



**דוח ביניים ליום
30 ביוני 2025**

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים



דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

	1. תיאור החברה	
<u>1</u>	1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה	
<u>1</u>	1.2 תחומי הפעילות של החברה	
<u>2</u>	2. תיאור הסביבה העסקית	
<u>2</u>	2.1 שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים	
<u>3</u>	2.2 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח	
<u>5</u>	3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה	
<u>7</u>	4. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה	
<u>7</u>	4.1 מצב כספי	
<u>11</u>	4.2 תזרים מזומנים	
<u>11</u>	4.3 מקורות מימון	
<u>10</u>	5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	
<u>12</u>	6. הליכים משפטיים מהותיים	
<u>12</u>	7. אפקטיביות הבקורות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי והגילוי	
<u>12</u>	8. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II	
<u>14</u>	9. שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בתקופת הדוח ועד לפרסום הדוח	

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 30 ביוני 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, ובכלל 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 ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים, 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 לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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"), וכן הדוח לרבעון הראשון של שנת 2025, שפורסם ביום 30 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-039474).

1. תיאור החברה

1.1 מבנה החברה ובעלי מניותיה

החברה הינה תאגיד מדווח¹, 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.² לפרטים בדבר החזקות החברה בחברות בנות, ראה חלק א' בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.³

נכון ליום 30 ביוני 2025, סך הנכסים המנוהלים על-ידי החברה הסתכמו בכ-34.2 מיליארד ש"ח, כדלקמן: כ-28.5 מיליארד ש"ח במסגרת חוזה ביטוח והשקעה תלויי תשואה (משתתף); כ-1.9 מיליארד ש"ח במסגרת חוזה ביטוח שאינם תלויי תשואה (נוסטרו חיים); וכ-3.8 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 בתחום 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' לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

¹ כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך.

² כמו-כן, הגבי איריס טרמצי מחזיקה בשיעור של 3.53% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

³ 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 למועד פרסום דוח זה, אשר לא תוארו בדוח התקופתי ו/או בדוח לרבעון הראשון לשנת 2025:

כללי**2.1.1 חוזרים**

2.1.1.1 ביום 2 ביולי 2025 פורסם עדכון להוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. מטרת העדכון הינה סנכרון מועדי דיווח בין דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקבצי סולבנסי עם הדוחות הכספיים, לקראת יישום תקן IFRS.

2.1.1.2 ביום 14 במאי 2025 פורסם עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS). החוזר קובע את המידע הנדרש בדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות ביטוח, ומפרט את טפסי הדיווח החדשים והתאמתם למודלי המדידה השונים (GMM, VFA, PAA). החוזר כולל הנחיות למילוי הטפסים והגשתם, לרבות כללים לדיווח נתונים ברמת תיק ביטוח ומגזר, וקובע הקלות זמניות בדיווחים הראשוניים (לרבעון ראשון וברבעונים הבאים בשנת 2025). הטפסים החדשים כוללים דיווחים לפי תיקי ביטוח בענפי ביטוח כללי, חיים ובריאות, ודיווחים על ביטוחי משנה.

2.1.2 טיוטות חוזרים

ביום 21 במאי 2025 פורסמה טיוטת חוזר תיקון הוראות פרק 3 בחלק 4 לשער 5 בחוזר המאוחד, בעניין הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברות ביטוח. במסגרת הטיוטה מוצע לעגן את תוכנו של הדוח הרבעוני שאקטואריים ממונים נדרשים להגיש בנוסף לדוח השנתי, כדי להתאים לדרישות תקן IFRS17. כמו-כן, מוצע כי הדוח יוגש לא יאוחר מתום שלושה (3) ימי עסקים מהמועד שבו נחתם הדוח הכספי, או בתום חודשיים מתום כל רבעון.

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח**2.1.3 חוזרים**

ביום 29 ביוני 2025 פורסם עדכון לחוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, שמטרתו שיפור תהליכי עבודה בשוק הפנסיוני. עיקרי העדכונים כוללים שיפור תהליכי השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיקים; עדכון המידע הנגיש למעסיקים בחשבון מקוון ובאזור האישי של העמיתים; הקמת חשבון מקוון חובה לגורמים מתפעלים; חובת אפשרות דיווח ממוכן בחינם בפורטל הגוף המוסדי; עדכון מועדי היזונים חוזרים ותהליכי העברת כספים.

בראות**2.1.4 חוזרים**

ביום 29 ביוני 2025 פורסמה הכרעה עקרונית בנושא שיפוי עבור בדיקות אבחנתיות. במסגרת ההכרעה, נקבע, בין היתר, כי שיפוי יהיה רק בהתאם למחיר הבדיקה בגוף שערך אותה - לא כולל דמי תיווך או שירותים נלווים. כלומר, חברות הביטוח לא נדרשות לשלם עבור הוצאות נלוות לבדיקות אבחנתיות; חברות ביטוח שהתוכנית שלהן לא כוללת הבהרות אלו - חייבות לשלוח גילוי למבוטחים תוך 90 יום; תביעות שכבר יושבו - לא יהיה יישוב מחדש.

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 כלכלית

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 קיימת השפעה על היקף הפעילות בעסקי ביטוח החיים והחיסכון לטווח ארוך.

על-פי פרסומי הלמ"ס⁴, ברבעון השני של שנת 2025 התוצר המקומי הגולמי ירד בשיעור של 3.5%, (בחישוב שנתי, במחירים קבועים ולאחר ניכוי השפעת העונתיות), לעומת הרבעון הקודם, ולאחר עלייה בשיעור של 3.5% ברבעון הראשון של שנת 2025. התוצר המקומי הגולמי לנפש ירד בשיעור של 4.4% בחישוב שנתי.

על-פי תחזית שגיבשה חטיבת המחקר של בנק ישראל⁵, בשנת 2025 התוצר המקומי הגולמי צפוי לצמוח בשיעור של כ-3.3%. בנוסף, על-פי תחזית בנק ישראל, בסוף שנת 2025 הגירעון הממשלתי צפוי להיות בשיעור של כ-4.9% מהתוצר. כמו-כן, בסוף שנת 2025 יחס החוב תוצר של ישראל עלול לעלות לשיעור של כ-70%.

אבטלה: על-פי סקר כוח אדם שמבצע הלמ"ס, אשר עודכן בחודש יוני 2025⁶, שיעור הבלתי מועסקים במשק מתוך כוח העבודה עמד על שיעור של כ-2.7%.

מעבר לסיכון הביטוחי, החברה חשופה גם לסיכונים שוק⁷ (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 המקוּזָזת במידה מסוימת לנוכח הצמדת הפרמיות לשינויים במדד. על-פי מדיניות ההשקעות של החברה, שיעור של 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 שוק:** 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.

⁴ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - חשבונות לאומיים: אומדן ראשון לרבעון השני של שנת 2025, פורסם ביום 17 אוגוסט 2025: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/259/08_25_259b.pdf

⁵ בנק ישראל - התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר, פורסמה ביום 7 ביולי 2025: <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast/>

⁶ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - נתונים מסקר כוח אדם לחודש יוני, פורסם ביום 28 ביולי 2025: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/234/20_25_234b.pdf

⁷ ההגדרה לקוחה מתוך פרסום של רשות שוק ההון.

2.2.2

מגמות בשער חליפין, אינפלציה וריבית בתקופת הדוח

האינפלציה וציפיות האינפלציה: נכון לחודש יוני 2025, מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 3.3% בקצב שנתי, זאת כשלהערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל, בסוף שנת 2025 שיעור האינפלציה צפוי להסתכם בשיעור של כ-2.6%. כמו-כן, בנק ישראל צופה כי בשנת 2026 שיעור האינפלציה יעמוד על שיעור של כ-2%. יצוין כי ההתחייבויות הביטוחיות של החברה צמודות למדד המחירים לצרכן.⁸

שער חליפין: במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי של בנק ישראל, נכון לסוף הרבעון השני של שנת 2025, חל ייסוף של השקל בשיעור של כ-2.56% אל מול סל המטבעות מתחילת 2025, כאשר ביחס לדולר חל ייסוף בשיעור של כ-7.35% מתחילת השנה וביחס לאירו חל פיחות בשיעור של כ-5.33% מתחילת השנה.

ריבית: נכון לסוף חודש יוני 2025, ריבית בנק ישראל נותרה בשיעור של 4.5%. להערכת חטיבת המחקר, לקראת סוף הרבעון השני של שנת 2026 ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על שיעור של 3.75%.⁹

התפתחויות בשוק ההון בישראל ובעולם: בתחילת הרבעון השני לשנת 2025 הכריז נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, על תכנית להטלת מכס בשיעור של 10% על כל המוצרים המיובאים לארה"ב. ההכרזה הביאה לירידות חדות בשווקי המניות בארה"ב ובעולם. לאחר כשבוע, בעקבות קריסת מדדי המניות ולחץ בארה"ב, הכריז טראמפ על הקפאת המכסים בשיעור של מעל 10% לתקופה בת שלושה חודשים, וזאת לצורך כניסה למו"מ עם אותן מדינות. הדבר הביא לכך ששווקי המדינות הגיבו לאמור באופן חיובי מאד.

נכון לסוף חודש יוני 2025, מרבית נכסי הסיכון עלו בצורה נאה. מדד ה-S&P500 עלה בשיעור של כ-5.5% מתחילת השנה; מדד הנאסד"ק 100 עלה בשיעור של כ-7.93% מתחילת השנה; מדד ה-DAX עלה בשיעור של כ-20.09% מתחילת השנה; מדד תל אביב 35 עלה בשיעור של כ-23.54% מתחילת השנה; ומדד ת"א 90 עלה בשיעור של כ-25.54% מתחילת השנה.

2.2.3

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

ריבית: במהלך חודש יולי 2025, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי, בשיעור של 4.5%.

אינפלציה: מדד המחירים לצרכן עבור חודש יולי 2025 עלה בשיעור של 0.4%¹⁰ קצב האינפלציה השנתי הינו 3.1%.

שער חליפין: לאחר תאריך המאזן, ייסוף השקל ביחס לדולר הגיע לשיעור של כ-0.85%. בנוסף, השקל רשם ייסוף ביחס לאירו בשיעור של כ-1.57%.

התפתחויות בשוק ההון בישראל ובעולם: לאחר תאריך המאזן, מדד ה-S&P500 עלה בשיעור של כ-4.11%; מדד הנאסד"ק 100 עלה בשיעור של כ-3.25%; מדד ה-DAX ירד בשיעור של כ-0.03%; מדד תל אביב 35 עלה בשיעור של כ-3.83%; ומדד ת"א 90 עלה בשיעור של כ-2.23% מתחילת השנה.

2.2.4

מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

נכון למועד פרסום הדוח, מלחמת "חרבות ברזל" עודנה נמשכת בעזה. בחודש יוני 2025 מדינת ישראל פתחה במבצע "עם כלביא" מול איראן, במהלכו נקטה בפעולות הגנה שונות, בין היתר, סגירת שדות התעופה, צמצום התקהלויות, וכן הגבלות שונות על עסקים פרטיים וציבוריים, למעט גופים חיוניים. כתוצאה מירי טילים לישראל, נפגעו אזרחים וכן נגרמה פגיעה לנכסים ורכוש. חל גידול בגירעון בעקבות המאמץ המלחמתי, וכן חלה פגיעה כלכלית עקב המגבלות על פתיחת עסקים וכולי. ביום 24 ביוני 2025 נכנסה לתוקף הפסקת אש, ובאותו היום הכריז פיקוד העורף על חזרה לשגרה.

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.

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.

⁸ התחזית המקרו כלכלית, ראה ה"ש 5 לעיל.

⁹ שם.

¹⁰ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – הודעה לתקשורת, מיום 15 באוגוסט 2025:

https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2025/258/10_25_258b.pdf

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

להלן יפורטו שינויים ואירועים מהותיים שאירעו בעסקי החברה בתקופת הדוח ולאחריה, אשר לא תוארו בדוח התקופתי ו/או בדוח לרבעון הראשון לשנת 2025:

3.1 הסכם השקעה בשותפות מוגבלת בבעלות מלאה של גיזה זינגר אבן קפיטל בע"מ ("גיזה")

החברה דיווחה כי ביום 10 ביולי 2025, הכשרה החזקות אשראי פיננסיות בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה, חתמה על הסכם השקעה בשותפות מוגבלת קרדיט מגשימים, בבעלות מלאה של גיזה, שמטרתה מתן הלוואות המגובות בשעבוד נכסי מקרקעין. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 13 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-051325).

3.2 אסיפה כללית של בעלי מניות החברה

ביום 10 ביולי 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה, כך שהחל מיום 1 באוגוסט 2025 יעודכן סכום אחזקת הרכב החודשי, כך שיתווסף לו סך של 5,000 ש"ח (ברוטו), לרבות רכיב גילום רכב. בנוסף, בכפוף לתנאים הקבועים במדיניות התגמול של החברה (לרבות תנאי הסף למענק המצוינים במדיניות התגמול, וכפוף לתקרת המענק לפי הוראות מדיניות התגמול תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), (תשע"ו-2016), אושר עדכון למתווה המענק השנתי להלן, לו יהיה זכאי מנכ"ל החברה, וזאת בתוקף החל מהמענק בגין שנת 2025 ואילך (ככל שישולם): (1) בגין רווח שנתי (לפני מס), בסכום של עד 150 מיליון ש"ח (לא כולל), מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בסכום של 1.2 מיליון ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן; (2) בגין רווח שנתי (לפני מס), בסכום של 150 מיליון ש"ח ומעלה, מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח כאמור. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 10 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-051055).

3.3 ביצוע פדיון מוקדם חלקי של אג"ח (סדרה 4), ביוזמת החברה, גיוס כתב התחייבות נדחה מתאגיד בנקאי בסכום של 50 מיליון ש"ח (כחלק מביצוע פדיון מוקדם חלקי כולל בסכום של 150 מיליון ש"ח), ותשלום תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב

ביום 12 ביוני 2025 החברה דיווחה על ביצוע פדיון מוקדם חלקי ומותנה בסך של 50,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות החוב (סדרה 4) ("אג"ח 4") של החברה שבמחזור, ביוזמת החברה, אשר יבוצע ביום 1 ביולי 2025. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 12 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-042283).

ביום 16 ביוני 2025 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה, אשר הוכר כהון רובד 2 על-ידי הממונה, וזאת לטובת ביצוע פדיון מוקדם חלקי וביוזמת החברה של אג"ח 4 שהנפיקה החברה, בסכום של כ-50 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 16 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-042824), וכן באור 11 לדוחות הכספיים.

ביום 16 ביוני 2025 החברה דיווחה על התקיימות התנאי המתלה לביצוע הפדיון המוקדם החלקי של אג"ח 4, כאמור. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 16 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-042835).

ביום 25 ביוני 2025 החברה דיווחה על תשלום תוספת ריבית למחזיקי אג"ח 4 של החברה, זאת החל ממועד תשלום הריבית הקרוב, אשר נקבע ליום 1 ביולי 2025, וזאת עד למועד הפירעון בפועל של אג"ח 4. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 25 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-045379).

ביום 1 ביולי 2025 החברה דיווחה על ביצוע פדיון מוקדם חלקי, בסכום של 150,000,000 ש"ח ע.ג. אג"ח 4 של החברה שבמחזור, ביוזמת החברה, ובהתאם עדכנה את מצבת ההון שלה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 1 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-047489), ובאור 12 לדוחות הכספיים.

3.4 אסיפה שנתית של בעלי מניות החברה

ביום 11 ביוני 2025 אישרה האסיפה השנתית של בעלי מניות החברה את הנושאים הבאים: (1) חידוש מינויים של ה"ה אלי אלעזרא, דניאל חזוט ופרופ' זיו רייך, לכהן כדירקטורים (שאינם דח"צים) בדירקטוריון החברה; (3) מינוי מחדש של משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר, כרואה החשבון המבקר של החברה לשנת 2025; (3) 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. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 11 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-041844).

3.5 עסקאות עם בעל השליטה

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

3.5.1.1 אשדוד סוהו

בהמשך לדיווחי החברה בדבר הזמנה להציע הצעות לצדדים שלישיים עבור זכויות המקרקעין של החברה ושל אלבר שירותי מימונית בע"מ ("אלבר" ו-"ההזמנה", בהתאמה), חברה אחת של החברה, שהינה בבעלות ובשליטה של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, ביום 9 ביולי 2025 דיווחה החברה כי נחתם נוהל מוסכם משותף בין החברה לבין אלבר, וזאת ביחס לשניים מהמתחמים שבמקרקעין במתחם הסוהו באשדוד ("הנכס" ו-"המתחמים המשותפים", בהתאמה), (מתוך ארבעה מתחמים בסך הכל), שבהם קיימים שלושה מגרשים אשר הינם בבעלות אלבר, וכל זאת במתווה של מכירת מתחמים שלמים ("ההתקשרות"). יצוין כי בנוהל המשותף האמור הוסכם כי קבלת הצעה באיזה משני המתחמים המשותפים תעשה אך ורק בהסכמה של החברה ואלבר, מראש ובכתב, וכי לכל אחת מהן תעמוד זכות וטו לסירוב לעניין ההחלטה על ההצעה הזוכה במתחמים המשותפים. ההתקשרות אושרה על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כחריגה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 9 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-050815).

במסגרת דיון המשך שהתקיים בוועדת הביקורת בקשר להחלטה כאמור לעיל, הובהר כי הדיון בנושא נערך בשלב מקדמי, עוד טרם התגבשה עסקה קונקרטית שתהיה עשויה להצריך אישורים מצד האורגנים המוסמכים של החברה, ולכן סיווג ההתקשרות, כאמור לעיל, נקבע מטעמי שמרנות ולמען הזהירות, וכי אם וככל שתתגבש עסקה קונקרטית הכוללת את כל התנאים המסחריים הנדרשים במסגרת ההזמנה להציע הצעות, העסקה תובא לבחינת האורגנים המוסמכים של החברה ולאישורם בהתאם להוראות הדין.

בסמוך למועד פרסום הדוח, ניתנה ארכה של מספר שבועות להגשת הצעות להזמנה.

כאמור לעיל, כל התקשרות קונקרטית, ככל שתוגש על-ידי מציעים פוטנציאליים, כפופה לאישורי האורגנים המוסמכים של החברה ואלבר, בהתאם להוראות הדין. למועד זה, אין ודאות בדבר התקשרות אפשרית כאמור ו/או תנאיה.

נכון למועד הדוח, התקשרות בעסקה עם מי מהמציעים הפוטנציאליים בקשר עם המתחמים המשותפים אינה אמורה לשאת השפעה מהותית על תוצאות החברה ומצבה הכספי. כמו כן, לא ניתן להעריך באופן מהימן את מידת ההשפעה על כושר פירעונה הכלכלי של החברה כתוצאה מההתקשרות האמורה. הערכות החברה האמורות לעיל הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והן מבוססות על החלטות החברה ואלבר, המידע המצוי בידי החברה וכן הערכותיה ותחזיותיה של החברה נכון למועד זה. המידע האמור עשוי שלא להתממש כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, בין היתר, עקב מצב השוק וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה ו/או תוצאות ההזמנה ו/או תוצאות משאים ומתנים עם מי מהמציעים ו/או

אישורי האורגנים המוסמכים של מי מהחברות ו/או איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילותה של החברה, כמפורט בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 (דיווח מיום 20 במרס 2025 אסמכתא מספר: 2025-01-018506).

3.5.1.2 בימים 18 ביוני 2025 ו-29 ביולי 2025, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה את העסקאות הבאות: חידוש פוליסת חבות מוצר ואחריות מקצועית לעבודות קבלניות עבור אפרידר החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ ("אפרידר") וחברות בשליטתה, וכן חידוש פוליסות המבנה למרכזים המסחריים אשר בשליטתן; התקשרות בהסכם שכירות בין החברה לאפרידר בנכס במתחם 'מרינה מול' באשקלון; מתן ארכה לפוליסות מערך העסקים של אלבר; התקשרות בהסכם שכירות בין החברה למגשימים קרדיט שותפות מוגבלת בבניין הכשרה. לפרטים נוספים בדבר העסקאות האמורות לעיל, ראה תקנה 22 בפרק הרביעי לדוח התקופתי.

3.5.1.3 לפרטים נוספים אודות תוצאות האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה בדבר עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה, ראה סעיף 3.2 לעיל.

3.5.1.4 לפרטים אודות תוצאות האסיפה השנתית של בעלי מניות החברה בדבר רכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעל השליטה בחברה ו/או קרוביו, ראה סעיף 3.4 לעיל.

3.6 סיווג חלק מהחזקות החברה במתחם הסוהו באשדוד כנכס מוחזק למכירה

בהמשך לדיווחי החברה בדבר הזמנה להציע הצעות לצדדים שלישיים עבור זכויות המקרקעין של החברה ושל אלבר, כמפורט בסעיף 3.5.1.1 לעיל, החל מיום 30 ביוני 2025, מסווגת החברה את זכויות המקרקעין נשואות המכרז כנכס מוחזק למכירה. לפרטים נוספים, ראה באור 11(ו) לדוחות הכספיים.

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	30.06.2024	30.06.2025	
429.1	394.8	474.7	סה"כ הון
9,513.0	9,369.3	9,431.8	התחייבויות בגין חווי ביטוח
20,763.1	18,228.0	23,322.3	התחייבויות בגין חווי השקעה תלויי תשואה
951.4	798.2	965.6	התחייבויות אחרות
31,227.5	28,395.5	33,719.7	סה"כ התחייבויות
23,975.4	21,255.0	26,250.9	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
2,282.7	2,152.3	2,221.6	השקעות פיננסיות אחרות
5,398.5	5,383.0	5,721.9	נכסים אחרים
31,656.6	28,790.3	34,194.4	סה"כ מאזן

סך כל נכסי החברה ליום 30 ביוני 2025 גדלו בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, קרי מסכום של 31,656.6 מיליון ש"ח לסכום של 34,194.4 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-8.0%, כאשר סך כל נכסי החברה עבור חוזים תלויי תשואה ליום 30 ביוני 2025 גדל בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, קרי מסכום של 25,991.0 מיליון ש"ח לסכום של 28,464.9 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-9.5%. חלק מרכזי מהצמיחה האמורה משקף את העלייה בהיקף נכסי בסט אינווסט. לפרטים נוספים אודות הגיוסים למוצר בסט אינווסט, ראה סעיף 4.1.2.1 להלן.

סך כל התחייבויות החברה ליום 30 ביוני 2025 גדלו בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 מ-31,227.5 מיליון ש"ח ל-33,719.7 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-8.0%. היתרה המאזנית המרכזית ביותר שתרמה למגמת העלייה האמורה הינה סך ההתחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה, זאת בהלימה עם מגמת העלייה בנכסי בסט אינווסט, כמתואר לעיל.

הון

ההון העצמי של החברה לתאריך הדוח הסתכם לסך של כ-474.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-429.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי בהון העצמי נובע מסך הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח בסך של כ-45.6 מיליון ש"ח. לעניין שיעור יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה בהתאם לדירקטיבת Solvency II, ראה סעיף 8 להלן.

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
	השינוי באחוזים 2024/2025	2024	2025	השינוי באחוזים 2024/2025	2024	2025	
ביטוח כללי							
256.8	23.1	66.7	82.1	13.7	109.4	124.4	רווח משירותי ביטוח ברוטו
106.4	67.3	29.4	49.2	8.9	51.4	56.0	רווח משירותי ביטוח בשייר
113.8	13.9	35.3	40.2	(17.0)	60.6	50.3	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי
ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך							
24.7	111.4	3.5	7.4	222.4	5.8	18.7	רווח משירותי ביטוח ברוטו
8.5	(40.0)	(0.5)	(0.7)	*	(0.04)	10.4	רווח (הפסד) משירותי ביטוח בשייר
19.3	105.7	3.5	7.2	126.4	5.3	12.0	רווח מחוזי השקעה
(9.9)	**	52.5	(13.5)	*	(9.6)	15.6	רווח (הפסד) כולל לפני מס ממגזר ביטוח חיים
103.9	(69.9)	87.8	26.7	29.1	51.0	65.9	סה"כ רווח ממגזרי פעילות
פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות							
31.4	176.9	5.2	14.4	87.3	11.8	22.1	רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והכנסות אחרות
(14.2)	4.7	(2.1)	(2.0)	(38.2)	(3.4)	(4.7)	הוצאות הנהלה וכלליות
(31.4)	(21.6)	(7.4)	(9.0)	(19.6)	(14.3)	(17.1)	הוצאות מימון
(14.2)	*	(4.3)	3.4	*	(5.9)	0.3	סה"כ רווח (הפסד) כולל מפריטים שלא יוחסו
89.7	(63.9)	83.5	30.1	46.8	45.1	66.2	סה"כ רווח כולל, לפני מס
67.1	(61.4)	56.8	21.9	39.0	32.8	45.6	סה"כ רווח כולל, נטו ממס

* מעבר מהפסד לרווח.

** מעבר מרווח להפסד.

תוצאות התפתחות הרווח/הפסד הכולל:

כאמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת לראשונה את תקני IFRS17 ו-IFRS9. עיקרי השינויים במדיניות החשבונאית וההשפעות הכספיות לימים 1 בינואר 2024 (מועד המעבר), 31 בדצמבר 2024 ו-30 ביוני 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 חף 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 השינוי בעקום הריבית, שבאה לידי ביטוי באופן שונה, ובעוצמות משמעותיות יותר, 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 בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, ברווח כולל לפני מס של כ-65.9 מיליון ש"ח, זאת בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-51.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, הסתכמו ברווח כולל לפני מס של כ-26.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-87.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הכולל לפני מס בגין פעילויות שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-0.3 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד כולל לפני מס בסך של כ-5.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר מהפסד לרווח נובע בעיקרו מהכרה בשערוך בגין נדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן, בסך של 11.4 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

השפעה שקיזזה באופן מהותי את העלייה ברווח הכולל לפני מס בגין פעילויות שלא יוחסו למגזרי פעילויות הינה עלייה בהוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות; סך סעיף הוצאות מימון אחרות עלה במהלך תקופת הדוח בכ-3.5 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כתוצאה מעליה הן בשיעור הריבית הממוצעת והן בסך היתרה הממוצעת של כתבי התחייבויות נדחים.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של כ-66.2 מיליון ש"ח, לעומת הרווח של כ-45.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל לאחר מס הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-45.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח כולל לאחר מס בסך של כ-32.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4.1.2.1 ניתוח מגזר ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים בדבר רווחי השקעות ותשואות למבטחים

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

1-12/2024	4-6/2024	4-6/2025	1-6/2024	1-6/2025	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
2,832.79	813.89	1512.41	1,361.03	1366.25	רווחי (הפסדי) השקעות שנקפו למבטחים לאחר דמי ניהול
187.31	40.56	63.73	89.58	116.74	סה"כ דמי ניהול

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

1-12/2024	4-6/2024	4-6/2025	1-6/2024	1-6/2025	
%	%	%	%	%	
12.69	3.49	4.85	6.70	4.71	תשואה ברוטו
0.6	0.15	0.15	0.3	0.3	דמי ניהול קבועים
0.06	-	0.42	-	0.42	דמי ניהול משתנים
12.03	3.34	4.28	6.4	3.99	תשואה נטו למבוטח

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

1-12/2024	4-6/2024	4-6/2025	1-6/2024	1-6/2025	
%	%	%	%	%	
12.65	4.08	5.71	6.27	5.12	תשואה ברוטו
0.8	0.2	0.21	0.41	0.41	דמי ניהול קבועים
11.85	3.86	5.5	5.86	4.71	תשואה נטו למבוטח

ניתוח מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

כמתואר 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 במרווח נטו, שנקף לרווח במחצית ראשונה לשנת 2025, הסתכם בכ-17.1 מיליון ש"ח, לעומת סכום של כ-21.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, וסכום של כ-44.2 מיליון ש"ח בשנת 2024.

סך הרווח הכולל לפני מס במגזר ביטוח חיים וחיסכון 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 תקופת הדוח לשנת 2025, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח הוכר רווח משירותי ביטוח בסך של כ-10.4 מיליון ש"ח, כמתואר לעיל, בהשוואה לתוצאה מאוזנת בתקופה המקבילה אשתקד; סיבה מרכזית שתרמה לעלייה ברווח החיתומי בשייר במהלך תקופת הדוח הינה התאמות לניסיון שבוצעו, אשר כרוכות עם תביעות שהתהוו ביחס לתיקי הסייעוד והריסק מוות.

ברבעון השני של 2025 הוכר הפסד בסך של כ-0.7 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הוכר הפסד מהשקעות ומימון, נטו בסך של כ-5.1 מ' ש"ח בהשוואה להפסד בסך של כ-13.8 מ' ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהפסד נובע בעיקר מתשואות חיוביות בשוק ההון בהשוואה לתשואות שליליות שהתהוו במהלך התקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון השני של 2025 הוכר הפסד בסך של כ-18.8 מ' ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ-50.3 מ' ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סיבה מרכזית שתרמה לפער האמור הינה ירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון שחלה במהלך הרבעון השני לשנת 2025 בהשוואה לעלייה בעקום הריבית חסרת הסיכון בתקופה המקבילה אשתקד.

באשר למוצרי חוץ ההשקעה של החברה, הרווחיות בגינם עלתה לכ-12.0 מיליון ש"ח במהלך תקופת הדיווח בהשוואה לסך של כ-5.3 מיליון ש"ח במהלך התקופה המקבילה אשתקד. המגמה האמורה נובעת הן מעלייה בהיקף חוץ ההשקעה המנוהלים, והן משיפור שיעורי הרווחיות של המוצר. באשר להיקף חוץ ההשקעה, בתקופת הדוח, החברה מציגה עלייה משמעותית ועקבית בהיקף הגיוסים במוצר הדגל הכשרה, BEST INVEST. במהלך תקופת הדוח שיעור הגיוסים ברוטו עמד על כ-2.76 מיליארד ש"ח, עלייה בשיעור של כ-7%, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. במקביל, שיעור הפדיונות ירד בכ-2% אל מול התקופה המקבילה בשנה שעברה. בנוסף, החברה הציגה שיפור משמעותי בהכנסות בדמי ניהול מחוץ השקעה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כך שסכום ההכנסות מדמי ניהול עלה לכ-91 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-23.3%.

במהלך המחצית הראשונה לשנת 2025, סך הכנסות החברה בתחום הבריאות הסתכם בכ-27.1 מיליון ש"ח, כאשר בתקופה המקבילה אשתקד סך ההכנסות הסתכם לכ-27.3 מיליון ש"ח, ולסך של כ-55.6 מיליון ש"ח בשנת 2024.

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

אחוז מסה"כ תקופת הדוח		השינוי באחוזים בין תקופות הדוחות	לתקופת הדוח 1 בינואר עד 30 ביוני		
2024	2025	2024/2025	2024	2025	
רכב חובה					
16.1	16.6	3.7	135.4	140.4	פרמיות ברוטו
רכב רכוש					
52.3	50.3	(3.5)	441.0	425.7	פרמיות ברוטו
			90.7	98.2	ברוטו Combined ratio באחוזים (1)
			92.2	99.9	שייר Combined ratio באחוזים (2)
ביטוח כללי אחר					
31.60	33.1	5.22	266.3	280.2	פרמיות ברוטו
סה"כ					
100	100	0.4	842.7	846.3	פרמיה ברוטו
100	100	13.7	109.4	124.4	רווח משירותי ביטוח ברוטו
100	100	8.9	51.4	56.0	רווח משירותי ביטוח בשייר
100	100	(17.0)	60.6	50.3	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי

(1) ברוטו Combined ratio: יחס בין הוצאות משירותי ביטוח לבין הכנסות משירותי ביטוח.
(2) שייר Combined ratio: יחס בין הוצאות משירותי ביטוח בניכוי הכנסות מביטוח משנה לבין הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה.

אחוז מסה"כ לרבעון		השינוי באחוזים בין הרבעונים	לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני		
2024	2025		2024/2025	2024	
רכב חובה					
16.0	17.3	13.0	56.9	64.3	פרמיות ברוטו
רכב רכוש					
54.6	53.1	1.3	194.6	197.1	פרמיות ברוטו
			88.3	92.4	ברוטו Combined ratio באחוזים (1)
			90.5	95.2	שייר Combined ratio באחוזים (2)
ביטוח כללי אחר					
29.4	29.6	4.9	104.7	109.8	פרמיות ברוטו
סה"כ					
100	100	4.2	356.2	371.2	פרמיות ברוטו
100	100	23.1	66.7	82.1	רווח משירותי ביטוח ברוטו
100	100	67.3	29.4	49.2	רווח משירותי ביטוח בשייר
100	100	13.9	35.3	40.2	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי

(1) ברוטו Combined ratio: יחס בין הוצאות משירותי ביטוח לבין הכנסות משירותי ביטוח.
(2) שייר Combined ratio: יחס בין הוצאות משירותי ביטוח בניכוי הכנסות מביטוח משנה לבין הכנסות משירותי ביטוח בניכוי הוצאות מביטוח משנה.

באשר לפעילות הביטוח הכללי, בחינת סך פרמיות (ברוטו, ובניכוי החזרי פרמיות), שהתהוו לחברה מלמדת כי על בסיס חוצה ענפים, במהלך תקופת הדוח לא חל שינוי ניכר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בסך היקפי הפעילויות. השקילות האמורה מקורה, ככלל, בשתי מגמות הפוכות- א. עלייה בסך הפרמיות שהתהוו ברבעון השני לשנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בניכוי ב. ירידה בסך הפרמיות שהתהוו ברבעון הראשון לשנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, על בסיס חוצה ענפים, חלה עלייה בסך היקפי הפעילויות בשיעור של כ-4.2%, זאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. העלייה האמורה מיוחסת הן לענף רכב רכוש (עלייה בשיעור של כ-1.3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד), הן לענף רכב חובה (עלייה בשיעור של כ-13% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד), והן לענפי ביטוח כללי אחר (עלייה בשיעור של כ-4.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד). העלייה בענף רכב חובה מיוחסת בעיקרה לעלייה במדד ולשינוי תמהיל. כמו-כן, סיבה מרכזית שתרמה לעלייה בענפי ביטוח כללי אחר הינה שינוי תמהיל. באשר לסך הפרמיות שהתהוו במהלך שלושת החודשים הראשונים לשנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, סיבה מרכזית שתרמה לירידה הינה אינטנסיביות התחרות בענף רכב רכוש ושינוי בתמהיל התיק האמור.

מבחינה תוצאתית, ובראייה חצינית, במהלך תקופת הדוח חלה ירידה של כ-10.3 מיליון ש"ח בסך הרווח הכולל לפני מס של פעילות המגזר, וזאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. השינויים בסך הרווח הכולל לפני מס של הפעילות נבעו בעיקרם מעלייה בהוצאות המימון בסך של כ-16.9 מיליון ש"ח בקיזוז עלייה ברווח החיתומי בסך של כ-4.6 מיליון ש"ח. בחינת תוצאות פעילות מגזר ביטוח כללי על בסיס רבעוני מלמדת כי סך הרווח הכולל לפני מס עלה בכ-4.9 מיליון ש"ח ברבעון השני לשנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. העלייה האמורה נובעת בעיקרה מעלייה בסך הרווח החיתומי בסך של כ-19.8 מיליון ש"ח, בתוספת עלייה ברווחי השקעות בסך של כ-13.2 מיליון ש"ח, בניכוי עלייה בהוצאות המימון בסך של כ-28.3 מיליון ש"ח, עלייה אשר הושפעה רבות מהירידה בעקום הריבית שהתהוותה במהלך הרבעון השני לשנת 2025. סיבה מרכזית לשיפור כמצוין לעיל ברווח החיתומי ברבעון השני בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, הינה התפתחות חיובית של תביעות בגין העבר שחלה בתקופת הדוח הנוכחית לעומת התקופה המקבילה אשתקד בעיקר בענפי הרכוש והחבובות.

4.2 תזרים מזומנים

בתקופת הדוח חלה עלייה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של 236,352 אלפי ש"ח, מסך יתרת מזומנים ושווה מזומנים של 1,687,558 אלפי ש"ח ביום 31 לדצמבר 2024 לסך של 1,923,910 אלפי ש"ח ביום 30 ביוני 2025. להלן מרכיבי העלייה האמורה שהוכרה בתקופת הדוח:

תזרימי המזומנים (נטו) שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו לכ-170,925 אלפי ש"ח. תזרימי המזומנים (נטו) ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לכ-32,582 אלפי ש"ח, ושימשו בעיקר לרכישת תוכנה.

תזרימי המזומנים (נטו) שנבעו מפעילות מימון הסתכמו לכ-98,009 אלפי ש"ח, והתקבלו בגין כתבי התחייבויות נדחים שנטלה החברה בניכוי סכומים ששימשו לפירעון כבתי התחייבויות נדחים כאמור.

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). ביום 1 ביולי 2025 בוצע פדיון מוקדם חלקי בסכום של 150 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 4).

4.3.3 ליום 30 ביוני 2025, יתרת כתבי ההתחייבות הנדחים מתאגידים בנקאיים וכתבי ההתחייבות הנדחים הסחירים של החברה הינה בסך של כ-656.6 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה באור 7 לדוחות הכספיים.

- 4.3.4 כחלק מניהול ההון השוטף של החברה, ייתכן 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 7 לדוחות הכספיים.

5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

6. הליכים משפטיים מהותיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים, ראה באור 10 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) ופועלת במסגרתו.

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

7.2 בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי

במהלך התקופה המסתיימת ביום 30 ביוני 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי 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 הנוגעת למשטר 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/investor-relations-reports>

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

(1) יחס כושר פירעון כלכלי בהתחשב בתקופת הפריסה

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

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
מבוקר*	
אלפי ש"ח	
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%

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

גיוס מכשירי הון
פירעונות ופדיונות
סה"כ
חריגה ממגבלות כמותיות
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
עודף
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" בדוח 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 מ-100% בהתחשב בתקופת הפריסה.

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:

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

השפעת פעולות הונויות 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 הונויות 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 לדוחות 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 דוח התקופתי ו/או בדוח לרבעון הראשון לשנת 2025:

- ביום 30 ביולי 2025 דירקטוריון החברה אישר למנות את מר שוקי קוסקס לתפקיד מנהל חטיבת השירות בחברה.

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

שמעון מירון
מנכ"ל

אלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריון

חולון, 31 באוגוסט 2025.

הצהרה (Certification)

אני, שמעון מירון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הכשרה חברה לביטוח בע"מ ("חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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 הגילוי¹ 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.

שמעון מירון, מנהל כללי

תאריך: 31.8.2025

¹ 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 30 ביוני 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 הגילוי² 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 : 31.8.2025

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



דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025
בלתי מבוקרים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2025

בלתי מבוקרים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

<u>3</u>	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
<u>4</u>	דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
<u>6</u>	דוחות ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
<u>7</u>	דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
<u>9</u>	דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
<u>12</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 וחברות המאחדות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 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, וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלו חלות על חברת ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים של חברה המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ- 15,561 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני, 2025 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-232 אלפי ש"ח וכ-117 אלפי ש"ח לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים 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 מבירורים, 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 שניודע 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 כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 הענייני (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,	ליום 30 ביוני,		
2024	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		באור

נכסים

1,544,352	1,564,810	1,749,604	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
143,206	216,794	174,306	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
23,975,358	21,255,042	26,250,876	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן <u>א5'</u>
2,099,472	2,006,695	2,067,899	השקעות פיננסיות אחרות נמדדות בשווי הוגן <u>ב5'</u>
183,240	145,605	153,650	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת <u>ב5'</u>
197,546	133,031	299,091	חייבים ויתרות חובה
63,315	60,649	32,469	נכסי מסים שוטפים
87,830	63,612	95,097	נכסי חוזי ביטוח
1,256,529	1,319,522	1,235,726	נכסי חוזי ביטוח משנה
15,331	15,779	15,563	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
388,233	366,710	136,407	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה <u>ר12'</u>
1,145,887	1,121,932	906,294	נדל"ן להשקעה – אחר <u>ר12'</u>
109,796	108,708	108,976	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
9,259	10,285	7,526	רכוש קבוע אחר
219,669	202,177	223,102	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
192,251	174,167	215,485	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	-	508,588	נכסים המוחזקים למכירה <u>ר12'</u>
25,278	24,801	13,699	נכסי מסים נדחים
<u>31,656,552</u>	<u>28,790,319</u>	<u>34,194,358</u>	סה"כ נכסים
<u>25,991,043</u>	<u>23,257,101</u>	<u>28,464,934</u>	סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 30 ביוני, 2024 2025		
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		באור

התחייבויות

562,686	512,522	660,110	7	הלוואות ואשראי
135,182	22,028	49,292		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
140,211	163,830	139,369		זכאים ויתרות זכות
20,763,130	18,227,973	23,322,252	5	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
9,513,042	9,369,301	9,431,780		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
22,134	17,250	22,626		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
26,778	23,776	27,013		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
64,311	58,838	67,216		התחייבויות בגין מסים נדחים
<u>31,227,474</u>	<u>28,395,518</u>	<u>33,719,658</u>		סה"כ התחייבויות

[4](#)**הון**

200,201	200,201	200,201		הון מניות
47,885	47,885	47,885		פרמיה על מניות
46,626	45,138	46,369		קרנות הון
134,366	101,577	180,245		עודפים
<u>429,078</u>	<u>394,801</u>	<u>474,700</u>		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
<u>31,656,552</u>	<u>28,790,319</u>	<u>34,194,358</u>		סך הכל התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

31 באוגוסט, 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריוןשמעון מירון
מנכ"לבארי כספי
סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו		ל-6 החודשים שהסתיימו		
	ביום 30 ביוני		ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח למניה]					
1,710,199	417,121	428,133	838,920	854,369	הכנסות משירותי ביטוח
1,428,752	346,898	338,577	723,737	711,326	הוצאות משירותי ביטוח
281,447	70,223	89,556	115,183	143,043	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
483,646	136,738	101,061	273,055	198,993	הוצאות מביטוח משנה
317,091	95,432	59,996	209,256	122,377	הכנסות מביטוח משנה
166,555	41,306	41,065	63,799	76,616	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
114,892	28,917	48,491	51,384	66,427	רווח משירותי ביטוח (ראה באור 8)
2,833,907	365,269	1,630,700	1,370,518	1,484,539	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
63,905	14,020	14,192	31,058	31,203	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
(1,274)	(115)	211	(285)	300	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
130,742	(3,239)	76,809	3,260	76,465	ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
305	66	117	140	232	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
193,678	10,732	91,329	34,173	108,200	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
3,027,585	376,001	1,722,029	1,404,691	1,592,739	הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
822,364	27,087	384,990	326,536	358,627	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
77,658	8,543	31,567	24,722	35,316	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(2,276,383)	(294,808)	(1,381,058)	(1,093,600)	(1,256,163)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
6,496	62,649	(12,452)	9,277	13,265	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
121,388	91,566	36,039	60,661	79,692	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
155,381	38,227	47,006	73,806	90,979	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (ראה באור 9)
150,237	36,930	41,740	71,949	83,653	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
37,598	9,354	11,224	17,445	20,864	הכנסות מדמי ניהול
88,934	83,509	30,081	45,073	66,154	הוצאות תפעוליות אחרות
(22,689)	(26,706)	(8,190)	(12,237)	(20,532)	הוצאות מימון אחרות
66,245	56,803	21,891	32,836	45,622	רווח לפני מסים על הכנסה
2,038	-	-	-	-	מסים על הכנסה
(1,339)	-	-	-	-	רווח לתקופה
169	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר:
868	-	-	-	-	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
67,113	56,803	21,891	32,836	45,622	הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו
0.36	0.31	0.12	0.18	0.25	הפסדים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
					מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
					סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
					סך הכל הרווח הכולל לתקופה
					רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):
					רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

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 (ראה באור 8)

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 (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (ראה באור 9)

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח לפני מסים על הכנסה

מסים על הכנסה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר:

פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:

הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו

הפסדים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים

מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו
לאחר מכן לרווח או הפסד

סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד,
נטו ממס

סך הכל הרווח הכולל לתקופה

רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):

רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח				
200,201	47,885	46,626	134,366	429,078
-	-	-	45,622	45,622
-	-	-	45,622	45,622
-	-	(257)	257	-
200,201	47,885	46,369	180,245	474,700
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)				
רווח לתקופה				
סה"כ רווח כולל				
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערור רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס				
יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)				
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח				
200,201	47,885	45,407	68,472	361,965
-	-	-	32,836	32,836
-	-	-	32,836	32,836
-	-	(269)	269	-
200,201	47,885	45,138	101,577	394,801
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)				
רווח לתקופה				
סה"כ רווח כולל				
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערור רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס				
יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)				
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח				
200,201	47,885	46,497	158,226	452,809
-	-	-	21,891	21,891
-	-	-	21,891	21,891
-	-	(128)	128	-
200,201	47,885	46,369	180,245	474,700
יתרה ליום 1 באפריל, 2025 (בלתי מבוקר)				
רווח לתקופה				
סה"כ רווח כולל				
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערור רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס				
יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)				

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הערכה מחדש אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
337,998	44,650	45,262	47,885	200,201	יתרה ליום 1 באפריל, 2024 (בלתי מבוקר)
56,803	56,803	-	-	-	רווח לתקופה
56,803	56,803	-	-	-	סה"כ רווח כולל
-	124	(124)	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת, נטו ממס
394,801	101,577	45,138	47,885	200,201	יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)
סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הערכה מחדש אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
361,965	68,472	45,407	47,885	200,201	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
66,245	66,245	-	-	-	רווח לתקופה
868	(874)	1,742	-	-	סה"כ רווח (הפסד) 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
429,078	134,366	46,626	47,885	200,201	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			
2024	2024	2025	2024	2025		
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח				נספח	
(166,252)	(62,969)	(87,229)	(65,900)	170,925	א'	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(744)	(617)	(58)	(623)	(226)		השקעה ברכוש קבוע
(67,623)	(15,463)	(14,978)	(25,952)	(32,356)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(68,367)	(16,080)	(15,036)	(26,575)	(32,582)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
150,000	40,000	150,000	100,000	150,000		תמורה מהנפקת אגרות חוב וכתבי
(63,820)	(955)	(1,061)	(61,918)	(51,991)		התחייבויות נדחים בניכוי הוצאות הנפקה
						פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
86,180	39,045	148,939	38,082	98,009		מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(148,439)	(40,004)	46,674	(54,393)	236,352		<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
1,835,997	1,821,608	1,877,236	1,835,997	1,687,558	ב'	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת</u>
1,687,558	1,781,604	1,923,910	1,781,604	1,923,910	ג'	<u>התקופה</u>
						<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף</u>
						<u>התקופה</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
66,245	56,803	21,891	32,836	45,622
(305)	(66)	(117)	(140)	(232)
(2,833,907)	(355,783)	(1,629,158)	(1,361,032)	(1,482,997)
(22,903)	(1,176)	(8,587)	(6,093)	(12,167)
(89,995)	108,329	(48,401)	107,592	(52,625)
15,740	5,083	4,126	5,834	1,799
(18,054)	(783)	(17,067)	(4,350)	(5,533)
31,414	7,408	9,028	14,309	17,123
(607)	-	-	-	-
(607)	-	-	-	-
2,250	-	-	-	-
2,250	-	-	-	-
(32,586)	(9,485)	-	(9,485)	(2,317)
(34,521)	(9,485)	(11,400)	(9,485)	(13,717)
(31,929)	(6,770)	(10,300)	(13,845)	(23,234)
6,291	2,039	1,647	3,526	3,185
50,205	12,908	14,601	26,026	28,923
22,689	26,706	8,190	12,237	20,532
64,251	(219,130)	160,661	(55,272)	(88,529)
113,419	52,446	299	45,542	21,295
4,761,456	839,185	1,753,718	2,226,299	2,559,122
(86,344)	(25,263)	(126,157)	(21,827)	(102,873)
(57,975)	(35,426)	(2,849)	(34,298)	(2,727)
784	(656)	(269)	(879)	235
(130)	-	(151)	(89)	(151)
(2,541,201)	(632,111)	(390,424)	(1,237,967)	(1,121,934)
(696)	-	(726)	(134)	(984)
53,688	(17,801)	60,770	9,793	93,622
(627,323)	(259,831)	(232,566)	(303,738)	(164,184)
(28,573)	(9,269)	(10,966)	(12,922)	(14,900)
217,602	62,563	76,036	100,473	139,744
(7,103)	(869)	(1,690)	(1,999)	(2,750)
5,937	5,937	-	5,937	27,848
206,963	81,697	60,066	113,513	139,545
394,826	140,059	123,446	205,002	289,487
(166,252)	(62,969)	(87,229)	(65,900)	170,925

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

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

מכשירי הון

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:

רכישת נדל"ן להשקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:

רכישת נדל"ן להשקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

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:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

1,721,203	1,671,191	1,719,389	1,721,203	1,544,352
114,794	150,417	157,847	114,794	143,206
1,835,997	1,821,608	1,877,236	1,835,997	1,687,558

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

1,544,352	1,564,810	1,564,810	1,564,810	1,749,604
143,206	216,794	216,794	216,794	174,306
1,687,558	1,781,604	1,781,604	1,781,604	1,923,910

נספח ד' - פעילות מהותית שלא במזומן

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

945	125	-	274	407
-----	-----	---	-----	-----

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

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 ובבעלות 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 במהלך תקופת הדוח הינן איגוד מקרקעין בשם פנינת אפרידר בע"מ (להלן: אפרידר) המוחזקת בבעלות מלאה וכן בסט פיננסים סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: סוכנות בסט). בדוחות הכספים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני, 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 נכסי החברה, שיעור 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. לעניין פעילות שעתידה להיכלל בחברה בת נוספת של החברה, הכשרה החזקות אשראי פיננסיות בע"מ, ראה ביאור 12 ב' להלן.

ג. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 30 ביוני, 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 "חברות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר השלכות מלחמת חברות ברזל, נכון למועד פרסום הדוח, מלחמת "חברות ברזל" עודנה נמשכת בעזה, המלחמה לא הובילה להשפעה מהותית על החברה, לרבות על ההמשכיות העסקית, הנזילות, המצב הפיננסי ומקורות מימון, יחס כושר פרעון שלה, נכסים מנוהלים, התחייבויות ביטוחיות ותוצאות חיתומיות. בחודש יוני, 2025 התנהל מבצע "עם כלביא יקום" מול איראן. המדינה נקטה צעדי התגוננות שונים כגון: סגירת שדות התעופה, צמצום התקהלויות, וכן הגבלות שונות על עסקים פרטיים וציבוריים למעט גופים חיוניים. המבצע גבה מחיר לרבות פגיעות בעסקים ובאזרחים כתוצאה מירי הטילים לישראל, הרחבת הגרעון בעקבות המאמץ המלחמתי, פגיעה כלכלית עקב המגבלות על פתיחת עסקים, ולמגמה עקיפה שלילית לשוקי ההון בעולם בעקבות עליית מחירי הנפט. ביום 24 ביוני 2025, נכנסה לתוקף הפסקת האש ובאותו היום הכריז פיקוד העורף על חזרה לשגרה. 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 ולשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן השפעה על הנכסים ההתחייבויות ותוצאותיה של החברה. כמו כן, בתחילת תקופת 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 ד' להלן](#).

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 שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו 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. IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה כך שכל שנת חיתום משויכת לקבוצה נפרדת של חוזי ביטוח.

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 המתאימה 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.

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 מפורטת 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 תזרימי 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 תזרימי 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 ההפסד 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 ההפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח מכבידה ול-LRC לא כולל רכיב הפסד, המשקף את יתרת ההתחייבות בגין שירות עתידי. רכיב ההפסד 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 ההפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. 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 הווה נוכחיים, אך ה- CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי הווה 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 שיסופקו 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.

במדידת 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 ההפסד, 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 הווה נוכחיים), וכן שינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף וסיכון פיננסי שאינם נובעים מפריטי הבסיס.

אופציית צמצום הסיכון

כחלק מניהול עסקיה וכחלק ממחויבויותיה 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 שייצוצרו 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 מכבדות 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 נכלל 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.

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 משנה 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 פרויקטים של בנייה.

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 הונניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הונניים 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 ההלוואה.

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 עליה 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.

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)

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 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 נמדדו 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 וגזרים
- 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, גזרים 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 חכירה¹. 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 9 ו- IFRS 17:

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

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

ליום 1 בינואר לפי IFRS תקני	השפעת היישום לראשונה	ליום 31 בדצמבר 2023 (כפי שדווח בעבר)	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,721,203	-	1,721,203	נכסים
114,794	-	114,794	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
18,825,992	-	18,825,992	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
2,043,760	1,349,437	694,323	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
264,339	(1,107,321)	1,371,660	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)
111,201	(153,732)	264,933	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (1)
71,619	-	71,619	חייבים ויתרות חובה
62,100	62,100	-	נכסי מסים שוטפים
1,366,956	(320,749)	1,687,705	נכסי חוזי ביטוח (5)
15,149	-	15,149	נכסי חוזי ביטוח משנה (6)
357,160	-	357,160	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,091,981	-	1,091,981	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
130,047	-	130,047	נדל"ן להשקעה - אחר
11,907	-	11,907	רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
202,251	-	202,251	רכוש קבוע אחר
160,322	160,322	-	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	(166,463)	166,463	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות (3)
-	(442,194)	442,194	פרמיה לגביה (2)
26,539	(34,775)	61,314	הוצאות רכישה נדחות (2)
26,577,320	(653,375)	27,230,695	נכסי מסים נדחים
20,967,171	(27,704)	20,994,875	סה"כ נכסים
			סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
474,228	-	474,228	התחייבויות
18,770	-	18,770	הלוואות ואשראי
196,679	(541,501)	738,180	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
-	-	-	זכאים ויתרות זכות (4)
16,001,674	-	16,001,674	התחייבויות בגין מסים שוטפים
(9,423,061)*	(196,314)	9,619,375	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
19,142	19,142	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (5)
24,655	-	24,655	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
57,146	-	57,146	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
26,215,355	(718,673)	26,934,028	התחייבויות בגין מסים נדחים
200,201	-	200,201	סה"כ התחייבויות
47,885	-	47,885	הון
45,407	5,508	39,899	הון מניות
(68,472)*	59,790	8,682	פרמיה על מניות
361,965	65,298	296,667	קרנות הון (7)
26,577,320	(653,375)	27,230,695	עודפים
			סך הכל הון
			סך הכל התחייבויות והון

(*) הוצג מחדש ביחס לסכומים שהוצגו במסגרת ביאור גילויי 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 משנה (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 30 ביוני 2024:

ליום 30 ביוני 2024 לפי תקני IFRS	השפעת היישום לראשונה	ליום 30 ביוני, 2024 (כפי שדווח בעבר)
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,564,810	-	1,564,810
216,794	-	216,794
21,255,042	-	21,255,042
2,006,695	1,295,081	711,614
145,605	(1,111,661)	1,257,266
133,031	(120,626)	253,657
60,649	-	60,649
63,612	63,612	-
1,319,522	(276,993)	1,596,515
15,779	-	15,779
366,710	-	366,710
1,121,932	-	1,121,932
108,708	-	108,708
10,285	-	10,285
202,177	-	202,177
174,167	174,167	-
-	(306,558)	306,558
-	(471,624)	471,624
24,801	(24,794)	49,595
28,790,319	(779,396)	29,569,715
23,257,101	(27,800)	23,284,901
512,522	-	512,522
22,028	-	22,028
163,830	(497,889)	661,719
-	-	-
18,227,973	-	18,227,973
9,369,301	(345,318)	9,714,619
17,250	17,250	-
23,776	-	23,776
58,838	-	58,838
28,395,518	(825,957)	29,221,475
200,201	-	200,201
47,885	-	47,885
45,138	2,241	42,897
101,577	44,320	57,257
394,801	46,561	348,240
28,790,319	(779,396)	29,569,715

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
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
עודפים
סך הכל הון
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 386,429 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 92,710 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 163,309 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.
- (6) בגין מרווח שירות חוזי משנה (CSM) בסך של 91,551 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 29,840 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 73,916 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 השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

ליום 31 בדצמבר לפי IFRS תקני	השפעת היישום לראשונה	ליום 31 בדצמבר, 2024 (כפי שדווח בעבר)
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,544,352	-	1,544,352
143,206	-	143,206
23,975,358	-	23,975,358
2,099,472	1,357,801	741,671
183,240	(1,120,388)	1,303,628
197,546	(91,892)	289,438
63,315	-	63,315
87,830	87,830	-
1,256,529	(279,621)	1,536,150
15,331	-	15,331
388,233	-	388,233
1,145,887	-	1,145,887
109,796	-	109,796
9,259	-	9,259
219,669	-	219,669
192,251	192,251	-
-	(230,716)	230,716
-	(467,583)	467,583
25,278	(16,625)	41,903
31,656,552	(568,943)	32,225,495
25,991,043	(29,273)	26,020,316
562,686	-	562,686
135,182	-	135,182
140,211	(453,097)	593,308
-	-	-
20,763,130	-	20,763,130
9,513,042	(169,197)	9,682,239
22,134	22,134	-
26,778	-	26,778
64,311	-	64,311
31,227,474	(600,160)	31,827,634
200,201	-	200,201
47,885	-	47,885
46,626	(3,094)	49,720
134,366	34,311	100,055
429,078	31,217	397,861
31,656,552	(568,943)	32,225,495

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
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
עודפים
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 משנה (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:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של 6 חודשים חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	לתקופה של 12 חודשים חודשים שהסתיימה ביום 30 בדצמבר 2024	
101,194	30,158	51,573	רווח כולל כפי שדווח בעבר
			התאמות לרווח הכולל במעבר ל- IFRS 17
			: IFRS 9 ו-
(47,520)	82,837	29,980	חוזי ביטוח
(4,703)	(42,001)	(58,696)	מכשירים פיננסיים
18,142	(14,191)	9,979	השפעת מס
67,113	56,803	32,836	רווח כולל לפי IFRS 17 ו- IFRS 9

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 המתייחסות 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 4 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 שמשתחררים לרווח והפסד על פני תקופות הכיסוי המתייחסות 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 שווי 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 חלק 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)

(ג) 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	סכום	הפסדי אשראי		סכום	קטגוריה
		אחר	חזויים		
מבוקר					
אלפי ש"ח					
השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה					
השקעות פיננסיות אחרות:					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	18,825,992	-	-	18,825,992	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	101,981	(1,761)	-	103,742	מוחזק לפידיון
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	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

השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
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

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

מדידה לפי IFRS9		מדידה מחדש		מדידה לפי IAS 39	
קטגוריה	סכום	הפסדי אשראי		סכום	קטגוריה
		אחר	חזויים		
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	23,975,358	-	-	23,975,358	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	91,328	(1,435)	-	92,763	מוחק לפידיון
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	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

השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
הלוואות וחייבים
הלוואות וחייבים
הלוואות וחייבים
זמין למכירה
זמין למכירה
זמין למכירה
מכשירי הון
השקעות אחרות

השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
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

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 וחיסכון 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.

עליה 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.

יצוין 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 30 ביוני, 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 (100% פרמיית אי נזילות) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט ורכב חובה (80% פרמיית אי נזילות) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (60% פרמיית אי נזילות) שאר התיקים (50% פרמיית אי נזילות)

2.428%	2.306%	2.259%	2.211%	2.198%	2.354%	2.456%	2.531%	2.607%
2.377%	2.254%	2.207%	2.159%	2.147%	2.303%	2.404%	2.480%	2.556%
2.325%	2.202%	2.155%	2.108%	2.095%	2.251%	2.352%	2.428%	2.504%
2.299%	2.177%	2.130%	2.082%	2.069%	2.225%	2.327%	2.402%	2.478%

ליום 30 ביוני, 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 (100% פרמיית אי נזילות) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט ורכב חובה (80% פרמיית אי נזילות) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (60% פרמיית אי נזילות) שאר התיקים (50% פרמיית אי נזילות)

1.848%	2.301%	2.542%	2.849%	2.918%	2.981%	3.034%	3.061%	3.082%
1.740%	2.194%	2.434%	2.742%	2.811%	2.874%	2.927%	2.954%	2.975%
1.633%	2.086%	2.327%	2.634%	2.704%	2.767%	2.820%	2.846%	2.868%
1.580%	2.033%	2.274%	2.581%	2.650%	2.713%	2.766%	2.793%	2.814%

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
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (100% פרמיית אי נזילות)	2.093%	2.158%	2.220%	2.354%	2.395%	2.442%	2.533%	2.619%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט ורכב חובה (80% פרמיית אי נזילות)	2.012%	2.077%	2.140%	2.273%	2.314%	2.361%	2.452%	2.538%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים (60% פרמיית אי נזילות)	1.931%	1.996%	2.059%	2.193%	2.234%	2.281%	2.371%	2.457%
שאר התיקים (50% פרמיית אי נזילות)	1.891%	1.956%	2.018%	2.152%	2.193%	2.240%	2.331%	2.417%

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 הסולבנס, 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 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 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 זכויות 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 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 מובטח 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 הראשונה. 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. נדל"ן להשקעה מוחזק למכירה

נדל"ן להשקעה מסווג כמוחזק למכירה, כאשר יישובו ייעשה בעיקר באמצעות עסקת מכירה ולא באמצעות שימוש מתמשך. האמור מתקיים כאשר הנכסים זמינים למכירה מיידית במצבם הנוכחי, קיימת מחויבות של החברה לתוכנית מכירה, קיימת תוכנית לאיתור קונה, הנכס משווק באופן פעיל והמימוש צפוי ברמה גבוהה (highly probable) להסתיים בתוך שנה ממועד הסיווג. לפני סיווג הנכסים כמוחזקים למכירה, הם נמדדים על פי המדיניות החשבונאית של החברה. לאחר סיווגו כמוחזק למכירה, נדל"ן להשקעה המטופל לפי מודל השווי ההוגן ימשיך להימדד בהתאם לIAS 40. לפירוט אודות נכס נדל"ן להשקעה אשר סווג כמוחזק למכירה בתקופת הדוח, ראה באור 11 ר' להלן.

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	
%	%	%	
(7.5)	1.6	2.1	לשישה חודשים שהסתיימו ביום:
3.6	1.9	2.1	30 ביוני, 2025
			30 ביוני, 2024
			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(9.3)	1.3	1.0	30 ביוני, 2025
2.1	1.6	1.0	30 ביוני, 2024
3.1	3.3	3.0	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
854,369	-	745,235	109,134	הכנסות משירותי ביטוח
711,326	-	620,851	90,475	הוצאות משירותי ביטוח
143,043	-	124,384	18,659	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
198,993	-	183,733	15,260	הוצאות מביטוח משנה
122,377	-	115,335	7,042	הכנסות מביטוח משנה
76,616	-	68,398	8,218	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
66,427	-	55,986	10,441	רווח משירותי ביטוח
1,484,539	-	-	1,484,539	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
31,203	-	5,290	25,913	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
300	-	300	-	ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
76,465	21,864	28,657	25,944	רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
232	232	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
108,200	22,096	34,247	51,857	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,592,739	22,096	34,247	1,536,396	
358,627	-	69,504	289,123	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
35,316	-	31,548	3,768	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(1,256,163)	-	-	(1,256,163)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
13,265	22,096	(3,709)	(5,122)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
79,692	22,096	52,277	5,319	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
90,979	-	-	90,979	הכנסות מדמי ניהול
83,653	4,689	-	78,964	הוצאות תפעוליות אחרות
20,864	17,123	2,012	1,729	הוצאות מימון אחרות
66,154	284	50,265	15,605	רווח לפני מסים על הכנסה
34,194,358	507,407	3,273,252	30,413,699	סך כל נכסי המגזר
28,464,934	-	-	28,464,934	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
33,719,658	767,225	3,040,552	29,911,881	סך כל התחייבויות המגזר

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
838,920	-	728,790	110,130	הכנסות משירותי ביטוח
723,737	-	619,374	104,363	הוצאות משירותי ביטוח
115,183	-	109,416	5,767	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
273,055	-	248,385	24,670	הוצאות מביטוח משנה
209,256	-	190,389	18,867	הכנסות מביטוח משנה
63,799	-	57,996	5,803	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
51,384	-	51,420	(36)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
1,370,518	-	-	1,370,518	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
31,058	-	5,203	25,855	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(285)	-	(285)	-	הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
3,260	11,688	27,393	(35,821)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
140	140	-	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
34,173	11,828	32,311	(9,966)	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,404,691	11,828	32,311	1,360,552	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
326,536	-	40,776	285,760	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
24,722	-	19,699	5,023	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(1,093,600)	-	-	(1,093,600)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
9,277	11,828	11,234	(13,785)	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
60,661	11,828	62,654	(13,821)	
73,806	-	-	73,806	הכנסות מדמי ניהול
71,949	3,431	-	68,518	הוצאות תפעוליות אחרות
17,445	14,309	2,081	1,055	הוצאות מימון אחרות
45,073	(5,912)	60,573	(9,588)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
28,790,319	441,704	3,262,554	25,086,061	סך כל נכסי המגזר
23,257,101	-	-	23,257,101	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
28,395,518	598,097	3,165,866	24,631,555	סך כל התחייבויות המגזר

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025				
סח"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
428,133	-	373,582	54,551	הכנסות משירותי ביטוח
338,577	-	291,447	47,130	הוצאות משירותי ביטוח
89,556	-	82,135	7,421	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
101,061	-	92,546	8,515	הוצאות מביטוח משנה
59,996	-	59,642	354	הכנסות מביטוח משנה
41,065	-	32,904	8,161	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
48,491	-	49,231	(740)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
1,630,700	-	-	1,630,700	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
14,192	-	3,581	10,611	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
211	-	211	-	ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
76,809	14,271	23,021	39,517	רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
117	117	-	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
91,329	14,388	26,813	50,128	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,722,029	14,388	26,813	1,680,828	
384,990	-	63,817	321,173	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
31,567	-	29,016	2,551	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(1,381,058)	-	-	(1,381,058)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
(12,452)	14,388	(7,988)	(18,852)	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
36,039	14,388	41,243	(19,592)	
47,006	-	-	47,006	הכנסות מדמי ניהול
41,740	1,963	-	39,777	הוצאות תפעוליות אחרות
11,224	9,028	1,006	1,190	הוצאות מימון אחרות
30,081	3,397	40,237	(13,553)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
34,194,358	507,407	3,273,252	30,413,699	סך כל נכסי המגזר
28,464,934	-	-	28,464,934	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
33,719,658	767,225	3,040,552	29,911,881	סך כל התחייבויות המגזר

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024				
ס"ה כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
417,121	-	363,367	53,754	הכנסות משירותי ביטוח
346,898	-	296,655	50,243	הוצאות משירותי ביטוח
70,223	-	66,712	3,511	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
136,738	-	121,718	15,020	הוצאות מביטוח משנה
95,432	-	84,433	10,999	הכנסות מביטוח משנה
41,306	-	37,285	4,021	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
28,917	-	29,427	(510)	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
365,269	-	-	365,269	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
14,020	-	2,937	11,083	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(115)	-	(115)	-	הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
(3,239)	5,147	10,821	(19,207)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
66	66	-	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
10,732	5,213	13,643	(8,124)	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
376,001	5,213	13,643	357,145	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
27,087	-	11,795	15,292	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
8,543	-	5,289	3,254	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(294,808)	-	-	(294,808)	רווח מהשקעות ומימון, נטו
62,649	5,213	7,137	50,299	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
91,566	5,213	36,564	49,789	הכנסות מדמי ניהול
38,227	-	-	38,227	הוצאות תפעוליות אחרות
36,930	2,149	-	34,781	הוצאות מימון אחרות
9,354	7,408	1,239	707	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
83,509	(4,344)	35,325	52,528	סך כל נכסי המגזר
28,790,319	441,704	3,262,554	25,086,061	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
23,257,101	-	-	23,257,101	סך כל התחייבויות המגזר
28,395,518	598,097	3,165,866	24,631,555	

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סח"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
1,710,199	-	1,494,430	215,769
1,428,752	-	1,237,678	191,074
281,447	-	256,752	24,695
483,646	-	442,120	41,526
317,091	-	291,756	25,335
166,555	-	150,364	16,191
114,892	-	106,388	8,504
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
822,364	-	143,432	678,932
77,658	-	70,613	7,045
(2,276,383)	-	-	(2,276,383)
6,496	30,689	11,537	(35,730)
121,388	30,689	117,925	(27,226)
155,381	-	-	155,381
150,237	14,187	-	136,050
37,598	31,414	4,165	2,019
88,934	(14,912)	113,760	(9,914)
2,038	2,038	-	-
(1,339)	(1,339)	-	-
699	699	-	-
89,633	(14,213)	113,760	(9,914)
31,656,552	540,948	3,230,988	27,884,616
25,991,043	-	-	25,991,043
31,227,474	665,078	3,121,385	27,441,011

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
הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת
השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב
התשואה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הוצאות מימון אחרות
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה:
הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו
הפסדים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
לעובדים
סך כל הרווח הכולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

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		

נתונים ברוטו, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה

ביום 30 ביוני 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות 140,386 425,732 280,146 846,264

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

נתונים ברוטו, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה

ביום 30 ביוני 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות 135,430 440,954 266,294 842,678

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

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות 64,267 197,078 109,831 371,176

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

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות 56,910 194,568 104,695 356,173

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

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות 240,750 792,163 494,314 1,527,227

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025					
סה"כ	ביטוח חיים	חוזי השקעה	סה"כ	ביטוח חיים	חוזי השקעה
	בלתי מבוקר			בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח	
שחוכרו ברווח או הפסד:					
109,134	109,134	-	109,134	109,134	-
90,475	90,475	-	90,475	90,475	-
18,659	18,659	-	18,659	18,659	-
15,260	15,260	-	15,260	15,260	-
7,042	7,042	-	7,042	7,042	-
8,218	8,218	-	8,218	8,218	-
10,441	10,441	-	10,441	10,441	-
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					
1,484,539	228,376	1,256,163	1,484,539	228,376	1,256,163
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו : הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית					
25,913	25,913	-	25,913	25,913	-
25,944	25,944	-	25,944	25,944	-
51,857	51,857	-	51,857	51,857	-
1,536,396	280,233	1,256,163	1,536,396	280,233	1,256,163
289,123	289,123	-	289,123	289,123	-
3,768	3,768	-	3,768	3,768	-
(1,256,163)	-	(1,256,163)	(1,256,163)	-	(1,256,163)
(5,122)	(5,122)	-	(5,122)	(5,122)	-
5,319	5,319	-	5,319	5,319	-
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח					
90,979	-	90,979	90,979	-	90,979
78,964	-	78,964	78,964	-	78,964
1,729	1,729	-	1,729	1,729	-
15,605	3,590	12,015	15,605	3,590	12,015
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)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024		
סה"כ	ביטוח חיים	חוזי השקעה
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
110,130	110,130	-
104,363	104,363	-
5,767	5,767	-
24,670	24,670	-
18,867	18,867	-
5,803	5,803	-
(36)	(36)	-
1,370,518	276,918	1,093,600
25,855	25,855	-
(35,821)	(35,821)	-
(9,966)	(9,966)	-
1,360,552	266,952	1,093,600
285,760	285,760	-
5,023	5,023	-
(1,093,600)	-	(1,093,600)
(13,785)	(13,785)	-
(13,821)	(13,821)	-
73,806	-	73,806
68,518	-	68,518
1,055	1,055	-
(9,588)	(14,876)	5,288

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	-
הפסד 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	-
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	-
סך הכל הפסדים מהשקעות אחרות, נטו	-
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	-
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-
גידול בהתחייבויות בגין חוזי בשקעה בשל מרכיב התשואה	-
הפסד מהשקעות ומימון, נטו	-
הפסד, נטו מביטוח ומהשקעה	-
הכנסות מדמי ניהול	-
הוצאות תפעוליות אחרות	-
הוצאות מימון אחרות	-
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	-

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025					
סה"כ	ביטוח חיים	חוזי השקעה	סה"כ	ביטוח חיים	חוזי השקעה
	בלתי מבוקר			בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח	
שהוכרו ברווח או הפסד:					
54,551	54,551	-	54,551	54,551	-
47,130	47,130	-	47,130	47,130	-
7,421	7,421	-	7,421	7,421	-
8,515	8,515	-	8,515	8,515	-
354	354	-	354	354	-
8,161	8,161	-	8,161	8,161	-
(740)	(740)	-	(740)	(740)	-
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה					
1,630,700	249,642	1,381,058	1,630,700	249,642	1,381,058
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :					
10,611	10,611	-	10,611	10,611	-
39,517	39,517	-	39,517	39,517	-
50,128	50,128	-	50,128	50,128	-
1,680,828	299,770	1,381,058	1,680,828	299,770	1,381,058
321,173	321,173	-	321,173	321,173	-
2,551	2,551	-	2,551	2,551	-
(1,381,058)	-	(1,381,058)	(1,381,058)	-	(1,381,058)
(18,852)	(18,852)	-	(18,852)	(18,852)	-
(19,592)	(19,592)	-	(19,592)	(19,592)	-
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח					
47,006	-	47,006	47,006	-	47,006
39,777	-	39,777	39,777	-	39,777
1,190	1,190	-	1,190	1,190	-
(13,553)	(20,782)	7,229	(13,553)	(20,782)	7,229

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024		
סה"כ	ביטוח חיים	חוזי השקעה
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
53,754	53,754	-
50,243	50,243	-
3,511	3,511	-
15,020	15,020	-
10,999	10,999	-
4,021	4,021	-
(510)	(510)	-
365,269	70,461	294,808
11,083	11,083	-
(19,207)	(19,207)	-
(8,124)	(8,124)	-
357,145	62,337	294,808
15,292	15,292	-
3,254	3,254	-
(294,808)	-	(294,808)
50,299	50,299	-
49,789	49,789	-
38,227	-	38,227
34,781	-	34,781
707	707	-
52,528	49,082	3,446

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	-
הפסד 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	-
הפסדים אחרים מהשקעות, נטו	-
סך הכל הפסדים מהשקעות אחרות, נטו	-
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	-
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-
הכנסות 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 וחיסכון ארוך טווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
חוזי השקעה		ביטוח חיים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
<u>שהוכרו ברווח או הפסד:</u>			
הכנסות משירותי ביטוח	-	215,769	215,769
הוצאות משירותי ביטוח	-	191,074	191,074
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	-	24,695	24,695
הוצאות מביטוח משנה	-	41,526	41,526
הכנסות מביטוח משנה	-	25,335	25,335
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	-	16,191	16,191
רווח משירותי ביטוח	-	8,504	8,504
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	2,276,383	557,524	2,833,907
רווחים מהשקעות אחרות, נטו :			
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	-	50,067	50,067
רווחים אחרים מהשקעות, נטו	-	28,566	28,566
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו		78,633	78,633
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	2,276,383	636,157	2,912,540
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	-	678,932	678,932
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	-	7,045	7,045
גידול בהתחייבויות בגין חוזי בשקעה בשל מרכיב התשואה	(2,276,383)	-	(2,276,383)
הפסד מהשקעות ומימון, נטו	-	(35,730)	(35,730)
הפסד, נטו מביטוח ומהשקעה	-	(27,226)	(27,226)
הכנסות מדמי ניהול	155,381	-	155,381
הוצאות תפעוליות אחרות	136,050	-	136,050
הוצאות מימון אחרות	-	2,019	2,019
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	19,331	(29,245)	(9,914)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

(1) מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני,	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני,	2024	2025
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
5,699,065	1,208,261	1,057,298	2,485,653	2,674,788
24,899	7,101	8,730	15,178	24,497
5,580,754	1,215,362	1,066,028	2,500,831	2,699,285

תקבולים בגין חוזי השקעה
תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה-עסק חדש
תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

(2) ביטוח חיים

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

נתונים ברוטו, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
מזה: מרכיב החיסכון
דמי ניהול קבועים
דמי ניהול משתנים

172,950	62,547	107,193	3,210
94,759		91,989	2,770
16,869		16,869	
6,744		6,744	

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

נתונים ברוטו, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
מזה: מרכיב החיסכון
דמי ניהול קבועים
דמי ניהול משתנים

180,823	59,956	117,388	3,479
103,561		100,480	3,081
14,593	-	14,593	-
-	-	-	-

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

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
מזה: מרכיב החיסכון
דמי ניהול קבועים
דמי ניהול משתנים

86,218	31,568	53,066	1,584
46,999	-	45,579	1,420
8,288	-	8,288	-
6,744	-	6,744	-

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

(2) ביטוח חיים

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

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
מזה: מרכיב החיסכון
דמי ניהול קבועים
דמי ניהול משתנים

1,721	57,403	30,227	89,351
1,513	48,753	-	50,266
-	7,316	-	7,316
-	-	-	-

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

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות
מזה: מרכיב החיסכון
דמי ניהול קבועים
דמי ניהול משתנים

6,841	229,963	123,814	360,618
6,176	198,922	-	205,098
-	31,881	-	31,881
-	1,523	-	1,523

באור 4: - הון ודרישות הון

1. 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, לשמור 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 על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה"). דירקטוריון החברה קבע שיעור של 108% כיעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן: "יעד ההון").

ניטור הון רובד 2

הון רובד 2: בהתאם לתוכנית ההון של החברה, החברה מנטרת באופן שוטף את הונה הזר המסווג כהון רובד 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 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

2. 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)

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

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

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

ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון 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, סיכונים 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 11\(ח\)](#) 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.

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2025 ואילך

בהתאם לחוזר סולבנסי, דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה יכלול במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

ביום 2 ביולי 2025, פרסם הממונה חוזר הקובע כי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026, דוחות יחס כושר פירעון כלכלי יפורסמו יחד עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. כמו כן, במסגרת החוזר עודכנו חלק מטבלאות הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי, כדי להתאימם ל-IFRS 17. עדכונים אלה ייכנסו לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

באור 4: - הון 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 אקטוארים 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 סיכונים ביטוחיים 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 וחשיפה 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.

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	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
67,712	41,928	59,810
208,052	168,916	202,688
306,071	265,617	340,218
22,293	21,288	22,514
604,128	497,749	625,230
7,827,816	6,976,397	8,202,152
2,875,194	2,571,096	3,081,692
10,703,010	9,547,493	11,283,844
11,307,138	10,045,242	11,909,074
457,352	459,411	487,368
3,418,372	3,030,621	4,569,866
3,875,724	3,490,032	5,057,234
8,297,329	7,095,097	8,627,097
495,167	624,671	657,471
8,792,496	7,719,768	9,284,568
23,975,358	21,255,042	26,250,876
134,987	20,035	47,226

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

מכשירי הון:
מכשירי הון שאינם סחירים:
 מניות שאינן סחירות
מכשירי הון סחירים:
 מניות סחירות
 סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:
 השקעות אחרות (*)
 מכשירים נגזרים (**)
 סך הכל השקעות אחרות
 סך הכל השקעות פיננסיות
 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 30 ביוני 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:
1,263,149	-	1,263,149
22,714	-	22,714
153,650	153,650	-
1,439,513	153,650	1,285,863
		סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים:
		מכשירי חוב סחירים:
309,476	-	309,476
198,581	-	198,581
508,057	-	508,057
1,947,570	153,650	1,793,920
		סך הכל מכשירי חוב
		יתרת הפרשה להפסדי אשראי
4,568	4,568	
		מכשירי הון:
		מכשירי הון שאינם סחירים:
86,125	-	86,125
		מניות שאינן סחירות
17,655	-	17,655
103,780		103,780
		מכשירי הון סחירים:
		מניות סחירות
		סך הכל מכשירי הון
		השקעות אחרות:
153,330	-	153,330
16,869	-	16,869
170,199	-	170,199
		סך הכל השקעות אחרות
2,221,549	153,650	2,067,899
		סך הכל השקעות פיננסיות
		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
2,066	-	2,066
		(**)
(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים.		
(**) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות.		

(*) 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 30 ביוני 2024		
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,175,515	-	1,175,515
24,644	-	24,644
145,605	145,605	-
1,345,764	145,605	1,200,159
מכשירי חוב:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
אג"ח מיועדות		
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות		
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)		
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים:		
מכשירי חוב סחירים:		
אג"ח ממשלתיות		
אג"ח קונצרניות סחירות		
מכשירי חוב אחרים סחירים		
סך הכל מכשירי חוב סחירים		
סך הכל מכשירי חוב		
333,264	-	333,264
114,232	-	114,232
94,921	-	94,921
542,417	-	542,417
1,888,181	145,605	1,742,576
3,493	3,493	
יתרת הפרשה להפסדי אשראי		
מכשירי הון:		
מכשירי הון שאינם סחירים:		
מניות שאינן סחירות		
מכשירי הון סחירים:		
מניות סחירות		
סך הכל מכשירי הון		
91,287	-	91,287
18,402	-	18,402
109,689	-	109,689
השקעות אחרות:		
השקעות אחרות (*)		
מכשירים נגזרים (**)		
סך הכל השקעות אחרות		
137,242	-	137,242
17,188	-	17,188
154,430	-	154,430
2,152,300	145,605	2,006,695
סך הכל השקעות פיננסיות		
1,993		1,993
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:
1,242,893	-	1,242,893
23,580	-	23,580
183,240	183,240	-
1,449,713	183,240	1,266,473
		מכשירי חוב סחירים:
359,614	-	359,614
140,666	-	140,666
91,328	-	91,328
591,608	-	591,608
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
19,161	-	19,161
99,783	-	99,783
		מניות שאינן סחירות
		מכשירי הון סחירים:
		מניות סחירות
		סך הכל מכשירי הון
121,063	-	121,063
20,545	-	20,545
141,608	-	141,608
		השקעות אחרות:
		השקעות אחרות (*)
		מכשירים נגזרים (**)
		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 וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים.

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיעור מ-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 וכיוצא ב.

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 30 ביוני, 2025				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	602,716	22,514	625,230	נכסים פיננסיים:
11,283,844	-	-	11,283,844	מכשירי חוב שאינם סחירים
4,569,866	-	487,368	5,057,234	מכשירי חוב סחירים
7,589,686	-	1,694,882	9,284,568	מכשירי הון
23,443,396	602,716	2,204,764	26,250,876	השקעות אחרות
סך הכל נכסים פיננסיים				
292	-	46,934	47,226	התחייבויות פיננסיות:
מכשירים נגזרים				
סך הכל התחייבויות פיננסיות				
292	-	46,934	47,226	פיננסיות
ליום 30 ביוני, 2024				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	476,461	21,288	497,749	נכסים פיננסיים:
9,547,493	-	-	9,547,493	מכשירי חוב שאינם סחירים
3,030,621	-	459,411	3,490,032	מכשירי חוב סחירים
6,146,461	-	1,573,307	7,719,768	מכשירי הון
18,724,575	476,461	2,054,006	21,255,042	השקעות אחרות
סך הכל נכסים פיננסיים				
3,698	-	16,337	20,035	התחייבויות פיננסיות:
מכשירים נגזרים				
3,698	-	16,337	20,035	סך הכל התחייבויות פיננסיות

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				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	581,835	22,293	604,128	נכסים פיננסיים:
10,703,010	-	-	10,703,010	מכשירי חוב שאינם סחירים
3,418,372	-	457,352	3,875,724	מכשירי חוב סחירים
7,093,898	-	1,698,598	8,792,496	מכשירי הון
21,215,280	581,835	2,178,243	23,975,358	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים
125,460	-	9,527	134,987	התחייבויות פיננסיות:
125,460	-	9,527	134,987	מכשירים נגזרים
				סך הכל התחייבויות פיננסיות

א. 2 מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים		מכשירי חוב	
סך הכל	מכשירים נגזרים	סך הכל	השקעות אחרות	מכשירי הון	שאינם סחירים
סך הכל	מכשירים נגזרים	נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	שאינם סחירים
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
(9,527)	(9,527)	2,178,243	1,698,598	457,352	22,293
(46,962)	(46,962)	60,915	76,572	(16,376)	719
-	-	(73,933)	(73,435)	-	(498)
10,732	10,732	171,159	124,767	46,392	-
(1,177)	(1,177)	(131,620)	(131,620)	-	-
(46,934)	(46,934)	2,204,764	1,694,882	487,368	22,514

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
ברווח או הפסד (*)
תקבולי ריבית ודיבידנד
רכישות
מכירות

יתרה ליום 30 ביוני, 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 30 ביוני, 2025:
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

(46,962)	(46,962)	58,668	74,325	(16,376)	719
----------	----------	--------	--------	----------	-----

במהלך התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 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)

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			מכשירי חוב שאינם סחירים
סך הכל	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	
התחייבויות פיננסיות					
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
(17,088)	(17,088)	1,994,062	1,537,803	434,613	21,646
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)					
(9,838)	(9,838)	39,693	75,407	(35,638)	(76)
-	-	(50,679)	(50,151)	(42)	(486)
12,555	12,555	100,747	40,065	60,478	204
(1,966)	(1,966)	(29,817)	(29,817)	-	-
(16,337)	(16,337)	2,054,006	1,573,307	459,411	21,288
יתרה ליום 30 ביוני, 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 30 ביוני, 2024: רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

(9,838)	(9,838)	36,669	72,383	(35,638)	(76)
---------	---------	--------	--------	----------	------

במהלך התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			מכשירי חוב שאינם סחירים
סך הכל	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	
התחייבויות פיננסיות					
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
(69,196)	(69,196)	2,222,407	1,714,735	485,241	22,431
יתרה ליום 1 באפריל, 2025					
23,238	23,238	(37,475)	(24,779)	(13,277)	581
-	-	(18,069)	(17,571)	-	(498)
-	-	86,108	70,704	15,404	-
(976)	(976)	(48,207)	(48,207)	-	-
(46,934)	(46,934)	2,204,764	1,694,882	487,368	22,514
יתרה ליום 30 ביוני, 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 30 ביוני, 2025: רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

23,238	23,238	(39,722)	(27,027)	(13,277)	581
--------	--------	----------	----------	----------	-----

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 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)

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			מכשירי חוב שאינם סחירים
סך הכל התחייבויות פיננסיות	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
(12,128)	(12,128)	1,995,225	1,554,031	419,455	21,739
יתרה ליום 1 באפריל, 2024					
(4,209)	(4,209)	(5,150)	(1,604)	(3,377)	(169)
-	-	(30,232)	(29,706)	(40)	(486)
-	-	44,668	1,091	43,373	204
-	-	49,495	49,495	-	-
(16,337)	(16,337)	2,054,006	1,573,307	459,411	21,288
יתרה ליום 30 ביוני, 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 30 ביוני, 2024:
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

(4,209)	(4,209)	(5,180)	(1,634)	(3,377)	(169)
---------	---------	---------	---------	---------	-------

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			מכשירי חוב שאינם סחירים
סך הכל התחייבויות פיננסיות	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
(17,088)	(17,088)	1,994,062	1,537,803	434,613	21,646
5,571	5,571	68,447	127,455	(60,427)	1,419
-	-	(92,861)	(89,601)	(2,283)	(977)
1,990	1,990	256,703	171,049	85,449	205
-	-	(48,108)	(48,108)	-	-
(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 (*)
תקבולי ריבית ודיבידנד
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	65,941	124,949	(60,427)	1,419
-------	-------	--------	---------	----------	-------

במהלך שנת 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

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

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן.

ליום 30 ביוני, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

22,714	-	22,714	-
1,263,149	1,263,149	-	-
508,057	-	-	508,057
103,780	86,125	-	17,655
170,199	119,366	-	50,833
2,067,899	1,468,640	22,714	576,545

נכסים פיננסיים:
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח
מיועדות
אג"ח מיועדות
מכשירי חוב סחירים
מכשירי הון
השקעות אחרות
סך הכל נכסים פיננסיים

2,066	2,033	-	33
2,066	2,033	-	33

התחייבויות פיננסיות:
מכשירים נגזרים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 30 ביוני, 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

24,644	-	24,644	-
1,175,515	1,175,515	-	-
542,417	-	-	542,417
109,689	91,287	-	18,402
154,430	120,165	-	34,265
2,006,695	1,386,967	24,644	595,084

נכסים פיננסיים:
מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח
מיועדות
אג"ח מיועדות
מכשירי חוב סחירים
מכשירי הון
השקעות אחרות
סך הכל נכסים פיננסיים

1,993	1,993	-	-
1,993	1,993	-	-

התחייבויות פיננסיות:
מכשירים נגזרים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

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				נכסים פיננסיים: מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות אג"ח מיועדות מכשירי חוב סחירים מכשירי הון השקעות אחרות סך הכל נכסים פיננסיים
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
-	23,580	-	23,580	
-	-	1,242,893	1,242,893	
591,608	-	-	591,608	
19,161	-	80,622	99,783	
23,688	-	117,920	141,608	
634,457	23,580	1,441,435	2,099,472	
התחייבויות פיננסיות:				
195	-	-	195	מכשירים נגזרים
195	-	-	195	סך הכל התחייבויות פיננסיות

ב.2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

נכסים פיננסיים		התחייבויות פיננסיות			
אג"ח מיועדות	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מכשירים נגזרים	סך הכל התחייבויות פיננסיות
1,242,893	80,622	117,920	1,441,435	-	-
47,844	(1,712)	4,014	50,146	(2,033)	(2,033)
(25,307)	-	(5,666)	(30,973)	-	-
4,986	7,215	12,279	24,480	-	-
-	-	(9,181)	(9,181)	-	-
(7,267)	-	-	(7,267)	-	-
1,263,149	86,125	119,366	1,468,640	(2,033)	(2,033)

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
ברווח או הפסד (*)
תקבולי ריבית ודיבידנד
רכישות
מכירות
פדיונות

יתרה ליום 30 ביוני, 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 30 ביוני, 2025:
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

47,844	(1,712)	4,148	50,280	(2,033)	(2,033)
--------	---------	-------	--------	---------	---------

במהלך התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

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

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

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

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			
סך הכל	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות
התחייבויות פיננסיות		בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
(397)	(397)	1,459,846	138,608	99,518	1,221,720
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)					
(1,780)	(1,780)	(31,771)	(11,053)	(8,231)	(12,487)
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:					
ברווח או הפסד (*)					
184	184	15,431	8,616	-	6,815
תקבולי ריבית ודיבידנד					
-	-	(5,044)	(5,044)	-	-
רכישות					
-	-	(15,995)	-	-	(15,995)
מכירות					
פדיונות					
(1,993)	(1,993)	1,386,966	120,164	91,287	1,175,515
יתרה ליום 30 ביוני, 2024					

(*) 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 30 ביוני, 2024:

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

במהלך התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			
סך הכל	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות
התחייבויות פיננסיות		בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
(3,971)	(3,971)	1,448,032	118,083	85,514	1,244,435
יתרה ליום 1 באפריל, 2025					
1,938	1,938	46,646	1,755	(1,411)	46,302
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:					
ברווח או הפסד (*)					
-	-	(27,579)	(2,272)	-	(25,307)
תקבולי ריבית ודיבידנד					
-	-	10,864	3,856	2,022	4,986
רכישות					
-	-	(2,056)	(2,056)	-	-
מכירות					
-	-	(7,267)	-	-	(7,267)
פדיונות					
(2,033)	(2,033)	1,468,640	119,366	86,125	1,263,149
יתרה ליום 30 ביוני, 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 30 ביוני, 2025:

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

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

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

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

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

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			
סך הכל התחייבויות פיננסיות	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מכשירי הון	אג"ח מיועדות
(1,328)	(1,328)	1,447,460	126,008	96,924	1,224,528
יתרה ליום 1 באפריל, 2024					
(665)	(665)	(20,156)	(4,224)	(5,637)	(10,295)
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:					
		(31,600)	(7,062)		(24,538)
ברווז או הפסד (*)					
-	-	8,983	7,168	-	1,815
תקבולי ריבית ודיבידנד					
-	-	(1,726)	(1,726)	-	-
רכישות					
-	-	(15,995)	-	-	(15,995)
מכירות					
(1,993)	(1,993)	1,386,966	120,164	91,287	1,175,515
פדיונות					
יתרה ליום 30 ביוני, 2024					

(*) 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 30 ביוני, 2024:
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

(665)	(665)	(20,148)	(4,215)	(5,637)	(10,295)
-------	-------	----------	---------	---------	----------

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			
סך הכל התחייבויות פיננסיות	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מכשירי הון	אג"ח מיועדות
(397)	(397)	1,459,846	138,608	99,518	1,221,720
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)					
213	213	50,421	(9,103)	(18,896)	78,420
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:					
		(65,903)	(16,770)		(49,133)
ברווך או הפסד (*)					
184	184	93,651	8,499	-	85,152
תקבולי ריבית ודיבידנד					
-	-	(3,314)	(3,314)	-	-
רכישות					
-	-	(93,266)	-	-	(93,266)
מכירות					
-	-	1,441,435	117,920	80,622	1,242,893
פדיונות					
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024					

(*) 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	49,990	(8,024)	(18,896)	76,911
-----	-----	--------	---------	----------	--------

במהלך שנת 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

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

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.
הטבלה דלהלן מציגה את הערך בספרים ואת השווי ההוגן של יתר המכשירים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן.

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 30 ביוני, 2024		ליום 30 ביוני, 2025	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
			בלתי מבוקר		
			אלפי ש"ח		

						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
179,332	183,240	135,215	145,605	148,608	153,650	
179,332	183,240	135,215	145,605	148,608	153,650	
						התחייבויות פיננסיות: הלוואות מתאגידים בנקאיים אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים סך הכל התחייבויות פיננסיות
352,177	345,000	290,221	295,000	509,971	495,000	
212,993	212,835	210,758	211,618	164,511	161,604	
565,170	557,835	500,979	506,618	674,482	656,604	

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 לעיל](#) בדבר שווי הוגן של מכשירים פיננסיים.

הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי (*)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני	
	2024	2025
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
345,000	295,000	495,000
212,835	211,618	161,604
4,851	5,904	3,506
562,686	512,522	660,110
504,502	490,683	500,080

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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025		
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח חיים
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

17,108	-	17,108
3,794	-	3,794
80,840	-	80,840
3,767	-	3,767
3,625	-	3,625
109,134	-	109,134
745,235	745,235	-
854,369	745,235	109,134
658,824	566,762	92,062
(79,891)	(73,506)	(6,385)
(7,992)	(9,165)	1,173
140,385	136,760	3,625
711,326	620,851	90,475
143,043	124,384	18,659

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 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 (ז)

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 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

6,647	-	6,647
834	-	834
9,899	-	9,899
(2,120)	-	(2,120)
15,260	-	15,260
183,733	183,733	-
198,993	183,733	15,260
155,825	148,241	7,584
(29,167)	(28,429)	(738)
(4,281)	(4,477)	196
122,377	115,335	7,042
76,616	68,398	8,218
66,427	55,986	10,441

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024		
ביטוח חיים	ביטוח כללי	סך הכל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

21,726	-	21,726
3,206	-	3,206
80,734	-	80,734
3,723	-	3,723
741	-	741
110,130	-	110,130
728,790	728,790	-
838,920	728,790	110,130
692,828	608,454	84,374
(81,376)	(100,087)	18,711
(9,931)	(10,468)	537
122,216	121,475	741
723,737	619,374	104,363
115,183	109,416	5,767

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
 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
 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

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

51,384	51,420	(36)
--------	--------	------

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025		
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח חיים
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

8,504	-	8,504
1,866	-	1,866
40,225	-	40,225
1,849	-	1,849
2,107	-	2,107
54,551	-	54,551
373,582	373,582	-
428,133	373,582	54,551
320,109	277,227	42,882
(53,562)	(55,083)	1,521
(1,643)	(2,263)	620
73,673	71,566	2,107
338,577	291,447	47,130
89,556	82,135	7,421

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 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:

3,036	-	3,036
416	-	416
4,303	-	4,303
760	-	760
8,515	-	8,515
92,546	92,546	-
101,061	92,546	8,515

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 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:

73,279	70,395	2,884
(12,427)	(9,892)	(2,535)
(856)	(861)	5
59,996	59,642	354
41,065	32,904	8,161
48,491	49,231	(740)

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

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024		
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח חיים
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

12,351	-	12,351
1,617	-	1,617
37,540	-	37,540
1,800	-	1,800
446	-	446
53,754	-	53,754
363,367	363,367	-
417,121	363,367	53,754
330,029	297,455	32,574
(37,485)	(54,831)	17,346
(16,263)	(16,140)	(123)
70,617	70,171	446
346,898	296,655	50,243
70,223	66,712	3,511

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 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:

4,492	-	4,492
445	-	445
5,500	-	5,500
4,583	-	4,583
15,020	-	15,020
121,718	121,718	-
136,738	121,718	15,020

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 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:

121,420	114,929	6,491
(19,821)	(24,362)	4,541
(6,167)	(6,134)	(33)
95,432	84,433	10,999
41,306	37,285	4,021
28,917	29,427	(510)

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

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
44,266	-	44,266
6,455	-	6,455
155,379	-	155,379
7,507	-	7,507
2,162	-	2,162
215,769	-	215,769
1,494,430	1,494,430	-
1,710,199	1,494,430	215,769
1,339,004	1,177,567	161,437
(166,728)	(192,269)	25,541
(5,782)	(7,716)	1,934
262,258	260,096	2,162
1,428,752	1,237,678	191,074
281,447	256,752	24,695

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

רווח משירותי ביטוח

(* סווג מחדש).

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025			
ביטוח חיים וחיסכון			
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,484,539	-	-	1,484,539
31,203	-	5,290	25,913
300	-	300	-
76,465	21,864	28,657	25,944
232	232	-	-
108,200	22,096	34,247	51,857
1,592,739	22,096	34,247	1,536,396
224,677	-	-	224,677
3,698	-	-	3,698
47,944	-	28,669	19,275
83,189	-	40,835	42,354
(881)	-	-	(881)
358,627	-	69,504	289,123
15,060	-	13,510	1,550
18,970	-	18,038	932
1,286	-	-	1,286
35,316	-	31,548	3,768
(1,256,163)	-	-	(1,256,163)
13,265	22,096	(3,709)	(5,122)

רווחים מהשקעות, נטו:

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

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

ביטול הפסדים מירידות ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות

באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

גידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההון של פריטי

הבסיס של חוזי VFA

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה (א)

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות

אינפלציה) (ב)

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

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

(ב) 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 לראשונה.

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

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024			
ביטוח חיים וחיסכון			
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,370,518	-	-	1,370,518
31,058	-	5,203	25,855
(285)	-	(285)	-
3,260	11,688	27,393	(35,821)
140	140	-	-
34,173	11,828	32,311	(9,966)
1,404,691	11,828	32,311	1,360,552
295,261	-	-	295,261
4,649	-	-	4,649
25,501	-	12,431	13,070
(727)	-	28,345	(29,072)
1,852	-	-	1,852
326,536	-	40,776	285,760
8,435	-	6,260	2,175
16,543	-	13,439	3,104
(256)	-	-	(256)
24,722	-	19,699	5,023
(1,093,600)	-	-	(1,093,600)
9,277	11,828	11,234	(13,785)

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

ביטול הפסדים (הפסדים) מירידות ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

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

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין 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 שנקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) 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 שנקפו 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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025			
ביטוח חיים וחיסכון			
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

1,630,700	-	-	1,630,700
14,192	-	3,581	10,611
211	-	211	-
76,809	14,271	23,021	39,517
117	117	-	-
91,329	14,388	26,813	50,128
1,722,029	14,388	26,813	1,680,828

רווחים מהשקעות, נטו:

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

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

ביטול הפסדים מירידות ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

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

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין 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 שנקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

243,584	-	-	243,584
3,874	-	-	3,874
26,498	-	16,103	10,395
110,867	-	47,714	63,153
167	-	-	167
384,990	-	63,817	321,173

הכנסות (הוצאות) 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 שנקפו ל- CSM

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

7,007	-	7,409	(402)
23,815	-	21,607	2,208
745	-	-	745
31,567	-	29,016	2,551

(1,381,058)	-	-	(1,381,058)
-------------	---	---	-------------

קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

(12,452)	14,388	(7,988)	(18,852)
----------	--------	---------	----------

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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024			
ביטוח חיים וחיסכון			
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
365,269	-	-	365,269
14,020	-	2,937	11,083
(115)	-	(115)	-
(3,239)	5,147	10,821	(19,207)
66	66	-	-
10,732	5,213	13,643	(8,124)
376,001	5,213	13,643	357,145
60,328	-	-	60,328
988	-	-	988
8,006	-	3,099	4,907
(44,298)	-	8,696	(52,994)
2,063	-	-	2,063
27,087	-	11,795	15,292
2,645	-	1,554	1,091
6,150	-	3,735	2,415
(252)	-	-	(252)
8,543	-	5,289	3,254
(294,808)	-	-	(294,808)
62,649	5,213	7,137	50,299

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

ביטול הפסדים (הפסדים) מירידות ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות

באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

גידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי

הבסיס של חוזי VFA

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות

אינפלציה)

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

FCF שנוקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות

אינפלציה)

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

FCF שנוקפו ל- CSM

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

קיטון (גידול) 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)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
ביטוח חיים וחיסכון ארוך			
סך הכל	אחר	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
570,507	-	-	570,507
9,038	-	-	9,038
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 מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

גידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין 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

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 הפשרה 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 מביניהם. 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 המכונות 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 הטיעונים, 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.

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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 שכ"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 שכ"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. לאחרונה הגישו החברות "הודעת עדכון בדבר היערכות ויישום הסכם הפשרה ובקשה מטעם הנתבעות לרבות תיקון הפשרה בסעיף 15 להסכם הפשרה והתייחסות למועדים". בהמשך לכך הגישו התובעים את תגובתם ובה הסתייגויות להודעה. היועמ"שית הגישה את עמדתה ובה הסתייגויות והערות להודעת החברות. הסוגיות העולות מהודעת החברות יידונו בדיון בביהמ"ש שנקבע ליום 21 בספטמבר 2025.

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).

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

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, 2020 וסיומה במועד הסרה מלאה ומוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו על תושבי ישראל עקב וירוס הקורונה. הגדרת הקבוצה מתייחסת גם לרכבים שבבעלות חברות השכרת 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 17072-04-20, 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 ההליכים.

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 תגובה לבקשות 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

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

להוספת ראייה חדשה. ביום 23 בספטמבר 2024 הגישה החברה התייחסות מטעמה לטענות חדשות שהועלו על-ידי המבקשים בדיון הסיכומים האחרון. ביום 24 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור תובענה כייצוגית, למבקשים נפסקו הוצאות ושכ"ט על סך 120,000 ש"ח שיחולקו בחלקים שווים בין המשיבות.

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, ות"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, 16 במרס 2025 ו-16 ביוני 2025 הוגשו הודעות ובקשות מטעם הצדדים להורות על המשך עיכוב הליכים בתיק. בית המשפט הורה על הצדדים להגיש הודעות עדכון נוספת עד ליום 18 בספטמבר 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

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

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 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 בנזקי המים. בית המשפט בהחלטתו קבע כי לכאורה היידוע אודות השינוי במחיר לא היה תקין.

ביום 5 בנובמבר 2024 הגישו הצדדים הודעה כי הם מצויים בהליך גישור. ביום 16 ביולי 2025 הצדדים הגישו בקשה לאישור הסכם פשרה. בית המשפט קבע דיון לאישור הפשרה ליום 21 בספטמבר 2025.

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

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

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 כוונתם 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. הליך הגישור נמשך וטרם הסתיים.

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 כדין, 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 10 ביולי 2025, הוגשה הודעה מטעם הצדדים לפיה דרושה להם שהות נוספת למיצוי הליכי הגישור, וכי יגישו הודעה מעדכנת בעניין עד ליום 7 בספטמבר 2025, וביום 13 ביולי 2025 ניתנה החלטת בית המשפט המתירה להם לעשות כן

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 כדין 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 ההחזר 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 חובות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי) תשמ"ו-1986; הפרת חובה חקוקה; הפרת חוזה והפרת החובה לקיים חוזים בתום לב; עשיית עושר ולא במשפט; הטעיה נזיקית והטעיה חוזית.

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

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.

בהחלטתו 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. ביום 30 ביוני 2025 הוגשה עמדת יועמ"ש, אשר לא התנגדה להסדר הפשרה, למעט לבקשת הצדדים לקבלת פטור מתשלום חלקה השני של אגרת בית המשפט. ביום 30 ביולי 2025 הגישו הצדדים התייחסותם לעמדת היועמ"ש. ביום 29 ביולי 2025 ניתן פסק דינו של בית המשפט, במסגרתו אישר את הסדר הפשרה במלואו, לרבות את בקשת הפטור מחלקה השני של האגרה. החברה נערכת לביצוע ההשבה בהתאם להוראות הסדר הפשרה ופסק הדין.

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 ש"ח ולפי הערכה ראשונית -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. ביום 16 ביולי 2025 הוגשה תגובת המבקשים לתשובת המשיבה. ביום 17 ביולי 2025 נקבע דיון מקדמי ליום 10 בדצמבר 2025.

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.

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

להערכת המבקש 1, סכום הנזק האישי הנטען כנגד החברה הינו בסך של 234 ש"ח. 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. ביום 3 ביולי 2025 הוגשה בקשה מוסכמת להסתלקות מבקשת האישור נגד המשיבה. ביום 6 ביולי 2025 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות.

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, במסגרתה הן עותרות למתן רשות למשלוח הודעות צד שלישי נגד חברות הביטוח השונות, עבורן הן הנפיקו את הפוליסות. בקשה זו לא הומצאה לחברה.
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 13 ביולי 2025. ביום 13 ביולי 2025 הוגשה תשובת המשיבה לבקשה למתן צו לגילוי מסמכים. ביום 16 ביולי 2025 התקיים דיון קדם משפט. ביום 24 באוגוסט 2025 הוגשה בקשה מטעם המבקש להוספת ראיות בעניינה של המשיבה. תגובת המשיבה תוגש עד ליום 25 בספטמבר 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 בפוליסות 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.

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

13. ביום 30 באפריל, 2025 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	2	30,020
לא צוין סכום התביעה (*)	7	-

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

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

ג. תהליכים אחרים וחשיפות נוספות

לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופה החברה לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדינוי 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 כיסויים 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, ניתנה מהפקדות מעסיקים, סכומים בשיעור העולה על השיעור המותר לפי הדין לטובת רכישת כיסוי ביטוח חיים וכן רכשה בעבור המבוטחים כיסויים 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 ייצוגיות 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 ושיוכם 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 מיכניות 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 הדינוי הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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-27.3 מיליון ש"ח (ליום 30 ביוני, 2024 כ-25.2 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:

השפעה על רווח או הפסד	הכנסות או (הוצאות) השפעה על מימון מביטוח יתרת ה-CSM אלפי ש"ח	
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):		
מגזר ביטוח חיים		
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)	(16,823)	(2,725)
מגזר ביטוח כללי		
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)	2,251	-
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר):		
מגזר ביטוח חיים		
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)	59,789	(7,574)
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים	(1,573)	6,331
מגזר ביטוח כללי		
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)	15,072	-
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):		
מגזר ביטוח חיים		
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)	(41,240)	(7,145)
מגזר ביטוח כללי		
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)	(6,079)	-
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר):		
מגזר ביטוח חיים		
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)	76,741	1,275
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים	(1,573)	6,331
מגזר ביטוח כללי		
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)	20,422	-
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר):		
מגזר ביטוח חיים		
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות) (*)	(14,113)	(24,619)
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (*)	(1,277)	(23,650)
מגזר ביטוח כללי		
שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)	(963)	-

(*) סווג מחדש.

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, סוכנות 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. נכון למועד הדיווח ולמועד פרסום הדוחות, הצדדים פועלים להשלמת העסקה.

ד. בימים 24 במרס 2025, 5 במאי 2025, 18 במאי 2025 ו-18 ביוני 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; אישור תשלום תביעה למר אלי אלעזרא, על חשבון פוליסת רכוש של החברה במסגרתה הוא מבוטח; חידוש הסכם שכירות עם חברת לייטהאוס פרופרטי בע"מ; מתן ארכה בת חודש לפוליסת ביטוח לפוליסות מבנים ופוליסות אחריות מקצועית ועבודות קבלניות של קבוצת אלון בע"מ, לרבות חברות בשליטתה. בקשה לחידוש פוליסות מבנה למרכזים מסחריים של חברת אפרידר, החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ ("אפרידר"), לרבות חברות הבנות שלה; מתן ארכה של חודש לאלבר שירותי מימונית בע"מ עד 31 ביולי 2025 (פוליסות מכירת כלי רכב, ניהול צי רכב, מגרשים, פוליסות כוללת בטוח אש, צד ג' וחבות מעבידים); אישור עסקת שכירות במתחם הקניות מרינה בין אפרידר לבין החברה.

ה. הערכות שווי שהתקבלו במהלך תקופת הדיווח

(i) בהמשך לכתוב בביאור 8 (ג) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024, באשר להחזקת החברה במרכז המסחרי באשדוד, 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 (לפני מס), אשר מחציתו מיוחסת לנוסטרו של החברה, וכמחציתו לזכויות תלויות תשואה.

(ii) בהמשך לכתוב בביאור 8 (ג) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024, באשר להחזקת החברה במרכז אפרידר, ליום 30 ביוני 2025, הכירה החברה בעליית ערך בסך של כ-11.4 מיליון ש"ח לפני מס המיוחסת להחזקתה בנכס זה. הסיבה המרכזית שלאורה הוכרה עליית הערך האמורה נסובה סביב ביקוש גובר במהלך תקופת הדיווח לשטחים במרכז אפרידר, מגמה שמתבטאת בעלייה עקבית בחוזי דמי השכירות שנחתמו במהלך תקופת הדיווח. בממוצע, העליה האמורה מסתכמת בתוספת של כ-20 ש"ח לדמי השכירות למ"ר.

ו. לעניין החזקתה של החברה במרכז מסחרי באשדוד, בהמשך לכתוב הן בביאור 8 (ג) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, והן בביאור 7 (ב) (12) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה למועד האמור, 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. לאור כך, החל מיום 30 ביוני 2025, מסווגת החברה את זכויות המקרקעין נשואות המכרז כנכס מוחזק למכירה, זאת כמפורט בביאור 12' לעיל, ביאור מדיניות חשבונאית. בהתאם, נכון ליום 30 ביוני 2025 סיווגה החברה לראשונה סך של כ-508,588 אלפי ש"ח ליתרת נכס מוחזק למכירה, אשר מחציתו מיוחס לנוסטרו של החברה, ומחציתו לחוזים תלויי תשואה.

ז. 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.

ח. 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

באור 11: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

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.

ט. כתבי התחייבויות נדחים שגויסו במהלך תקופת הדוח

- (i) 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 וביזמית החברה של אג"ח (סדרה 4) שהנפיקה החברה. כתב ההתחייבות הנדחה ייפרע בתשלום אחד ביום 25.5.2033 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%.
- (ii) ביום 16 ביוני 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה בסכום של כ-50 מיליון ש"ח, אשר הוכר כהון רובד 2 על ידי הממונה, וזאת לטובת ביצוע פדיון מוקדם חלקי וביזמית החברה של אג"ח (סדרה 4) שהנפיקה החברה. כתב ההתחייבות הנדחה ייפרע בתשלום אחד ביום 16.6.2033 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 1.7% אשר תשולם בתשלומים רבעוניים החל מיום 16 בספטמבר 2025. ככלל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, כמשמעותו בכתב ההתחייבות הנדחה, עד ליום 16 ביוני 2030, אזי תשולם לבנק תוספת ריבית שנתית בשיעור של 1.5%.

לעניין פדיון אגרת החוב (סדרה 4) לאחר תאריך המאזן, [ראה ב**באור 12 ה'** להלן.](#)

- י. ביום 25 ביוני 2025 החברה דיווחה על תשלום תוספת ריבית למחזיקי אג"ח 4 של החברה, זאת החל ממועד תשלום הריבית הקרוב, אשר נקבע ליום 1 ביולי 2025, וזאת עד למועד הפירעון בפועל של אג"ח 4. [ראה גם ב**באור 12 ה'** להלן.](#)

באור 12: - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

- א. ביום 6 ביולי קיבלה החברה מהרשות אישור להקמת פעילות בטיחות שעניינה ביטוח מהגרי עבודה, עובדים זרים ומעסיקים. למועד הדוח ולמועד פרסומו, החברה אינה יכולה להעריך באופן מהימן את מידת ההשפעה של הפעילות על תוצאותיה של החברה. השפעת הפעילות על מצבה הכספי ו/או על יחס כושר פרעונה אינה צפויה להיות מהותית.
- ב. ביום 10 ביולי 2025, הכשרה החזקות אשראי פיננסיות בע"מ ("הכשרה החזקות אשראי"), חברה בת של החברה, חתמה על הסכם השקעה בשותפות מוגבלת בבעלות מלאה של גיזה זינגר אבן קפיטל בע"מ ("השותפות" ו-"גיזה", בהתאמה), שמטרתה מתן הלוואות המגובות בשעבוד נכסי מקרקעין. במסגרת הסכם ההשקעה כאמור הכשרה החזקות אשראי תהא שותף מוגבל בלבד בשותפות ויוקצו לה 49% מהזכויות בשותפות, כאשר יתרת הזכויות בשותפות תוחזק על ידי גיזה כשותף מוגבל וכן על ידי השותף הכללי - ג'. אס. אי אשראי צרכני בע"מ. להתקשרות האמורה לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות החברה, מצבה הכספי ועל יחס כושר הפירעון שלה.
- ג. ביום 9 ביולי 2025 נחתם נוהל מוסכם משותף בין החברה לבין אלבר, חברה אחות של החברה, שהינה בבעלות ובשליטה של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, וזאת ביחס לשניים מהמתחמים שבמקרקעין נשואי המכרז ("המתחמים המשותפים"), (מתוך ארבעה מתחמים בסך הכל), שבהם קיימים שלושה מגרשים אשר הינם בבעלות אלבר, וכל זאת במתווה של מכירת מתחמים שלמים. יצוין כי בנוהל המשותף האמור הוסכם כי קבלת הצעה באיזה משני המתחמים המשותפים תעשה אך ורק בהסכמה של החברה ואלבר, מראש ובכתב, וכי לכל אחת מהן תעמוד זכות וטו לסירוב לעניין ההחלטה על ההצעה הזוכה במתחמים המשותפים. בסמוך למועד פרסום הדוח ניתנה ארכה

באור 12: - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח (המשך)

של מספר שבועות להגשת הצעות להזמנה להציע הצעות לרכישת זכויות הצדדים, החברה ואלבר, במקרקעין האמורים, לרבות ביחס למתחמים המשותפים.

ד. ביום 29 ביולי 2025, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה את העסקאות הבאות: חידוש פוליסת חבות מוצר ואחריות מקצועית לעבודות קבלניות עבור אפרידר החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ וחברות בשליטתה, וכן חידוש פוליסת פוליסות מבנה למרכזים המסחריים שלהן; אישור הסכם שכירות לחברת ג'אסאי משכנתאות שותפות מוגבלת; אישור הסכם שכירות לרמי לוי סוכנות לביטוח כללי ופנסיוני (2021) בע"מ; וחידוש פוליסת המבנה של מרכז ספורט ונופש "קאנטרי ברנע".

ה. ביום 1 ביולי 2025 החברה דיווחה על ביצוע פדיון מוקדם חלקי, בסכום של 150,000,000 ש"ח ע.ג. אג"ח 4 של החברה שבמחזור, ביוזמת החברה, ובהתאם עדכנה את מצבת ההון שלה.