתאם לתמחיל המכירות הנוכחי שלה.

בנוסף, הערכת השווי מניחה ש-40% מדרישות ההון ממומנות באמצעות מכשירי הון רובד 2.

ב. יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי - ההנחה הגלומה בבסיס המודל היא שמשתתף שוק ירתק הון בהתאם ליעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים. בהתאם להנחיות הממונה יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ההתחלתי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון הנוכחיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל בתוספת מרווח של 10%, ויעד יחס כושר הפירעון הכלכלי הסופי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון העתידיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל. בהתאם לכך, הערכת השווי מניחה יעד הון התחלתי בשיעור של 121% בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלה ל-135% בסוף שנת 2032 ולאחר מכן יישאר קבוע.

ג. שיעור תשואה נדרש על ההון (TRE) - הערכת השווי מניחה שיעור תשואה של 13.6% המבוססת על מודל ה-CAPM עם התאמות על מנת לבטא את רמת הסיכון הגלומה בתמחיל תיקי הביטוח של החברה.

ד. הנחת תשואה על הנכסים המגבים את תיק הביטוח - מודל הערכת השווי מניח שהנכסים המגבים יניבו תשואה בשיעור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות.

ה. תחזית הוצאות - תזרימי המזומנים בגין ההוצאות שמוקצות לתיק הביטוח לצורך חישוב השווי ההוגן מבוססות על ההוצאות שנכללות בתחזית תזרימי המזומנים בחישובי סולבנסי 2 של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

השווי ההוגן של תיק ביטוח משנה מחושב כהפרש בין השווי ההוגן של התיקים בברוטו אליהם מתייחס תיק המשנה לשווי ההוגן של אותם תיקים נטו מביטוח המשנה.

ביישום גישת השווי ההוגן, החברה רשאית לכלול בקבוצה חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת. החברה בחרה ליישם הקלה זו ולא לחלק קבוצות לכאלה הכוללות רק חוזים שהונפקו בפער זמן של שנה אחת או פחות.

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9:

#### סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

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

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל מכשירי הון ונגזרים
- מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים מועברים לרווח או הפסד בגריעה
- מכשירי הון בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים אינם מועברים לרווח או הפסד בגריעה
- מכשירי חוב בעלות מופחתת

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

להסבר כיצד החברה מסווגת ומודדת נכסים פיננסיים ומטפלת ברווחים או הפסדים מתייחסים תחת IFRS 9, ראה ביאור 6.

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

#### ירידת ערך של נכסים פיננסיים

IFRS 9 מחליף את מודל ירידת הערך של IAS 39 עם מודל 'הפסדי אשראי חזויים' צופה פני עתיד. מודל ירידת הערך החדש מיושם עבור נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר וחייבים בגין חכירה<sup>1</sup>. תחת IFRS 9, הפסדי אשראי מוכרים מוקדם יותר מאשר תחת IAS 39.

#### הוראות מעבר

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)  
 ד. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

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

מאזן פרפורמה למועד המעבר 1.1.2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר
1,721,203	-	1,721,203
114,794	-	114,794
18,825,992	-	18,825,992
2,043,760	1,349,437	694,323
264,339	(1,107,321)	1,371,660
111,201	(153,732)	264,933
71,619	-	71,619
62,100	62,100	-
1,366,956	(320,749)	1,687,705
15,149	-	15,149
357,160	-	357,160
1,091,981	-	1,091,981
130,047	-	130,047
11,907	-	11,907
202,251	-	202,251
160,322	160,322	-
-	(166,463)	166,463
-	(442,194)	442,194
26,539	(34,775)	61,314
<u>26,577,320</u>	<u>(653,375)</u>	<u>27,230,695</u>
<u>20,967,171</u>	<u>(27,704)</u>	<u>20,994,875</u>

נכסים  
 מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה  
 מזומנים ושווי מזומנים אחרים  
 השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן  
 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)  
 השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (1)  
 חייבים ויתרות חובה  
 נכסי מסים שוטפים  
 נכסי חוזי ביטוח (5)  
 נכסי חוזי ביטוח משנה (6)  
 השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני  
 נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה  
 נדל"ן להשקעה – אחר  
 רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן  
 רכוש קבוע אחר  
 נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין  
 עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות (3)  
 פרמיה לגביה (2)  
 הוצאות רכישה נדחות (2)  
 נכסי מסים נדחים  
 סה"כ נכסים  
 סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

התחייבויות  
 הלוואות ואשראי  
 התחייבויות בגין מכשירים נגזרים  
 זכאים ויתרות זכות (4)  
 התחייבויות בגין מסים שוטפים  
 התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח (5)  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה  
 התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו  
 התחייבויות בגין מסים נדחים  
 סה"כ התחייבויות  
 הון  
 הון מניות  
 פרמיה על מניות  
 קרנות הון (7)  
 עודפים  
 סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה  
 סך הכל התחייבויות והון

(\* הוצג מחדש ביחס לסכומים שהוצגו במסגרת ביאור גילוי כמותי (פרו-פורמה) במסגרת הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, וזאת בכדי לשקף את האומדנים המהימנים ביותר למועד הדיווח לגובה ההתחייבויות הביטוחיות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

- (1) עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב מיועדות לשווי הוגן חלף מדידתן בעלות מתואמת. לפרטים ראה סעיף ב' לעיל. כמו כן, השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת כוללות יתרת הפסדי אשראי בסך של כ-3,208 אלפי ש"ח בעקבות מודל הפרשה להפסדי אשראי צפויים.
- (2) בהתאם ל IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. הוצאות רכישה נדחות המיוחסות למוצרים ארוכי טווח במגזר ביטוח חיים ובריאות נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות חוזי ביטוח נכללו במדידת חוזי הביטוח ויקטינו את ערך ה-CSM.
- (3) עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות הינם הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי השקעה.
- (4) בהתאם ל-IFRS 17 פקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים ולכן נכללו בסעיף נכסי ביטוח משנה.
- (5) בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 387,080 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 102,336 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 168,596 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.
- (6) בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 91,726 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 32,062 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 70,486 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.
- (7) בעקבות השינוי במדידת נכסים פיננסיים אשר נמדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר וכעת בהתאם ל- IFRS 9 נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוינו קרנות הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה לעודפים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

31 ליום 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9	ליום 31 במרס, 2024	נכסים
תקני IFRS	אלפי ש"ח	כפי שדווח בעבר	
1,671,191	-	1,671,191	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
150,417	-	150,417	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
20,367,859	-	20,367,859	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
2,039,268	1,349,679	689,589	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)
242,729	(1,124,258)	1,366,987	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (1)
107,765	(141,270)	249,035	חייבים ויתרות חובה
70,489	-	70,489	נכסי מסים שוטפים
68,004	68,004	-	נכסי חוזי ביטוח
1,373,917	(303,686)	1,677,603	נכסי חוזי ביטוח משנה (6)
15,590	-	15,590	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
357,249	-	357,249	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,092,115	-	1,092,115	נדל"ן להשקעה - אחר
129,506	-	129,506	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
11,116	-	11,116	רכוש קבוע אחר
199,622	-	199,622	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
167,397	167,397	-	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות (3)
-	(256,910)	256,910	פרמיה לגביה (2)
-	(471,591)	471,591	הוצאות רכישה נדחות (2)
44,084	(10,609)	54,693	נכסי מסים נדחים
<u>28,108,318</u>	<u>(723,244)</u>	<u>28,831,562</u>	סה"כ נכסים
<u>22,470,364</u>	<u>(24,361)</u>	<u>24,494,725</u>	סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
473,117	-	473,117	התחייבויות
13,640	-	13,640	הלוואות ואשראי
201,356	(533,685)	735,041	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
-	-	-	זכאים ויתרות זכות (4)
17,388,788	-	17,388,788	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
9,592,823	(228,674)	9,821,497	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (5)
19,199	19,199	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
24,432	-	24,432	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
56,965	-	56,965	התחייבויות בגין מסים נדחים
<u>27,770,320</u>	<u>(743,160)</u>	<u>28,513,480</u>	סה"כ התחייבויות
200,201	-	200,201	הון
47,885	-	47,885	הון מניות
45,262	888	44,374	פרמיה על מניות
44,650	19,028	25,622	קרנות הון
<u>337,998</u>	<u>19,916</u>	<u>318,082</u>	עודפים
<u>28,108,318</u>	<u>(723,244)</u>	<u>28,831,562</u>	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
			סך הכל התחייבויות והון

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

- (1) עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב מיועדות לשווי הוגן חלף מדידתן על בסיס עלות מתואמת. לפרטים ראה סעיף ב' לעיל. כמו כן, השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת כוללת יתרת הפסדי אשראי בסך של כ-3,378 אלפי ש"ח.
- (2) בהתאם ל IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. הוצאות רכישה נדחות המיוחסות למוצרים ארוכי טווח במגזר ביטוח חיים ובריאות נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות חוזי ביטוח יכללו במדידת חוזי הביטוח ויקטינו את ערך ה-CSM.
- (3) עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות הינם הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי השקעה.
- (4) בהתאם ל-IFRS 17 פקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים ולכן נכללו בסעיף נכסי ביטוח משנה.
- (5) בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 393,608 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 103,411 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 171,513 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.
- (6) בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 94,665 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 32,582 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 69,268 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

31 ליום בדצמבר 2024 לפי תקני IFRS	השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 אלפי ש"ח	31 ליום בדצמבר, 2024 כפי שדווח בעבר	
1,544,352	-	1,544,352	<b>נכסים</b>
143,206	-	143,206	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
23,975,358	-	23,975,358	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
2,099,472	1,357,801	741,671	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
183,240	(1,120,388)	1,303,628	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)
197,546	(91,892)	289,438	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (1)
63,315	-	63,315	חייבים ויתרות חובה
87,830	87,830	-	נכסי מסים שוטפים
1,256,529	(279,621)	1,536,150	נכסי חוזי ביטוח
15,331	-	15,331	נכסי חוזי ביטוח משנה (6)
388,233	-	388,233	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,145,887	-	1,145,887	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
109,796	-	109,796	נדל"ן להשקעה - אחר
9,259	-	9,259	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
219,669	-	219,669	רכוש קבוע אחר
192,251	192,251	-	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	(230,716)	230,716	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות (3)
-	(467,583)	467,583	פרמיה לגביה (2)
25,278	(16,625)	41,903	הוצאות רכישה נדחות (2)
31,656,552	(568,943)	32,225,495	נכסי מסים נדחים
25,991,043	(29,273)	26,020,316	סה"כ נכסים
			סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
562,686	-	562,686	<b>התחייבויות</b>
135,182	-	135,182	הלוואות ואשראי
140,211	(453,097)	593,308	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
-	-	-	זכאים ויתרות זכות (4)
20,763,130	-	20,763,130	התחייבויות בגין מסים שוטפים
9,513,042	(169,197)	9,682,239	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
22,134	22,134	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (5)
26,778	-	26,778	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
64,311	-	64,311	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
31,227,474	(600,160)	31,827,634	התחייבויות בגין מסים נדחים
			סה"כ התחייבויות
200,201	-	200,201	<b>הון</b>
47,885	-	47,885	הון מניות
46,626	(3,094)	49,720	פרמיה על מניות
134,366	34,311	100,055	קרנות הון
429,078	31,217	397,861	עודפים
31,656,552	(568,943)	32,225,495	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
			סך הכל התחייבויות והון

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

- (1) עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב מיועדות לשווי הוגן חלף מדידה בעלות מתואמת. לפרטים ראה סעיף ב' לעיל. כמו כן, השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת כוללת יתרת הפסדי אשראי בסך של כ-3,832 אלפי ש"ח.
- (2) בהתאם ל IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. הוצאות רכישה נדחות המיוחסות למוצרים ארוכי טווח במגזר ביטוח חיים ובריאות נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות חוזי ביטוח נכללו במדידת חוזי הביטוח ויקטינו את ערך ה-CSM.
- (3) עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות הינם הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי השקעה.
- (4) בהתאם ל-IFRS 17 פקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים ולכן נכללו בסעיף נכסי ביטוח משנה.
- (5) בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 335,224 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 125,698 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 169,270 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.
- (6) בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 71,919 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 46,997 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 77,724 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.

(ב) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח הרווח הכולל:

לתקופה של 3 חודשים		הפניה
לשנה	לשנה	
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024		
בלתי מבוקר		
מיליוני ש"ח		
101,194	21,415	רווח כולל כפי שדווח בעבר
		התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS 17
		91:
(47,520)	(52,857)	חוזי ביטוח
(4,703)	(16,695)	מכשירים פיננסיים
18,142	24,170	השפעת מס
67,113	(23,967)	רווח (הפסד) כולל לפי IFRS 17 ו-91

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(ב) השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 על סעיפי הדוח הרווח הכולל (המשך)

1. חוזי ביטוח

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 17 כוללים בעיקר את הבאים:

א. הכרה במרווח שירות חוזי (CSM) במועד המעבר ביישום גישת השווי ההוגן

יישום גישת השווי ההוגן במסגרת הוראות המעבר של IFRS 17 לגבי תיקי ביטוח מסוימים, הביא להקטנת ההון במועד המעבר כנגד הכרה במרווח שירות חוזי (CSM) וכנגד תיאום הסיכון בגין סיכון שאינו פיננסי (RA). שני רכיבים אלה משתחררים בתקופות עוקבות לרווח והפסד לאורך תקופות הכיסוי המתאימות ומביאים להכרה ברווח שלא היה מוכר במסגרת יישום IFRS 4.

ב. שונות בדפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח

דפוס שיחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח במגזר החיים שלא נמדדים במודל ה-PAA שונה מהותית בין IFRS 17 לבין IFRS 41 הן לגבי עסק הקיים למועד המעבר והן לגבי עסק חדש ששווק לאחריו.

במסגרת IFRS 4 דפוס השיחרור במוצרי הסיכון הושפע, בין היתר, מסכום הפרמיה בפועל והתפתחות התביעות בפועל בכל תקופה. במסגרת IFRS 17, כאמור לעיל הוכרו במועד המעבר רכיבי ה-CSM וה-RA שמשחררים לרווח והפסד על פני תקופות הכיסוי המתאימות לקבוצות החוזים השונות. קצב השיחרור של רכיבים אלו מושפע בעיקרו מיחידות הכיסוי שמיוחסות לכל תקופת דיווח. בנוסף, הרווח והפסד מושפע מהפער בין התביעות החזויות לבין אלו שהתהוו בפועל.

זאת ועוד - במוצרי החיסכון דפוס שיחרור הרווח תחת IFRS 4 היה תלוי בגביית דמי הניהול בפועל, שתלויה בין היתר בקיומו של "בור" בדמי הניהול בתיק המשתתף ומהיקף הצבירה הקיים בכל נקודת זמן בפועל. לעומת זאת בהתאם ל- IFRS 17 דפוס השיחרור מתחשב ברווחיות הכוללת הצפויה של התיק, לרבות התפתחות דמי הניהול בעתיד, שהובאו גם בחשבון לעניין שוויו ההוגן של העסק הקיים בחישוב ה-CSM למועד המעבר.

2. מכשירים פיננסיים

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים, בפרט אג"ח מיועדות, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלף מדידת חלק מנכסים פיננסיים אלו בעלות מופחתת או במסגרת IAS 39.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(ב) מעבר מ- IAS 39 ל- IFRS 9:

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

מדידה לפי IFRS9	מדידה מחדש			מדידה לפי IAS 39		קטגוריה	השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
	סכום	אחר	הפסדי אשראי חזויים	סכום	קטגוריה		
קטגוריה							
							השקעות פיננסיות אחרות:
							מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
							מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
							הלוואות
							אג"ח מיועדות
							מכשירים חוב סחירים
							מכשירי הון
							השקעות אחרות
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	18,825,992	-	-	18,825,992	-	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	
שווי הוגן	101,981	(1,761)	-	103,742	-	מוחזק לפידיון	
שווי הוגן	25,736	69	-	25,667	-	הלוואות וחייבים	
עלות מופחתת	264,339	-	(3,208)	267,547	-	הלוואות וחייבים	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,221,721	247,016	-	974,705	-	הלוואות וחייבים	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	407,328	-	-	407,328	-	זמין למכירה	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	15,794	-	-	15,794	-	זמין למכירה	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	32,097	-	-	32,097	-	זמין למכירה	

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

מדידה לפי IFRS9	מדידה מחדש			מדידה לפי IAS 39		קטגוריה	השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
	סכום	אחר	הפסדי אשראי חזויים	סכום	קטגוריה		
קטגוריה							
							השקעות פיננסיות אחרות:
							מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
							מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
							הלוואות
							אג"ח מיועדות
							מכשירים חוב סחירים
							מכשירי הון
							השקעות אחרות
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	23,975,358	-	-	23,975,358	-	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	
שווי הוגן	91,328	(1,435)	-	92,763	-	מוחזק לפידיון	
שווי הוגן	23,580	244	-	23,336	-	הלוואות וחייבים	
עלות מופחתת	183,240	-	(3,832)	187,072	-	הלוואות וחייבים	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,242,893	242,436	-	1,000,457	-	הלוואות וחייבים	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	500,280	-	-	500,280	-	זמין למכירה	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	17,939	-	-	17,939	-	זמין למכירה	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	23,688	-	-	23,688	-	זמין למכירה	

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים

1. חוזי ביטוח

תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:

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

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

**אומדן תזרימי המזומנים העתידיים**

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

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

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

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

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

- עלויות טיפול בתביעות, עלויות ניהול הפוליסה ותחזוקה;
- עמלות שוטפות לסוכנים שמתקבלות על בסיס גביית פרמיה (עמלות נפרעים);
- עלויות המתהוות לחברה בגין מתן שירותי ניהול השקעות; וכן
- עלויות המתהוות לחברה בביצוע פעילות השקעה, עד למידה שבה הישות מבצעת פעילות זו כדי לשפר הטבות מכיסוי ביטוחי עבור בעלי הפוליסות. פעילויות השקעה משפרות הטבות מכיסוי ביטוחי אם הישות שמבצעת פעילויות אלה צופה להפיק תשואה על ההשקעה שממנה בעלי הפוליסות יפיקו תועלת אם אירוע מבוטח יתרחש;

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

*גבולות חוזה*

הערכת גבולות החוזה, אשר מגדירה אלו תזרימי מזומנים נכללים במדידה של חוזה, דורשת שיקול דעת והתחשבות בזכויות ובמחויבויות הממשיות של החברה תחת החוזה.

להלן גבולות החוזה של פוליסות מהותיות שזוהו:

1. פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך

במסגרת רפורמה שנכנסה לתוקף בתאריך 1 בפברואר 2016, נקבע כי תקופת הביטוח בפוליסות ביטוח בריאות פרט תהיה למשך שנתיים, כאשר אחת לשנתיים תחודש הפוליסה במועד חידוש קבוע, ללא צורך בבחינה מחודשת של מצב רפואי וללא צורך בתקופת אכשרה נוספת. שינויים בתעריפי ו/או בתנאי הפוליסה יתבצעו בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בלבד (להלן: "הממונה"). מתוקף חוזר ביטוח 2022-1-13 בדבר "עדכון תעריפים בפוליסות בריאות מתעדכנות" שפורסם ביום 20 בספטמבר 2022, חברות הביטוח רשאיות, בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים, לעדכן את הפרמיה בפוליסות בריאות מתעדכנות מבלי שתחול עליהן חובה לקבל את אישור הממונה. עד לפרסום החוזר, לא ניתנו אישורים מהממונה לשינוי תעריפים בגין כיסויים קיימים. כמו כן, החוזר מגביל את גובה עדכון הפרמיה עד הגעה לרמת שיעור הנזק הקובע (LR), הנע בין 75% ל-85% כתלות באופן החישוב ובגודל החברה). לפיכך, לא ניתן לומר כי קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק ובהתאמה לקבוע מחיר חדש המשקף באופן מלא את אותם סיכונים. בהתאם לכך, התקופות שלאחר מועד החידוש הקבוע נכללות בגבולות החוזה.

2. פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון שאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה

פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון עד לגיל הפרישה וכיסוי אכ"ע ו/או ריסק הינן חוזי ביטוח המקנים לרוב גם כיסוי נוסף של ברות ביטוח לגמלה (להלן: "אופציה לקצבה"). אופציית הקצבה אינה נכללת בגבולות החוזה, שכן לחברה יש את היכולת המעשית להעריך מחדש את הסיכונים של החוזה ולקבוע מקדם קצבה אשר משקף את אותם סיכונים. לאחר מימושה, אופציית הקצבה תוכר כחוזה ביטוח חדש בהתאם לכללי ההכרה בתקן IFRS17.

3. חוזי ביטוח משנה מוחזקים

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

הנחות עיקריות המשמשות במגזר חיים ובריאות

1. שיעורי תמותה ותחלואה

(א) תמותת פעילים – על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.

(ב) תמותת גמלאים – בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024.

עלייה בהנחה של שיעור התמותה, עקב עליה בשיעור התמותה בפועל לרמה העולה על ההנחה הקיימת, תביא לגידול באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תמותה של מבטחים לפני הגיעם לגיל פרישה ולקיטון באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין קצבאות המשולמות לכל החיים.

יצויין כי בעשורים האחרונים קיימת מגמה הפוכה של הגדלת תוחלת החיים וקיטון בשיעור התמותה. הנחת התמותה המשמשת לחישוב אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לוקחת בחשבון הנחה בגין גידול עתידי בתוחלת החיים.

(ג) שיעורי התחלואה מתייחסים לשכיחות של מקרי תביעה בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה וכיוצ"ב. שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון החברה או מחקרים של מבטחי משנה. בענפי סיעוד ואובדן כושר עבודה נקבעת תקופת תשלום הקצבאות בהתאם לניסיון החברה או מחקרים של מבטחי משנה. ככל שההנחה לגבי שיעור התחלואה תעלה כך יגדל אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, ניתוחים ואשפוז, נכות מתאונה.

2. שיעורי לקיחת גמלה

חוזי ביטוח חיים, הכוללים מרכיב חיסכון, התנהלו, בגין כספים שהופקדו עד שנת 2008 בשני מסלולים: מסלול הוני או מסלול קצבתי. בחלק מהחוזים המבוטח רשאי לבחור את המסלול במועד הפרישה. היות שאומדן תזרימי המזומנים העתידיים שונה בכל אחד משני מסלולים אלו, מוטל על החברה לקבוע את שיעור הפוליסות בהן יבחרו המבוטחים במסלול הגמלא. שיעור זה נקבע על פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים. החל משנת 2008 כל פרמיות החיסכון שהופקדו במסגרת ביטוח חיים מיועדות לקצבה.

3. שיעורי ביטולים

הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון – על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

4. שיעורי פדיונות

תשלום ערך פדיון מלא או חלקי – על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי פדיונות המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

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

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

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

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

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

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

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

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

חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי) ונתוני התביעות בפועל והפרמיה שהועברה למבטח המשנה.

### שיעורי היוון

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

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

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

ליום 31 במרס, 2025								
משך חיי התיק								
בלתי מבוקר								
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה	2.431%	2.370%	2.420%	2.529%	2.588%	2.638%	2.747%	2.807%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט ורכב חובה	2.349%	2.288%	2.338%	2.446%	2.506%	2.556%	2.665%	2.725%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים	2.267%	2.206%	2.256%	2.364%	2.423%	2.474%	2.583%	2.643%
שאר התיקים	2.226%	2.165%	2.214%	2.323%	2.382%	2.432%	2.542%	2.602%
ליום 31 במרס, 2024								
משך חיי התיק								
בלתי מבוקר								
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה	1.755%	1.736%	1.933%	2.192%	2.311%	2.439%	2.656%	2.762%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט ורכב חובה	1.654%	1.636%	1.833%	2.091%	2.210%	2.338%	2.555%	2.661%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים	1.553%	1.535%	1.732%	1.990%	2.110%	2.237%	2.454%	2.560%
שאר התיקים	1.503%	1.484%	1.681%	1.940%	2.059%	2.187%	2.404%	2.510%

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

2. חוזי ביטוח (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024									
משך חיי התיק									
בלתי מבוקר									
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים	
2.093%	2.158%	2.220%	2.354%	2.395%	2.442%	2.533%	2.619%	2.709%	פוליסות הכוללות רכיב חיטון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה
2.012%	2.077%	2.140%	2.273%	2.314%	2.361%	2.452%	2.538%	2.628%	פוליסות הכוללות רכיב חיטון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט ורכב חובה
1.931%	1.996%	2.059%	2.193%	2.234%	2.281%	2.371%	2.457%	2.547%	פוליסות הכוללות רכיב חיטון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים
1.891%	1.956%	2.018%	2.152%	2.193%	2.240%	2.331%	2.417%	2.507%	שאר התיקים

### תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

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

בביטוח חיים ובריאות תיאום הסיכון נקבע לפי טכניקת VAR (risk at value) המבטאת את ההפסד הצפוי בשל התממשות תרחישים שליליים הרלוונטיים למאפייני הסיכון של הכיסויים השונים. בדומה לעקרונות הסולבנסי, התרחישים משקפים אירועים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה (אופק זמן של שנה אחת), ועלולים להשפיע על התזרים הן בתוך השנה והן מעבר לה. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת מגזרי ביטוח חיים ובריאות הינו 75% למעט תיק ביטוחי סיעודי לגביו נקבע רווח בר סמך בשיעור של 90% בהתאם להנחיות הממונה ועל מנת לשקף את מאפייני הסיכון שגלומים בו. עבור ביטוח כללי, החברה מיישמת את עקרונות ה"נוהג המיטבי" שהינה גישה המבוססת על טכניקת VAR עם אופק זמן ארוך. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת מגזרי ביטוח כללי הינו 75%.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

**מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי**

ה- CSM הינו רכיב של הנכס או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח המייצג את המרווח שטרם מומש בו החברה תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. סכום מה- CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה. סכום זה נקבע על ידי:

- זיהוי יחידות הכיסוי בקבוצה
- הקצאת ה- CSM בסוף התקופה (לפני הכרה בסכום כלשהו ברווח או הפסד כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו בתקופה) באופן שווה לכל יחידת כיסוי שסופקה בתקופה הנוכחית וצפויה להיות מסופקת בעתיד
- הכרת הסכום שהוקצה ליחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ברווח או הפסד

מספר יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של כמות ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו. סך יחידות הכיסוי של כל קבוצה של חוזי ביטוח מוערך מחדש בסוף כל תקופת דיווח.

שירותי חוזה הביטוח כוללים:

- א. כיסוי לאירוע מבוטח (כיסוי ביטוחי);
- ב. ניהול פריטי הבסיס מטעם בעל הפוליסה בחוזים עם מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות המתייחס להשקעה"); וכן
- ג. יצירת תשואה על השקעות עבור המבוטח בחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות תשואה על השקעה").

חוזי ביטוח ללא מאפייני השתתפות ישירה עשויים לספק שירות תשואה על השקעה, אם ורק אם:

- א. קיים רכיב השקעה או אם לבעל הפוליסה יש זכאות למשוך סכום;
- ב. הישות צופה שרכיב ההשקעה או שסכום שלבעל הפוליסה יש זכות למשוך יכללו תשואה על השקעה (תשואה יכולה להיות מתחת לאפס, לדוגמה, בסביבה שבה שיעור הריבית הוא שלילי); וכן
- ג. הישות צופה לבצע פעילות השקעה כדי להפיק תשואה על השקעה.

החברה זיהתה שירות תשואה על השקעה בפוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה.

IFRS 17 אינו קובע האם יש להתחשב בערך הזמן של הכסף בעת הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, כך שההקצאה תשקף את העיתוי החוזי של יחידות הכיסוי שסופקו. לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, החברה מהוונת/לא מהוונת את יחידות הכיסוי.

כאשר קבוצת חוזי ביטוח כוללת מספר סוגים של כיסוי ביטוח ו/או שירות השקעות החברה משקללת את יחידות הכיסוי השונות על בסיס גובה ההטבות החוזי למבוטח מכל סוג כיסוי או שירות.

יחידות הכיסוי של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביות עם יחידות הכיסוי של חוזי הבסיס עם התאמות בגין ההבדלים בשירותים המסופקים.

יחידות הכיסוי במוצר הוצאות רפואיות המשמשות לשחרור מרווח השירות החוזי נקבעות בהתאם לכמות כסויים.

יחידות הכיסוי במוצרים בעלי כסויים של תשלום סכום ביטוח חד פעמי, נקבעות בהתאם לסכום ביטוח.

יחידות הכיסוי במוצרים בעלי כסויים של תשלום סכום ביטוח חודשי, נקבעות בהתאם לעלות התביעה הצפויה.

יחידות הכיסוי במוצרי חיסכון, מחושבות בהתאם לסכום הצבירות, ולגבי הגמלאות, בתשלומי גמלאות בהפרדה בין גמלא חיתומית לבין גמלא השקעיתית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

רכיב השקעה

החברה מזהה רכיב השקעה של חוזה על ידי קביעת הסכום שישולם לבעל הפוליסה בכל התרחישים שיש להם מהות מסחרית. תרחישים אלו כוללים מצבים בהם האירוע המבוטח התרחש או שהחוזה מגיע לתום תקופה או מבוטל ללא התרחשות של אירוע מבוטח. רכיבי השקעה אינם נכללים בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח.

פוליסות עם רכיב חיסכון ללא מקדם קצבה כוללות רכיב השקעה. בפוליסות אלו קיימים ערכי פדיון מפורשים. רכיב ההשקעה שאינו נכלל בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח נקבע כערך הפדיון של הפוליסה.

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון עם מקדם קצבה מבוטח אינן כוללות רכיב השקעה, כיוון שהחברה אינה מחויבת לשלם סכום כלשהו אם בעל הפוליסה אינו פודה את החוזה ואינו שורד עד למועד תשלום הקצבה הראשון. יחד עם זאת, כל ההחזרים של ערך הפדיון (לרבות במקרה מוות) מטופלים כהחזרי פרמיות עבור כיסוי שלא נוצל ולא יוכרו בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח. כמו כן, ככל ובמועד תחילת תקופת הגמלה המבוטח בחר במסלול גמלה הכולל תקופה מובטחת של תשלומים, גם סכומים אלה יטופלו כהחזר פרמיה עבור כיסוי שלא נוצל ולא יוכרו בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

2. נכסים פיננסיים

ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

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

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

1.9	1.1	0.3	31 במרס, 2025
1.5	0.3	1.1	31 במרס, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

0.6	3.4	3.2
-----	-----	-----

ז. 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 3: מגזרי פעילות

א. כללי:

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

1. מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך

מגזר ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך כולל את ענפי ביטוח חיים ובריאות והוא מתמקד בעיקר בחיסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה, מחלות ואשפוז, תאונות אישיות, סיעודי ועוד.

2. מגזר ביטוח כללי

מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות והרכוש. בהתאם להוראות הממונה מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש וענפים אחרים.

• ענף רכב חובה

ענף רכב חובה מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי.

• ענף רכב רכוש

ענף רכב רכוש מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי.

• ענפים אחרים

כוללים בין היתר ענפי חבויות המיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים, אחריות מקצועית ואחריות המוצר. בנוסף כוללים יתר ענפי ביטוח כללי שאינם רכב חובה וכן ענפי ביטוח אחרים.

3. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
426,236	-	371,653	54,583	הכנסות משירותי ביטוח
372,749	-	329,404	43,345	הוצאות משירותי ביטוח
53,487	-	42,249	11,238	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
97,932	-	91,187	6,745	הוצאות מביטוח משנה
62,381	-	55,693	6,688	הכנסות מביטוח משנה
35,551	-	35,494	57	הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
17,936	-	6,755	11,181	רווח משירותי ביטוח
(146,161)	-	-	(146,161)	הפסדים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
17,011	-	1,709	15,302	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
89	-	89	-	ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
(344)	7,593	5,636	(13,573)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
115	115	-	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
16,871	7,708	7,434	1,729	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
(129,290)	7,708	14,189	(144,432)	
26,363	-	(5,687)	32,050	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
3,749	-	2,532	1,217	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
124,895	-	-	124,895	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה (*)
25,717	7,708	4,279	13,730	רווח מהשקעות ומימון, נטו
43,653	7,708	11,034	24,911	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
43,973	-	-	43,973	הכנסות מדמי ניהול
41,913	2,726	-	39,187	הוצאות תפעוליות אחרות
9,640	8,095	1,006	539	הוצאות מימון אחרות
36,073	(3,113)	10,028	29,158	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
32,165,971	347,784	3,291,397	28,526,790	סך כל נכסי המגזר
26,583,419	-	-	26,583,419	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
31,713,162	613,595	3,082,504	28,017,063	סך כל התחייבויות המגזר

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום  
31 במרס, 2024

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
				בלתי מבוקר
				אלפי ש"ח
421,799	-	365,423	56,376	הכנסות משירותי ביטוח
376,839	-	322,719	54,120	הוצאות משירותי ביטוח
44,960	-	42,704	2,256	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
136,317	-	126,667	9,650	הוצאות מביטוח משנה
113,824	-	105,956	7,868	הכנסות מביטוח משנה
22,493	-	20,711	1,782	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
22,467	-	21,993	474	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
1,005,249	-	-	1,005,249	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
17,038	-	2,266	14,772	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(170)	-	(170)	-	ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
6,499	6,541	16,572	(16,614)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
74	74	-	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
23,441	6,615	18,668	(1,842)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
1,028,690	6,615	18,668	1,003,407	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(299,449)	-	(28,981)	(270,468)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
16,179	-	14,410	1,769	גידול (התחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(798,792)	-	-	(798,792)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
(53,372)	6,615	4,097	(64,084)	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
(30,905)	6,615	26,090	(63,610)	הכנסות מדמי ניהול
35,579	-	-	35,579	הוצאות תפעוליות אחרות
35,019	1,282	-	33,737	הוצאות מימון אחרות
8,091	6,901	842	348	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(38,436)	(1,568)	25,248	(62,116)	סך כל נכסי המגזר
28,108,318	405,779	3,410,629	24,291,910	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
22,470,364	-	-	22,470,364	סך כל התחייבויות המגזר
27,770,320	559,900	3,300,490	23,909,930	

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
ס"ח כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
1,710,199	-	1,494,430	215,769	הכנסות משירותי ביטוח
1,428,752	-	1,237,678	191,074	הוצאות משירותי ביטוח
281,447	-	256,752	24,695	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
483,646	-	442,120	41,526	הוצאות מביטוח משנה
317,091	-	291,756	25,335	הכנסות מביטוח משנה
166,555	-	150,364	16,191	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
114,892	-	106,388	8,504	רווח משירותי ביטוח
2,833,907	-	-	2,833,907	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
63,905	-	13,838	50,067	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
(1,274)	-	(1,274)	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
130,742	30,384	71,792	28,566	הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
305	305	-	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
193,678	30,689	84,356	78,633	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
3,027,585	30,689	84,356	2,912,540	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
(822,364)	-	(143,432)	(678,932)	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
77,658	-	70,613	7,045	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(2,276,383)	-	-	(2,276,383)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
6,496	30,689	11,537	(35,730)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
121,388	30,689	117,925	(27,226)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
155,381	-	-	155,381	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
150,237	14,187	-	136,050	הכנסות מדמי ניהול
37,598	31,414	4,165	2,019	הוצאות תפעוליות אחרות
88,934	(14,912)	113,760	(9,914)	הוצאות מימון אחרות
2,038	2,038	-	-	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(1,339)	(1,339)	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה:
699	699	-	-	הערכה מחדש בגין שערורך רכוש קבוע, נטו
89,633	(14,213)	113,760	(9,914)	הפסדים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
31,656,552	540,948	3,230,988	27,884,616	סך כל הרווח הכולל אחר לפני מסים על הכנסה
25,991,043	-	-	25,991,043	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה
31,227,474	665,078	3,121,385	27,441,011	סך כל נכסי המגזר
				סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
				סך כל התחייבויות המגזר

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	

(1) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

475,088 170,315 228,654 76,119

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	

(1) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 31 במרס 2024

486,521 161,614 246,386 78,521

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	

(1) מידע נוסף

נתונים ברוטו, לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31  
בדצמבר 2024

1,527,227 494,314 792,163 240,750

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

סה"כ	ביטוח חיים	חוזי השקעה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות
			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025
			שהוכרו ברווח או הפסד:
			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
			רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
			הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
			ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
			רווחים אחרים מהשקעות, נטו
			סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
			סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
			הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
			הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
			גידול בהתחייבויות בגין חוזי בשקעה בשל מרכיב התשואה
			רווח מהשקעות ומימון, נטו
			רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
			הכנסות מדמי ניהול
			הוצאות תפעוליות אחרות
			הוצאות מימון אחרות
			רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

סה"כ	ביטוח חיים	חוזי השקעה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024
			שהוכרו ברווח או הפסד:
56,376	56,376	-	הכנסות משירותי ביטוח
54,120	54,120	-	הוצאות משירותי ביטוח
2,256	2,256	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
9,650	9,650	-	הוצאות מביטוח משנה
7,868	7,868	-	הכנסות מביטוח משנה
1,782	1,782	-	הכנסות/הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
474	474	-	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
1,005,249	206,457	798,792	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
14,772	14,772	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
-	-	-	הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
(16,614)	(16,614)	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
(1,842)	(1,842)	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
1,003,407	204,615	798,792	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(270,468)	(270,468)	-	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
1,769	1,769	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(798,792)	-	(798,792)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי בשקעה בשל מרכיב התשואה
(64,084)	(64,084)	-	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
(63,610)	(63,610)	-	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
35,579	-	35,579	הכנסות מדמי ניהול
33,737	-	33,737	הוצאות תפעוליות אחרות
348	348	-	הוצאות מימון אחרות
(62,116)	(63,958)	1,842	רווח כולל לפני מסים על הכנסה



באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

(2) מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024 2025	
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
5,699,065	1,277,392	1,617,490
24,899	8,077	15,767
5,580,754	1,264,747	1,584,316

תקבולים בגין חוזי השקעה  
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה – עסק חדש  
תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה  
(3) ביטוח חיים

סה"כ	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)		פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ללא רכיב תשואה (א)
	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ללא רכיב תשואה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס

2025

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות  
מזה: מרכיב החיסכון  
דמי ניהול קבועים  
דמי ניהול משתנים

86,732	30,979	54,127	1,626
47,760	-	46,410	1,350
31,881	-	31,881	-
-	-	-	-

סה"כ	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)		פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ללא רכיב תשואה
	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ללא רכיב תשואה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס

2024

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות  
מזה: מרכיב החיסכון  
דמי ניהול קבועים  
דמי ניהול משתנים

91,472	29,729	59,985	1,758
53,295	-	51,727	1,568
7,277	-	7,277	-
-	-	-	-

סה"כ	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)		פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ללא רכיב תשואה
	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ללא רכיב תשואה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

נתונים ברוטו, לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות  
מזה: מרכיב החיסכון  
דמי ניהול קבועים  
דמי ניהול משתנים

360,618	123,814	229,963	6,841
205,098	-	198,922	6,176
7,058	-	7,058	-
1,523	-	1,523	-

באור 4: - הון ודרישות הון

מדיניות ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, וכן כל התחייבויות אחרות בכלל זה למחזיקי כתבי החוב השונים שהחברה הנפיקה, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. מתוקף כך שהחברה הינה גוף מוסדי, כפופה החברה לדרישות הון כפי שנקבע על ידי הממונה. דירקטוריון החברה קבע שיעור של 108% כיעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן: "יעד ההון").

ניטור הון רוברד 2

הון רוברד 2: בהתאם לתוכנית ההון של החברה, החברה מנטרת באופן שוטף את הונה הזר המסווג כהון רוברד 2, וזאת מבחינת תנאי החוב, עיתוי הפירעון ותמהילו.

פעולות משמעותיות לשיפור רווחיות החברה

החברה פועלת הן לשיפור השאת הונה בגין פעילותיה, והן לניטור הוצאותיה ומבנה העלויות השוטף שלה.

בצד ההכנסות, פועלת החברה לתעדף את הפעילויות המאופיינות בפוטנציאל תוחלת תשואה מתואמת סיכון גבוהה; בצד ההוצאות, מנטרת החברה באופן שוטף את מכלול העלויות שלה לצד תנאי התקשרויות עם ספקים ובעלי עניין אחרים.

תנאים מקדימים לחלוקת דיבידנד

בחודש נובמבר, 2017 קבע דירקטוריון החברה יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן - יעד הון) - לפי מתווה בו יעד ההון יעלה באופן הדרגתי החל מיום 31 בדצמבר 2017. בהתאם למתווה, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, חלוקת דיבידנד תותר רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון של 108% כשהוא מחושב ללא הוראות מעבר.

ב. מסגרת אסדרתית

משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

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

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

מדיניות ודרישות הון (המשך)

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

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

ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון כפי שמחושב מתוך המאזן הכלכלי (ראה להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רובד 1 נוסף, מכשיר הון רובד 2, הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני).

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

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

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון.

(א) בחירה, החל מדוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר, 2019 של אחת מהחלופות הבאות:

1. פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר, 2024 - 100% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2023, 95%);
2. הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם לחוזר סולבנסי (להלן - הניכוי). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - תקופת הפריסה).

ביום 19 למאי 2025, התקבל אישור הממונה לבקשת החברה לניכוי בתקופת הפריסה, לפיכך החל מדיווח ליום 31 בדצמבר 2024, החברה כללה בדיווחיה את החלופה השנייה כאמור לעיל. לפרטים נוספים, ראה ביאור 12(ג) להלן.

(ב) דרישת הון מוקטנת, שגדלה באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 (החל מדוח יחס כושר פירעון 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 BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) 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.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

מדיניות ודרישות הון (המשך)

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

יחס כושר הפירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2024, שפורסם ביום 29 במאי 2025, לחברה עודף הון ללא התחשבות בהוראות המעבר וכן בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.

החישוב שערכה החברה כאמור, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, 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.

בדוח המיוחד של רואה החשבון המבקרים צוין כי הם לא בדקו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכוני ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון. כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

לפרוט נוסף ראה סעיף 8 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי שפורסם באתר האינטרנט של החברה.

בהמשך לכתוב בדוח יחס כושר הפירעון ליום 30 ביוני 2024 וכן לכתוב בביאור 14(ו) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין פנייה שקיבלה החברה מרשות שוק ההון בחודש אוגוסט 2023 אשר במסגרתה נדרשה החברה להעביר לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון תוכנית פעולה לשיפור יחס כושר הפירעון וכן תחזיות הון. החברה ממשיכה לנקוט בצעדים לטובת המשך מגמת שיפור יחס כושר הפירעון הכלכלי שלה.

3. יחס כושר פירעון 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% לאחר ביצוע החלוקה, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2024, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, לאותו יום, לחברה יחס כושר פירעון כלכלי גבוה מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

באור 5 :- השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

א. השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה – פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס		
	2024	2025	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			מכשירי חוב:
			<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>
67,712	68,050	83,851	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
208,052	177,885	207,673	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
306,071	249,771	328,064	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
22,293	21,739	22,431	מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
604,128	517,445	642,019	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			<u>מכשירי חוב סחירים:</u>
7,827,816	6,629,410	7,824,095	אג"ח ממשלתיות
2,875,194	2,625,484	3,060,186	אג"ח קונצרניות סחירות
	264		מכשירי חוב אחרים סחירים
10,703,010	9,255,158	10,884,281	סך הכל מכשירי חוב סחירים
11,307,138	9,772,603	11,526,300	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			<u>מכשירי הון שאינם סחירים:</u>
457,352	419,455	485,241	מניות שאינן סחירות
			השקעות במכשירי הון אחרים
3,418,372	3,044,812	3,697,140	<u>מכשירי הון סחירים:</u>
3,875,724	3,464,267	4,182,381	מניות סחירות
			סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
8,297,329	6,592,369	8,345,799	השקעות אחרות (*)
495,167	538,620	335,321	מכשירים נגזרים (**)
8,792,496	7,130,989	8,681,120	מניות באוצר
			סך הכל השקעות אחרות
23,975,358	20,367,859	24,389,801	סך הכל השקעות פיננסיות
134,987	12,312	101,134	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (**)

(\*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.  
 (\*\*) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

באור 5 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ב.1 פירוט השקעות פיננסיות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 31 במרס 2025			
סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
			פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
			פקדונות באוצר
1,244,435	-	1,244,435	אג"ח מיועדות
23,547	-	23,547	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
141,090	141,090	-	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
-	-	-	מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
1,409,072	141,090	1,267,982	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים:
			מכשירי חוב סחירים:
302,542	-	302,542	אג"ח ממשלתיות
213,683	-	213,683	אג"ח קונצרניות סחירות
516,225	-	516,225	סך הכל מכשירי חוב סחירים
1,925,297	141,090	1,784,207	סך הכל מכשירי חוב
3,743	3,743	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
85,514	-	85,514	מניות שאינן סחירות
20,997	-	20,997	מכשירי הון סחירים:
106,511	-	106,511	מניות סחירות
			סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
201,010	-	201,010	השקעות אחרות (**)
16,127	-	16,127	מכשירים נגזרים (***)
217,137	-	217,137	מניות באוצר
2,248,945	141,090	2,107,855	סך הכל השקעות אחרות
			סך הכל השקעות פיננסיות
7,117	-	7,117	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (***)

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

(\*\*\*) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

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

ליום 31 במרס 2024			
סה"כ	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	
	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
			פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
			פקדונות באוצר
1,224,528	-	1,224,528	אג"ח מיועדות
26,314	-	26,314	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
242,729	242,729	-	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
-	-	-	מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
1,493,571	242,729	1,250,842	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים:
			מכשירי חוב סחירים:
201,721	-	201,721	אג"ח ממשלתיות
116,569	-	116,569	אג"ח קונצרניות סחירות
98,837	-	98,837	מכשירי חוב אחרים סחירים
417,127	-	417,127	סך הכל מכשירי חוב סחירים
1,910,698	242,729	1,667,969	סך הכל מכשירי חוב
3,378	3,378	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
96,924	-	96,924	מניות שאינן סחירות
18,615	-	18,615	מכשירי הון סחירים:
115,539	-	115,539	מניות סחירות
			סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
240,091	-	240,091	השקעות אחרות (**)
15,669	-	15,669	מכשירים נגזרים (***)
255,760	-	255,760	מניות באוצר
			סך הכל השקעות אחרות
2,281,997	242,729	2,039,268	סך הכל השקעות פיננסיות
1,328	-	1,328	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (***)

(\*\*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.  
 (\*\*\*) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
			פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
			פקדונות באוצר
1,242,893	-	1,242,893	אג"ח מיועדות
23,580	-	23,580	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
183,240	183,240	-	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
			מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
1,449,713	183,240	1,266,473	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
359,614	-	359,614	אג"ח ממשלתיות
140,666	-	140,666	אג"ח קונצרניות סחירות
91,328	-	91,328	מכשירי חוב אחרים סחירים
591,608	-	591,608	סך הכל מכשירי חוב סחירים
2,041,321	183,240	1,858,081	סך הכל מכשירי חוב
3,832	3,832	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
80,622	-	80,622	מניות שאינן סחירות
			מכשירי הון סחירים:
19,161	-	19,161	מניות סחירות
99,783	-	99,783	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
121,063	-	121,063	השקעות אחרות (**)
20,545	-	20,545	מכשירים נגזרים (***)
141,608	-	141,608	מניות באוצר
			סך הכל השקעות אחרות
2,282,712	183,240	2,099,472	סך הכל השקעות פיננסיות
195	-	195	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים (***)

(\*\*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.  
 (\*\*\*) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.

באור 6 :- 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 (למעט אג"ח מיועדות)

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 מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים.

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" צפוי להימשך על פני מספר חודשים כאשר בתקופה זו החברה תקלוט את פרטי הנכסים נשואי השערך, אלו שמשוערכים כיום על ידי מרווח הוגן וגם את אלו שלא נכללו במכרז הקיים 2012-3 אך נכללים במכרז 2022-3.

החברה לומדת את משמעויות ההחלטה ונערכת ליישום השינוי בהתאם להנחיות שיתקבלו מרשות שוק ההון.

אג"ח מיועדות

אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ (להלן – "אג"ח ח"ץ") הינן אגרות חוב שאינן סחירות ואינן ניתנות להעברה, אשר מונפקות (ונפרעות) מכוח סדרת הסכמים שנחתמו בין חברות הביטוח לבין מדינת ישראל, ומוקצות לפי שיעור מסוים מההתחייבויות הביטוחיות בגין חוזי ביטוח הכוללים רכיב חיסכון המבטיח תשואה למבוטח.

החברה מחשבת את השווי ההוגן על בהתאם לגישה העקיפה לפיה חישוב השווי ההוגן מבוסס על העלות המופחתת של אג"ח ח"ץ בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח ח"ץ לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות המשמש בדוחות הכספיים. חישוב זה דומה לאופן החישוב המבוצע במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ מבוססים על תזרימי המזומנים החזויים בגין התחייבויות הביטוח ולפיכך כולל הנחות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה כגון שיעור ביטולים, שיעור לקיחת גמלה, גיל פרישה וכיוצ"ב. ראה פרטים נוספים בטבלה שבסעיף 2.ג.

השקעה במניות שאינן סחירות

השווי ההוגן של מניות שלגביהן לא קיים מחיר שוק מצוטט, נקבע על ידי מודל היוון תזרימי מזומנים. ההערכה מצריכה מהחברה להניח הנחות מסוימות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה הנכללים במודל.

קרנות השקעה

השווי ההוגן של קרנות השקעה מתבסס על פי הערך הנכסי הנקי (NAV) אשר מדווח מהקרנות על פי רוב אחת לרבעון, כאשר הדיווח הכספי הוא בתאריך שונה מתאריך המאזן כפי שקורה ברוב קרנות ההשקעה, מבוצעות התאמות להשקעות והחלוקות העוקבות.

באור 6 :- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

א. מכשירים פיננסיים עבור חוזים תלויי תשואה

א.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים (ההתחייבויות) המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

ליום 31 במרס, 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
642,019	-	642,019	-	נכסים פיננסיים:
10,884,281	-	-	10,884,281	מכשירי חוב שאינם סחירים
4,182,381	485,241	-	3,697,140	מכשירי חוב סחירים
8,681,120	1,714,735	-	6,966,385	מכשירי הון
24,389,801	2,199,976	642,019	21,547,806	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים
101,134	69,196	-	31,938	התחייבויות פיננסיות:
				מכשירים נגזרים
101,134	69,196	-	31,938	סך הכל התחייבויות פיננסיות

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

ליום 31 במרס, 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
517,445	-	517,445	-	נכסים פיננסיים:
9,255,158	-	-	9,255,158	מכשירי חוב שאינם סחירים
3,464,267	419,455	-	3,044,812	מכשירי חוב סחירים
7,130,989	1,554,031	-	5,576,958	מכשירי הון
20,367,859	1,973,486	517,445	17,876,928	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים
12,312	12,128	-	184	התחייבויות פיננסיות:
				מכשירים נגזרים
12,312	12,128	-	184	סך הכל התחייבויות פיננסיות

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

באור 6 :- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
604,128	-	604,128	-	נכסים פיננסיים:
10,703,010	-	-	10,703,010	מכשירי חוב שאינם סחירים
3,875,724	457,352	-	3,418,372	מכשירי חוב סחירים
8,792,496	1,698,598	-	7,093,898	מכשירי הון
23,975,358	2,155,950	604,128	21,215,280	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבויות פיננסיות:
134,987	9,527	-	125,460	מכשירים נגזרים
134,987	9,527	-	125,460	סך הכל התחייבויות פיננסיות

במהלך שנת 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

א. 2 מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ליום 31 במרס 2025					
התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			
סך הכל	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
(9,527)	(9,527)	2,178,243	1,698,598	457,352	22,293
(70,200)	(70,200)	98,390	101,351	(3,099)	138
10,732	10,732	85,051	54,063	30,988	-
(201)	(201)	(139,277)	(139,277)	-	-
(69,196)	(69,196)	2,222,407	1,714,735	485,241	22,431

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו: ברווח או הפסד (\*) רכישות מכירות

יתרה ליום 31 במרס, 2025

(\*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2025: רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

(70,200)	(70,200)	98,390	101,351	(3,099)	138
----------	----------	--------	---------	---------	-----

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 לא היו מעברים אל ומרמה 3.

באור 6 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

א. 2 מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

ליום 31 במרס 2024					
התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			
סך הכל	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
(17,088)	(17,088)	1,994,062	1,537,803	434,613	21,646
(5,628)	(5,628)	24,396	56,566	(32,263)	93
12,554	12,554	56,079	38,974	17,105	-
(1,966)	(1,966)	(79,312)	(79,312)	-	-
(12,128)	(12,128)	1,995,225	1,554,031	419,455	21,739

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו: ברווח או הפסד (\*)

רכישות מכירות

יתרה ליום 31 במרס, 2024

(\*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2024: רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

(5,628)	(5,628)	18,224	50,394	(32,263)	93
---------	---------	--------	--------	----------	----

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 לא היו מעברים אל ומרמה 3.

ליום 31 בדצמבר 2024					
התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			
סך הכל	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
(17,088)	(17,088)	1,994,062	1,537,803	434,613	21,646
5,571	5,571	(23,437)	37,854	(62,710)	1,419
1,990	1,990	256,703	171,049	85,449	205
-	-	(49,085)	(48,108)	-	(977)
(9,527)	(9,527)	2,178,243	1,698,598	457,352	22,293

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו: ברווח או הפסד (\*)

רכישות מכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

(\*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2024: רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

5,571	5,571	(25,943)	35,348	(62,710)	1,419
-------	-------	----------	--------	----------	-------

במהלך שנת 2024 לא היו מעברים אל ומרמה 3.



באור 6: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ב.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
23,580	-	-	23,580
1,242,893	-	-	1,242,893
591,608	-	-	591,608
99,783	80,622	-	19,161
141,608	117,920	-	23,688
2,099,472	198,542	-	1,900,930
נכסים פיננסיים:			
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות			
אג"ח מיועדות			
מכשירי חוב סחירים			
מכשירי הון			
השקעות אחרות			
סך הכל נכסים פיננסיים			
התחייבויות פיננסיות:			
מכשירים נגזרים			
התחייבויות פיננסיות אחרות			
סך הכל התחייבויות פיננסיות			
-	-	-	-
195	-	-	195
195	-	-	195

במהלך שנת 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2.

ב.2. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 במרס, 2025					
התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			
סך הכל התחייבויות פיננסיות	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
-	-	1,441,435	117,920	80,622	1,242,893
(3,972)	(3,972)	3,500	2,259	(301)	1,542
-	-	13,616	8,423	5,193	-
-	-	(10,519)	(10,519)	-	-
(3,972)	(3,972)	1,448,032	118,083	85,514	1,244,435
יתרה ליום 1 בינואר, 2025					
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו: ברווח או הפסד (*) רכישות מכירות					
יתרה ליום 31 במרס, 2025					

(\*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2025:					
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה					
(3,972)	(3,972)	4,578	3,337	(301)	1,542

באור 6 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

ב.2. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים				אג"ח מיועדות	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
סך הכל התחייבויות פיננסיות	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות		
(397)	(397)	1,459,846	138,608	99,518	1,221,720	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו: ברווח או הפסד (*)	
(1,115)	(1,115)	(15,516)	(10,730)	(2,594)	(2,192)	רכישות מכירות	
184	184	6,448	1,448	-	5,000		
-	-	(3,318)	(3,318)	-	-	יתרה ליום 31 במרס, 2024	
(1,328)	(1,328)	1,447,460	126,008	96,924	1,224,528		

(\*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2024: רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

(1,115)	(1,115)	(15,508)	(10,722)	(2,594)	(2,192)
---------	---------	----------	----------	---------	---------

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים				אג"ח מיועדות	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
סך הכל התחייבויות פיננסיות	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות		
(397)	(397)	1,459,846	138,608	99,518	1,221,720	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו: ברווח או הפסד (*)	
213	213	33,650	(25,873)	(18,896)	78,419	רכישות מכירות	
184	184	93,651	8,499	-	85,152		
-	-	(145,712)	(3,314)	-	(142,398)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	
-	-	1,441,435	117,920	80,622	1,242,893		

(\*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'.

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2024: רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

213	213	33,220	(24,795)	(18,896)	76,911
-----	-----	--------	----------	----------	--------

באור 6 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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, 2024		ליום 31 במרס, 2024		ליום 31 במרס, 2025	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
179,332	183,240	237,141	242,729	165,709	141,090
179,332	183,240	237,141	242,729	165,709	141,090
בלתי מבוקר					
352,177	345,000	252,465	255,000	351,043	345,000
212,993	212,835	212,348	211,561	163,587	162,856
565,170	557,835	464,813	466,561	514,630	507,856

נכסים פיננסיים:  
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:  
מכשירי חוב שאינם סחירים:  
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות  
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)  
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

התחייבויות פיננסיות:  
הלוואות מתאגידים בנקאיים  
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים  
סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 7 - הלוואות ואשראי

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי.  
מידע נוסף בדבר השווי ההוגן של הלוואות ואשראי, ניתן בבאור 6 בדבר שווי הוגן של מכשירים פיננסיים.

הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי (\*)

ליום	ליום 31 במרס	
	2024	2025
ליום 31 בדצמבר 2024		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
	345,000	345,000
	212,835	162,856
	4,851	4,072
	562,686	511,928
	504,502	487,618

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:  
הלוואות מתאגידים בנקאיים  
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים  
התחייבויות בגין חכירה  
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות (\*)

מזה כתבי התחייבויות נדחים המהווים הון רובד 2

(\*) סכומי ההתחייבויות הפיננסיות מוצגים בניכוי הריבית לשלם. הריבית לשלם מוכרת בסעיף זכאים.

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

הטבלה להלן מפרטת את ניתוח הכנסות משירותי ביטוח, הוצאות משירותי ביטוח והכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים, לפי מגזרי הפעילות של חברת הביטוח.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

הכנסות משירותי ביטוח		
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):		
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):		
8,604	-	8,604
1,928	-	1,928
40,615	-	40,615
1,918	-	1,918
1,518	-	1,518
54,583	-	54,583
371,653	371,653	-
426,236	371,653	54,583
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו (א) השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו (ב) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר		
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA) סה"כ הכנסות משירותי ביטוח		
הוצאות משירותי ביטוח		
338,715	289,535	49,180
(26,329)	(18,423)	(7,906)
(6,349)	(6,902)	553
66,712	65,194	1,518
372,749	329,404	43,345
53,487	42,249	11,238
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים (ז)		
הוצאות מביטוח משנה:		
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):		
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):		
3,611	-	3,611
418	-	418
5,596	-	5,596
(2,880)	-	(2,880)
6,745	-	6,745
91,187	91,187	-
97,932	91,187	6,745
הכנסות מביטוח משנה:		
66,100	77,846	(11,746)
(294)	(18,537)	18,243
(3,425)	(3,616)	191
62,381	55,693	6,688
35,551	35,494	57
17,936	6,755	11,181
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים		
רווח משירותי ביטוח		

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה  
ביום 31 במרס, 2024

סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

9,375	-	9,375
1,589	-	1,589
43,194	-	43,194
1,923	-	1,923
295	-	295
56,376	-	56,376
365,423	365,423	-
421,799	365,423	56,376
362,799	310,999	51,800
(43,892)	(45,256)	1,364
6,333	5,672	661
51,599	51,304	295
376,839	322,719	54,120
44,960	42,704	2,256

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו (א)

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר

הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

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

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו (א)

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

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

אחר

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

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

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

3,927	-	3,927
440	-	440
5,540	-	5,540
(257)	-	(257)
9,650	-	9,650
126,667	126,667	-
136,317	126,667	9,650
116,449	131,227	(14,778)
(4,246)	(26,825)	22,579
1,621	1,554	67
113,824	105,956	7,868
22,493	20,711	1,782
22,467	21,993	474

רווח משירותי ביטוח

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

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח חיים	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
<b>הכנסות משירותי ביטוח</b>			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):			
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו			
44,266	-	44,266	(א)
6,455	-	6,455	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
155,379	-	155,379	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
7,507	-	7,507	אחר
2,162	-	2,162	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
215,769	-	215,769	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,494,430	1,494,430	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,710,199	1,494,430	215,769	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
<b>הוצאות משירותי ביטוח</b>			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
1,339,004	1,177,567	161,437	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
(166,728)	(192,269)	25,541	הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
(5,782)	(7,716)	1,934	הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
262,258	260,096	2,162	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
1,428,752	1,237,678	191,074	
281,447	256,752	24,695	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
<b>הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים</b>			
<b>הוצאות מביטוח משנה:</b>			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):			
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים			
16,405	-	16,405	שהתקבלו (א)
1,773	-	1,773	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
21,717	-	21,717	השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות
1,631	-	1,631	שהתהוו
41,526	-	41,526	אחר
442,120	442,120	-	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
483,646	442,120	41,526	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
סה"כ הוצאות מביטוח משנה			
<b>הכנסות מביטוח משנה:</b>			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
363,639	361,752	1,887	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
(42,993)	(66,199)	23,206	השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים
(3,555)	(3,797)	242	סה"כ הכנסות מביטוח משנה
317,091	291,756	25,335	סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
166,555	150,364	16,191	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
114,892	106,388	8,504	

(א) במודל ה-GMM, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-CSM בהתאם לעקום הריבית הנומינלי למועד ההכרה הראשונה. כמו כן, הריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת התקופה/למועד ההכרה הראשונה. במודל ה-PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA הנכללים ב-LIC בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת התקופה/למועד ההכרה הראשונה.

(ב) עבור חברות שמשמשות בעקום ריבית למועד ההכרה הראשונה לצורך צבירת ריבית על ה-BE וה-RA: השפעת השינוי בריבית בסעיף זה כוללת הן את החלפת העקום ביחס לתחילת התקופה והן את הפער בין צבירת הריבית על יתרת ה-BE וה-RA לפי העקום לתחילת התקופה לצבירה בהתאם לעקום למועד ההכרה הראשונה.

באור 9: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו  
 א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025			
ביטוח חיים וחיסכון			
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
(146,161)	-	-	(146,161)
17,011	-	1,709	15,302
89	-	89	-
(344)	7,593	5,636	(13,573)
115	115	-	-
16,871	7,708	7,434	1,729
(129,290)	7,708	7,434	(144,432)
19,083	-	-	19,083
(21,446)	-	(12,566)	(8,880)
27,678	-	6,879	20,799
1,048	-	-	1,048
26,363	-	(5,687)	32,050
8,053	-	6,101	1,952
(4,845)	-	(3,569)	(1,276)
541	-	-	541
3,749	-	2,532	1,217
124,895	-	-	124,895
25,717	7,708	4,279	13,730

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

הפסדים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

קיטון בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי

הבסיס של חוזי VFA

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות

אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-

FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות

אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-

FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024			
ביטוח חיים וחיסכון			
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,005,249	-	-	1,005,249
17,038	-	2,266	14,772
(170)	-	(170)	-
6,499	6,541	16,572	(16,614)
74	74	-	-
23,441	6,615	18,668	(1,842)
1,028,690	6,615	18,668	1,003,407
(238,594)	-	-	(238,594)
(17,495)	-	(9,332)	(8,163)
(43,571)	-	(19,649)	(23,922)
211	-	-	211
(299,449)	-	(28,981)	(270,468)
5,790	-	4,706	1,084
10,393	-	9,704	689
(4)	-	-	(4)
16,179	-	14,410	1,769
(798,792)	-	-	(798,792)
(53,372)	6,615	4,097	(64,084)

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-

FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-

FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה (\*)

קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

באור 9: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו  
א. רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

סך הכל	אחר	ביטוח חיים וחיסכון ארוך	
		ביטוח כללי	טווח
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
2,833,907	-	-	2,833,907
63,905	-	13,838	50,067
(1,274)	-	(1,274)	-
130,742	30,384	71,792	28,566
305	305	-	-
193,678	30,689	84,356	78,633
3,027,585	30,689	84,356	2,912,540
(579,545)	-	-	(579,545)
(64,593)	-	(34,415)	(30,178)
(175,796)	-	(109,017)	(66,779)
(2,430)	-	-	(2,430)
(822,364)	-	(143,432)	(678,932)
21,054	-	16,964	4,090
56,161	-	53,649	2,512
443	-	-	443
77,658	-	70,613	7,045
(2,276,383)	-	-	(2,276,383)
6,496	30,689	11,537	(35,730)

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:  
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה  
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:  
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:  
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA ריבית שנצברה השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:  
ריבית שנצברה השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנזקפו ל- CSM סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה (\*)

קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

באור 10: התחייבויות תלויות

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

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד החברה, זאת כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה, זאת בין היתר בשל חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 ("חוק תובענות ייצוגיות"). מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת אישור לתובענה ייצוגית כנגד החברה. ההליכים הייצוגיים, מצויים בשלבים שונים של הבירור המשפטי, החל משלב בירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ועד לשלב שבו התובענה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו. חלק מההליכים הייצוגיים מצויים בהליכי ערעור.

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%), כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר בית המשפט את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי בית המשפט, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה, אם, לאור הערכת ההנהלה המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה במסגרת התביעה לגופה תתקבלנה במסגרת ניהול התובענה כתובענה ייצוגית. במקרה בו אושרה תביעה כייצוגית על ידי בית המשפט והוגש ערעור על ידי התובע בו הוא עותר להרחיב את פסק הדין שניתן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה בערעור, אם לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה בערעור תתקבלנה.

במקרים בהם במסגרת ניהול ההליכים קיימת נכונות להגיע לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפרשה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגבוה מבניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הפרשה בגובה הערכת החברה לגובה הסדר הפשרה.

בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה) אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל, וכן בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) הנמצאים בשלבים ראשוניים ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

להלן פרוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות:

1. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה נגד החברה ונגד חברות ביטוח נוספות (להלן: "המשיבות"), ביום 13 ביוני, 2012. סכום התביעה הקבוצתית הינו על סך של כ-37 מיליון ש"ח. עניינה של התובענה בטענה כי המשיבות גובות סכומי כסף העולים לעיתים כדי שיעור נכבד מן הפרמיה המשולמת על ידי המבוטחים והקרויים "גורם פוליסה" ו/או "דמי ניהול אחרים" ("גורם פוליסה"). לטענת התובעת הייצוגית, אמנם במסגרת חוזרי הממונה הותר לחברות הביטוח לגבות "גורם פוליסה" בפוליסות לביטוח חיים, בכפוף למספר מגבלות, אלא שזהו תנאי הכרחי אך לא מספיק ולצורך גביית "גורם פוליסה" נדרשת גם הסכמה חוזית.

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

1. המשך

הקבוצה אותה מבקשת לייצג התובעת הינה כל מי שהוא ו/או שהיה מבוטח של המשיבה ושנגבה ממנו סכום כלשהו כ"גורם פוליסה" ו/או כעמלה זהה בשם אחר. התובעת עותרת לסעד של תשלום סכום הפיצוי/ השבה השווה לסכום גורם הפוליסה שנגבה מחברי הקבוצה בפועל, בצירוף התשואה שנמנעה מהם ביחס לסכום זה. כמו כן, עותרת התובעת למתן צו עשה המורה לחברה לשנות את דרך פעולתה בכל הקשור בגביית גורם פוליסה ולתשלום גמול לתובעת ושכר טרחה לבאי כוחה.

ביום 21 בנובמבר, 2016 ניתנה החלטת בית משפט בבקשה לאישור התובענה כייצוגיות במסגרתה נקבע כי יש מקום לאשר באופן חלקי את ניהול התובענה כייצוגית. בית המשפט הגדיר את חברי הקבוצה: "מבוטחים של כל אחת מחברות הביטוח בפוליסות ביטוח חיים משולבות חיסכון שנערכו בין השנים 1992-2003 (פוליסות המכוננות בשמות שונים כגון "עדיף", "מיטב", "יותר", "עדי", "מעולה" וכיו"ב), אשר החיסכון שנצבר לטובתם נפגע בשל גביית "גורם הפוליסה". עילת התביעה אותה אישר בית המשפט הינה הפרת פוליסת הביטוח בשל גבייה ללא בסיס משפטי של עמלת "גורם פוליסה" באופן שפגע בחיסכון שנצבר לטובת המבוטח החל משבע שנים קודם להגשת התובענה – היינו: ביחס לחברה החל מיום 13 ביוני, 2005. בית המשפט אישר לתבוע את הסעדים הבאים: תיקון ההפרה על דרך של עדכון החיסכון הצבור לטובת המבוטח בסכום החיסכון הנוסף שהיה נצבר לטובתו אילו לא היה נגבה גורם הפוליסה או פיצוי המבוטח בסכום האמור וכן הפסקת גביית גורם הפוליסה מעתה ואילך.

ביום 5 במרס, 2017 הגישו התובעים בקשה לאיחוד הדיון בתיק יחד עם תיקים שהוגשו כנגד ארבע חברות ביטוח נוספות (הראל, כלל, מגדל ומנורה) באותו נושא. בקשה זו התקבלה ונקבע כי כל התיקים, לרבות התיק כנגד החברה, יאוחדו וידונו בפני השופטת מיכל נדב יחד עם התיק המתנהל נגד הפניקס.

ביום 16 במאי, 2017 הגישו הנתבעות (כולל החברה), כל אחת בנפרד, בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על ההחלטה לאשר באופן חלקי את התובענה כייצוגית, וכן כי ההליכים בבית המשפט המחוזי יותלו עד להשלמת ההליכים בבקשת רשות הערעור בעליון. בית המשפט העליון נעתר לבקשה והורה על התליית ההליכים בבית המשפט המחוזי עד למתן החלטה אחרת.

ביום 3 בספטמבר, 2018 הגיש היועץ המשפטי לממשלה את עמדתו לבית המשפט העליון, אשר חוזרת בעיקרה על עמדתו כפי שהוגשה לבית המשפט המחוזי.

ביום 6 בפברואר, 2019 התקיים דיון בבקשת רשות הערעור בבית המשפט העליון, במסגרתו הציע בית המשפט כי בקשות הערעור תמחקנה וכי כל הטענות, לרבות הזכות להגיש ערעור בתום הדיון במחוזי, ישמרו לצדדים. החברה קיבלה את המלצת בית המשפט והודיעה על משיכת בקשת רשות הערעור. בנסיבות אלו, נמשך הדיון בתובענה לגופה בבית המשפט המחוזי. הצדדים פנו בהסכמה להליך גישור.

ביום 6 ביולי, 2020 התקיים דיון קדם משפט בתיק, במסגרתו הורה בית המשפט ליועמ"ש להתייחס להצעת הפשרה הנרקמת בין הצדדים. בנוסף, בית המשפט הורה לנתבעות להגיש את הצעת הסדר הגישור, תוך מתן הסבר מדוע יש בראיות החדשות לשנות מהותית את פני התביעה, וזאת עד ליום 8 בדצמבר, 2020. במקביל, ביקש המגשר מהמדינה ליטול חלק בהליך הגישור, אך זו סירבה והציעה במקום להעביר את הסדר הפשרה לבחינת הגורמים הרלוונטיים במדינה, וזאת בטרם יוגש לאישור ביהמ"ש.

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

1. המשך

ביום 20 ביוני 2023 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה לבימ"ש אשר עיקריה הינם: השבה לחברי הקבוצה של כ-42% מסך גביית גורם הפוליסה, שלפי הנטען הייתה אמורה להיות מועברת לחיסכון ולא הועברה, החל משבע שנים לפני הגשת בקשת האישור ועד מועד הפחתת גביית גורם הפוליסה. ביחס לתקופה שעד סוף 2012 לסכומי ההשבה יתווספו תשואות, וביחס לתקופה שהחל מתחילת 2013 ואילך שערך סכומי ההשבה ייעשה בהתאם להחלטת בימ"ש. הפחתת הגבייה העתידית בגין גורם פוליסה בשיעור של 50% מסך גורם הפוליסה (גביה של 50% בלבד) החל ממועד שלא יהיה מאוחר מ-150 יום לאחר המועד הקובע (כהגדרתו בהסדרי הפשרה) ואילך. הפחתת הגביה תתבצע בדרך של הקטנת גורם הפוליסה שנגבה בשיעור של 50% מסך גורם הפוליסה שהיה נגבה לולא היתה מבוצעת ההפחתה. ימונה מפקח לצורך בדיקת יישום הסדרי הפשרה.

ביום 10 ביולי 2023 נתן ביהמ"ש החלטה המורה על פרסום בשני עיתונים יומיים, והפרסום נעשה. כמו כן, הורה ביהמ"ש על עדכון היועצת המשפטית לממשלה והמפקח על הביטוח, והדבר נעשה.

ביום 5 במאי 2024 הוגשה לביהמ"ש והומצאה לצדדים עמדת היועמ"שית לממשלה. היועמ"שית מפרטת בתגובתה מספר השגות בנוגע להסדר (בעיקר לעניין השבת תשואות משנת 2013, לגבי אופן חישוב ש"ט עוה"ד של התובעים הייצוגיים, לגבי אופן ביצוע ההשבה ולגבי השימוש ייעשה בכספים לא מחולקים) אך היא מבהירה כי אין היא מתנגדת לגובה הפיצוי בהסדר, והיא משאירה לשיקול דעת בית המשפט את המשך הגביה המופחתת של רכיב גורם הפוליסה. החברות טרם הגיבו לעמדת היועמ"שית, וטרם ניתנה החלטה של ביהמ"ש בעניין. ביום 23 ביוני 2024 התקיים דיון בעניין עמדת היועצת המשפטית ונתנו על ידי בימ"ש המלצות כדי להשלים את הסדר הפשרה. ביום 31 ביולי 2024 הוגשה, על ידי הנתבעות, לבימ"ש השלמה מוסכמת להסדרי הפשרה וכן התייחסות של התובעים לעניין שכה"ט המגיע להם לפי שיטתם. כמו כן הוגשה לבימ"ש נוסח הודעה על הסדר הפשרה לאישור בימ"ש.

ביום 15 באוגוסט 2024 ניתן על-ידי ביהמ"ש פסק דין המאשר את הסדר הפשרה שהוגש ע"י הצדדים, ובכך אישר את הסכמת הצדדים בנוגע לשיעור ההשבה של תשלומי גורם פוליסה בעבר (42%), וכן הורה בהתאם לסמכות שהעניקו לו הצדדים כי לסכומי ההשבה הללו יצורפו 90% מהתשואות בתקופה שתחילתה בתחילת 2013 וסיומה במועד הפחתת הגבייה העתידית של גורם פוליסה. עוד אישר ביהמ"ש את הסכמת הצדדים כי שיעור הפחתת הגבייה העתידית תעמוד על מחצית (50%), וכן אישר את ש"ט באי כוחו של התובעת הייצוגית כפי שהוסכם בין הצדדים, וכן קבע כי הגמול לתובע הייצוגי יופרש משכר הטרחה האמור. בכך בא ההליך לסיומו והצדדים פועלים ליישום הסדר הפשרה, בהתאם להנחיות הבודק שמונה ע"י ביהמ"ש לסייע ביישום הסדר הפשרה.

2.

בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה וכנגד 11 חברות ביטוח נוספות לביהמ"ש המחוזי בחיפה ביום 19 באפריל, 2020. עניינה של התובענה בטענה להתעשרות שלא כדין של חברות הביטוח, אשר לא הפחיתו את גובה הפרמיה הנגבית ממבוטחיהן בביטוחי רכב. לגישת המבקשים, עקב התפרצות וירוס הקורונה בעולם ובמדינת ישראל וכן בעקבות החלטות ממשלה לצמצום הפעילות במשק, תושבים רבים חדלו מלעשות שימוש ברכבים שברשותם ולחלופין צמצמו באופן משמעותי את השימוש בהם, כך שחלה הפחתה משמעותית ברמת הסיכון לו חשופות המשיבות מאז חודש מרס 2020. כנגזרת להשלכה נטענת זו, לגישת המבקשים, היה על חברות הביטוח להפחית בצורה משמעותית את גובה דמי הביטוח (הפרמיה) שהן גובות ממבוטחיהן בביטוחי רכב. סכום התביעה המוערך על ידי המבקשים לנזקם הכולל של חברי הקבוצה כנגד החברה מוערך בסך של 58 מיליון ש"ח, כאשר לטענתם הנזק מחושב בגין התקופה שסיומה בחודש אפריל 2020 אך הנזק ממשיך להצטבר כל עוד לא תופסק הגבייה (סכום הנזק המצטבר נגד כל חברות הביטוח יחד מוערך בסך של 1,204 מיליון ש"ח). הקבוצה שהוגדרה על ידי המבקשים הינה כל מי שהיה מבוטח אצל אחת או יותר מהמשיבות בביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג', במהלך התקופה שתחילתה ביום 8 במרס,

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

2020 וסיימה במועד הסרה מלאה ומוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו על תושבי ישראל עקב וירוס הקורונה. הגדרת הקבוצה מתייחסת גם לרכבים שבבעלות חברות החכרת רכב (ליסינג) וחברות השכרת רכב.

ביום 26 באפריל, 2020 הגישו המבקשים הודעה לבית המשפט, לפיה נודע להם כי הוגשו לשני בתי משפט אחרים שתי תביעות בקשר לאותן שאלות של עובדה ומשפט ולפיכך הם מנהלים מגעים עם המבקשים בהליכים האחרים לצורך הגעה להסכמה על העברת התביעות לבית משפט אחד. ביום 4 ביוני, 2020 ניתנה החלטה לפיה הבקשה לאישור דנן תעבור לדיון יחד עם ת"צ 17072-04-20 בבית המשפט המחוזי בתל אביב (כב' השופטת ברקאי).

ביום 22 בפברואר, 2021 ניתנה החלטת ביהמ"ש לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות ללא דיון, במסגרתה הורה בית המשפט כי התובעים בתובענה זו ובת"צ 19832-04-20, אשר החברה אינה נתבעת בו ("עניין נחום") (להלן ביחד: "שתי התביעות הנוספות") ינהלו את התובענה יחדיו כנגד כל הנתבעות, בעניין פוליסות ביטוחי רכב. עוד נקבע כי ת"צ 17072-04-20 מסולקת בעניין ביטוחי הרכב (למעט כנגד הנתבעת ליברה חברה לביטוח בע"מ, אשר לא נתבעה בשתי התביעות הנוספות), כאשר התובע הייצוגי בת"צ 17072-04-20 ימשיך לנהל את תביעתו בנושא ביטוח תכולת דירה כנגד כל הנתבעות שבכתב תביעתו. ביום 30 באוגוסט, 2021 הוגשה בקשה לעיכוב ההליכים בתיק עד שפסק הדין בת"צ 25472-04-20 ("עניין פריימטקס") - אשר נדונו בו שאלות משפטיות דומות - יהפוך לחלוט או שיוגש עליו ערעור לעליון. ביום 19 באוקטובר, 2021 נעתר בית המשפט לבקשה לעיכוב הליכים.

ביום 1 בדצמבר 2022 הגישו המבקשים את תגובתם לתשובות המשיבות לבקשה לאישור התובענה הייצוגית.

ביום 3 בינואר 2023 התקיים דיון קדם המשפט בתיק. במסגרתו, נקבע כי על הצדדים לנסות ולגבש הסכמה למצות הליך של גישור בהליך ולעדכן את בית המשפט על סטטוס ההידברות ביניהם עד ליום 12 בפברואר 2023. עוד נקבע, כי הדיון בעניין ת"צ 17072-04-20 יופרד מתיק זה וינהל בנפרד.

ביום 12 בפברואר 2023 הוגשה הודעת עדכון מטעם המשיבות לפיה הן סבורות כי אין מקום לקיים הליך גישור בתיק זה.

ביום 23 בפברואר 2023 הוגשה בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשים מהבקשה לאישור בעניין ת"צ 17072-04-20. ביום 27 בפברואר 2023 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות בעניין ת"צ 17072-04-20, ללא פסיקת גמול ושכ"ט ומבלי להורות על מציאת תובע חלופי. בית המשפט קבע את התיק לדיון השלמת טיעונים בעל פה לימים 9 בינואר 2024 ו-10 בינואר 2024.

ביום 29 ביוני 2023 הוגשו סיכומים מטעם המבקשים וכן בקשה לצירוף ראייה.

ביום 15 באוקטובר 2023 בית המשפט הוציא מלפניו החלטה במסגרתה, התיר לצרף לתיק כראיה את הדו"ח האקטוארי של חברת מנברא שנערך עבור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

דיוני השלמת הטיעונים בתיק נקבעו לימים 2 ביוני 2024 ו-19 ביוני 2024.

ביום 13 במרס 2024 הוגשו סיכומי המשיבות. ביום 23 במאי 2024 הוגשו סיכומי תשובה מטעם המבקשים. ביום 2 ביוני 2024 התקיים דיון השלמת סיכומים בעל-פה, בפני כבוד השופטת רחל ברקאי. ביום 21 ביוני 2024 הוגשה בקשה מטעם המבקשים לצירוף ראייה. ביום 9 ביולי 2024 התקיים דיון נוסף להשלמת סיכומים בעל-פה. בית המשפט הורה למשיבות להגיש המסמכים שהועלו בדיון הקודם. ביום 24 ביולי 2024 בית המשפט הורה לצדדים להגיש תגובה לבקשות לצירוף ראיות עד ליום 15 באוגוסט 2024. ביום 14 באוגוסט 2024 הוגשה בקשת ארכה מטעם הצדדים, להגשת תגובה לבקשות לצירוף ראיות עד ליום 8 בספטמבר 2024. בו ביום בית המשפט הנכבד אישר את הבקשה. ביום 8 בספטמבר 2024 הגישו המשיבות תגובה משותפת לבקשות לצירוף ראיות. ביום 22 בספטמבר 2024 הוגשה התנגדות מטעם המשיבות לבקשת המבקשים להוספת ראיה חדשה. ביום 23 בספטמבר 2024 הגישה החברה התייחסות מטעמה לטענות חדשות שהועלו על-ידי המבקשים בדיון הסיכומים האחרון.

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

3. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו ביום 15 בדצמבר, 2020.

עניינה של התובענה בטענה כי החברה מתעלמת לכאורה, כמדיניות, מחובתה על פי דין, תוך שהיא משלמת תגמולי ביטוח ללא ריבית באופן המנוגד להוראות הדין. במסגרת הבקשה העריך המבקש את נזקו האישי על סך של 24.69 ש"ח, כאשר סכום התובענה של כלל חברי הקבוצה כלפי המשיבה הוערך בסך של מעל 20 מיליון ש"ח. הקבוצה שהוגדרה על ידי המבקש הינה כל מי שקיבל במהלך 7 השנים שקדמו להגשת התובענה ו/או למצער במהלך 3 השנים שקדמו להגשת התובענה ו/או יקבל עד למתן פסק הדין בתובענה, תגמולי ביטוח מן המשיבה, מבלי שצורפה לתגמולי הביטוח ריבית כדין.

ביום 18 בנובמבר, 2021 הגיש המבקש בקשה להעברת הדיון אל המותב אשר בפניו נדונו ואושרו הבקשות לאישור תובענה ייצוגית, הקודמות בזמן, בת"צ 4398-09-15, ת"צ 6889-10-15, ת"צ 16073-09-15 ות"צ 19583-09-15 ("עניין בן יתח"), אשר עוסקות באותן שאלות משפטיות לאלה המתעוררות בתיק דנן. ביום 15 בדצמבר, 2021 דחה ביהמ"ש את הבקשה להעברת דיון. ביום 24 באוגוסט, 2022 הגישה החברה בקשה לסילוק על הסף; וביום 28.9.2022 הוגשה תשובת המבקש לבקשה לסילוק על הסף. ביום 23 באוקטובר, 2022 התקיים דיון בתיק, במסגרתו נעתרו הצדדים להמלצת בית המשפט, לפיה הצדדים יקיימו ביניהם מגעים ישירים על מנת להביא לסיומו של ההליך; וכי במידה ולא יעלה בידם לעשות כן בתוך 30 ימים, יפנו הצדדים להליך גישור. הצדדים מתנהלים בניסיון להגיע להבנות.

ביום 15 בנובמבר 2023 הוגשה הודעת עדכון מטעם הצדדים. במסגרתה, עדכנו בין היתר, כי הגיעו להסדר דיוני באשר למתכונת ההכרעה במחלוקת מושא תיק זה. בית המשפט נתבקש לקבוע דיון על מנת לסייע לצדדים להשלים את ההסדר הדיוני המתגבש. בו ביום, בית המשפט הוציא מלפניו החלטה לפיה על הצדדים להגיש את השאלה המשפטית שנותרה ביניהם במחלוקת עד ליום 3 בדצמבר 2023. דיון קדם המשפט נקבע ליום 26 בפברואר 2024. ביום 26 בפברואר 2024 בית המשפט הוציא מלפניו החלטה, לפיה יש לעכב את ההליכים בתיק. לפיכך על הצדדים להודיע לבית המשפט עד ליום 6 בספטמבר 2024 האם יש מקום לקבוע דיון בשאלה שבמחלוקת. התיק יובא לעיונו של כב' השופט עודד מאור ביום 8 בספטמבר 2024. בימים 5 בספטמבר 2024, 10 בדצמבר 2024 ו-16 במרס 2025 הוגשו הודעות ובקשות מטעם הצדדים להורות על המשך עיכוב הליכים בתיק. בית המשפט הורה על הצדדים להגיש הודעות עדכון נוספת עד ליום 22 ביוני 2025.

4. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-

יפו ביום 16 במרס, 2021. עניינה של התובענה בטענה כי החברה נוהגת שלא כדין בכך שהיא מחדשת באופן אוטומטי חוזי ביטוח דירה של מבוטחיה, מבלי שקיבלה את אישורם המפורש לכך מראש. עוד נטען, כי את החידוש האוטומטי מבצעת החברה גם כאשר היא משנה את תנאי החוזה והפוליסה ואת סכומי הפרמיה, ובכך מקימה על מבוטחיה חובת תשלום לפי חוזה שהם לא הסכימו לתנאיו. המדובר בפוליסת משכנתא משולבת מבנה. סכום התביעה האישית של המבקשת כנגד החברה עומד על סך של 5,752 ש"ח. הנזק הכולל לחברי הקבוצה לא כומת במסגרת הבקשה לאישור. ביום 21 ביוני, 2022 הגישה המבקשת בקשה לתיקון בקשת האישור, במסגרתה ביקשה לתקן את הגדרת הקבוצה ולכלול קבוצה נוספת של "כל מי שרכש מהמשיבה חוזה לביטוח דירה שנערך לטווח ארוך (עד לסיום המשכנתא או כל מועד אחר העולה על שנה)" ("הקבוצה הנוספת"); וכן הוספת סעדים בעניינה של הקבוצה הנוספת, לרבות מתן צו עשה למניעת עריכת שינויים בתנאי הפוליסה ו/או העלאת דמי הביטוח ו/או סכום ההשתתפות העצמית, במשך כל תקופת הביטוח, אלא אם ניתנה על ידי המבוטח הסכמה מראש לשינוי; והשבת כספים ששילמו מבוטחים כפרמיה בגין התקופה כבר לא היו להם זכויות בדירה. ביום 19 ביולי, 2022 השיבה החברה לבקשה לתיקון בקשת האישור. ביום 22 ביוני, 2022 הגישה המבקשת רשימת בקשות לדיון במסגרת הדיון המקדמי, הכוללת בקשה למתן מענה לשאלון וצו גילוי מסמכים. ביום 29 בספטמבר, 2022 התקיים דיון קדם משפט בתיק, במסגרתו דחה

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

בית המשפט את הבקשה לתיקון בקשת האישור וכן את הבקשה למענה לשאלון וצו גילוי מסמכים, למעט מתן מענה לשאלה אחת בלבד. ביום 23 באפריל, 2023 התקיים דיון הוכחות בתיק ונקבע כי על הצדדים להגיש סיכומים. ביום 4 בספטמבר 2023 הוגשו סיכומים מטעם המבקשת. ביום 15 בפברואר 2024 הגישה הכשרה סיכומים מטעמה. ביום 14 במרס 2024 הוגשו סיכומי תשובה מטעם המבקשת. הצדדים הסכימו לקיים הליך גישור. ביום 16 ביוני 2024 התקיימה פגישת גישור ראשונה ונקבעה פגישת גישור שנייה ליום 1 בספטמבר 2024. בית המשפט אישר את הבקשה לאישור התביעה כייצוגית בחלקה בשל העלאת המחיר שבוצעה בשנת 2018 בעקבות שינוי דרך הטיפול בנוזקי המים. בית המשפט בהחלטתו קבע כי לכאורה הידוע אודות השינוי במחיר לא היה תקין. ביום 5 בנובמבר 2024 הגישו הצדדים הודעה כי הם מצויים בהליך גישור. ביום 21 במאי 2025, הגישו הצדדים הודעה נוספת וביקשו להגיש עדכון נוסף בתוך שלושים ימים.

5. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה לביהמ"ש המחוזי תל אביב כנגד החברה וכנגד 6 נתבעות נוספות ביום 19 ביולי, 2021.

עניינה של התובענה בטענה, כי בעת חישוב הגמלא החודשית המשולמת למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים "משתתפות ברווחי תיק השקעות", מנכות הנתבעות מהתשואה החודשית הנצברת למבוטחים, ריבית ללא עיגון מתאים בתנאי הפוליסה ומבלי ששיעורה מצוין בהם. הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל מבוטחי הנתבעות אשר רכשו מהנתבעות פוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חסכון, שהונפקה בין השנים 1991 – 2004 ואשר נוכחה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה על סמך ההוראה בפוליסה לפיה סכום הגמלא החודשית ישתנה "מדי חודש בחודש על פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על פיה חושב סכום הגמלא החודשית וההוראות המתאימות לעניין זה בתכנית הביטוח" ו/או כל הוראה דומה אחרת. סכום התביעה האישית של המבקש כנגד החברה עומד על סך של 1,000 ש"ח. הנזק הכולל לחברי הקבוצה לא כומת במסגרת הבקשה לאישור. ביום 10 במרס, 2022 הוגשה בקשה מטעם תובעים ייצוגיים בתיקים מקבילים העוסקים באותה עילה, להעביר את הדיון בהליך לפני בית המשפט הדין בבקשות קודמות תלויות ועומדות (כב' השופטת ברקאי). ביום 10 באפריל, 2022 ניתנה תגובה הכשרה ובה היא הותירה את ההחלטה לבקשה לשיקול דעתו של בית המשפט. ביום 3 במאי, 2022 ניתנה החלטה כי הדיון בהליך יועבר לפני בית המשפט הדין בבקשות קודמות תלויות ועומדות.

ביום 31 באוקטובר, 2022 הגישו החברה ויתר הנתבעות בתיק, בקשה להגשת חוות דעת מומחה חליפית, עקב פטירתו של המומחה מטעם הנתבעות. ביום 2 בנובמבר, 2022 התקיים דיון קדם משפט בתיק, שעסק בעיקרו בשאלת המניעות של השופטת לדון בתיק זה. מרבית הצדדים להליך הבהירו כי אינם מתנגדים לניהול ההליך בפני השופטת, כאשר צד אחד בלבד ביקש להודיע את עמדתו בתוך 7 ימים. ביום 26 בדצמבר 2022, הגישו החברה ויתר הנתבעות חוות דעת מומחה חליפית בשל פטירתו של המומחה מטעם הנתבעות. ביום 27 במרס 2023 הוגשה תשובה מטעם המבקשים. ביום 19 באפריל 2023 התקיים דיון מקדמי בתיק.

ביום 4 ביוני 2023 הגישו הצדדים את עמדתם בדבר הפניית התיק לעמדת המפקח על הביטוח. ביום 6 ביוני 2023 הגישו המשיבות בקשה למחיקת התשובה שהוגשה מטעם המבקשים. ביום 3 באוגוסט 2023 הגישו המבקשים תשובה לבקשת המחיקה. ביום 22 בינואר 2024 הגישו המשיבות תשובה לתגובת המבקשים. ביום 6 במרס 2024 החליט בית המשפט לדחות את הבקשה למחיקת התשובה שהוגשה מטעם המבקשים. ביום 7 במרס 2024 החליט בית המשפט לקדם פנייה למאסדר בשאלות שעומדות במחלוקת בהליך.

ביום 9 במאי 2024 הוגשה הודעה מטעם המבקשים ביחס לפנייה למאסדר כדי לקבל את עמדתו ביחס להליך. בעקבות הודעת הצדדים כי ככוונתם לשקול אפשרות של הידברות ביניהם, בוטל הדיון שנקבע ליום 17 ביוני 2024 ועל הצדדים להגיש הודעת עדכון לבית המשפט עד ליום 6 בספטמבר 2024. ביום 15 בדצמבר 2024 עדכנו הצדדים את בית המשפט אודות זהות המגשר וביקשו להגיש עדכון נוסף בתוך 90 ימים. ביום 17 במרס 2025 הוגשה הודעת עדכון נוספת במסגרתה צוין כי הגישור נמשך והצדדים ביקשו להגיש עדכון נוסף בתוך 90 ימים.

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

6. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה לביהמ"ש המחוזי תל אביב ביום 16 באוגוסט, 2022. עניינה של התובענה בטענה כי בעת תשלומי שיפוי של צד ג' על ידי החברה, החברה משלמת כביכול סכומים הנמוכים מהסכומים הנדרשים על פי דין, כאשר התשלומים להם זכאים צדדי ג' מהחברה אמורים להיות מוצמדים למדד המחירים לצרכן, ובפועל הם משולמים בערכם הנומינאלי ללא הצמדה. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל צד שלישי שקיבל ו/או יקבל שיפוי מן המשיבה, לרבות בגין נזק לרכבו (אך גם בשל נזקים נוספים בביטוחים נוספים), מבלי שייצורפו לסכום השיפוי הפרשי הצמדה כדון, במהלך 7 השנים האחרונות ועד למועד אישור הבקשה כתובענה ייצוגית. להערכת המבקש, הנזק האישי כנגד החברה עומד על סך של 356.6 ש"ח. לטענת המבקש, לא ניתן להעריך בצורה מדויקת את הנזק לכלל חברי הקבוצה אך הוא עולה על 2.5 מיליון ש"ח.
- ביום 28 בפברואר 2023 הגישה החברה תגובה לבקשת האישור.
- ביום 30 באפריל 2023 המבקש הגיש תגובה לתשובה לבקשה לאישור.
- ביום 17 במאי 2023 החברה הגישה בקשה למחיקת תשובת המבקש. ביום 21 במאי 2023 המבקש השיב לבקשה למחיקת התשובה.
- ביום 30 במאי 2023 התקיים דיון קדם משפט, במסגרתו בית המשפט הציע לצדדים לפנות להליך גישור לצורך בירור הסכסוך. ביום 20 ביוני 2023 הצדדים הודיעו כי הם מסכימים לפנות להליך גישור, וביום 30 ביוני 2023 הצדדים הודיעו לבית המשפט את זהות המגשר. הליך הגישור נמצא בעיצומו.
- ביום 11 במאי 2025, עדכנו הצדדים את בית המשפט שנדרשת להם שהות נוספת למיצוי הליך הגישור, וביקשו לשוב ולעדכן בדבר התקדמות הליך הגישור עד ליום 11 ביולי 2025, וביום 12 במאי 2025 ניתנה החלטה המתירה זאת.
7. ביום 10 באוקטובר 2023 התקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, אשר הוגשה נגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, על-ידי שלושה מבוטחים של החברה בפוליסות ביטוח עסק, ביטוח דירה וביטוח רכב.
- לטענת המבקשים, החברה פועלת שלא כדיון עת היא מנכה סכום של 20 ש"ח ממבוטחיה בתחום הכללי/אלמנטרי אשר זכאים לקבל החזר של חלק יחסי מהפרמיה ששילמו עבור הפוליסה בהתאם ליתרת תקופת הביטוח, וזאת בעקבות ביטול פוליסה.
- הקבוצה הוגדרה בבקשת האישור, כדלקמן: "מבוטחים של החברה ב-7 השנים הקודמות להגשת התביעה, אשר ביטלו פוליסות בתחום הכללי/אלמנטרי והיו זכאים לקבל החזר של חלק יחסי מהפרמיה ששילמו עבור הפוליסה בהתאם ליתרת תקופת הביטוח, ואשר מסכום החזר ניכתה החברה 20 ש"ח (וזאת בין אם צוינה גביית ה- 20 ש"ח במפורש ובין אם לאו)".
- עילות התביעה הנטענות בבקשת האישור הן: הפרת תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן) תשמ"ו-1986; הפרת הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי) תשמ"ו-1986; הפרת חובה חקוקה; הפרת חוזה והפרת החובה לקיים חוזהם בתום לב; עשיית עושר ולא במשפט; הטעיה נזיקית והטעיה חוזית.
- סכום התביעה האישית של המבקשים הועמד על 60 ש"ח במצטבר (20 ש"ח לכל מבקש), בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.
- סכום הנזק הנטען ביחס לכל חברי הקבוצה נאמד על-ידי המבקשים בסכום של 6,859,160 ש"ח, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.
- ביום 11 בפברואר 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה, לפיו החברה תשיב למבוטחיה (או לקרן לתובענות ייצוגיות ככל שמדובר במבוטח לשעבר שפרטיו לא אותרו) את מלוא דמי הביטול אשר גבתה בשבע השנים עובר להגשת בקשת האישור, בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן ממועד הביטול ועד מועד ההשבה בפועל. כמו כן, החברה הצהירה כי הפסיקה את גביית דמי הביטול בתחילת חודש יולי 2022. בנוסף, הצדדים ביקשו כי ר"ח חנן גביש ימונה כמומחה לבדיקת אוכלוסיית חברי הקבוצה, חישוב סכומי ההשבה וביצוע ההשבה בפועל.

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

- בהחלטתנו מיום 2 במרס 2025, בית המשפט הורה על פרסום הסדר הפשרה וכן על המצאתו ליועצת המשפטית לממשלה ולממונה, לקבלת עמדתם.
- המועד להגשת התנגדויות להסדר הפשרה הוא עד יום 21 באפריל 2025. בחלוף המועד להגשת התנגדויות, לא הוגשו התנגדויות מהציבור להסדר הפשרה. לבקשת היועצת המשפטית לממשלה, המועד לבחינת האפשרות להגשת עמדה מטעמה הוא עד יום 3 ביוני 2025.
8. ביום 2 בנובמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות ביטוח נוספות.
- עניינה של הבקשה בטענה לפיה גובה הפרמיה הנגבית על ידי המשיבות אמור לגלם את הסיכון ו/או הסיכוי לקרות אירוע פתע. לפי הנטען, באירועים קיצוניים כדוגמת מלחמת 'חרבות ברזל' צפויה ירידה חדה בסיכון, אשר לא גולמה ו/או קיבלה איזושהי התייחסות בקביעת גובה הפרמיה על ידי מי מהמשיבות, במועד רכישת הפוליסות שרכשו המבקשים.
- להערכת המבקשים, סכום הנזק האישי הנטען כנגד המשיבות הינו בסך של 167 ש"ח; והנזק הממוני והבלתי ממוני הוערך בסך של מעל 2.5 מיליון ₪ ולפי הערכה ראשונית של 10,020,000 מיליון ש"ח.
- ביום 18 באפריל 2024 הוגשה תשובת המשיבה לבקשה לאישור תובענה ייצוגית.
- ביום 21 במאי 2024 התקיים דיון קדם משפט. בית המשפט קצב למבקשים 30 יום להגשת הודעה אם הם עומדים על קיומו של ההליך. ביום 23 במאי 2024 הודיעו המבקשים לבית המשפט כי הם עומדים על המשך ניהול ההליך.
- בימים 23 ביוני 2024, 15 ביולי 2024, 22 ביולי 2024, 30 ביולי 2024, 8 בספטמבר 2024 ו-20 בינואר 2025 הוגשו בקשות ארכה מטעם המבקשים להגשת תגובותיהם לתשובת המשיבות לבקשה לאישור התובענה. ביום 20 בינואר 2025 הורה בית המשפט על הגשת תגובת המבקשים עד ליום 23 בינואר 2025. טרם הוגשה תגובה מטעם המבקשים.
9. ביום 19 במרס 2024 הוגשה לבית משפט המחוזי בתל-אביב בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות ביטוח נוספות.
- עניינה של הבקשה בטענה לפיה המשיבות אינן משפות את הניזוק (מבוטח או צד ג') במלוא שכר טרחת השמאי ששילם לצורך שומת הנזק שנגרם לרכבו עקב מקרה הביטוח בו היה מעורב הרכב המבוטח.
- להערכת המבקש 1, סכום הנזק האישי הנטען כנגד החברה הינו בסך של 234 ₪. והנזק הממוני והבלתי ממוני לכלל חברי הקבוצה הוערך בסך של מעל 2.5 מיליון ש"ח.
- ביום 17 באפריל 2024 בית המשפט אישר את ההסתלקות של אחת המשיבות.
- ביום 12 במרס 2025 אישר בית המשפט בקשה מוסכמת להסתלקות מתוגמלת מבקשת האישור נגד שתי משיבות. הודעת עדכון אודות מגעים בין הצדדים לסיום ההליך תוגש על ידי החברה עד ליום 29 במאי 2025.
10. ביום 15 באפריל 2024 הוגשה לבית משפט המחוזי מרכז - בלוד בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה וכנגד סוכנויות וחברות ביטוח נוספות.
- עניינה של הבקשה בטענות של המבקש, כי המשיבות או מי מטעמן מוכרות פוליסות ביטוח מקיף לרכב בהן כלולים כתבי שירות בגין שירותים נלווים (תיקון שמשות ופנסים, גרירה וחילוף ועוד), כחלק בלתי נפרד מהפוליסות, מבלי שפורטו המחירים של כתבי השירות ומבלי שניתנת ללקוחות האפשרות לבחור בין שני ספקי שירות לפחות.
- להערכת המבקשים, סכום הנזק האישי הנטען כנגד החברה (וכנגד אחת המשיבות שהינה סוכנות ביטוח) הינו בסך של 550 ש"ח; והנזק הממוני והבלתי ממוני של חברי הקבוצה עומד על סך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.
- ביום 19 בפברואר 2025 הגישה החברה תשובה מטעמה. ביום 18 בפברואר 2025 הגישו המשיבות (סוכנויות הביטוח בבקשה לאישור) בקשה למתן רשות למשלוח הודעות לצדדים שלישיים,

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

- במסגרתה הן עותרות למתן רשות למשלוח הודעות צד שלישי נגד חברות הביטוח השונות, עבורן הן הנפיקו את הפוליסות. בקשה זו לא הומצאה לחברה.
- התיק נקבע לדיון קדם משפט ליום 16 ביולי 2025. ביום 4 במאי 2025 הגיש המבקש תגובה לתשובת החברה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 22 במאי 2025 הוגשו בקשות למתן צו לגילוי מסמכים ומענה על שאלון מטעם המבקש, כלפיי המשיבות. תגובותיהן של המשיבות יוגשו עד ליום 12 ביוני 2025.
11. ביום 28 בנובמבר 2024 הוגשה כנגד החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. עניינה של התביעה והבקשה בטענה כי החברה מחייבת כביכול את המבוטחים בדמי ניהול ביתר בניגוד להוראות הפוליסה. סכום התביעה האישית של המבקש כנגד החברה הוערך בסך של 413 ש"ח. הנזק הכולל הוערך בסכום של גבוה מ-2,500,000 ש"ח. התיק קבוע לדיון מקדמי ליום 21 בספטמבר 2025. ביום 4 במאי 2025 הגישה החברה תשובה לבקשה לאישור.
12. ביום 24 בדצמבר 2024 התקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, אשר הוגשה נגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, על-ידי מבוטח של החברה בפוליסת ביטוח רכב. בבקשת האישור טוען המבקש, כי החברה פועלת שלא כדין כאשר היא מחייבת את מבוטחיה בסכום של 20 ש"ח (או כל סכום אחר), כדמי טיפול, בגין ביצוע שינויים ו/או פעולות בפוליסת ביטוח אלמנטרי במהלך תקופת הביטוח. הקבוצה שבשמה מבוקש לנהל את התובענה הייצוגית הינה: כל מבוטח בביטוח אלמנטרי אצל המשיבה שנגנבו ממנו כספים עבור דמי טיפול/דמי תוספת בעת ביצוע שינויים בפוליסה קיימת, במהלך 10 השנים שקדמו להגשת בקשת האישור. סכום התביעה האישית של המבקש הועמד על 20 ש"ח, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית. והנזק המצרפי לחברי הקבוצה מוערך במעל ל-2.5 מיליון ש"ח. מועד הגשת התשובה לבקשת האישור הוא 8 ביוני 2025. התיק קבוע לדיון מקדמי ליום 9 בדצמבר 2025.
13. ביום 30 באפריל הוגשה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות ביטוח נוספות וסוכנויות ביטוח. התובענה טרם הומצאה לחברה כדין.
- עניינה של הבקשה בטענות, כי המשיבות מתנות מכירת ביטוח חובה ברכישת מוצר נוסף, ביטוח מקיף, ביטוח צד ג' או מוצר אחר.
- הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינה כל אדם שהתעניין באפשרות לבטח את רכבו אצל מי מהמשיבות, בין אם התקשר עימה בחוזה ביטוח ובין אם לאו, ואשר סירבו למכור לו ביטוח חובה בלבד ו/או התנו מכירת ביטוח חובה ברכישת ביטוח/מוצר אחר ו/או הערימו קשיים ברכישת ביטוח חובה בלבד ו/או נתקל בחסימה מנהלתית ברכישת ביטוח חובה בלבד, במהלך שבע (7) השנים שקדמו ליום הגשת בקשת האישור ועד הפסקת ההפרה על ידי המשיבות.
- סכום הנזק האישי הנטען הינו בסך של 459 ש"ח ל-3 שנים (כ-153 ש"ח לשנה (53 ש"ח בגין נזק אישי לשנה בממוצע, ו-100 ש"ח בגין נזק לא ממוני)); והנזק הממוני והבלתי ממוני של חברי הקבוצה עומד על סך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.

ב. להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברה, כפי שצויינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה (ראה לעניין זה סעיף 1 לעיל).

טבלה מסכמת:

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	4	94,879
לא צוין סכום התביעה (*)	8	-

ג. תהליכים אחרים וחשיפות נוספות (\*) לרבות בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן לא צוין סכום תביעה מדויק (ראה פירוט אודות בקשה לאישור תובענה כייצוגית בסעיפים 4, 5, 6, 9, 10, 11, 12 ו-13 לעיל).

לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופה החברה לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם עתידית. כנגד החברה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, הביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: הממונה) ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בחברה. לעיתים, הכרעות (או טיטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת מבוטחים.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבוטחים, ביקורות מטעמו בחברה ו/או מעביר לחברה בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול החברה, ניהול זכויות מבוטחים ועמיתים בהם וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמות, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החוזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות, לרבות החזר כספים לעמיתים ולמבוטחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים על החברה בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

ביום 21 בדצמבר 2021, העביר הממונה אל החברה הודעת דרישת מידע בעניין גביית כסויים ביטוחיים בהתאם למגבלות לפי תקנה 45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. הטענה שביסוד דרישת ההשבה הינה כי החברה, כביכול, ניכתה מהפקדות מעסיקים, סכומים בשיעור העולה על השיעור המותר לפי הדין לטובת רכישת כסוי ביטוח חיים וכן רכשה בעבור המבוטחים כסויים ביטוחיים, שאינם ביטוח חיים ואינם מותרים, כביכול, לרכישה מתוך הפקדות המעביד, וזאת ביחס למבוטחים אשר פוליסות הביטוח שלהם הופקו מיום 1 באוגוסט 1999 ועד ליום 31 בדצמבר 2013. הדרישה כוללת גם הוראות לביצוע השבה, ככל וימצא כי החברה פעלה שלא בהתאם לכללים הקבועים בהודעה זו (להלן: "דרישת מידע והשבה" או "הדרישה"). במסגרת דרישת המידע וההשבה נקבע, שעל החברה להעביר לממונה מתווה מפורט של סדר הפעולות אותן תנקוט לצורך ביצוע ההשבה של הסכומים שנגבו שלא כדין ובכלל זה אבני דרך לביצוע ההשבה, ככל ונגבו שלא כדין. כמו כן ניתנה לחברה האפשרות להעביר הערות והשגות לדרישה, בהתאם למפורט בה. החברה העבירה מספר התייחסויות בכתב לדרישה כאמור, כאשר האחרונה בהם הועברה באמצעות באי כוחה, ביום 28.4.2022. טרם התקבלה תגובת הרשות למענה החברה.

ד. בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה ותובענות אשר אושרו כנגד החברה, קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה. מורכבות זו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים לחוזי הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר ביחס למוצרי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת החברה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על-ידי מעסיקים ומבוטחים, פיצולם ושייכותם לרכיבי הפוליסות השונים, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט.

שינויים אלה מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלה והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. לקבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח, המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדינוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקת החברה הינו עתיר פרטים ונסיבות, אשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, אשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף, הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלוונטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת, באופן שוטף, בטיוב זכויות מבוטחים, בכל הקשור לניהול המוצרים בגופים המוסדיים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה חשופה לתביעות וטענות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה, ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של החברה וכיוצ"ב, טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מהסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

ה. יתרת הפרשה בגין התובענות הייצוגיות והליכים אחרים כנגד החברה האמורים לעיל, הינה בסך של כ-27.2 מיליון ש"ח (ליום 31 במרס, 2024 כ-24.8 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024 כ-27.6 מיליון ש"ח).

באור 11: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח  
 א. להלן ריכוז של השפעות עדכון הנחות בחישוב ההתחייבויות חוזי הביטוח על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה-CSM, בשייר:

אלפי ש"ח	השפעה על רווח או הפסד הכנסות או (הוצאות) מימון מביטוח	השפעה על יתרת ה-CSM
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר):</b>		
<u>מגזר ביטוח חיים</u>		
25,814	(4,362)	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
<u>מגזר ביטוח כללי</u>		
7,842	-	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר):</b>		
<u>מגזר ביטוח חיים</u>		
(16,089)	(8,843)	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
<u>מגזר ביטוח כללי</u>		
(5,350)	-	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):</b>		
<u>מגזר ביטוח חיים</u>		
(19,861)	(15,579)	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
-	(45,926)	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים
<u>מגזר ביטוח כללי</u>		
(963)	-	שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

באור 11: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

- ב. ביום 1 בינואר 2025, פרעה החברה ביוזמתה פדיון מלא מוקדם של סך אגרות החוב שהנפיקה סדרה 3 אשר היו במחזור לאותו מועד (42,920,000 ע.ג.) ופדיון מוקדם חלקי של 7,079,999 ע.ג. סדרה 4 של החברה שבמחזור.
- ג. ביום 30 בינואר 2025 דיווחה החברה על התקשרות בעסקה בין הכשרה החזקות, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, עם ה"ה מר אריה הלמרייך ומר איל הוכהויזר, בהסכם לרכישת מניות בבעלות המוכרים המהוות בדילול מלא 49% מהונה המונפק והנפרע, של אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ, אשר פועלת בענפי הביטוח הכללי, החיים והימי. השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים שונים המנויים בהסכם, ובכלל זה, קבלת היתר שליטה עדכני בסוכנות מאת הממונה ואישור רשות התחרות, ככל ויידרש.
- ד. בימים 24 במרס 2025, 5 במאי 2025 ו-18 במאי 2025, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה את העסקאות הבאות: התקשרות בהסכם עמלות עם אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ, אשר החברה מחזיקה בה בשיעור של 49%; אישור תשלום תביעה למר אלי אלעזרא על חשבון פוליסת רכוש של החברה במסגרתה הוא מבוטח; חידוש הסכם שכירות עם חברת לייטהאוס פרופרטי בע"מ; ומתן ארכה בת חודש לפוליסת ביטוח לפוליסות מבנים ופוליסות אחריות מקצועית ועבודות קבלניות של קבוצת אלון בע"מ, לרבות חברות בשליטתה.
- ה. בהמשך לכתוב בביאור 8 (ג) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 30 בינואר 2025 קיבלה החברה שומה מתוקנת של הוועדה המקומית, לעניין היטל ההשבחה בגין זכויות החברה בחלקות 147 ו-148. בהתאם לשומה המעודכנת, הכירה החברה בעליית ערך בשווי בסך של כ-4 מיליון ש"ח, אשר מחציתו מיוחסת לנוסטרו של החברה, וכמחציתו לזכויות תלויות תשואה.

באור 12: - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

- א. ביום 26 במאי 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה בסכום של כ-100 מיליון ש"ח, אשר הוכר כהון רובד 2 על ידי הממונה, וזאת לטובת ביצוע פדיון מוקדם חלקי וביזמת החברה של אג"ח (סדרה 4) שהנפיקה החברה. כתב ההתחייבות הנדחה ייפרע בתשלום אחד ביום 25.5.2023 כאשר לחברה הזכות לבצע פדיון מוקדם החל מחמש שנים ממועד העמדת כתב ההתחייבות הנדחה. כתב ההתחייבות הנדחה יישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של פריים בתוספת 1.6% אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 25.11.2025. ככלל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, כמשמעותו בכתב ההתחייבות הנדחה, עד ליום 25 במאי 2030, אזי תשולם לבנק תוספת ריבית שנתית בשיעור של 1.55%.
- ב. ביום 25 במאי 2025 החברה הגישה לרשות ולבורסה, וכן פרסמה לציבור, תשקיף מדף על בסיס הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024, אשר כולל אפשרות להצעת סוגי ניירות ערך שונים בהתאם להוראות הדין.
- ג. ביום 19 במאי 2025 ניתן אישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ("הממונה"), לכלול בעתודות הביטוח של החברה ניכוי בתקופת הפריסה ("אישור הממונה"), זאת בהתאם לאסדרה בתחום זה, ובכלל זה, הוראות יישום משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II, ומכתב הממונה מיום 10 באפריל 2025, 'חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17'. אישור הממונה מותנה בכך שסכום הניכוי האמור לא יעלה על סכום של 35 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, ובכפוף להגבלות ותנאים נוספים שנקבעו באישור הממונה. האישור האמור הביא לשיפור בשיעור של כ-12.8% ביחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024, וזאת בהשוואה לשיעור כושר הפירעון הכלכלי למועד זה, ללא מתן אישור הממונה.
- ד. תכנית המכסים של טראמפ בארה"ב  
 בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, כאשר על יבוא מישראל הוטל מכס בשיעור כולל של 17%. המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים. בד בבד, בחודש אפריל 2025 עדכן בנק ישראל את התחזית המקרו כלכלית ובמסגרתה, בין היתר, עודכנו כלפי מטה תחזיות הצמיחה לשנים 2025 ו-2026. תחזית האינפלציה הצפויה בשנים אלו נותרה ללא שינוי והסתכמה בכ-2.6% לשנת 2025 ו-2.2% לשנת 2026. כמו כן, עודכן שיעור הריבית החזוי לסוף הרבעון הראשון לשנת 2026 ל-4%, זאת על רקע הערכות לגבי ההשפעה של מכסי הייבוא עליהן הודיעה ארה"ב בחודש אפריל 2025. מטבעה, פעילות החברה חשופה לשינויים מקרו-כלכליים ושינויים בתנאי השוק לרבות שינויים כאמור. למועד זה, אין ביכולת החברה להעריך באופן מהימן האם תהיה ובאיזה מידה, השפעות על תוצאותיה ומצבה הכספי לאור השינויים כאמור.



---

**דוח יחס כושר פירעון**

---

**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של**

**הכשרה חברה לביטוח בע"מ**

**ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2024

עמוד

1	דוח מיוחד של רו"ח
2	רקע ודרישות גילוי
3	הגדרות
4	מתודולוגיית החישוב
6	הערות והבהרות
7	סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון
10	סעיף 2 - מאזן כלכלי
11	סעיף 2א – מידע אודות מאזן כלכלי
16	סעיף 2ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
17	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
19	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
20	סעיף 5 - סף הון (MCR)
21	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה
22	סעיף 7 -תנועה בעודף הון
24	סעיף 8 -מבחני רגישות
25	סעיף 9 – מגבלות על חלוקת דיבידנד

**\*3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | [www.hcsra.co.il](http://www.hcsra.co.il)

לכבוד  
הדירקטוריון של  
הכשרה חברה לביטוח בע"מ

א.ג.ב.

הנדון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2024

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של חברת הכשרה חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן "הדו"ח").

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 2020-1-15 מתאריך 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מתאריך 15 באוקטובר 2020 (להלן - "ההוראות").

החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה.

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.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 2א'(2) בדו"ח פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכוני ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון והנהלה של החברה 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, הוכן והוצג מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות.

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

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד- הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

תל אביב,  
29 במאי 2025

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

א. רקע ודרישות גילוימשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15 שכותרתו "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי" או "החוזר"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2022-1-8 (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 הגילוי, 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 של החוזר. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

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

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

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

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

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

(א) בחירה באחת מהחלופות הבאות:

- 1) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לתום שנת 2024 (להלן - "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR.
- 2) ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2024 - 100% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2023 - 95%). הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

ביום 19 למאי 2025, התקבל אישור הממונה לבקשת החברה לניכוי בתקופת הפריסה, לפיכך החל מדיווח ליום 31 לדצמבר 2024, החברה אימצה את חלופת ניכוי בתקופת הפריסה.

(ב) דרישת הון מוקטנת, שגדלה באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

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 החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32 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 תמותה, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלה, קצב השחרור של מרווח הסיכון ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

\*3453

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

**ב. הגדרות**

- אומדן מיטבי (Best Estimate) - צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
- ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) - ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
- 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, התאמה 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 נדרש לכושר פירעון - סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון בהתחשב בהוראות הפריסה של ההון הנדרש ככל שחלות על החברה.
- 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 והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
- הון רובד 1 נוסף - שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.
- הון רובד 2 - מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
- 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.
- התאמת תרחיש מניות דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שגדלה בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו הגיעה לשיעורה המלא.
- מאזן כלכלי - מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבויות 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 החברה.
- ניכוי בתקופת הפריסה - הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.
- סף הון מינימלי (MCR) - הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
- רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) - Expected Profit in Future Premiums; הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות.
- תקופת פריסה - במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, ועד עמידה מלאה בהון נדרש לכושר פירעון (100%) עד ליום 31 בדצמבר 2032
- 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.

**\*3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

מתודולוגיית החישוב ג.

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 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 החברה, בתוספת חברה מוחזקת שאחזקת זכויות במקרקעין הינה עיסוקה היחיד. המאזן הכלכלי מייחס שווי אפס להוצאות רכישה נדחות ולנכסים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"אינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה החברה את אישור הממונה לכך, כנדרש).

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החברה בחרה בחלופה הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפריסה נשלח מכתב למנהל חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה - ראה ד.3. להלן.

הניכוי בתקופת הפריסה יחושב מחדש בתקופות עוקבות במקרים הבאים:

- (א) מדי שנתיים, לאחר קבלת אישור הממונה;
- (ב) אם חל שינוי מהותי בפרופיל הסיכון או במבנה העסקים של חברת הביטוח;
- (ג) בהתאם לדרישת הממונה, אם סבר שחל שינוי בנסיבות מאז מתן האישור.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 - ראה סעיף א'2(2) להלן.

חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17

ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 (החל מדוח יחס כושר פירעון 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 BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון הומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

כאמור, היות והתקבל אישור הממונה להכללת הניכוי לראשונה ליום 31 בדצמבר 2024, סכום הניכוי המחושב יופחת עד לתום שנת 2032 בהתאם להנחיות.

**\*3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

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: סיכונים ביטוח חיים, סיכונים ביטוח בריאות, סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. 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 בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים 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.

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 שייאפשר 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 למיסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

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

ד. הערות והבהרות1. 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 החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה לשנת 2024 אם וככל שבוצעו.

דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 31 בדצמבר 2024.

יודגש כי נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה 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. פניה מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון

בהמשך לכתוב בדוח יחס כושר הפירעון ליום 30 ביוני 2024 וכן לכתוב בביאור 14(ו) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין פנייה שקיבלה החברה מרשות שוק ההון בחודש אוגוסט 2023 אשר במסגרתו נדרשה החברה להעביר לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון תוכנית פעולה לשיפור יחס כושר הפירעון וכן תחזיות. החברה ממשיכה לנקוט בצעדים לטובת המשך מגמת שיפור יחס כושר הפירעון הכלכלי שלה.

3. השפעות עתידיות של מעשי חקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתלויות

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1 בחלק ג', בפרק מידע נוסף ברמת כלל חברה בדוח התקופתי לשנת 2024 ובסעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 במרץ 2025.

למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה 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, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

(ב) בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הוודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת בביאור 23 לדוחות הכספיים לשנת 2024, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

**\*3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

**סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון**

**א. יחס כושר פירעון כלכלי**

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
(מבוקר*) אלפי ש"ח	
946,800	1,202,797
994,707	1,066,787
(47,907)	136,010
95.2%	112.7%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ראו סעיף 3)

הון נדרש לכושר פירעון (ראו סעיף 4)  
עודף/גירעון

**יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)**

**השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי:**

100,000	100,000
(60,000)	(50,000)
40,000	50,000
-	(46,148)
996,748	1,206,649
2,041	139,862
100.2%	113.1%

גיוס מכשירי הון

פירעונות ופדיונות

סה"כ\*\*

חריגה ממגבלות כמותיות

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף (גירעון)

**יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)**

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

**גיוסים ופדיונות במהלך תקופת הדוח:**

- ביום 21 במרס 2024, ביצעה החברה פדיון מוקדם חלקי של אגרות החוב (סדרה ג') בתמורה לסך של כ-60 מיליוני ש"ח.
- ביום 31 במרס 2024 חתמה החברה עם תאגיד בנקאי על נטילת כתב התחייבות נדחה בסך של 60 מיליון ש"ח ובנוסף על נטילת מסגרת אשראי בסך 40 מיליוני ש"ח, לתקופה של 12 חודשים. ביום 30 במאי 2024, ניצלה החברה את מסגרת האשראי שהועמדה מתאגיד בנקאי כמתואר לעיל ונטלה כתב התחייבות בנקאי על סך 40 מיליוני ש"ח.
- ביום 23 בדצמבר, 2024 החברה התקשרה בהסכם עם תאגיד בנקאי, לפיו הבנק יעמיד לחברה סכום של 50 מיליוני ש"ח ("הקרן"), כנגד כתב התחייבות נדחה, בהתאם לאישור שהתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

לפרטים נוספים, ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

\*\* ליום 31 בדצמבר 2023 הוצג מחדש בכדי לשקף כי פירעון בפועל שבוצע בסך 60 מיליוני ש"ח בא לידי ביטוי בהפחת הון רובד 2 ששוויו המופחת עמד על 50,052 אלפי ש"ח.

**גיוסים ופדיונות לאחר תקופת הדוח:**

- ביום 1 בינואר 2025, פרעה החברה ביוזמתה פדיון מלא מוקדם של סך אגרות החוב שהנפיקה (סדרה ג') אשר היו במחזור לאותו מועד (42,920,007 ע.ג.) ופדיון מוקדם חלקי של 7,079,993 ע.ג. לסדרה ד' של החברה שבמחזור.
- ביום 26 במאי 2025, גייסה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רובד 2 בסך של כ-100 מיליון ₪.
- לעניין הפחתה מסך יתרות הון רובד 2 לאחר פדיון מלא של סדרה ג' כאמור לעיל בסך של כ-42.9 מיליוני ש"ח יצוין כי בפועל בוצעה הפחתה בסך של 21.5 מיליוני ש"ח בלבד היות ששווי סדרה זו הופחת מראש מיתרות הון רובד 2 בהתאם להנחיות הממונה.

**\*3453**

להלן שינויים עיקריים בתוצאות לעומת אשתקד:

- א. תקופת הפריסה: בהתאם לאישור הממונה על הכללת ניכוי עתודות בתקופת הפריסה כמתואר לפרק א' לעיל ("רקע ודרישות גילוי"), ליום 31 בדצמבר 2024 ההון הבסיסי כולל את השפעת הניכוי, לעומת יום 31 בדצמבר 2023 בו בוצעה פריסה הדרגתית של ההון הנדרש (לפירוט אודות השפעות הפריסה ראה סעיף 6 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה)
- ב. רווח חשבונאי לשנת 2024: במהלך התקופה התהווה לחברה רווח חשבונאי אשר חלקו בא לידי ביטוי גם בעלייה בסך יתרת הון רוברד 1 בסיסי. עיקר הרווחים נבעו מרווחיות מתשואות חיוביות בתיק השקעות הנוסטרו (לרבות שערוכי נדל"ן), רווחיות חיתומית במגזר האלמנטרי וכן מגידול בדמי הניהול כתוצאה מעלייה בצבירת עמיתים בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט".
- ג. פעולות הניחות: במהלך התקופה וכן בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום הדוח החברה חל גידול ביתרות הון רוברד 2.
- ד. שינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון: עלייה בעקום הביא להשפעה חיובית בעיקר יתרות הון רוברד 1 בסיסי.
- ה. עסקים חדשים: במהלך התקופה חלה עליה ביתרות שווי התיק שבתוקף (VIF), בעיקר כתוצאה מעסקים חדשים בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט" וכן בגין פוליסות ריסק. במקביל, התאמות מודל ומחקרים דמוגרפים קיזזו חלק מהעלייה.
- ו. שינוי בהון נדרש: במהלך התקופה חלה עלייה בדרישת ההון כתוצאה מעלייה בסיכונים השוק, סיכונים חיתום ביטוח כללי וכן סיכונים חיתום ביטוח חיים (לפרטים ראה סעיף 4 – הון נדרש לכושר פירעון (SCR)).
- ז. בחודש מרס 2024 אושר במליאת הכנסת תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. השינוי האמור לא נשא השפעה מהותית על יחס כושר הפירעון של החברה.
- ח. התוכנית הכלכלית לשנים 2023 ו-2024
- בחודש יוני, 2023 פורסם חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024) (התשפ"ג, פרק י"ט (בריאות) (להלן – "חוק ההסדרים")) במסגרתו תוקן חוק הפיקוח ונקבעה חובת תשלום של מבטח לקופת חולים בשל ניתוח שבוצע ומומן בתוכנית שב"ן בהתקיים התנאים המצוינים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות מעבר אשר יחייבו את המבטח להעביר מבוטחים מפוליסת ביטוח ניתוחים מ"השקל הראשון" מסוג פרט שנכרתו החל מחודש פברואר 2016, אשר חברים במקביל גם בתוכנית שב"ן, לפוליסת ניתוחים "משלים שב"ן" ברצף ביטוחים, וזאת ביום 1 ביוני 2024. כמו כן, נקבע כי מבוטחים יהיו רשאים להודיע למבטח בתוך שנה ממועד ההעברה כי ברצונם לבטל את ההעברה ולחזור לפוליסה המקורית.
- במקביל וכתוצאה מהשינויים האמורים החברה אישרה תעריפים חדשים לפוליסות ניתוחים "מהשקל הראשון" ו"משלים שב"ן". יחס כושר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 לא הושפע מהותית כתוצאה מתיקון זה.
- ט. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"
- באשר להשפעת המלחמה ליום 31 בדצמבר 2024 על תוצאותיה של החברה ומצבה הכספי, ראה ביאור 1(ג) לדוחות הכספיים של החברה למועד האמור. כמו כן, ונכון למועד הדיווח, הנחת החברה כי למלחמה אין השפעה ישירה מהותית על יחס כושר הפירעון. עם זאת, ככל ותחול החמרה במלחמה, לרבות התארכותה, יכול והחמרה זאת תביא להשפעה שלילית ישירה ועקיפה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, וזאת, לרבות בדרך של החמרה בתביעות, פדיונות, ירידת ערך בנכסים ושינויים במחקרים אקטואריים רלוונטיים.

**\*3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

שינויים מהותיים לאחר תאריך החישוב

לאחר תאריך הדוח, חלו התפתחויות מקרו-כלכליות אשר נובעות בין היתר מתוכנית המכסים של טראמפ בארה"ב המטילה מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב. התפתחויות אלו כוללות ירידות בשווקי ההון אשר צפויות להשפיע לרעה על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של החברה. מנגד, חלה עלייה בעקום הריבית אשר צפויה להשפיע לטובה על עודפי ההון ועל יחס כושר הפירעון של החברה.

לפרטים בדבר יחס כושר הפירעון הכלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 7 להלן.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2023	2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
417,032	472,957
590,040	767,847

סף ההון (MCR)-ראו סעיף 5.א

הון עצמי לעניין סף ההון- ראו סעיף 5.ב

**סעיף 2-מאזן כלכלי**

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית		
מבוקר					
אלפי ש"ח					
23,088	202,251	31,221	219,669	3	נכסים בלתי מוחשיים
-	61,314	-	41,903	9	נכסי מיסים נדחים, נטו
-	442,194	-	467,583	4	הוצאות רכישה נדחות
141,954	141,954	119,055	119,055		רכוש קבוע
15,149	15,149	15,331	15,331	5	חברות מוחזקות אחרות
357,160	357,160	388,233	388,233		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,091,981	1,091,981	1,145,887	1,145,887		נדל"ן להשקעה אחר
1,524,682	1,687,705	1,316,261	1,536,150		נכסי ביטוח משנה
511,392	503,015	590,146	583,469		חייבים ויתרות חובה
18,827,512	18,825,992	23,976,587	23,975,358		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
<b>השקעות פיננסיות אחרות:</b>					
509,309	511,070	591,608	593,043		נכסי חוב סחירים
287,354	293,214	202,912	210,408	6	נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות
1,254,272	974,704	1,249,063	1,000,457	7	אג"ח מיועדות
116,290	116,290	99,783	99,783		מניות
170,705	170,705	141,608	141,608		אחרות
2,337,929	2,065,983	2,284,974	2,045,299		<b>סך כל השקעות פיננסיות אחרות</b>
1,721,203	1,721,203	1,544,352	1,544,352		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
114,794	114,794	143,206	143,206		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<u>26,666,844</u>	<u>27,230,695</u>	<u>31,555,253</u>	<u>32,225,495</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
<u>20,981,487</u>	<u>20,994,876</u>	<u>26,008,285</u>	<u>26,020,316</u>		<b>סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה</b>
<b>הון</b>					
506,634	296,667	673,255	397,861		הון רוברד 1 בסיסי
<u>506,634</u>	<u>296,667</u>	<u>673,255</u>	<u>397,861</u>		<b>סך כל ההון</b>
<b>התחייבויות</b>					
4,419,564	4,737,364	4,256,187	4,732,476	1,8	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה - ראה סעיף 2ב'
20,234,354	20,883,685	25,008,624	25,712,893	1,8	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה- ראה סעיף 2ב'
274,660	-	280,164	-	1	מרווח סיכון (RM)
-	-	(34,550)	-	2	ניכוי בתקופת הפריסה
59,831	57,146	122,495	64,311	9	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
153,152	201,675	140,822	190,941	10	זכאים ויתרות זכות
483,629	492,998	694,442	697,868	10	התחייבויות פיננסיות
535,020	561,160	413,815	429,145		התחייבויות אחרות
<u>26,160,210</u>	<u>26,934,028</u>	<u>30,881,998</u>	<u>31,827,634</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>26,666,844</u>	<u>27,230,695</u>	<u>31,555,253</u>	<u>32,225,495</u>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

**\*3453**

**סעיף 2 - מאזן כלכלי (המשך)**

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2023:

א. שינוי בהוראות המתייחסות לתוכניות ביטוח חיים משולבות בחיסכון הכלולות "מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים"

בחודש יולי 2024 פרסמה רשות שוק ההון חוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה" (להלן – "החוזר"). החוזר מפרט הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן ייחשבו חברות הביטוח את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים, המאפשרות קבלת קצבה על-פי שיעורי המרה מובטחים על בסיס הנחות דמוגרפיות עדכניות. החוזר מתייחס, בין היתר, לשינוי בתוחלת החיים, ובכלל זה לשיפורים עתידיים, ולהשלכות הנובעות מכך על גובה העתודות ואופן בנייתן. בנוסף, החוזר כולל לוח תמותה חדש לגמלאים של חברות ביטוח, אשר מתבסס, בין היתר, על ניסיון התמותה של גמלאים של חברות הביטוח. לפרטים בדבר ההשפעה של האמור הן על הרווח הכולל של החברה לשנת 2024 והן על גובה ההתחייבות לגמלה, ראה ביאור 32 ד' 1 (6)(ב) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

ב. להסברים אודות שינויים עיקריים ברכיבי הון רוברד 1 ראה סעיף 1 א' לעיל.

ג. להסברים אודות שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות ביטוח וחוזי השקעה ראו סעיף 2 ב' להלן.

**סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי**

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) התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ונכסי ביטוח משנה**

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן – BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, בהתייחס להתחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (EV - Embedded Value) בישראל, ובהתייחס לביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE ב"עמדת הממונה - נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי".

חישוב התחייבויות הביטוח בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היוון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המיושם על מידע, הקיים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הכיסויים הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות רבות. התזרימים הצפויים כוללים לדוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהינה לחברה בגין הכיסויים לרבות עמלות לסוכנים, תביעות צפויות וכיוצא בזה.

תזרים זה מהווה לפי עקום ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע על ידי הממונה.

חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוחי, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף 1 ד' לעיל – הערות והבהרות.

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיעורי היוון כמתואר בביאור 32 ד' לדוחות הכספיים לשנת 2024.

**\*3453**

**סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)**

**מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית**

- ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות. ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לפרק זמן של עשרות שנים. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשה.

**מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)**

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנסי, עבור דרישות ההון, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

**הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות:**

**הנחות דמוגרפיות ותפעוליות**

ההנחות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה.

ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת הוצאות למגזרים השונים ולפעילויות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות ניהול תביעות וכיוצא בזה) והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

**סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)**

ההנחות העיקריות עליהם הסתמכנו בחישובים הינן כדלקמן:

- (א) הנחות כלכליות
1. ריבית היוון - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
  2. שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלוי התשואה הינו זהה לריבית ההיוון.
  3. אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשווי ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.
  4. שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה שקליות לבין עקום התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. יצוין כי הנחת האינפלציה רלוונטית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות למדד, וכן להוצאות, תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד.

(ב) הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

מודל הוצאות הנהלה וכלליות של החברה מביא בחשבון הן עלויות קבועות והן עלויות משתנות בהתאם לגובה הפרמיה והתביעות, תוך הקצאת סוגי ההוצאות לפי סוגי כסויים ופוליסות.

(ג) הנחות דמוגרפיות

1. **ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, משיכות)** - החברה קובעת את שיעור הביטולים באמצעות מחקר לפי סוגי פוליסות וותקי, תוך ביצוע התאמות לפי ניסיון החברה ובהתחשב בתוצאות חריגות. מחקר זה נערך כל שנה ומעודכן בתוך המודל.
2. **תמותת גמלאים** - בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024. בנוסף, בוטלה התוספת של 3% בשווי הגמלה המשולם בחישובי התחייבויות של חברות הביטוח עבור גמלאים שאינם חייבים לקחת קצבה.
3. **תמותת פעילים במוצרים השונים** - על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.
4. **תחלואה למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצרי בריאות** - שיעורי ה- INCIDENCE לכל המוצרים למעט סיעודי: מחושבים על בסיס ניסיון מבטחי משנה בהתאמה לניסיון התחלואה של החברה על פי מחקר תחלואה. ניסיון החברה הותאם במחלות קשות לדורות השונים של מוצר זה. שיעורי ה- INCIDENCE למוצר סיעודי: מחושבים על בסיס ניסיון מבטחי משנה. הנחת אורך התביעות: במוצרי אי כושר עבודה וסיעוד ההנחה התבססה על מחקר של מבטחי משנה ללא התאמה לניסיון החברה.
5. **שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה, ומסלולי גמלה** - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה על פוליסות עד יוני 2001 בהפרדה לפי צבע כסף.

**\*3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | [www.hcsra.co.il](http://www.hcsra.co.il)

**סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)**

**ד) הנחות בביטוח כללי**

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם הוערכו בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפי הביטוח השונים. עלות התביעות בענפים השונים מבוססת על הערכות ההפרשות שנלקחו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024 מהן הוסרו מרווחי הסיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים.

**(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024**

הניכוי בתקופת הפריסה ("הניכוי") חושב, בהתאם להוראות הכלולות בחוזר סולבנסי ובמכתב למנהלי חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן - "מכתב העקרונות"). בהתאם לאמור במתודולוגיית החישוב לעיל, חישה החברה לראשונה את ערכו של הניכוי ביום 31 בדצמבר 2024, וזאת לאחר שקבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש. הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המפוחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה ב- 34.5 מיליוני ש"ח. גובה הניכוי בתקופת הפריסה בעתיד כפוף לשינויים והגבלות בהתאם למכתב העקרונות.

**נכסים והתחייבויות אחרים:**

- (3)** נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח לא תייחס ערך חיובי לנכסים בלתי מוחשיים, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.
- (4)** הוצאות רכישה נדחות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (5)** 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 החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר. ערך זה מחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי.
- הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
- (6)** נכסי חוב בלתי סחירים - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
- (7)** אג"ח מיועדות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמה לערך הכלכלי/לשווין ההוגן של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי.

**סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי (המשך)**

- (8) התחייבויות תלויות - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ד.2.ב) להלן.
- (9) התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים והתחייבויות במאזן הכלכלי (לרבות בגין סכום הניכוי) לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס. וזאת בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי, ובכלל זה, למבחנים המנויים בתקן החשבונאות האמור. בנוסף, שווי חיובי ייוחס לנכסי מיסים נדחים רק במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את נכס המס הנדחה, וזאת, תוך לקיחה בחשבון של דרישות משפטיות או רגולטוריות לעניין מגבלות הזמן החלות על העברה קדימה של הפסדים לצרכי מס שטרם נוצלו.
- בחוזר הסולבנסי, ובכלל זה, למבחנים המנויים בתקן החשבונאות האמור. בנוסף, שווי חיובי ייוחס לנכסי מיסים נדחים רק במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את נכס המס הנדחה, וזאת, תוך לקיחה בחשבון של דרישות משפטיות או רגולטוריות לעניין מגבלות הזמן החלות על העברה קדימה של הפסדים לצרכי מס שטרם נוצלו.
- (10) זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
- (11) התחייבויות פיננסיות - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו
אלפי ש"ח		
1,299,652	(29,047)	1,270,605
1,640,272	1,345,309	2,985,581
2,939,924	1,316,262	4,256,186
25,008,624	-	25,008,624
<u>27,948,548</u>	<u>1,316,262</u>	<u>29,264,810</u>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו
אלפי ש"ח		
1,273,971	(23,041)	1,250,930
1,620,911	1,547,723	3,168,634
2,894,882	1,524,682	4,419,564
20,234,354	-	20,234,354
<u>23,129,236</u>	<u>1,524,682</u>	<u>24,653,918</u>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

**\*3453**

**סעיף 2ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה (המשך)**

להלן שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה לעומת 31 בדצמבר 2023:

- חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) – הגידול בסך התחייבויות בשייר הינו בעיקר בגין גידול בחשיפה שחלקה כתוצאה מקיטון בהשתתפות מבטחי משנה בענפי רכב רכוש ורכב חובה .
- התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה - הגידול בהתחייבות נובע מגידול בתיק פוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט".

**סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון**

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
מבוקר אלפי ש"ח				
1,227,559	554,304	-	673,255	הון עצמי
-	-	-	-	ניכויים מהון רובד 1 (א)
(24,762)	(24,762)	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
<u>1,202,797</u>	<u>529,542</u>	<u>-</u>	<u>673,255</u>	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
<u>278,774</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>278,774</u>	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2023				
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1		
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי	
מבוקר אלפי ש"ח				
963,956	457,322	-	506,634	הון עצמי
-	-	-	-	ניכויים מהון רובד 1 (א)
(17,156)	(17,156)	-	-	הפחתות (ב)
-	-	-	-	חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
<u>946,800</u>	<u>440,166</u>	<u>-</u>	<u>506,634</u>	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)
<u>282,821</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>282,821</u>	מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

**\*3453**

**סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשך)**

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "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 וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה.

(ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

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

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

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
506,634	673,255
440,166	529,542
-	-
-	-
-	-
-	-
440,166	529,542
946,800	1,202,797

**הון רובד 1**

הון רובד 1 בסיסי

**הון רובד 2:**

הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1

מכשירי הון רובד 2

מכשירי הון משני מורכב

מכשירי הון שלישוני מורכב

מכשירי הון משני נחות

בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית

**סך הון רובד 2**

**סך 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 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

להלן שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה לעומת 31 בדצמבר 2023:

- להסברים אודות שינויים עיקריים ברכיבי הון רובד 1 בסיסי ראה סעיף 1 א'.
- **הון רובד 2:** הגידול ביתרות הון רובד 2 הינו כתוצאה מפעולות הוניות חיוביות נטו (גיוס ופדיון) אשר הוכרו במקביל לגידול בדרישת ההון. מנגד, חלק מיתרות ההון הופחתו בהתאם להוראות (ראה סעיף 3(ב) לעיל).

**סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)**

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר	
דרישת הון	
אלפי ש"ח	
612,869	665,156
64,310	48,167
260,027	298,840
112,980	118,560
448,977	491,447
<u>1,499,163</u>	<u>1,622,170</u>
(504,754)	(545,436)
11,544	15,610
1,005,953	1,092,344
120,991	116,602
(79,884)	(142,159)
<u>1,047,060</u>	<u>1,066,787</u>
95%	לא רלוונטי
<u>994,707</u>	<u>1,066,787</u>

**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 חיים  
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בריאות (SLT+NSLT)  
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי  
**סה"כ**

השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון  
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים  
**סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR**

הון נדרש בשל סיכון תפעולי  
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה

**סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)**

שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה מ SCR (באחוזים)

**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 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

להלן שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2023:

- הון נדרש בשל רכיב סיכונים שוק: עיקר העלייה מיוחסת לסיכון העקיף בתיק התלוי תשואה בו נרשמה בתקופת הדיווח עלייה בחשיפה לרכיב סיכון מנייתי כתוצאה מעדכון (עלייה) ברכיב ההתאמה הסימטרית וכן כתוצאה מגידול משמעותי בתיק כצואה מעסק חדש של פוליסות חיסכון "בסט אינווסט".
- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים: העלייה ברכיב הסיכון הינה כתוצאה מגידול בעסקים חדשים של פוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט" וכן פוליסות "ריסק".
- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי: עיקר העלייה המיוחסת לרכיב סיכון הפרמיה בענף ברכב רכוש בשל תחזית החברה לגידול בחשיפה.
- התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה: נרשם גידול בהתאם לגידול בהון רוברד 1 בסיסי.

**\*3453**

הכשרה חברה לביטוח בע"מ | המלאכה 6, ת.ד. 1877 חולון 5811801 | 03-7960000 | www.hcsra.co.il

**סעיף 5- סף הון (MCR)**

**(א) סף הון (MCR)**

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
417,032	472,957
248,677	266,697
447,618	480,054
417,032	472,957

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 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,202,797	529,542	673,255
(434,950)	(434,950)	-
767,847	94,592	673,255

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
946,800	440,166	506,634
(356,760)	(356,760)	-
590,040	83,406	506,634

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3

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.

**להלן שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2023:**

- MCR – הגבול העליון של סף ההון הינו 45% מההון הנדרש בתקופת הפריסה, בעקבות הגידול בדרישת ההון בתקופת הפריסה גדל גם סף ההון.
- **הון עצמי לעניין סף הון:**
  - לעניין השינויים בהון רובד 1 ראו סעיף 3 לעיל.
  - הון רובד 2 המוכר לסף הון לא יעלה על 20% מ-MCR בעקבות הגידול MCR ניתן להכיר בסכום גבוה יותר להון רובד 2.

**\*3453**

**סעיף 6 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה**

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה		כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
		השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	
29,544,975	-	(34,550)	-	29,510,424
650,000	-	23,256	-	673,255
1,081,471	98,070	23,256	-	1,202,797
1,078,679	-	(11,891)	-	1,066,787

סה"כ התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה		כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
		השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	
24,928,578	-	-	-	24,928,578
506,634	-	-	-	506,634
925,457	42,284	(20,941)	-	946,800
1,047,060	-	(52,353)	-	994,707

סה"כ התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הון נדרש לכושר פירעון

ראה תיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה בסעיף א - רקע ודרישות גילוי - משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II לעיל.

להלן שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2023:

- כאמור בפרק א' וכן בסעיף 1 לעיל, החברה קיבלה את אישור הממונה לניכוי עתודות בתקופת הפריסה החל מיום 31 בדצמבר 2024, לפיכך מוצגת השפעה של ניכוי העתודות בתקופת הפריסה לעומת השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש ליום 31 בדצמבר 2023.
- הגידול בהשפעת 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה הינו כתוצאה מגידול בהון רובד 2 ומגידול בהון הנדרש.

**\*3453**

**סעיף 7 – תנועה בעודף הון**

מבוקר		
עודף (גירעון) הון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
	אלפי ש"ח	
<b>(47,907)</b>	<b>994,707</b>	<b>946,800</b>
(73,709)	52,353	(21,356)
<b>(121,616)</b>	<b>1,047,060</b>	<b>925,444</b>
(23,345)	(21,597)	(44,941)
112,188	49,598	161,786
38,563	38,191	76,754
74,340	15,660	90,000
(77,344)	(50,233)	(127,577)
<b>2,786</b>	<b>1,078,679</b>	<b>1,081,466</b>
<u>133,222</u>	<u>(11,891)</u>	<u>121,331</u>
<b>136,008</b>	<b>1,066,788</b>	<b>1,202,797</b>

**ליום 1 בינואר 2024**  
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה ליום 1 בינואר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה השפעת פעילות תפעולית (א)  
השפעת פעילות כלכלית (ב)  
עסקים חדשים (ג)  
השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פידינות) ודיבידנד שהוכרז (ד)  
השפעת שינויים במס נדחה, הון רוברד 1 נוסף והון רוברד 2

**ליום 31 בדצמבר 2024**, ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה  
**ליום 31 בדצמבר 2024**

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכללי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כלולים בסעיפים האחרים.

(ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה:

1. שינויים בשווי של נכסי השקעה;
2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
3. השפעת האינפלציה;
4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון.

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, ללא/כולל השפעתם על סיכונים שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רוברד 1 והון רוברד 2 וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2024

**\*3453**

להלן הסברים אודות השפעות עיקריות בתנועה בעודף ההון

- השפעת שינויים בהנחות דמוגרפיות ותפעוליות: החברה בצעה עדכון תקופתי למחקרים במשתנים דמוגרפיים לרבות עדכון רגולטורי בטבלאות התמותה, סכום כלל עדכוני המחקרים הביא לקיטון בעודפי ההון כתוצאה מירידה ברווחים העתידיים הגלומים בתיק ביטוח החיים והבריאות (VIF)
- השפעת שינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון לכושר הפירעון: במהלך התקופה חלה עלייה בעקום הריבית חסרת הסיכון, עלייה זו הביאה בעיקר לקיטון בהתחייבויות הביטוח ובמרווח הסיכון ובכך הביאה לגידול בעודפי ההון.
- השפעת פעילות כלכלית: במהלך התקופה חלו עליות בשווקים העיקריים אשר הביאו לתשואות חיוביות בתיקי השקעות נוסטרו ובתיקי השקעות תלויות תשואה, במקביל חלה השפעה מקזזת בגין עלייה במדד המחירים לצרכן וכן עלייה ברכיב ההתאמה הסימטרית שבאה לידי ביטוי בהון הנדרש בתרחיש מניית.
- עסקים חדשים: במהלך התקופה חל גידול משמעותי בעסקים חדשים, בעיקר בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט", עסקים אלו הביאו לעליה ביתרות שווי התיק שבתוקף (VIF), במקביל עסקים אלו הביאו לעלייה בהון הנדרש ובמרווח הסיכון שצמצמו את יתרות ה-VIF.
- השפעת הנפקת מכשירי הון ושינויים בהון רובד 1 והון רובד 2: במהלך התקופה החברה גייסה כתבי התחייבות המוכרים כהון רובד 2 בסך של 150 מיליון ש"ח ובצעה פדיון בסך 60 מיליון ש"ח

**סעיף 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 מביא 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 2024
מבוקר
אלפי ש"ח
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

6.6%	ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון
7.4%	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים
0.8%	עליה של 5% בשיעור התחלואה
0.6%	ירידה של 5% בשיעורי התמותה
1.5%	עלייה של 10% בשיעורי הביטולים
9.9%	ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן

בהתאם להנחיות ולמתודולוגיית חישוב עקום הריבית, מבחן הרגישות חל עד לנקודת ה- LLP (Last Liquidity Point) ולאחר אקסטרפולציית Smith-Willson עד לנקודת ה- (UFR) Ultimate Forward Rate, שהינה קבועה.

**להלן פירוט עיקר הנכסים וההתחייבויות שהושפעו בכל מבחן רגישות:**

- ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון – מבחן הרגישות גרם לגידול בערכם של נכסי חוב ואג"ח מיועדות אך מנגד גרם לגידול גבוה יותר בהתחייבויות הביטוחיות ובהתחייבויות אחרות לרבות מרווח הסיכון.
- ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים – מבחן הרגישות גרם לקיטון של סך הנכסים ההוניים בתיק הנוסטרו וכן לקיטון סך הנכסים ההוניים בתיק התלוי תשואה אשר הביא להפסד עקיף של דמי הניהול העתידיים.
- עליה של 5% בשיעור התחלואה – מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות בריאות.
- ירידה של 5% בשיעורי התמותה – מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות חיים ובריאות.
- עלייה של 10% בשיעורי הביטולים – מבחן הרגישות גרם לגידול בהתחייבויות הביטוחיות של פוליסות חיים ובריאות.
- ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן – מבחן הרגישות גרם לקיטון של סך נכסי הנדל"ן בתיק הנוסטרו.

**סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד**

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

בחודש נובמבר 2017, קבע דירקטוריון החברה יעד כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן - "יעד הון") - יעד ההון שנקבע הולך ועולה בהתאם לתקופת הפריסה שנקבעה, כאשר נכון למועד זה ואילך יעד ההון הינו 108%.

**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 דירקטוריון החברה. היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. יחס זה נמוך מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

**נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה :**

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	

925,457	1,081,471
1,047,060	1,078,679
(121,603)	2,792
88.4%	100.3%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 6  
הון נדרש לכושר פירעון (SCR) - ראה סעיף 6  
עודף (גרעון)

**יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)**

השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

100,000	100,000
(60,000)	(50,000)
40,000	50,000
925,457	1,081,471
(121,603)	2,792
88.4%	100.3%

גיוס מכשירי הון פירעונות ופדיונות סה"כ

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון עודף (גרעון)

**יחס כושר פירעון (באחוזים)**

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

107%	108%
(194,896)	(83,502)

יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)  
חוסר הון ביחס ליעד (אלפי ש"ח)

- לפירוט בנוגע לשינויים עיקריים בין התקופות וכן מידע אודות פעולות הוניות שבוצעו בתקופת הדוח ולאחר תקופת הדוח ראה סעיף 1- "יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון".

29, במאי 2025

דרור קלודה  
מנהל הסיכונים

שמעון מירון  
מנכ"ל

אלי אלעזרא  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח

**\*3453**