



**דוח ביניים ליום
30 בספטמבר 2025**

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים

דוח יחס כושר פירעון



דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

<u>1</u>	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>4</u>	3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה
<u>6</u>	4. הסבר הדירקטוריון למצב עסקי החברה
<u>6</u>	4.1 מצב כספי
<u>10</u>	4.2 תזרים מזומנים
<u>10</u>	4.3 מקורות מימון
<u>10</u>	5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
<u>10</u>	6. הליכים משפטיים מהותיים
<u>10</u>	7. אפקטיביות הבקורות הפנימיות והנהלים על הדיווח הכספי והגילוי
<u>11</u>	8. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II
<u>12</u>	9. שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בתקופת הדוח ועד לפרסום הדוח

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2025

דוח זה העוסק בדין וחשבון הדירקטוריון, כולל גם "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד כאמור הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד המבוסס על מידע שקיים בחברה במועד הדוח וכולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה סבורה" וביטויים דומים, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על-ידי הנהלת החברה באופן עצמאי. התממשותו 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" או "הכשרה") מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, אשר סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 מס': 2025-01-018506) ("הדוח התקופתי"), וכן דוחות החברה לרבעון הראשון ולרבעון השני לשנת 2025, שפורסמו בימים 30 במאי 2025 ו-31 באוגוסט 2025, בהתאמה (אסמכתאות מס': 2025-01-039474 ו-2025-01-065772, בהתאמה).

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 במישרין בשיעור של כ-42.87% ממניות החברה; וכן באמצעות אלעזרא החזקות ביטוח בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של אלעזרא החזקות, המחזיקה במישרין בשיעור של כ-53.60% ממניות החברה.² לפרטים נוספים בדבר החזקות החברה בחברות בנות, ראה חלק א' בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי³ ולבאורים 11(א), 11(י) ו-12(ב) לדוחות הכספיים.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, סך הנכסים המנוהלים על-ידי החברה הסתכמו בכ-36.1 מיליארד ש"ח, כדלקמן: כ-30.5 מיליארד ש"ח במסגרת חוזי ביטוח והשקעה תלויי תשואה (משתתף); כ-1.7 מיליארד ש"ח במסגרת חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה (נוסטרו חיים); וכ-3.9 מיליארד ש"ח במסגרת נוסטרו אלמנטרי והון.

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 בחברה, 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' בפרק 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 בדוחות הרבעוניים הקודמים לשנת 2025.

כללי**2.1.1 חוזרים**

2.1.1.1 ביום 5 באוגוסט 2025 פורסם תיקון החוזר המאוחד - משטר כושר פירעון חשבונאי, במסגרתו בוצעה התאמה לתקן IFRS17, כך שעודכנו הוראות לחברות ביטוח שתיישמנה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 החל מינואר 2025, עם הגדרות חדשות.

2.1.1.2 ביום 4 באוגוסט 2025 פורסם תיקון להוראות פרק 3 בחלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד בעניין הדוח הרבעוני של אקטואר ממונה בחברות ביטוח המיישמות IFRS17, וזאת על מנת לאחד ולהבהיר את תוכן הדיווח הרבעוני האקטוארי בהתאם לתקן החשבונאי החדש.

2.1.2 טיוטת 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, בין היתר, לעגן את תוכנו של הדוח הרבעוני שאקטואריים ממונים נדרשים להגיש בנוסף לדוח השנתי, כדי להתאים לדרישות תקן IFRS17.

2.1.3 חוזרים

ביום 28 בספטמבר 2025 פורסם עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. החוזר קובע סטנדרטים טכניים להעברת מידע בין גופים מוסדיים, בעלי רישיון, מעסיקים וחוסכים.

2.1.4 טיוטת חוזרים

2.1.4.1 ביום 25 בספטמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל במסגרתה מוצע, בין היתר, לדחות את מועד תחילת הוראות חשבון מקוון לגורם מתפעל ועדכון מידע למעסיק. בנוסף, ניתנו הבהרות לגבי אחזור מידע והתקופות המוצגות ביתרות פיצויים בחשבון המקוון.

2.1.4.2 ביום 4 באוגוסט 2025 פורסמה טיוטה לתיקון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – שער 5 חלק 4 פרק 3 "דיווח לממונה על שוק ההון" – דיווחים נלווים על מבטחים בביטוחי חיים. במסגרת הטיוטה מוצע, בין היתר, להוסיף דרישה להגשת דיווח לממונה שתחול על חברות ביטוח העוסקות בענף ביטוח חיים, במסגרתו ייכלל מידע מצרפי אודות מוצרים קיימים בענף, מאפייני הכיסויים הביטוחיים והתפלגות המבטחים לפי פרמטרים דמוגרפיים.

השקעות**2.1.5 טיוטת חוזרים**

ביום 15 באוקטובר 2025 פורסמה טיוטת מסמך עקרונות מנחים של הממונה בנושא ניהול סיכונים נזילות, הנובעים מחשיפות לנגזרים שנקובים במט"ח. במסגרת הטיוטה כאמור נקבע כי ראוי שהגופים ינהלו תהליכי בקרה והערכה סדורים, בליווי פיקוח פעיל של ועדת ההשקעות. בנוסף, עליהם להחזיק רמת נזילות מינימלית במט"ח ביחס לחשיפה לחוזים עתידיים, כדי להבטיח עמידה בדרישות ביטחונות גם בתקופות של תנודתיות חריפה או משבר.

2.2 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בתקופת הדוח

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

2.2.1 סביבה כללית

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

על פי פרסומי הלמ"ס⁴, התוצר המקומי הגולמי, במחירים קבועים ולאחר ניכוי השפעת העונתיות, עלה ברבעון השלישי של שנת 2025 בשיעור של 12.4%, מנוכה עונתיות בחישוב שנתי, וזאת לאחר ירידה בשיעור של 3.9% ברבעון השני של שנת 2025, מנוכה עונתיות בחישוב שנתי.

תעסוקה - על-פי סקר כוח אדם לחודש ספטמבר 2025 שביצע הלמ"ס, שיעור הבלתי מועסקים במשק מתוך כוח העבודה, מנוכה עונתיות, עמד על כ-3.0% ושיעור התעסוקה (אחוז המועסקים מכלל האוכלוסייה), המנוכה עונתיות, הינו 62.7%.

מעבר לסיכון הביטוחי, חשופה החברה גם לסיכונים שוק (MARKET RISK). סיכונים אלה נובעים משינויים במדדי שוק או במחירי שוק. החשיפה לסיכונים שוק 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 למח"מ ההתחייבויות וכתוצאה מהפרשי עיתוי בין מועד מדידת הנכסים וההתחייבויות. לעניין השפעות שינוי שיעור הריבית על החברה, ראה באור 7 לדוחות הכספיים ובאור 32ב(3) לדוח התקופתי.
- שער חליפין - סיכון זה נובע מתנודות בשערי חליפין למטבעות שונים, בהם יש לחברה אחזקה בנכסים (מניות, אג"חים, נדל"ן וקרנות השקעה).
- 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 במידה ואינפלציה נמוכה מאוד נמשכת, שיעורי הריבית נוטים לרדת. לרשות חברות הביטוח עומדות מספר דרכים אפשריות להקלת סיכון האינפלציה, כגון: לגוון את השקעותיהן ולהשקיע בנוסף לנכסים, גם בנכסי קומודיטי, בנדל"ן ובאגרות חוב צמודות מדד. על פי מדיניות ההשקעות העדכנית של החברה, לפחות שיעור של 10% מסך נכסי תיק הנוסטרו אלמנטרי ולפחות שיעור של 80% מתיק הנוסטרו חיים, יהיו צמודי מדד. פער המח"מ בתיק לא יהיה יותר מ-1.35 שנים בשקלול נכסים והתחייבויות. 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. לדוגמא, בגין פוליסות מסוג משותף ברווחים שהופקו עד סוף שנת 2003 נגבים מסכום החיסכון המצטבר דמי ניהול בשיעור 0.6% וכן דמי ניהול בשיעור 15% מהרווח הריאלי.

2.2.2 מגמות בשער חליפין ואינפלציה

האינפלציה וציפיות האינפלציה: להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל⁵, בסוף שנים 2025 ו-2026 שיעור האינפלציה צפוי להסתכם בכ-3.0% ובכ-2.2%, בהתאמה.

להערכת בנק ישראל, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים, המסתיימים ברבעון השלישי לשנת 2026, צפוי לעמוד על כ-2.4%. יצוין כי חלק מההתחייבויות הביטוחיות של החברה צמודות למדד המחירים לצרכן.

שער חליפין: בסיכום הרבעון השלישי של שנת 2025, חל ייסוף של השקל בשיעור של כ-1.67% ביחס לדולר; וייסוף של השקל בשיעור של כ-1.98% ביחס לאירו.

2.2.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך הדיווח

נכון ליום 30 בנובמבר 2025, מדד ה-S&P500 עלה בשיעור של כ-16.45% מתחילת השנה, מדד הנאסד"ק 100 עלה בשיעור של כ-21.05% מתחילת השנה, מדד ה-DAX עלה בשיעור של כ-19.73% מתחילת השנה. מדד תל אביב 35 עלה בשיעור של כ-41.58% מתחילת השנה.

⁴ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - חשבונות לאומיים: אומדן ראשון לרבעון השלישי לשנת 2025, 16.11.2025.
⁵ התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ספטמבר 2025, 29.9.2025.

ביום 7 בנובמבר 2025 חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P Ratings הותירה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A, עם שינוי התחזית משלילית ליציבה. העלאת תחזית דירוג האשראי נובעת, בין היתר, מהסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס, אשר עשוי לשפר את מצבה הגיאוגרפית של ישראל, וכמו כן לרכך את הלחץ על כלכלת ישראל, שוק העבודה, והתקציבים הציבוריים.

ריבית: ביום 24 בנובמבר 2025, בנק ישראל הוריד את הריבית בשיעור של 0.25%, מרמה של 4.5% לרמה של 4.25%, זאת לראשונה מאז הורדת הריבית בינואר 2024. בהתאם, ריבית הפריים תעמוד על 5.75%. להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל, ברבעון השלישי לשנת 2026 ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על שיעור של 3.75%, זאת נוכח סביבת אינפלציה נמוכה יותר ועל רקע ההנחה בדבר שיפור המצב הגיאוגרפי של ישראל וסיום המלחמה ברבעון הראשון של שנת 2026.

2.2.4 מלחמת חרבות ברזל

ביום 29 בספטמבר 2025 הכריז נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, על תכנית לסיום מלחמת 'חרבות ברזל' ("המלחמה"), אשר עיקריה שחרור כל החטופים מעזה, השבת גופות החללים לקבורה בארץ, זאת בתמורה, בין היתר, לשחרור אסירים בטחוניים ונסיגת צה"ל באופן הדרגתי מרצועת עזה. ביום 9 באוקטובר 2025 מדינת ישראל וארגון הטרור חמאס הגיעו להסכמות לגבי ביצוע השלב הראשון של התכנית כאמור.

כמתואר בבאור 1ד 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 קיימת אי ודאות בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה והיקפה. לפיכך, לא ניתן להעריך את מלוא פוטנציאל ההשפעה של המלחמה על החברה ותוצאותיה.

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

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

3.1 מכתב הממונה בקשר עם תקנה 45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("תקנה 45")

ביום 27 בנובמבר 2025, פנה הממונה לחברה במכתב שעניינו מגבלת כיסויים ביטוחיים לפי תקנה 45. המכתב מורה, בין היתר, על פעולות שעל חברת ביטוח לנקוט לעניין הליכי השבה של כספים למבוטחים. למועד פרסום הדוח, החברה עדיין לומדת את המכתב כאמור, ואת היקף השפעתו על פעילותה.

3.2 דוח דירוג

ביום 27 בנובמבר 2025, חברת הדירוג מדורג בע"מ דוח דירוג לפיו הותירה על כנס את דירוג A3 לאיתנות הפיננסית של החברה וכן את דירוג Baa2 לכתבי ההתחייבות הנדחים שהחברה הנפיקה. אופק הדירוג של האיתנות הפיננסית של החברה ושל כתבי ההתחייבות הנדחים שלה עלה מציב לחיובי. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30 בנובמבר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-094192).

3.3 גיוס כתב התחייבות נדחה מתאגיד בנקאי בסכום של 20 מיליון ש"ח

בחודש נובמבר 2025 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה, אשר הוכר כהון רובד 2 על-ידי הממונה, בסכום של כ-20 מיליון ש"ח, וזאת לטובת ביצוע פדיון של הון רובד 2. לפרטים נוספים, ראה באור 12(א) לדוחות הכספיים.

3.4 השלמת עסקת רכישת מניות אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ

ביום 16 באוקטובר 2025 הושלמה עסקת רכישת שיעור של 49% מהונה המונפק והנפרע של אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ על-ידי הכשרה החזקות סוכנויות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 16 באוקטובר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-076342).

3.5 עסקאות עם בעל השליטה ונושאי משרה

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

3.5.1.1 אשדוד סוהו

בהמשך לדיווחי החברה בדבר אישור תכנית התב"ע המשותפת של הקרקע שבבעלות החברה ברחוב האורגים באשדוד ושל קרקע הסמוכה לה שבבעלות אלבר שירותי מימונית בע"מ ("אלבר" ו-"המקרקעין", בהתאמה), חברה אחות של החברה, שהינה בבעלות ובשליטה של מר אלי אלעזר, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, וכן בדבר פרסום הזמנה להציע הצעות לצדדים שלישיים עבור זכויות המקרקעין של החברה ושל אלבר במקרקעין ("ההזמנה"), וזאת לאחר שהגיעו, החברה ואלבר, לנוהל מוסכם משותף, מוגבל בזמן, להציע את המקרקעין במתווה של מכירת מתחמים שלמים [בשניים מהם קיימים מהם שלושה מגרשים שהינם בבעלות אלבר ("המתחמים המשותפים")], ביום 17 בספטמבר 2025, דיווחה החברה על הסכמה בינה לבין אלבר לפיה בנוסף להצעה לרכישת מלוא זכויות הצדדים במתחמים שלמים, במסגרת ההזמנה ניתן יהיה להציע רכישת מגרש או מגרשים מסוימים המצויים במתחמים האמורים, לרבות המתחמים המשותפים; להציע עסקת תמורות ביחס לאיזה מהמתחמים האמורים; וכן להציע הצעה משולבת הכוללת עסקת תמורות לחלק מהזכויות במתחמים האמורים, לצד רכישת יתרת הזכויות באותם מתחמים. השינוי במתווה ההזמנה אושר על-ידי ועדת הביקורת של החברה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-070146).

ביום 3 בנובמבר 2025, דיווחה החברה כי במסגרת ההזמנה התקבלה הצעה אחת, לא מחייבת, ("ההצעה הבלתי מחייבת"), בנוגע לזכויותיה באחד מהמתחמים המשותפים, מאת אפרידר החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ ("אפרידר"), חברה בבעלות יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, לפיה אפרידר תהא נכונה לנהל משא ומתן, לשם התקשרות בעסקה שתכלול הסכם תמורות (קומבינציה), ביחס למגרשים 202 ו-212 בלבד שבבעלות החברה ושמצויים באחד מהמתחמים המשותפים.

מלבד ההצעה הבלתי מחייבת ופניות נוספות שהתקבלו לעסקת קומבינציה בדבר הנכס נשוא ההזמנה, החברה עשויה לבחון חלופות נוספות ושונות בקשר עם המקרקעין במתחם, ובכלל זה הצעות ו/או פניות של צדדים שלישיים אחרים. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 3 בנובמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-083129).

3.5.1.2 ביום 30 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שביום 22 באוקטובר 2025 ועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את חידוש התקשרות החברה עם אלבר ציי רכב (ר.צ.) בע"מ ("אלבר ציי רכב"), חברה בבעלות יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה. במסגרת הסכם ההתקשרות, אלבר ציי רכב תספק לחברה שירותי ליסינג תפעולי לתקופה בת 36 חודשים. לפרטים נוספים, ראה מס"ד 7 לתקנה 22 בפרק הרביעי בדוח התקופתי.

3.5.1.3 ביום 3 בספטמבר 2025, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקאות כזניחות, אישרה הוועדה את חידוש פוליסות מבנים ואחריות מקצועית של קבוצת אלון בע"מ (לרבות חברות בנות שלה), חברה בת בבעלות בעקיפין של יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה.

3.5.1.4 ביום 30 בנובמבר 2025, לאחר שהוועדה לצדדים קשורים של החברה סיווגה את העסקה כזניחה, אישרה הוועדה חידוש להסכם השכירות של אלבר סוכנות לביטוח כללי (2016) בע"מ ("אלבי") לתקופה שכירות נוספת של 12 חודשים (עם אופציות הארכה לשתי תקופות שכירות נוספות בנות שנה, כל אחת). אלבי היא חברה בבעלות מלאה של אלבר ציי רכב, חברה בבעלות בעקיפין של יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה.

3.6 מבטחי משנה

3.6.1 כמצוין בסעיף 5.5.5.1 לדוח התקופתי, לחברה חוזה ביטוח XOL, הגנה על השייר בפני נזקים אשר ייגרמו לצד ג' ביחס לכל הנוגע לפעילות הנדסית עד לגובה מקסימלי של 20 מיליון ש"ח. הן ליום 30 בספטמבר 2025, והן ליום 31 בדצמבר 2024, השייר של החברה הינו עד 1,500 אלפי ש"ח, ובשיעור של 100%.

3.6.2 במהלך תקופת הדיווח לא השתנו באופן מהותי חשיפות החברה למבטחי משנה.

4. הסבר הדירקטוריון למצב עסקי החברה

4.1 מצב כספי

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

31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025	
429.1	407.8	502.1	סה"כ הון
9,513.0	9,417.5	9,514.5	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
20,763.1	19,324.9	25,250.3	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
951.4	781.1	787.2	התחייבויות אחרות
31,227.5	29,523.5	35,552.0	סה"כ התחייבויות
23,975.4	22,368.2	28,160.0	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
2,282.7	2,198.0	2,244.4	השקעות פיננסיות אחרות
5,398.5	5,365.2	5,649.7	נכסים אחרים
31,656.6	29,931.4	36,054.1	סה"כ מאזן

סך כל נכסי החברה ליום 30 בספטמבר 2025 גדלו בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, קרי מסכום של 31,656.6 מיליון ש"ח לסכום של 36,054.1 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-13.9%, כאשר סך כל נכסי החברה עבור חוזים תלויי תשואה ליום 30 בספטמבר 2025 גדל בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, קרי מסכום של 25,991.0 מיליון ש"ח לסכום של 30,445.7 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-17.1%. חלק מרכזי מהצמיחה האמורה משקף את העלייה בהיקף נכסי בסט אינווסט. לפרטים נוספים אודות הגיוסים למוצר בסט אינווסט, ראה סעיף 4.1.3 להלן.

סך כל התחייבויות החברה ליום 30 בספטמבר 2025 גדלו בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, קרי מסכום של 31,227.5 מיליון ש"ח לסכום של 35,552.0 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-13.8%. היתרה המאזנית המרכזית ביותר שתרמה למגמת העלייה המורה הינה סך ההתחייבויות בגין חוזים תלויי תשואה, זאת בהלימה עם מגמת העלייה בנכסי בסט אינווסט, כמתואר לעיל.

4.1.2 הון

ההון העצמי של החברה לתאריך הדוח הסתכם לסך של כ-502.1 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-73 מיליון ש"ח. לעניין שיעור יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה בהתאם לדירקטיבת Solvency II, ראה סעיף 8 להלן.

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

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
2024	השינוי באחוזים 2025/2024	2024	2025	השינוי באחוזים 2025/2024	2024	2025	
ביטוח כללי							
256.8	(8.0)	82.4	75.8	4.3	191.8	200.1	רווח משירותי ביטוח ברוטו
106.4	19.3	30.1	35.9	12.8	81.5	91.9	רווח (הפסד) משירותי ביטוח בשייר
113.8	120.2	11.4	25.1	4.6	72.0	75.3	רווח כולל לפני מס ממגזר ביטוח כללי
ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך							
24.7	(53.7)	9.5	4.4	50.3	15.3	23.0	רווח משירותי ביטוח ברוטו
8.5	(80.8)	2.6	0.5	323.1	2.6	11.0	רווח (הפסד) משירותי ביטוח בשייר
19.3	159.5	4.2	10.9	141.1	9.5	22.9	רווח מחוזי השקעה
(9.9)	40.6	13.3	18.7	827.0	3.7	34.3	רווח (הפסד) כולל לפני מס ממגזר ביטוח חיים
103.9	77.3	24.7	43.8	44.8	75.7	109.6	סה"כ רווח (הפסד) ממגזרי פעילות
פריטים שלא יוחסו למגזרי הפעילות							
31.4	(7.3)	8.2	7.6	49.0	20.0	29.8	רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והכנסות אחרות
(14.2)	(53.1)	4.9	2.3	(15.7)	8.3	7.0	הוצאות הנהלה וכלליות
(31.4)	11.0	8.2	9.1	16.4	22.5	26.2	הוצאות מימון
(14.2)	(22.4)	(4.9)	(3.8)	(68.5)	(10.8)	(3.4)	סה"כ רווח (הפסד) כולל מפריטים שלא יוחסו
89.7	102.0	19.8	40.0	63.6	64.9	106.2	סה"כ רווח (הפסד) כולל, לפני מס
67.1	110.5	13.0	27.4	59.2	45.8	73.0	סה"כ רווח (הפסד) כולל, נטו ממש

תוצאות התפתחות הרווח/ ההפסד הכולל:

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 בספטמבר 2024, וכן ההשפעות על התוצאות של החברה לשנת 2024, מפורטים בבאור 2 לדוחות הכספיים.

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

סיבה מרכזית לקיטון ברווח לשנת 2024 בהתאם לתקן IFRS17, בהשוואה לתקן IFRS4, נסובה סביב השפעות חד פעמיות שהביאו לרווח המיוחס לפעילות מגזר ביטוח חיים בהתאם לתקן IFRS4; כמסבר 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 בתקופת הדוח ברווח כולל לפני מס של כ-109.6 מיליון ש"ח, זאת בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-75.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, במהלך הרבעון הנוכחי, הסתכם הרווח הכולל לפני מס לסך של כ-43.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח כולל לפני מס בסך של כ-24.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד הכולל לפני מס בגין פעילויות שלא יוחסו למגזרי פעילות הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-3.4 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד כולל לפני מס בסך של כ-10.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהפסד נובע בעיקרו מהכרה ברווח בסך של 11.4 מיליון ש"ח משערך בגין נדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הון. לפרטים נוספים, ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

השפעה שקיזזה 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-3.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, זאת כתוצאה מעלייה הן בשיעור הריבית הממוצעת, והן בסך היתרה הממוצעת של כתבי התחייבויות נדחים.

הרווח הכולל לאחר מס הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-73.0 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח כולל לאחר מס בסך של כ-45.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4.1.3.1

ניתוח מגזר ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוךנתונים עיקריים מהדוחות הכספיים בדבר רווחי השקעות ותשואות למבטחים

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

1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
2,832.79	770.74	1,402.30	2,131.77	2,768.55	רווחי השקעות שנוקפו למבטחים לאחר דמי ניהול
187.31	46.83	53.09	136.41	169.83	סה"כ דמי ניהול

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

1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
%	%	%	%	%	
12.69	2.29	4.30	8.99	9.01	תשואה ברוטו
0.6	0.15	0.15	0.45	0.45	דמי ניהול קבועים
0.06	-	0.39	-	0.81	דמי ניהול משתנים
12.03	2.14	3.76	8.54	7.75	תשואה נטו למבטח

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

1-12/2024	7-09/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
%	%	%	%	%	
12.65	3.06	4.71	9.33	9.83	תשואה ברוטו
0.8	0.20	0.21	0.61	0.62	דמי ניהול קבועים
11.85	2.86	4.50	8.72	9.21	תשואה נטו למבוטח

ניתוח מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

כמתואר בבאור 2(ב) לדוחות הכספיים, סכום ה-CSM של הנכס, או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח, מייצג את הרווח שטרם מומש, בו החברה תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. חלק מה-CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה, זאת על מנת לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה. סכום השחרור ברווח שנוקף לרווח בתקופת הדוח, הסתכם בכ-25.0 מיליון ש"ח, לעומת סכום של כ-34.4 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 ופוליסות מבטיחות תשואה, הרי שהרווח בגין שירותי ביטוח בשייר העצמי עלה במהלך תקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח הוכר רווח משירותי ביטוח בסך של כ-11.0 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של כ-2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; סיבה מרכזית שתרמה לעלייה ברווח החיתומי בשייר במהלך תקופת הדוח הינה התפתחות חיובית בפועל של תביעות ושל ביטולים אשר בתקופת הדוח הנוכחית היו פחותים מאשר אלה שנחזו במודל האקטוארי, וזאת בהשוואה לאשתקד.

ברבעון הנוכחי הוכר רווח בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של כ-2.6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. סיבה מרכזית שתרמה לירידה ברווח החיתומי בשייר במהלך תקופת הדוח הינה התפתחות חיובית בפועל של תביעות ושל ביטולים אשר בתקופת הדוח הנוכחית היו פחותים מאשר אלה שנחזו במודל האקטוארי, וזאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח הוכר רווח מהשקעות ומימון בסך של כ-0.4 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של כ-8.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהפסד נובע בעיקר מתשואות חיוביות בשוק ההון בהשוואה לתשואות שליליות שהתהוו במהלך התקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון הנוכחי הוכר רווח בסך של כ-7.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של כ-6.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

באשר למוצרי חוזי ההשקעה של החברה, במהלך תקופת הדוח הרווחיות בגינם עלתה לסכום של כ-22.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-9.5 מיליון ש"ח במהלך התקופה המקבילה אשתקד. המגמה האמורה נובעת הן מעלייה בהיקף חוזי ההשקעה המנוהלים, והן משיפור שיעורי הרווחיות של המוצר. באשר להיקף חוזי ההשקעה, במהלך תקופת הדוח החברה הציגה עלייה משמעותית ועקבית בהיקף הגיוסים במוצר הדגל של החברה, BEST INVEST. במהלך תקופת הדוח, שיעור הגיוסים ברוטו עמד על כ-4.23 מיליארד ש"ח, עלייה בשיעור של כ-14.6%, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. במקביל, שיעור הפדיונות ירד בכ-5.5% אל מול התקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, החברה הציגה שיפור משמעותי בהכנסות בדמי ניהול מחוזי השקעה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כך שסכום ההכנסות מדמי ניהול עלה לכ-147 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-28.4%. במהלך תקופת הדוח, סך הכנסות החברה בתחום הבריאות הסתכם בכ-40.7 מיליון ש"ח, כאשר בתקופה המקבילה אשתקד סך ההכנסות הסתכם לכ-42.1 מיליון ש"ח, ולסך של כ-55.6 מיליון ש"ח בשנת 2024.

4.1.3.2 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	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2025	2025/2024	2024	2025	
רכב חובה					
16.0	16.8	4.3	195.1	203.5	פרמיות ברוטו
רכב רכוש					
52.7	50.3	(4.7)	640.3	610.4	פרמיות ברוטו
			91.0	93.3	ברוטו Combined ratio באחוזים (1)
			94.4	95.7	שייר Combined ratio באחוזים (2)
ביטוח כללי אחר					
31.3	32.9	4.9	380.6	399.2	פרמיות ברוטו
סה"כ					
		(0.2)	1216	1213.1	פרמיה ברוטו
100	100	4.3	191.8	200.1	רווח משירותי ביטוח ברוטו
		12.8	81.5	91.90	רווח משירותי ביטוח בשייר
		4.6	72	75.3	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 בספטמבר		
2024	2025	2025/2024	2024	2025	
רכב חובה					
16.0	17.2	5.9	59.6	63.1	פרמיות ברוטו
רכב רכוש					
53.4	50.3	(7.4)	199.4	184.7	פרמיות ברוטו
			91.6	83.7	ברוטו Combined ratio באחוזים (1)
			98.3	87.4	שייר Combined ratio באחוזים (2)
ביטוח כללי אחר					
30.6	32.5	4.2	114.3	119.1	פרמיות ברוטו
סה"כ					
100	100	(1.7)	373.3	366.9	פרמיות ברוטו
		(8.0)	82.4	75.8	רווח משירותי ביטוח ברוטו
		19.3	30.1	35.9	רווח משירותי ביטוח בשייר
		120.2	11.4	25.1	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 הפרמיות (ברוטו, ובניכוי החוזרי פרמיות), שהתהווה לחברה מלמדת, על בסיס חוצה ענפים, כי במהלך תקופת הדוח לא חל שינוי ניכר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בסך היקפי הפעילויות. השקילות האמורה מקורה, ככלל, בשתי מגמות הפוכות; המגמה הראשונה, עלייה בסך הפרמיות שהתהוו בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בענף רכב חובה ובענפים אחרים, בהלימה עם העלייה במדד ושינוי בתמהיל הרכבים; בניכוי המגמה השנייה שהינה ירידה בסך הפרמיות שהתהוו בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בענף רכב רכוש והורדת מחירים בהלימה עם מידת התחרות בשוק. במהלך תקופת הדוח, על בסיס חוצה ענפים, חלה ירידה בסך היקפי הפעילויות בשיעור זניח של כ-0.2%, זאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הירידה האמורה מיוחסת לענף רכב רכוש, קרי ירידה בשיעור של כ-4.7% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אשר קווצה ברובה מעלייה בשיעור של כ-4.3% בענפי רכב חובה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, וכן מעלייה בשיעור של כ-4.9% בענפי ביטוח כללי אחר, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

כאמור, העלייה בענף רכב חובה מיוחסת בעיקרה לעלייה במדד ולשינוי תמהיל. כמו-כן, סיבה מרכזית שתרמה לעלייה בענפי ביטוח כללי אחר הינה שינוי תמהיל. הירידה בסכום של כ-6.5 מיליון ש"ח בסך הפרמיות שהתהוו ברבעון הנוכחי, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, נובעת מענף רכב רכוש, כאשר סיבות מרכזיות שתרמו לירידה הינה אינטנסיביות התחרות בענף רכב רכוש שהובילה לירידת מחירים, ושינוי בתמהיל התיק האמור.

במהלך תקופת הדוח חלה עלייה בסכום של כ-3.3 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 ברווח החיתומי בסך של כ-10.3 מיליון ש"ח, אשר קווצה עם עלייה בהפסדי השקעות ומימון בסכום של כ-7.0 מיליון ש"ח. סיבה מרכזית לעלייה האמורה ברווח החיתומי מקורה בהתפתחות תביעות עבר, בעיקר בענפי רכוש וחבויות.

בחינת תוצאות פעילות מגזר ביטוח כללי על בסיס רבעוני מלמדת כי סך הרווח הכולל לפני מס עלה בכ-13.7 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. העלייה האמורה נובעת בעיקרה משיפור ברווח החיתומי ברבעון הנוכחי, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-5.8 מיליון ש"ח, וקיטון בהוצאות מימון בסכום של כ-7.6 מיליון ש"ח. סיבה מרכזית לעלייה ברווח החיתומי הינה התפתחות חיובית של תביעות שחלה ברבעון הנוכחי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בענף רכב רכוש. סיבה מרכזית נוספת לירידה בהוצאות המימון הינה השפעה משוכללת מתונה יותר של השינויים במדד המחירים לצרכן ובעקום הריבית ברבעון הנוכחי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

4.2 תזרים מזומנים

בתקופת הדוח חלה עליה בסכום המזומנים ושווי המזומנים בסך של 268,454 אלפי ש"ח, מסכום מזומנים של 1,687,558 אלפי ש"ח ביום 31 לדצמבר 2024, לסכום מזומנים של 1,956,012 אלפי ש"ח ביום 30 ספטמבר 2025. להלן הרכב ירידה זו:

בתקופת הדוח המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בסך של 373,642 אלפי ש"ח. תזרים המזומנים אשר שימש לפעילות השקעה הסתכם בתקופת הדוח בסך של 52,232 אלפי ש"ח, אשר שימש בעיקר לרכישת נכסים בלתי מוחשיים. תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות מימון הסתכמו בסך של 52,956 אלפי ש"ח, בעיקר כתוצאה מפירעון כתבי התחייבויות נדחים לאחרים, בניכוי כתבי התחייבויות נדחים שהתקבלו מבנקים.

4.3 מקורות מימון

- 4.3.1 החברה מממנת את פעילותה מהון עצמי ומהתחייבויות בגין כתבי התחייבויות נדחים מתאגידים בנקאיים ובגין מכתבי התחייבויות נדחים סחירים. החברה נוהגת לגייס כתבי התחייבויות נדחים מעת לעת בהתאם לצרכי ההון שלה.
- 4.3.2 החברה הנפיקה לציבור כתבי התחייבויות נדחים סחירים - אגרות חוב (סדרה 4) סחירות, אשר הוכרו בידי החברה כהון משני מורכב. בתקופת הדוח, קיימים במחזור 12,095,999 אגרות חוב.
- 4.3.3 ליום 30 בספטמבר 2025, יתרת כתבי ההתחייבויות הנדחים מתאגידים בנקאיים וכתבי ההתחייבויות הנדחים הסחירים של החברה הינה בסך של כ-495,000 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים, ראה באור 6(ג) לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר התקשרות החברה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבויות נדחה בסכום של כ-20 מיליון ש"ח, אשר הוכר כהון רובד 2 על-ידי הממונה, ראה באור 12(א) 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 6(ג) 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 סעיפים 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 בחברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח את המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני, בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

7.2 בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי

במהלך התקופה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי, אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי.

8. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

לעניין היערכות החברה 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 30 בנובמבר 2025, פרסמה החברה את דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 ("דוח יחס כושר פירעון"), כפי שאושר על-ידי דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים, ראה דוח יחס כושר פירעון הכלול בדוח הרבעוני, אשר מפורסם גם באתר החברה:

<https://www.hcsra.co.il/AboutUs/FinancialData/Pages/financialReports.aspx>

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

(1) יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר**	בלתי מבוקר*	
אלפי ש"ח		
1,202,797	1,282,090	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
1,066,787	1,119,229	הון נדרש לכושר פירעון
136,010	162,861	עודף (גירעון)
112.7%	114.6%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי:
3,852	(26,997)	גיוס (פדיון) מכשירי הון***
1,206,649	1,255,092	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
139,862	135,864	עודף (גירעון)
113.1%	112.1%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

(2) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר**	בלתי מבוקר*	
אלפי ש"ח		
472,957	498,024	סף ההון (MCR)
767,847	822,080	הון עצמי לעניין סף ההון

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
מבוקר**	בלתי מבוקר*	
אלפי ש"ח		
1,081,471	1,152,608	נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:
1,078,679	1,130,466	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
2,792	22,142	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
100.3%	102.0%	עודף (גירעון)
		יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		השפעת פעולות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:
1,081,471	1,152,608	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון***
2,792	22,142	עודף (גירעון)
100.3%	102.0%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
		עודף ההון לאחר פעולות הונית שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון:
108%	108%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)
(83,502)	(68,295)	עודף (חסר) הון ביחס ליעד

* כל מקום בדוח זה בו מופיע המונח "בלתי מבוקר" הוא מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

** כל מקום בדוח זה בו מופיע המונח "מבוקר" הוא מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

*** בהתאם להנחיה מעודכנת, סעיף גיוס (פדיון) מכשירי הון מוצג מחדש כנטו השפעה של כלל הפעולות ההוניות, כאמור לעיל, על יתרות הון רובד 2, כאשר ככל שהפעולות ההוניות אינן משפיעות על יתרת ההון רובד 2 לא נדרש לציין.

ההערכות כאמור בדבר יחס כושר הפירעון של החברה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. לפרטים נוספים אודות דרישות ההון, ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

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

לא חלו שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי המשרה הבכירה של החברה בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו, אשר לא תוארו בדוח התקופתי ו/או בדוחות הרבעוניים לשנת 2025.

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

שמעון מירון
מנכ"ל

אלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריון

חולון, 30 בנובמבר 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 בספטמבר 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: 30.11.2025

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 בספטמבר 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 מידע 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 : 30.11.2025

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



דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025
בלתי מבוקרים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2025

בלתי מבוקרים

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 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 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה 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, ביטחון 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- 15,687 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2025 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ- 356 אלפי ש"ח וכ- 124 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה 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 מחווים 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 בספטמבר,		באור	
2024	2024	2025		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,544,352	1,558,331	1,799,959		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
143,206	177,329	156,053		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
23,975,358	22,368,241	28,160,053	א'5	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
2,099,472	2,049,434	2,112,239	ב'5	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
183,240	148,865	132,142	ב'5	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
197,546	151,510	183,764		חייבים ויתרות חובה
63,315	62,597	31,857		נכסי מסים שוטפים
87,830	74,063	102,804		נכסי חוזי ביטוח
1,256,529	1,307,600	1,227,198		נכסי חוזי ביטוח משנה
15,331	15,236	15,687		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
388,233	367,335	136,555	ו'2	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,145,887	1,122,667	907,410	ו'2	נדל"ן להשקעה – אחר
109,796	108,232	108,488		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
9,259	10,132	11,090		רכוש קבוע אחר
219,669	209,106	227,702		נכסים בלתי מוחשיים
192,251	180,309	226,484		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	-	508,588	ו'2	נכסים המוחזקים למכירה
25,278	20,371	6,015		נכסי מסים נדחים
31,656,552	29,931,358	36,054,088		סה"כ נכסים
25,991,043	24,364,943	30,445,771		סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר,	ליום 30 בספטמבר,			
2024	2024	2025		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח			באור	
התחייבויות				
562,686	512,166	513,424	7	הלוואות ואשראי
135,182	40,150	8,035		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
140,211	123,331	149,024		זכאים ויתרות זכות
20,763,130	19,324,894	25,250,284	5	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
9,513,042	9,417,461	9,514,451		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
22,134	22,129	23,066		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
26,778	23,200	26,845		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
64,311	60,231	66,901		התחייבויות בגין מסים נדחים
31,227,474	29,523,562	35,552,030		סה"כ התחייבויות
הון				
			4	
200,201	200,201	200,201		הון מניות
47,885	47,885	47,885		פרמיה על מניות
46,626	45,004	46,240		קרנות הון
134,366	114,706	207,732		עודפים
429,078	407,796	502,058		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
31,656,552	29,931,358	36,054,088		סך הכל התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

30 בנובמבר, 2025
תאריך אישור הדוחות הכספיים

אלי אלעזרא
יו"ר הדירקטוריון

שמעון מירון
מנכ"ל

בארי כספי
סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (* 2024)	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	
		בלתי מבוקר			
			אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]		באור
1,710,199	433,331	436,546	1,272,251	1,290,915	הכנסות משירותי ביטוח
1,428,752	341,437	356,399	1,065,174	1,067,725	הוצאות משירותי ביטוח
					רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
281,447	91,894	80,147	207,077	223,190	הוצאות מביטוח משנה
483,646	122,788	106,795	395,843	305,788	הכנסות מביטוח משנה
317,091	63,574	63,085	272,830	185,462	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
166,555	59,214	43,710	123,013	120,326	
114,892	32,680	36,437	84,064	102,864	8 רווח משירותי ביטוח
2,833,907	840,788	1,284,009	2,211,306	2,768,548	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
					רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
5,096	2,308	2,087	4,392	3,467	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(1,274)	(861)	(561)	(1,146)	(261)	הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
189,551	84,986	54,466	117,220	160,754	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
					חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
305	70	124	210	356	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
193,678	86,503	56,116	120,676	164,316	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
3,027,585	927,291	1,340,125	2,331,982	2,932,864	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
822,364	238,368	262,999	564,904	621,626	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
71,474	33,318	23,251	54,904	54,826	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(2,276,383)	(726,220)	(1,096,242)	(1,819,820)	(2,352,405)	9 רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
312	(3,979)	4,135	2,162	13,659	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
115,204	28,701	40,572	86,226	116,523	הכנסות מדמי ניהול
155,381	40,489	55,810	114,295	146,789	הוצאות תפעוליות אחרות
150,237	41,183	47,247	113,132	130,900	הוצאות מימון אחרות
31,414	8,162	9,116	22,471	26,239	רווח לפני מסים על הכנסה
88,934	19,845	40,019	64,918	106,173	מסים על הכנסה
22,689	6,850	12,661	19,087	33,193	רווח לתקופה
66,245	12,995	27,358	45,831	72,980	רווח (הפסד) כולל אחר:
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
2,038	-	-	-	-	הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו
(1,339)	-	-	-	-	הפסדים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
					מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
169	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממש
868	-	-	-	-	סך הכל הרווח הכולל לתקופה
67,113	12,995	27,358	45,831	72,980	רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):
0.36	0.07	0.15	0.25	0.40	רווח נקי בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)
					הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
					(* סווג מחדש. ראה באור 2 ז'.)

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סך הכל הון
200,201	47,885	46,626	134,366	429,078
-	-	-	72,980	72,980
-	-	(386)	386	-
200,201	47,885	46,240	207,732	502,058

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)
רווח לתקופה
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערוך
רכוש קבוע, בגובה הפחת
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סך הכל הון
200,201	47,885	45,407	68,472	361,965
-	-	-	45,831	45,831
-	-	(403)	403	-
200,201	47,885	45,004	114,706	407,796

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
רווח לתקופה
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערוך
רכוש קבוע, בגובה הפחת
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סך הכל הון
200,201	47,885	46,369	180,245	474,700
-	-	-	27,358	27,358
-	-	(129)	129	-
200,201	47,885	46,240	207,732	502,058

יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (בלתי מבוקר)
רווח לתקופה
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערוך
רכוש קבוע, בגובה הפחת
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סך הכל הון
200,201	47,885	45,138	101,577	394,801
-	-	-	12,995	12,995
-	-	(134)	134	-
200,201	47,885	45,004	114,706	407,796

יתרה ליום 1 ביולי, 2024 (בלתי מבוקר)

רווח לתקופה העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הערכה מחדש אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סך הכל הון
200,201	47,885	45,407	68,472	361,965
-	-	-	66,245	66,245
-	-	1,742	(874)	868
-	-	1,742	65,371	67,113
-	-	(523)	523	-
200,201	47,885	46,626	134,366	429,078

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

רווח לתקופה סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר סה"כ רווח כולל העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
2024	2024	2025	2024	2025		
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח					נספח	
(166,252)	(26,556)	202,717	(92,456)	373,642	א'	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(744)	(76)	(119)	(699)	(345)		השקעה ברכוש קבוע
(67,623)	(18,351)	(19,531)	(44,303)	(51,887)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(68,367)	(18,427)	(19,650)	(45,002)	(52,232)		<u>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</u>
						<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
150,000	-	-	100,000	150,000		תמורה מהנפקת אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
(63,820)	(961)	(150,965)	(62,879)	(202,956)		בניכוי הוצאות הנפקה
86,180	(961)	(150,965)	37,121	(52,956)		פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
(148,439)	(45,944)	32,102	(100,337)	268,454		<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</u>
						<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
1,835,997	1,781,604	1,923,910	1,835,997	1,687,558	ב'	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
1,687,558	1,735,660	1,956,012	1,735,660	1,956,012	ג'	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
66,245	12,995	27,358	45,831	72,980
(305)	(70)	(124)	(210)	(356)
(2,833,907)	(850,274)	(1,285,551)	(2,211,306)	(2,768,548)
(22,903)	(10,802)	(6,387)	(16,895)	(18,554)
(89,995)	(154,585)	(27,948)	(46,993)	(80,573)
15,740	715	1,208	6,549	3,007
(18,054)	(1,845)	(1,220)	(6,195)	(6,753)
31,414	8,162	9,116	22,471	26,239
(607)	(607)	-	(607)	-
(607)	(607)	-	(607)	-
(32,586)	(2,203)	-	(11,688)	(2,317)
(34,521)	(2,203)	-	(11,688)	(13,717)
6,291	1,255	1,431	4,781	4,616
50,205	11,422	14,931	37,448	43,854
22,689	6,850	12,661	19,087	33,193
64,251	37,709	74,964	(17,563)	(13,565)
113,419	16,801	8,968	62,343	30,263
4,761,456	1,096,921	1,928,032	3,323,220	4,487,154
(31,929)	(6,142)	(10,999)	(19,987)	(34,233)
(86,344)	(18,482)	115,334	(40,309)	12,461
(57,975)	(44,054)	7,348	(78,352)	4,621
784	(576)	(168)	(1,455)	67
2,120	2,209	(148)	2,120	(299)
(2,541,201)	(320,893)	(778,420)	(1,558,860)	(1,900,354)
1,554	2,075	(1,116)	1,941	(2,100)
53,688	115,154	4,595	124,947	98,217
(627,323)	(114,070)	66,507	(417,808)	(97,677)
(28,573)	(4,553)	(6,925)	(17,475)	(21,825)
217,602	42,328	43,622	142,801	183,366
(7,103)	(2,572)	(4,680)	(4,571)	(7,430)
5,937	-	-	5,937	27,848
206,963	39,316	76,835	152,829	216,380
394,826	74,519	108,852	279,521	398,339
(166,252)	(26,556)	202,717	(92,456)	373,642

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

הפסדים (רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:

מכשירי חוב סחירים

מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות ואחרות

רווח מממוש נדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח תלויי תשואה

רווח מממוש נדל"ן להשקעה

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה

שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר

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

עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

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

מכירות (רכישות) נדל"ן להשקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:

מכירות (רכישות) נדל"ן להשקעה

מכירות, 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 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,721,203	1,564,810	1,749,604	1,721,203	1,544,352
114,794	216,794	174,306	114,794	143,206
<u>1,835,997</u>	<u>1,781,604</u>	<u>1,923,910</u>	<u>1,835,997</u>	<u>1,687,558</u>
1,544,352	1,558,331	1,799,959	1,558,331	1,799,959
143,206	177,329	156,053	177,329	156,053
<u>1,687,558</u>	<u>1,735,660</u>	<u>1,956,012</u>	<u>1,735,660</u>	<u>1,956,012</u>
945	551	5,119	825	5,526

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח ד' - פעילות מהותית שלא במזומן

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

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 (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. החברה המחזיקה בבעלות מלאה בחברת הכשרה החזקות סוכנויות בע"מ (להלן: החזקות סוכנויות). בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2025 לא צורף מידע כספי נפרד, וזאת לאור ההשפעה הזניחה שיש לדוחות הכספיים של החזקות סוכנויות 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 הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות ותזרים המזומנים של החזקות סוכנויות ביחס לדוח המאוחד של החברה.

ג. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 בספטמבר, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים, שנסקרו אך טרם בוקרו על ידי רואה החשבון המבקר. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים.

ד. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1 ג לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל, 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.

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 הסתיים בהפסקת אש ביום 24 ביוני, 2025.

ביום 29 בספטמבר 2025 הכריז נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, על תכנית לסיום מלחמת 'חרבות ברזל', אשר עיקריה שחרור כל החטופים מעזה, השבת גופות החללים לקבורה בארץ, זאת בתמורה לשחרור אסירים בטחוניים; נסיגת צה"ל באופן הדרגתי מרצועת עזה וכולי. לאחר מועד הדוח, ביום 9 באוקטובר 2025 מדינת ישראל וארגון הטרור חמאס הגיעו להסכמות לגבי ביצוע השלב הראשון של התכנית.

השלכות המלחמה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בהורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי חברות הדירוג S&P, Moody's ו Fitch במהלך שנת 2024. לאחר מועד הדוח ביום 7 לנובמבר, 2025 עדכנה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית ליציבה.

החברה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה, נכון למועד פרסום הדוח, קיימת אי וודאות באשר ליישום המלא של הפסקת האש. לפיכך, לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה ככל ותחודש על החברה ועל תוצאותיה, עם זאת, להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, ההשפעה אינה צפויה להיות מהותית.

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

חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA:

מדידה בהכרה לראשונה

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

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

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

יחידת החשבון עבור ה-CSM או רכיב 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 הוון נוכחיים, אך ה- CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי הוון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר כחלק מהוצאות המימון או הכנסות המימון מביטוח.

מדידה עוקבת של ה- CSM תחת מודל ה- VFA

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

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

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 שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים לגביהם החברה יישמה את אופציית צמצום הסיכון כמתואר בהמשך, וכן למעט במידה ש:
- 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 המתייחסות 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 הוון 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 מכבדים, 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.

גרעיה 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 תזרימי 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:
- מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן
 - מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן; אך
 - 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 פיננסייםנכסים 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:

- המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- 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 הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

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

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

ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

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

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

גרעת 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 הקיבוצ 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 2024 לפי תקני IFRS	השפעת היישום לראשונה מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2023 (כפי שדווח בעבר)	הפניה	נכסים
1,721,203	-	1,721,203		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
114,794	-	114,794		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
18,825,992	-	18,825,992		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
2,043,760	1,349,437	694,323	(1)	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
264,339	(1,107,321)	1,371,660	(1)	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
111,201	(153,732)	264,933		חייבים ויתרות חובה
71,619	-	71,619		נכסי מסים שוטפים
62,100	62,100	-	(5)	נכסי חוזי ביטוח
1,366,956	(320,749)	1,687,705	(6)	נכסי חוזי ביטוח משנה
15,149	-	15,149		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
357,160	-	357,160		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,091,981	-	1,091,981		נדל"ן להשקעה – אחר
130,047	-	130,047		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
11,907	-	11,907		רכוש קבוע אחר
202,251	-	202,251		נכסים בלתי מוחשיים
160,322	160,322	-	(3)	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(166,463)	166,463	(2)	פרמיה לגביה
-	(442,194)	442,194	(2)	הוצאות רכישה נדחות
26,539	(34,775)	61,314		נכסי מסים נדחים
26,577,320	(653,375)	27,230,695		סה"כ נכסים
20,967,171	(27,704)	20,994,875		סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
474,228	-	474,228		התחייבויות
18,770	-	18,770		הלוואות ואשראי
196,679	(541,501)	738,180	(4)	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
-	-	-		זכאים ויתרות זכות
16,001,674	-	16,001,674		התחייבויות בגין מסים שוטפים
(9,423,061)*	(196,314)	9,619,375	(5)	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
19,142	19,142	-	(6)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
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 מניות
45,407	5,508	39,899	(7)	פרמיה על מניות
(68,472)*	59,790	8,682		קרנות הון
361,965	65,298	296,667		עודפים
26,577,320	(653,375)	27,230,695		סך הכל הון
				סך הכל התחייבויות והון

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2024:

ליום 30 בספטמבר 2024 לפי תקני IFRS	השפעת היישום לראשונה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר, 2024 (כפי שדווח בעבר)	הפניה	נכסים
1,558,331	-	1,558,331		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
177,329	-	177,329		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
22,368,241	-	22,368,241		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
2,049,434	1,344,911	704,523	(1)	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
148,865	(1,136,732)	1,285,597	(1)	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
151,510	(148,421)	299,931		חייבים ויתרות חובה
62,597	-	62,597		נכסי מסים שוטפים
74,063	74,063	-	(5)	נכסי חוזי ביטוח
1,307,600	(247,471)	1,555,071	(6)	נכסי חוזי ביטוח משנה
15,236	-	15,236		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
367,335	-	367,335		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,122,667	-	1,122,667		נדל"ן להשקעה – אחר
108,232	-	108,232		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
10,132	-	10,132		רכוש קבוע אחר
209,106	-	209,106		נכסים בלתי מוחשיים
180,309	180,309	-	(3)	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(302,887)	302,887	(2)	פרמיה לגביה
-	(474,069)	474,069	(2)	הוצאות רכישה נדחות
20,371	(25,458)	45,829		נכסי מסים נדחים
29,931,358	(735,755)	30,667,113		סה"כ נכסים
24,364,943	(26,900)	24,391,843		סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
512,166	-	512,166		התחייבויות
40,150	-	40,150		הלוואות ואשראי
123,331	(504,817)	628,148	(4)	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
-	-	-		זכאים ויתרות זכות
19,324,894	-	19,324,894		התחייבויות בגין מסים שוטפים
9,417,461	(300,820)	9,718,281	(5)	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
22,129	22,129	-	(6)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
23,200	-	23,200		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
60,231	-	60,231		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
29,523,562	(783,508)	30,307,070		התחייבויות בגין מסים נדחים
200,201	-	200,201		סה"כ התחייבויות
47,885	-	47,885		הון
45,004	(2,319)	47,323		הון מניות
114,706	50,072	64,634		פרמיה על מניות
407,796	47,753	360,043		קרנות הון
29,931,358	(735,755)	30,667,113		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-3,768 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 403,049 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 100,222 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 169,883 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח כללי.
- (6) בגין מרווח שירות חוזי משנה (CSM) בסך של 89,240 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך ומגזר ביטוח בריאות ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 30,358 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ומגזר ביטוח בריאות, ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 66,182 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 2024 לפי תקני IFRS	השפעת היישום לראשונה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר, 2024 (כפי שדווח בעבר)	הפניה	נכסים
1,544,352	-	1,544,352		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
143,206	-	143,206		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
23,975,358	-	23,975,358		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
2,099,472	1,357,801	741,671	(1)	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
183,240	(1,120,388)	1,303,628	(1)	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
197,546	(91,892)	289,438		חייבים ויתרות חובה
63,315	-	63,315		נכסי מסים שוטפים
87,830	87,830	-	(5)	נכסי חוזי ביטוח
1,256,529	(279,621)	1,536,150	(6)	נכסי חוזי ביטוח משנה
15,331	-	15,331		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
388,233	-	388,233		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,145,887	-	1,145,887		נדל"ן להשקעה – אחר
109,796	-	109,796		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
9,259	-	9,259		רכוש קבוע אחר
219,669	-	219,669		נכסים בלתי מוחשיים
192,251	192,251	-	(3)	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	(230,716)	230,716	(2)	פרמיה לגביה
-	(467,583)	467,583	(2)	הוצאות רכישה נדחות
25,278	(16,625)	41,903		נכסי מסים נדחים
31,656,552	(568,943)	32,225,495		סה"כ נכסים
25,991,043	(29,273)	26,020,316		סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
				התחייבויות
562,686	-	562,686		הלוואות ואשראי
135,182	-	135,182		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
140,211	(453,097)	593,308	(4)	זכאים ויתרות זכות
-	-	-		התחייבויות בגין מסים שוטפים
20,763,130	-	20,763,130		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
9,513,042	(169,197)	9,682,239	(5)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
22,134	22,134	-	(6)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
26,778	-	26,778		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
64,311	-	64,311		התחייבויות בגין מסים נדחים
31,227,474	(600,160)	31,827,634		סה"כ התחייבויות
				הון
200,201	-	200,201		הון מניות
47,885	-	47,885		פרמיה על מניות
46,626	(3,094)	49,720		קרנות הון
134,366	34,311	100,055		עודפים
429,078	31,217	397,861		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
31,656,552	(568,943)	32,225,495		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	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2024		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
101,194	11,803	63,376
(47,520)	(22,931)	7,049
(4,703)	24,759	(33,937)
18,142	(636)	9,343
67,113	12,995	45,831

רווח כולל כפי שדווח בעבר
התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS 17
ו-IFRS 9:
חוזי ביטוח
מכשירים פיננסיים
השפעת מס
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 IFRS 9		מדידה מחדש		מדידה לפי IAS 39	
קטגוריה	סכום	אחר	הפסדי אשראי חזויים	קטגוריה	סכום
מבוקר					
אלפי ש"ח					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	18,825,992	-	-	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	18,825,992
השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה					
השקעות פיננסיות אחרות:					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	101,981	(1,761)	-	מוחזק לפידיון	103,742
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	25,736	69	-	הלוואות וחייבים	25,667
עלות מופחתת	264,339	-	(3,208)	הלוואות וחייבים	267,547
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,221,720	247,015	-	הלוואות וחייבים	974,705
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	407,328	-	-	זמין למכירה	407,328
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	15,794	-	-	זמין למכירה	15,794
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	32,097	-	-	זמין למכירה	32,097
להלן השפעת המעבר על כל קבוצה של נכסים פיננסיים ליום 31 בדצמבר 2024:					

מדידה לפי IFRS 9		מדידה מחדש		מדידה לפי IAS 39	
קטגוריה	סכום	אחר	הפסדי אשראי חזויים	קטגוריה	סכום
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	23,975,358	-	-	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	23,975,358
השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה					
השקעות פיננסיות אחרות:					
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	91,328	(1,435)	-	מוחזק לפידיון	92,763
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	23,580	244	-	הלוואות וחייבים	23,336
עלות מופחתת	183,240	-	(3,832)	הלוואות וחייבים	187,072
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,242,893	242,436	-	הלוואות וחייבים	1,000,457
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	500,280	-	-	זמין למכירה	500,280
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	17,939	-	-	זמין למכירה	17,939
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	23,688	-	-	זמין למכירה	23,688
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 שיפוי 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.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

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

ליום 30 בספטמבר, 2025									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)
משך חיי התיק									
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים	
2.330%	2.293%	2.252%	2.253%	2.297%	2.447%	2.535%	2.604%	2.675%	
2.269%	2.231%	2.190%	2.191%	2.235%	2.385%	2.473%	2.542%	2.613%	
2.207%	2.169%	2.128%	2.129%	2.174%	2.323%	2.411%	2.480%	2.551%	
2.176%	2.138%	2.097%	2.098%	2.143%	2.293%	2.380%	2.449%	2.520%	
ליום 30 בספטמבר, 2024									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)
משך חיי התיק									
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים	
1.913%	2.279%	2.468%	2.763%	2.868%	2.918%	2.978%	3.019%	3.060%	
1.793%	2.159%	2.348%	2.643%	2.748%	2.798%	2.858%	2.899%	2.940%	
1.674%	2.039%	2.228%	2.523%	2.628%	2.679%	2.739%	2.779%	2.820%	
1.614%	1.979%	2.168%	2.463%	2.568%	2.619%	2.679%	2.719%	2.760%	

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024

משך חיי התיק								
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
2.093%	2.158%	2.220%	2.354%	2.395%	2.442%	2.533%	2.619%	2.709%
2.012%	2.077%	2.140%	2.273%	2.314%	2.361%	2.452%	2.538%	2.628%
1.931%	1.996%	2.059%	2.193%	2.234%	2.281%	2.371%	2.457%	2.547%
1.891%	1.956%	2.018%	2.152%	2.193%	2.240%	2.331%	2.417%	2.507%

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)

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

2. נכסים פיננסיים

ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

1. 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 ו' להלן](#).

2. סיווג מחדש

בתקופת הדוח בוצע סיווג מחדש בהשוואה לסיווג שננקט במסגרת הדוחות הכספיים לרבעון ה-1 וה-2 לשנת 2025 ביחס להוצאות המימון שהוצגו עבור שנת 2024. הסיווג מחדש בוצע מסעיף הוצאות מימון אחרות לסעיף הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה, זאת בכדי לשקף את הסיווג הנאות של הוצאות המימון שהתהוו בגין פיקדונות שהופקדו עבור מבטחי משנה. בנוסף, בוצע סיווג מחדש בכדי לסווג באופן נאות סיווג פנימי תוצאתי בין סעיף הכנסות ריבית שחשבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית לבין סעיף רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות אחרות, נטו. שינויי הסיווג כאמור לא נושאים כל השפעה על סך הרווח הנקי של החברה, הרווח הכולל שלה ו/או הונה עצמי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. 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 %
		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
		30 בספטמבר, 2025
		30 בספטמבר, 2024
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
		30 בספטמבר, 2025
		30 בספטמבר, 2024
		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024
(9.4)	3.0	2.6
2.3	3.6	3.4
(2.0)	1.4	0.5
(1.3)	1.7	1.3
3.1	3.3	3.0

ט. 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום

30 בספטמבר, 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,290,915	-	1,127,394	163,521
1,067,725	-	927,248	140,477
223,190	-	200,146	23,044
305,788	-	279,959	25,829
185,462	-	171,691	13,771
120,326	-	108,268	12,058
102,864	-	91,878	10,986
2,768,548	-	-	2,768,548
3,467	-	3,467	-
(261)	-	(261)	-
160,754	29,481	50,568	80,705
356	356	-	-
164,316	29,837	53,774	80,705
2,932,864	29,837	53,774	2,849,253
621,626	-	123,478	498,148
54,826	-	53,175	1,651
(2,352,405)	-	-	(2,352,405)
13,659	29,837	(16,529)	351
116,523	29,837	75,349	11,337
146,789	-	-	146,789
130,900	7,033	-	123,867
26,239	26,239	-	-
106,173	(3,435)	75,349	34,259
36,054,088	481,710	3,123,050	32,449,328
30,445,771	-	-	30,445,771
35,552,030	623,240	3,022,760	31,906,030

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

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב

התשואה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח (הפסד) 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)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום

30 בספטמבר, 2024

סח"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,272,251	-	1,108,218	164,033
1,065,174	-	916,407	148,767
207,077	-	191,811	15,266
395,843	-	363,140	32,703
272,830	-	252,837	19,993
123,013	-	110,303	12,710
84,064	-	81,508	2,556
2,211,306	-	-	2,211,306
4,392	-	4,392	-
(1,146)	-	(1,146)	-
117,220	19,821	48,438	48,961
210	210	-	-
120,676	20,031	51,684	48,961
2,331,982	20,031	51,684	2,260,267
564,904	-	111,272	453,632
54,904	-	50,085	4,819
(1,819,820)	-	-	(1,819,820)
2,162	20,031	(9,503)	(8,366)
86,226	20,031	72,005	(5,810)
114,295	-	-	114,295
113,132	8,310	-	104,822
22,471	22,471	-	-
64,918	(10,750)	72,005	3,663
29,931,358	676,840	3,090,312	26,164,206
24,364,943	-	-	24,364,943
29,523,562	602,839	3,132,670	25,788,053

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
הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) 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
סך כל נכסי המגזר
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
סך כל התחייבויות המגזר

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			
30 בספטמבר, 2025			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
436,546	-	382,159	54,387
356,399	-	306,397	50,002
80,147	-	75,762	4,385
106,795	-	96,226	10,569
63,085	-	56,356	6,729
43,710	-	39,870	3,840
36,437	-	35,892	545
1,284,009	-	-	1,284,009
2,087	-	2,087	-
(561)	-	(561)	-
54,466	7,617	18,001	28,848
124	124	-	-
56,116	7,741	19,527	28,848
1,340,125	7,741	19,527	1,312,857
262,999	-	53,974	209,025
23,251	-	23,639	(388)
(1,096,242)	-	-	(1,096,242)
4,135	7,741	(10,808)	7,202
40,572	7,741	25,084	7,747
55,810	-	-	55,810
47,247	2,344	-	44,903
9,116	9,116	-	-
40,019	(3,719)	25,084	18,654

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
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הוצאות מימון אחרות
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
30 בספטמבר, 2024

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
433,331	-	379,428	53,903
341,437	-	297,033	44,404
91,894	-	82,395	9,499
122,788	-	114,755	8,033
63,574	-	62,448	1,126
59,214	-	52,307	6,907
32,680	-	30,088	2,592
840,788	-	-	840,788
2,308	-	2,308	-
(861)	-	(861)	-
84,986	8,133	17,926	58,927
70	70	-	-
86,503	8,203	19,373	58,927
927,291	8,203	19,373	899,715
238,368	-	70,496	167,872
33,318	-	32,467	851
(726,220)	-	-	(726,220)
(3,979)	8,203	(18,656)	6,474
28,701	8,203	11,432	9,066
40,489	-	-	40,489
41,183	4,879	-	36,304
8,162	8,162	-	-
19,845	(4,838)	11,432	13,251

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)
ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר, 2024 (*)			
סה"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
5,096	-	5,096	-
(1,274)	-	(1,274)	-
189,551	30,384	80,534	78,633
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
71,474	-	66,448	5,026
(2,276,383)	-	-	(2,276,383)
312	30,689	7,372	(37,749)
115,204	30,689	113,760	(29,245)
155,381	-	-	155,381
150,237	14,187	-	136,050
31,414	31,414	-	-
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
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי
ביטוח
הכנסות (הוצאות) 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

(*) סווג מחדש. [ראה באור 2 ז'.](#)

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

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

נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר 2025
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

203,546 610,385 399,203 1,213,134

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

נתונים ברוטו, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר 2024
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

195,079 640,320 380,604 1,216,003

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

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר 2025

63,160 184,653 119,057 366,870

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

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

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר 2024

59,649 199,366 114,310 373,325

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	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

(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מקבוצות הביטוח (תיקים) : ביטוח עסקים, מקיף דירות, אחריות מקצועית, ביטוח הנדסי וערבויות.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025

סה"כ	ביטוח חיים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	חוזי השקעה
163,521	163,521	-
140,477	140,477	-
23,044	23,044	-
25,829	25,829	-
13,771	13,771	-
12,058	12,058	-
10,986	10,986	-
2,768,548	416,143	2,352,405
80,705	80,705	-
80,705	80,705	-
2,849,253	496,848	2,352,405
498,148	498,148	-
1,651	1,651	-
(2,352,405)	-	(2,352,405)
351	351	-
11,337	11,337	-
146,789	-	146,789
123,867	-	123,867
34,259	11,337	22,922

שהוכרו ברווח או הפסד:

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
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
רווחים מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,
2024

סה"כ	ביטוח חיים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	חוזי השקעה
164,033	164,033	-
148,767	148,767	-
15,266	15,266	-
32,703	32,703	-
19,993	19,993	-
12,710	12,710	-
2,556	2,556	-
2,211,306	391,486	1,819,820
48,961	48,961	-
48,961	48,961	-
2,260,267	440,447	1,819,820
453,632	453,632	-
4,819	4,819	-
(1,819,820)	-	(1,819,820)
(8,366)	(8,366)	-
(5,810)	(5,810)	-
114,295	-	114,295
104,822	-	104,822
3,663	(5,810)	9,473

שהוכרו ברווח או הפסד:
הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
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
הפסד מהשקעות ומימון, נטו
הפסד, נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025		
סה"כ	ביטוח חיים	חוזי השקעה
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
54,387	54,387	-
50,002	50,002	-
4,385	4,385	-
10,569	10,569	-
6,729	6,729	-
3,840	3,840	-
545	545	-
1,284,009	187,767	1,096,242
28,848	28,848	-
28,848	28,848	-
1,312,857	216,615	1,096,242
209,025	209,025	-
(388)	(388)	-
(1,096,242)	-	(1,096,242)
7,202	7,202	-
7,747	7,747	-
55,810	-	55,810
44,903	-	44,903
18,654	7,747	10,907

שהוכרו ברווח או הפסד:
 הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח
 רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
 הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
 רווח משירותי ביטוח
 רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
 רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
 רווחים אחרים מהשקעות, נטו
 סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
 סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
 הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
 גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
 רווחים מהשקעות ומימון, נטו
 רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
 הכנסות מדמי ניהול
 הוצאות תפעוליות 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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024		
סה"כ	ביטוח חיים	חוזי השקעה
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
53,903	53,903	-
44,404	44,404	-
9,499	9,499	-
8,033	8,033	-
1,126	1,126	-
6,907	6,907	-
2,592	2,592	-
840,788	114,568	726,220
58,927	58,927	-
58,927	58,927	-
899,715	173,495	726,220
167,872	167,872	-
851	851	-
(726,220)	-	(726,220)
6,474	6,474	-
9,066	9,066	-
40,489	-	40,489
36,304	-	36,304
13,251	9,066	4,185

שהוכרו ברווח או הפסד:

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

רווחים מהשקעות אחרות, נטו :

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

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

רווחים מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (*)

סה"כ	ביטוח חיים	חוזי השקעה
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
		שהוכרו ברווח או הפסד:
215,769	215,769	- הכנסות משירותי ביטוח
191,074	191,074	- הוצאות משירותי ביטוח
		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
2,833,907	557,524	2,276,383 רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
		רווחים אחרים מהשקעות, נטו
78,633	78,633	- סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
78,633	78,633	- סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
2,912,540	636,157	2,276,383 הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
678,932	678,932	- הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
5,026	5,026	- גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(2,276,383)	-	(2,276,383) הפסד מהשקעות ומימון, נטו
(37,749)	(37,749)	- הפסד, נטו מביטוח ומהשקעה
(29,245)	(29,245)	- הכנסות מדמי ניהול
155,381	-	155,381 הוצאות תפעוליות אחרות
136,050	-	136,050 רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה
(9,914)	(29,245)	19,331

(*) סווג מחדש. ראה באור 2 ז'.

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 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
5,699,065	1,201,044	1,560,931	3,686,697	4,235,719
24,899	9,579	12,612	24,757	37,109
5,580,754	1,098,867	1,434,686	3,599,698	4,133,971

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

(2) ביטוח חיים

פוליסות הכוללות		
רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות	פוליסות
שאינו תלוי	רכיב חיסכון תלוי	ללא רכיב
תשואה	תשואה	חיסכון
סה"כ		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
261,769	95,187	161,829
143,597	-	139,429
21,055	-	21,055
13,072	-	13,072

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

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה		פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה		פוליסות ללא רכיב חיסכון	סה"כ
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
5,149	178,590	90,706	274,445		
4,593	153,473	-	158,066		
-	21,908	-	21,908		
-	-	-	-		

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

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה		פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	
סה"כ	פוליסות ללא רכיב חיסכון	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
88,819	32,640	54,636	1,543
48,838	-	47,440	1,398
6,832	-	6,832	-
6,328	-	6,328	-

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

(2) ביטוח חיים

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,670	30,750	93,622	
1,512	-	54,505	
-	-	7,315	
-	-	-	
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
6,841	123,814	360,618	
6,176	-	205,098	
-	-	31,881	
-	-	1,523	

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

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	

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, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. מתוקף כך שהחברה הינה גוף מוסדי, כפופה החברה לדרישות הון כפי שנקבע על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה"). דירקטוריון החברה קבע שיעור של 108% כיעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן: "יעד ההון").

ב. 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").

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 (BE), ובתוספת מרווח סיכון (RM).

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

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון המאפשרות את 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 לדצמבר 2024, החברה כללה בדיווחיה את סכום הניכוי כאמור לעיל.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

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

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

יחס כושר הפירעון של החברה

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני, 2025, שפורסם ביום 30 בנובמבר 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 לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרויות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי החברה, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות כספיים. יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

בדוח המיוחד של רואי החשבון המבקרים צוין כי הם לא בדקו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025, 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 וחישיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

לפרוט נוסף ראה סעיף 8 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

2. יחס כושר פירעון לעניין חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסם 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 30 ביוני, 2025, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, לאותו יום, לחברה יחס כושר פירעון נמוך מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב לחלוקת דיבידנד ומהיעד שקבע הדירקטוריון לטובת חלוקת דיבידנד.

באור 5 :- השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

ליום	ליום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2024	2025
2024	2024	2025
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
67,712	41,020	49,656
208,052	182,049	220,924
306,071	282,669	359,254
22,293	22,310	20,219
604,128	528,048	650,053
7,827,816	7,520,912	8,172,017
2,875,194	2,726,956	3,389,917
10,703,010	10,247,868	11,561,934
11,307,138	10,775,916	12,211,987
457,352	448,332	478,996
3,418,372	3,120,700	5,152,038
3,875,724	3,569,032	5,631,034
8,297,329	7,448,374	9,491,916
495,167	574,919	825,116
8,792,496	8,023,293	10,317,032
23,975,358	22,368,241	28,160,053
134,987	38,064	8,035

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 בספטמבר 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:
1,286,398	-	1,286,398
22,905	-	22,905
132,142	132,142	-
1,441,445	132,142	1,309,303
		מכשירי חוב סחירים:
238,504	-	238,504
194,763	-	194,763
433,267	-	433,267
1,874,712	132,142	1,742,570
4,879	4,879	-
		מכשירי הון:
		מכשירי הון שאינם סחירים:
86,748	-	86,748
16,835	-	16,835
103,583	-	103,583
		מכשירי הון סחירים:
250,914	-	250,914
15,172	-	15,172
266,086	-	266,086
2,244,381	132,142	2,112,239

(*) 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 בספטמבר 2024

סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,226,895	-	1,226,895
24,835	-	24,835
148,865	148,865	-
1,400,595	148,865	1,251,730
256,928	-	256,928
146,535	-	146,535
93,181	-	93,181
496,644	-	496,644
1,897,239	148,865	1,748,374
3,768	3,768	-
88,324	-	88,324
20,650	-	20,650
108,974	-	108,974
177,591	-	177,591
14,495	-	14,495
192,086	-	192,086
2,198,299	148,865	2,049,434
2,086	-	2,086

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

יתרת הפרשה להפסדי אשראי

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) (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
3,832	3,832	-
מכשירי הון:		
מכשירי הון שאינם סחירים:		
80,622	-	80,622
מכשירי הון סחירים:		
19,161	-	19,161
99,783	-	99,783
השקעות אחרות:		
121,063	-	121,063
20,545	-	20,545
141,608	-	141,608
2,282,712	183,240	2,099,472
195	-	195

(*) 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. בתקופת הדוח התקבלה הודעה מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון כספק המשערך החדש (להלן: "הספק החדש"), וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של היערכות לעבודה עם הספק החדש כאשר השלמת ההיערכות צפויה בחודשים הקרובים. בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים ששימשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן החברה לומדת את משמעות ההחלטה ונערכת ליישום השינוי בהתאם להנחיות שיתקבלו מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

אג"ח מיועדות

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

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

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 המוחזקים כנגד 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 בספטמבר, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
650,053	20,219	629,834	-
11,561,934	-	-	11,561,934
5,631,034	478,996	-	5,152,038
10,317,032	1,707,117	-	8,609,915
28,160,053	2,206,332	629,834	25,323,887
8,035	7,667	-	368
8,035	7,667	-	368

נכסים פיננסיים:
מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים
מכשירי הון
השקעות אחרות
סך הכל נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות:
מכשירים נגזרים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר, 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
528,048	22,310	505,738	-
10,247,868	-	-	10,247,868
3,569,032	448,332	-	3,120,700
8,023,293	1,634,493	-	6,388,800
22,368,241	2,105,135	505,738	19,757,368
38,064	32,551	-	5,513
38,064	32,551	-	5,513

נכסים פיננסיים:
מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים
מכשירי הון
השקעות אחרות
סך הכל נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות:
מכשירים נגזרים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

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

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
604,128	22,293	581,835	-
10,703,010	-	-	10,703,010
3,875,724	457,352	-	3,418,372
8,792,496	1,698,598	-	7,093,898
23,975,358	2,178,243	581,835	21,215,280
134,987	9,527	-	125,460
134,987	9,527	-	125,460

נכסים פיננסיים:
מכשירי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב סחירים
מכשירי הון
השקעות אחרות
סך הכל נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות:
מכשירים נגזרים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

א. 2 מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			
סך הכל התחייבויות פיננסיות	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
(9,527)	(9,527)	2,178,243	1,698,598	457,352	22,293
(7,695)	(7,695)	64,479	87,348	(24,298)	1,429
-	-	(106,339)	(105,391)	(450)	(498)
10,732	10,732	292,284	245,892	46,392	-
(1,177)	(1,177)	(219,330)	(219,330)	-	-
-	-	(3,005)	-	-	(3,005)
(7,667)	(7,667)	2,206,332	1,707,117	478,996	20,219

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
ברווח או הפסד (*)
תקבולי ריבית ודיבידנד
רכישות
מכירות
פדיונות
יתרה ליום 30 בספטמבר, 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 בספטמבר, 2025:
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

(8,470) (8,470) 73,959 96,791 (24,298) 1,466

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 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			
סך הכל	מכשירים נגזרים	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי חוב שאינם סחירים
			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)
(26,051)	(26,051)	961	55,313	(55,297)	945
-	-	(67,154)	(64,331)	(2,337)	(486)
12,554	12,554	208,101	136,543	71,353	205
(1,966)	(1,966)	(30,835)	(30,835)	-	-
(32,551)	(32,551)	2,105,135	1,634,493	448,332	22,310
					יתרה ליום 30 בספטמבר, 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 בספטמבר, 2024:
					רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(24,085)	(24,085)	(1,350)	53,002	(55,297)	945
					במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 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)

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

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

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			
סך הכל	מכשירים	סך הכל	השקעות	מכשירי	מכשירי חוב
התחייבויות	נגזרים	נכסים	אחרות	הון	שאינם
פיננסיות		פיננסיים			סחירים
			בלתי מבוקר		
			אלפי ש"ח		
(46,934)	(46,934)	2,204,764	1,694,882	487,368	22,514
39,267	39,267	3,564	10,776	(7,922)	710
-	-	(32,406)	(31,956)	(450)	-
-	-	121,125	121,125	-	-
-	-	(87,710)	(87,710)	-	-
-	-	(3,005)	-	-	(3,005)
(7,667)	(7,667)	2,206,332	1,707,117	478,996	20,219

יתרה ליום 1 ביולי, 2025

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:

ברווח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 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 בספטמבר, 2025:

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים

המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי

תשואה

745 (7,922) 22,466 15,289 39,267 39,267

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 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	סך הכל	השקעות	מכשירי	מכשירי חוב
התחייבויות	נגזרים	נכסים	אחרות	הון	שאינם
פיננסיות		פיננסיים			סחירים
			בלתי מבוקר		
			אלפי ש"ח		
(16,337)	(16,337)	2,054,006	1,573,307	459,411	21,288
(16,214)	(16,214)	(38,731)	(20,094)	(19,659)	1,022
-	-	(16,475)	(14,180)	(2,295)	-
-	-	107,353	96,478	10,875	-
-	-	(1,018)	(1,018)	-	-
(32,551)	(32,551)	2,105,135	1,634,493	448,332	22,310

יתרה ליום 1 ביולי, 2024

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:

ברווח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח

הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים

נכון ליום 30 בספטמבר, 2024:

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים

המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי

תשואה

1,022 (19,659) (19,381) (38,018) (16,214) (16,214)

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 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)

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

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

התחייבויות פיננסיות		נכסים פיננסיים			
סך הכל	מכשירים התחייבויות פיננסיות	סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי חוב שאינם סחירים
		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					
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

1.1 שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן.

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

22,905	-	22,905	-
1,286,398	1,286,398	-	-
433,267	-	-	433,267
103,583	86,748	-	16,835
266,086	107,233	-	158,853
2,112,239	1,480,379	22,905	608,955

נכסים פיננסיים:

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

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

24,835	-	24,835	-
1,226,895	1,226,895	-	-
496,644	-	-	496,644
108,974	88,324	-	20,650
192,086	116,762	-	75,324
2,049,434	1,431,981	24,835	592,618

נכסים פיננסיים:

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

2,086	2,086	-	-
2,086	2,086	-	-

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים
סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

23,580	-	23,580	-
1,242,893	1,242,893	-	-
591,608	-	-	591,608
99,783	80,622	-	19,161
141,608	117,920	-	23,688
2,099,472	1,441,435	23,580	634,457

נכסים פיננסיים:

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

195	-	-	195
195	-	-	195

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 (המשך)

ב.2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות
בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
1,441,435	117,920	80,622	1,242,893
			יתרה ליום 1 בינואר, 2025
69,387	(2,449)	(2,212)	74,048
(34,133)	(8,826)		25,307
97,943	14,947	8,338	74,658
(14,359)	(14,359)	-	-
(79,894)	-	-	(79,894)
1,480,379	107,233	86,748	1,286,398
			יתרה ליום 30 בספטמבר, 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 בספטמבר, 2025:			
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה			
68,195	(2,320)	(2,212)	72,727

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 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 (המשך)

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	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
(397)	(397)	1,459,846	138,608	99,518	1,221,720	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
(1,873)	(1,873)	13,901	(14,732)	(11,194)	39,827	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
		(36,410)	(11,872)		(24,538)	ברווח או הפסד (*)
184	184	95,004	11,852	-	83,152	תקבולי ריבית ודיבידנד
-	-	(7,094)	(7,094)	-	-	רכישות
-	-	(93,266)	-	-	(93,266)	מכירות
(2,086)	(2,086)	1,431,981	116,762	88,324	1,226,895	פדיונות
						יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024
						(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'.
(1,873)	(1,873)	13,034	(14,091)	(11,194)	38,319	סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2024:
						רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 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	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
(2,033)	(2,033)	1,468,640	119,366	86,125	1,263,149	יתרה ליום 1 ביולי, 2025
2,033	2,033	19,242	(6,463)	(500)	26,205	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
-	-	(3,160)	(3,160)	-	-	ברווח או הפסד (*)
-	-	73,462	2,668	1,123	69,671	תקבולי ריבית ודיבידנד
-	-	(5,178)	(5,178)	-	-	רכישות
-	-	(72,627)	-	-	(72,627)	מכירות
-	-	1,480,379	107,233	86,748	1,286,398	פדיונות
						יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025
						(*) הוכרו בסעיף 'רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה'.
2,033	2,033	17,916	(6,468)	(500)	24,884	סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2025:
						רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 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 (המשך)

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	מכשירי הון	אג"ח מיועדות
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
(1,993)	(1,993)	1,386,966	120,164	91,287	1,175,515

יתרה ליום 1 ביולי, 2024
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:

(93)	(93)	45,672	(3,679)	(2,963)	52,314
		(909)	(909)		-
-	-	79,573	3,236	-	76,337
-	-	(2,050)	(2,050)	-	-
-	-	(77,271)	-	-	(77,271)
(2,086)	(2,086)	1,431,981	116,762	88,324	1,226,895

יתרה ליום 30 בספטמבר, 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 בספטמבר, 2024:

(93)	(93)	44,789	(3,055)	(2,963)	50,807
------	------	--------	---------	---------	--------

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

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 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	מכשירי הון	אג"ח מיועדות
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
(397)	(397)	1,459,846	138,608	99,518	1,221,720

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:

213	213	50,421	(9,103)	(18,896)	78,420
		(65,903)	(16,770)		(49,133)
184	184	93,651	8,499	-	85,152
-	-	(3,314)	(3,314)	-	-
-	-	(93,266)	-	-	(93,266)
-	-	1,441,435	117,920	80,622	1,242,893

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:

213	213	49,990	(8,024)	(18,896)	76,911
-----	-----	--------	---------	----------	--------

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

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 בספטמבר, 2024		ליום 30 בספטמבר, 2025	
שווי	ערך	שווי	ערך	שווי	ערך
הוגן	בספרים	הוגן	בספרים	הוגן	בספרים
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					

נכסים פיננסיים:

השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

179,332	183,240	145,967	148,865	127,986	132,142
179,332	183,240	145,967	148,865	127,986	132,142
352,177	345,000	286,417	295,000	507,218	495,000
212,993	212,835	211,609	211,676	12,680	11,651
565,170	557,835	498,026	506,676	519,898	506,651

הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות מתאגידים בנקאיים

אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 7: - הלוואות ואשראי

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי.
מידע נוסף בדבר השווי ההוגן של הלוואות ואשראי, ניתן [בבאור 6 לעיל](#) בדבר שווי הוגן של מכשירים פיננסיים.

הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי (*)

ליום		ליום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר		2024	2025
2024			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
345,000	295,000	495,000	
212,835	211,676	11,651	
4,851	5,490	6,773	
562,686	512,166	513,424	
504,502	486,293	497,904	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

הלוואות מתאגידים בנקאיים

אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים

התחייבויות בגין חכירה

סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

מזה כתבי התחייבות 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 תשעה חודשים שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר, 2025

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

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

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

תאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו

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

תאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

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

25,021	-	25,021
5,762	-	5,762
122,561	-	122,561
5,031	-	5,031
5,146	-	5,146
163,521	-	163,521
1,127,394	1,127,394	-
1,290,915	1,127,394	163,521

983,446	837,255	146,191
(120,037)	(106,838)	(13,199)
(9,178)	(11,517)	2,339
213,494	208,348	5,146
1,067,725	927,248	140,477
223,190	200,146	23,044

9,461	-	9,461
1,339	-	1,339
15,889	-	15,889
(860)	-	(860)
25,829	-	25,829
279,959	279,959	-
305,788	279,959	25,829

235,357	221,686	13,671
(44,431)	(44,026)	(405)
(5,464)	(5,969)	505
185,462	171,691	13,771
120,326	108,268	12,058
102,864	91,878	10,986

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר, 2024

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

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):

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

תאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו

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

תאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו

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

34,431	-	34,431
4,829	-	4,829
118,043	-	118,043
5,347	-	5,347
1,383	-	1,383
164,033	-	164,033
1,108,218	1,108,218	-
1,272,251	1,108,218	164,033
1,006,513	886,875	119,638
(120,893)	(147,728)	26,835
(12,322)	(13,233)	911
191,876	190,493	1,383
1,065,174	916,407	148,767
207,077	191,811	15,266
12,770	-	12,770
1,327	-	1,327
16,390	-	16,390
2,216	-	2,216
32,703	-	32,703
363,140	363,140	-
395,843	363,140	32,703
342,078	327,566	14,512
(64,273)	(69,678)	5,405
(4,975)	(5,051)	76
272,830	252,837	19,993
123,013	110,303	12,710
84,064	81,508	2,556

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

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

			<u>הכנסות משירותי ביטוח</u>		
			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		
			תאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו		
			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		
			<u>הוצאות משירותי ביטוח</u>		
			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		
			<u>הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים</u>		
			<u>הוצאות מביטוח משנה:</u>		
			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		
			תאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו		
			סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		
			חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		
			סה"כ הוצאות מביטוח משנה		
			<u>הכנסות מביטוח משנה:</u>		
			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		

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

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

			<u>הכנסות משירותי ביטוח</u>		
			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		
			תאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו		
			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		
			<u>הוצאות משירותי ביטוח</u>		
			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		
			<u>הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים</u>		
			<u>הוצאות מביטוח משנה:</u>		
			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		
			תאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו		
			סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		
			חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)		
			סה"כ הוצאות מביטוח משנה		
			<u>הכנסות מביטוח משנה:</u>		
			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		

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

			הכנסות משירותי ביטוח
			חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
			סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
44,266	-	44,266	הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
6,455	-	6,455	השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
155,379	-	155,379	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
7,507	-	7,507	תאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו
2,162	-	2,162	הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
215,769	-	215,769	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,494,430	1,494,430	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
1,710,199	1,494,430	215,769	סה"כ הכנסות משירותי ביטוח
			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
1,339,004	1,177,567	161,437	סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
(166,728)	(192,269)	25,541	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
(5,782)	(7,716)	1,934	הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
262,258	260,096	2,162	הוצאות מביטוח משנה:
1,428,752	1,237,678	191,074	חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
281,447	256,752	24,695	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
			תאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו
41,526	-	41,526	סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
442,120	442,120	-	חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
483,646	442,120	41,526	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
382,009	361,752	(*) 20,257	סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
(61,363)	(66,199)	(*) 4,836	רווח משירותי ביטוח
(3,555)	(3,797)	242	
317,091	291,756	25,335	
166,555	150,364	16,191	
114,892	106,388	8,504	

(*) סווג מחדש.

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025			
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,768,548	-	-	2,768,548
3,467	-	3,467	-
(261)	-	(261)	-
160,754	29,481	50,568	80,705
356	356	-	-
164,316	29,837	53,774	80,705
2,932,864	29,837	53,774	2,849,253
411,819	-	-	411,819
4,325	-	-	4,325
74,506	-	44,607	29,899
132,063	-	78,871	53,192
(1,087)	-	-	(1,087)
621,626	-	123,478	498,148
23,062	-	20,830	2,232
30,780	-	32,345	(1,565)
984	-	-	984
54,826	-	53,175	1,651
(2,352,405)	-	-	(2,352,405)
13,659	29,837	(16,529)	351

הפניה

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:
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 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 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 שנוקפו 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 שנוקפו 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024			
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,211,306	-	-	2,211,306
4,392	-	4,392	-
(1,146)	-	(1,146)	-
117,220	19,821	48,438	48,961
210	210	-	-
120,676	20,031	51,684	48,961
2,331,982	20,031	51,684	2,260,267
420,360	-	-	420,360
6,284	-	-	6,284
44,528	-	23,085	21,443
91,965	-	88,187	3,778
1,767	-	-	1,767
564,904	-	111,272	453,632
14,652	-	11,458	3,194
40,475	-	38,627	1,848
(223)	-	-	(223)
54,904	-	50,085	4,819
(1,819,820)	-	-	(1,819,820)
2,162	20,031	(9,503)	(8,366)

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:
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 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 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 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 היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב- FCF שנוקפו 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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025			
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,284,009	-	-	1,284,009
2,087	-	2,087	-
(561)	-	(561)	-
54,466	7,617	18,001	28,848
124	124	-	-
56,116	7,741	19,527	28,848
1,340,125	7,741	19,527	1,312,857
187,142	-	-	187,142
627	-	-	627
26,562	-	15,938	10,624
48,874	-	38,036	10,838
(206)	-	-	(206)
262,999	-	53,974	209,025
8,002	-	7,320	682
15,551	-	16,319	(768)
(302)	-	-	(302)
23,251	-	23,639	(388)
(1,096,242)	-	-	(1,096,242)
4,135	7,741	(10,808)	7,202

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:
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 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 שנזקפו 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 שנזקפו ל- CSM
סך הכל הכנסות (הוצאות) 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 בספטמבר, 2024			
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
840,788	-	-	840,788
2,308	-	2,308	-
(861)	-	(861)	-
84,986	8,133	17,926	58,927
70	70	-	-
86,503	8,203	19,373	58,927
927,291	8,203	19,373	899,715
125,099	-	-	125,099
1,635	-	-	1,635
19,027	-	10,654	8,373
92,692	-	59,842	32,850
(85)	-	-	(85)
238,368	-	70,496	167,872
6,217	-	5,198	1,019
27,068	-	27,269	(201)
33	-	-	33
33,318	-	32,467	851
(726,220)	-	-	(726,220)
(3,979)	8,203	(18,656)	6,474

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:
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 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 שנזקפו 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 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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סך הכל	אחר	ביטוח כללי	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
2,833,907	-	-	2,833,907
5,096	-	5,096	-
(1,274)	-	(1,274)	-
189,551	30,384	80,534	78,633
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
49,977	-	49,484	493
443	-	-	443
71,474	-	66,448	5,026
(2,276,383)	-	-	(2,276,383)
312	30,689	7,372	(37,749)

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:
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 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 שנוקפו 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 שנוקפו 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. 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 הברור המשפטי, החל משלב ברור 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 2003-1992 (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 הטענות, לרבות הזכות להגיש ערעור בתום הדיון במחוזי, ישמרו לצדדים. החברה קיבלה את המלצת בית המשפט והודיעה על משיכת בקשת רשות הערעור. בנסיבות אלו, נמשך הדיון בתובענה לגופה בבית המשפט המחוזי. הצדדים פנו בהסכמה להליך גישור.

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

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 שערור 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 לסימומו 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. בדיון שהתקיים ביום 21 בספטמבר 2025 נתן בימ"ש החלטה לגבי בסיס הפרמיה שממנו יש לגזור את היחס שבין חסכון לבין ריסק כדי לחשב את סכום ההשבה. לאחר ההחלטה התגלעו מחלוקת בין התובעים לבין החברות לגבי פרשנות החלטת בימ"ש ובעקבות כך הגיש ב"כ התובעים "בקשה מטעם התובעים המייצגים למתן הוראות למפקח ליישום הסכם הפשרה". ביום 2 בנובמבר 2025 ניתנה החלטה כי על החברות כולן לתת תשובה משותפת וזאת עד ליום 15 בנובמבר 2025. ביום 23 בנובמבר 2025 הגישו החברות תשובה משותפת לבקשת התובעים למתן הוראות. במקביל ביקשה גם היועצת המשפטית לממשלה לתת את עמדתה וביקשה אורכה לשם כך. ביום 24 בנובמבר 2025 נתנה השופטת החלטה ובה ניתנה ליועצת המשפטית אורכה של 30 ימים יום מקבלת עמדת/תשובת החברות. ביום 26 בנובמבר 2025 הגישו התובעים תגובה לתשובת החברות.

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

2. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה וכנגד 11 חברות ביטוח נוספות לביהמ"ש המחוזי בחיפה ביום 19 באפריל, 2020. עניינה של התובענה בטענה להתעשרות שלא כדין של חברות הביטוח, אשר לא הפחיתו את גובה הפרמיה הנגבית ממבוטחיהן בביטוחי רכב. לגישת המבקשים, עקב התפרצות וירוס הקורונה בעולם ובמדינת ישראל וכן בעקבות החלטות ממשלה לצמצום הפעילות במשק, תושבים רבים חדלו מלעשות שימוש ברכבים שברשותם ולחלופין צמצמו באופן משמעותי את השימוש בהם, כך שחלה הפחתה משמעותית ברמת הסיכון לו חשופות המשיבות מאז חודש מרס 2020. כנגזרת להשלכה נטענת זו, לגישת המבקשים, היה על חברות הביטוח להפחית בצורה משמעותית את גובה דמי הביטוח (הפרמיה) שהן גובות ממבוטחיהן בביטוחי רכב. סכום התביעה המוערך על ידי המבקשים לנזקם הכולל של חברי הקבוצה כנגד החברה מוערך בסך של 58 מיליון ש"ח, כאשר לטענתם הנזק מחושב בגין התקופה שסיומה בחודש אפריל 2020 אך הנזק ממשיך להצטבר כל עוד לא תופסק הגבייה (סכום הנזק המצטבר נגד כל חברות הביטוח יחד מוערך בסך של 1,204 מיליון ש"ח).
- הקבוצה שהוגדרה על ידי המבקשים הינה כל מי שהיה מבוטח אצל אחת או יותר מהמשיבות בביטוח חובה ו/או ביטוח מקיף ו/או ביטוח צד ג', במהלך התקופה שתחילתה ביום 8 במרס, 2020 וסיומה במועד הסרה מלאה ומוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו על תושבי ישראל עקב וירוס הקורונה. הגדרת הקבוצה מתייחסת גם לרכבים שבבעלות חברות החכרת רכב (ליסינג) וחברות השכרת רכב.
- ביום 26 באפריל, 2020 הגישו המבקשים הודעה לבית המשפט, לפיה נודע להם כי הוגשו לשני בתי משפט אחרים שתי תביעות בקשר לאותן שאלות של עובדה ומשפט ולפיכך הם מנהלים מגעים עם המבקשים בהליכים האחרים לצורך הגעה להסכמה על העברת התביעות לבית משפט אחד. ביום 4 ביוני, 2020 ניתנה החלטה לפיה הבקשה לאישור דנן תעבור לדיון יחד עם ת"צ 17072-04-20 בבית המשפט המחוזי בתל אביב (כב' השופטת ברקאי).
- ביום 22 בפברואר, 2021 ניתנה החלטת ביהמ"ש לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות ללא דיון, במסגרתה הורה בית המשפט כי התובעים בתובענה זו ובת"צ 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 וינוהל 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.

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

2. המשך

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 ראיה. ביום 9 ביולי 2024 התקיים דיון נוסף להשלמת סיכומים בעל-פה. בית המשפט הורה למשיבות להגיש המסמכים שהועלו בדיון הקודם. ביום 24 ביולי 2024 בית המשפט הורה לצדדים להגיש תגובה לבקשות לצירוף ראיות עד ליום 15 באוגוסט 2024. ביום 14 באוגוסט 2024 הוגשה בקשת ארכה מטעם הצדדים, להגשת תגובה לבקשות לצירוף ראיות עד ליום 8 בספטמבר 2024. בו ביום בית המשפט הנכבד אישר את הבקשה. ביום 8 בספטמבר 2024 הגישו המשיבות תגובה משותפת לבקשות לצירוף ראיות. ביום 22 בספטמבר 2024 הוגשה התנגדות מטעם המשיבות לבקשת המבקשים להוספת ראיה חדשה. ביום 23 בספטמבר 2024 הגישה החברה התייחסות מטעמה לטענות חדשות שהועלו על-ידי המבקשים בדיון הסיכומים האחרון. 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. ביום 11 בנובמבר 2025 הוגשה הודעת ערעור מטעם המערערים על פסק הדין.

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

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

ביום 18 בנובמבר, 2021 הגיש המבקש בקשה להעברת הדיון אל המותב אשר בפניו נדונו ואושרו הבקשות לאישור תובענה ייצוגית, הקודמות בזמן, בת"צ 4398-09-15, ת"צ 6889-10-15, ת"צ 16073-09-15 ות"צ 19583-09-15 ("עניין בן יתח"), אשר עוסקות באותן שאלות משפטיות לאלה המתעוררות בתיק דנן. ביום 15 בדצמבר, 2021 דחה ביהמ"ש את הבקשה להעברת דיון. ביום 24 באוגוסט, 2022 הגישה החברה בקשה לסילוק על הסף; וביום 28.9.2022 הוגשה תשובת המבקש לבקשה לסילוק על הסף. ביום 23 באוקטובר, 2022 התקיים דיון בתיק, במסגרתו נעטרו 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

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

ובקשות מטעם הצדדים להורות על המשך עיכוב הליכים בתיק. בית המשפט הורה על הצדדים להגיש הודעת עדכון נוספת עד ליום 1 בינואר 2026.

4. בקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו ביום 16 במרס, 2021. עניינה של התובענה בטענה כי החברה נוהגת שלא כדין בכך שהיא מחדשת באופן אוטומטי חוזי ביטוח דירה של מבוטחיה, מבלי שקיבלה את אישורם המפורש לכך מראש. עוד נטען, כי את החידוש האוטומטי מבצעת החברה גם כאשר היא משנה את תנאי החוזה והפוליסה ואת סכומי הפרמיה, ובכך מקימה על מבוטחיה חובת תשלום לפי חוזה שהם לא הסכימו לתנאיו. המדובר בפוליסת משכנתא משולבת מבנה. סכום התביעה האישית של המבקשת כנגד החברה עומד על סך של 5,752 ש"ח. הנזק הכולל לחברי הקבוצה לא כומת במסגרת הבקשה לאישור. ביום 21 ביוני, 2022 הגישה המבקשת בקשה לתיקון בקשת האישור, במסגרתה ביקשה לתקן את הגדרת הקבוצה ולכלול קבוצה נוספת של "כל מי שרכש מהמשיבה חוזה לביטוח דירה שנערך לטווח ארוך (עד לסיום המשכנתא או כל מועד אחר העולה על שנה)" ("הקבוצה הנוספת"); וכן הוספת סעדים בעניינה של הקבוצה הנוספת, לרבות מתן צו עשה למניעת עריכת שינויים בתנאי הפוליסה ו/או העלאת דמי הביטוח ו/או סכום ההשתתפות העצמית, במשך כל תקופת הביטוח, אלא אם ניתנה על ידי המבוטח הסכמה מראש לשינוי; והשבת כספים ששילמו מבוטחים כפרמיה בגין התקופה כבר לא היו להם זכויות בדירה. ביום 19 ביולי, 2022 השיבה החברה לבקשה לתיקון בקשת האישור. ביום 22 ביוני, 2022 הגישה המבקשת רשימת בקשות לדיון במסגרת הדיון המקדמי, הכוללת בקשה למתן מענה לשאלון וצו גילוי מסמכים. ביום 29 בספטמבר, 2022 התקיים דיון קדם משפט בתיק, במסגרתו דחה 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 הידוע 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. בהתאם להנחיית בית המשפט מיום 21 בספטמבר 2025, ביום 30 באוקטובר 2025 הוגשה לבית המשפט הודעת עדכון הכוללת תצהיר אופן חישוב סכום הפשרה עד ליום 30 בספטמבר 2025 וכן מודעה מתוקנת לעיתונות. ביום 2 בנובמבר 2025 קבע בית המשפט כי אינו דוחה את הבקשה לאישור הסכם הפשרה על הסף ונתן הוראות לעניין פרסומה. ביום 6 בנובמבר 2025 נשלחה הודעת עדכון לבית המשפט כי בוצעו כל הנחיותיו.

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

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

5. המשך

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 הדן 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 הדן בבקשות קודמות תלויות ועומדות.

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

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

ביום 9 במאי 2024 הוגשה הודעה מטעם המבקשים ביחס לפנייה למאסדר כדי לקבל את עמדתו ביחס להליך. בעקבות הודעת הצדדים כי בכוונתם לשיקול 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. לאחר מספר הודעות עדכון נוספות, במסגרתן צוין כי הגישור נמשך, בית המשפט נתן החלטה כי יש להגיש הודעת עדכון עד ליום 1 בדצמבר 2025. הליך הגישור נמשך וטרם הסתיים. ביום 23 באוקטובר 2025 נשלחו לחברה נתונים שחושבו בהליך הגישור על ידי המבקשים, אותם נדרש לבדוק בהתאם לנתוני החברה.

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 שיצורפו 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.

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

6. המשך

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 עודנו מתנהל, וביום 6 בנובמבר 2025 הגישו הצדדים הודעת עדכון לבית המשפט, במסגרתה עדכנו כי דרושה להם שהות נוספת לצורך מיצוי הליכי הגישור, וביקשו כי הודעת עדכון תוגש מטעמם עד ליום 5 בינואר 2026, ובית המשפט נעתר לכך.

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 הוראות 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.

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 במרץ 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.

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

8. ביום 2 נובמבר 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.
9. 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. ביום 19 במרס 2024 הוגשה לבית משפט המחוזי בתל-אביב בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה וכנגד חברות ביטוח נוספות. עניינה של הבקשה בטענה לפיה המשיבות אינן משפות את הניזוק (מבוטח או צד ג') במלוא שכר טרחת השמאי ששילם לצורך שומת הנזק שנגרם לרכבו עקב מקרה הביטוח בו היה מעורב הרכב המבוטח. להערכת המבקש 1, סכום הנזק האישי הנטען כנגד החברה הינו בסך של 234 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. ביום 4 בספטמבר 2025 התקבלה החלטה המאשרת למבקשים פטור מחלקה השני של האגרה.
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,

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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

10. המשך

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. ביום 25 בספטמבר 2025 הוגשה תשובה מטעם המשיבה לבקשה להוספת ראיה. ביום 5 באוקטובר 2025 הוגשה תשובה לבקשה להוספת ראיה מטעם המבקש. ביום 10 באוקטובר 2025 התקבלה החלטה המאשרת את הבקשה להוספת ראיות. ביום 17 בנובמבר 2025 הוגשה בקשה לעיון מחדש מטעם המשיבה על ההחלטה המאשרת את הבקשה להוספת ראיות. ביום 18 בנובמבר 2025 התקבלה החלטה הדוחה את הבקשה לעיון מחדש ומחייבת את החברה בהוצאות על סך 1,500 ש"ח.

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. ביום 4 במאי 2025 הגישה החברה תשובה לבקשה לאישור. בהתאם לבקשות ארכה של המבקש, נקבע כי עליו להגיש את התגובה לתשובה עד ליום 13 בנובמבר 2025. הדיון המקדמי נדחה ליום 14 בדצמבר 2025. ביום 16 בנובמבר 2025 המבקש הגיש את התגובה לתשובה וביום 20 בנובמבר 2025 שלח דרישה לגילוי מסמכים.

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. ביום 11 במאי 2025 הגישו הצדדים הודעה משותפת בדבר הסכמתם לקיים הליך גישור בפני השופט (בדימ') רחמים כהן, ובהתאם ביקשו להאריך את המועד להגשת התשובה לבקשת האישור. המועד להגשת תשובה לבקשת האישור קבוע ליום 19 בדצמבר 2025. התיק קבוע לדיון מקדמי ליום 22 בפברואר 2026.

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 הנתען 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. ביום 11 במאי 2025 נקבע דיון ללא חקירת מצהירים ליום 7 בדצמבר 2025. ביום 9 בספטמבר 2025 התקבלה בקשת ארכה להגשת תשובה, כך שתשובה לבקשה לאישור תוגש עד ליום 27 בנובמבר 2025. לפיכך, תגובה לתשובה מטעם המבקש תוגש עד ליום 28 בדצמבר 2025.

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

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, לרבות בהליכים שהסתיימו לאחר תום תקופה הדיווח (ראה לעניין זה סעיף 1 לעיל).

טבלה מסכמת:

<u>סוג</u>	<u>כמות תביעות</u>	<u>הסכום הנתבע</u> <u>אלפי ש"ח</u>
<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).

יתרת הפרשה ליום 30 בספטמבר, 2025 בגין התובענות הייצוגיות והליכים אחרים כנגד החברה האמורים לעיל, הינה בסך של כ-28.3 מיליון ש"ח (ליום 30 בספטמבר, 2024 כ-27.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024 כ-27.6 מיליון ש"ח).

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 הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם עתידית. כנגד החברה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, הביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: הממונה) ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בחברה. לעיתים, הכרעות (או טיטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת מבוטחים. כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבוטחים, ביקורות מטעמו בחברה ו/או מעביר לחברה בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול החברה, ניהול זכויות מבוטחים ועמיתים בהם וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמות, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החוזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות, לרבות החזר כספים לעמיתים ולמבוטחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים על החברה בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

ביום 21 בדצמבר 2021, העביר הממונה אל החברה הודעת דרישת מידע בעניין גביית 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, ניכתה 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. ת"א 55690-08-24 אסולין נ' החברה

ביום 26 בספטמבר 2024 הומצא לחברה כתב תביעה אשר הוגש על-ידי התובע, רוני אסולין ("התובע"), נגד החברה ונגד חברות ביטוח נוספות וסוכנויות ביטוח (יחדיו: "חברות וסוכנויות הביטוח"), וכן נגד שני אחייניו, אופיר אסולין ומאור אסולין ("האחיינים") (כולם יחדיו: "הנתבעות"). לטענת התובע, הנתבעות הטעו את התובע וגזלו ממנו כספים שלא כדין, בכך שעשו שימוש פסול לכאורה בפרטי כרטיסי האשראי שלו, וגבו ממנו דמי ביטוח בגין פוליסות ביטוח של האחיינים, ללא הסכמתו וללא ידיעתו.

בכתב התביעה עותר התובע לחייב את הנתבעות, ביחד ולחוד, בהשבה של מלוא הסכומים שנגבו מכרטיסי האשראי שלו בגין פוליסות הביטוח של האחיינים, בסכום מצטבר של 427,998 ש"ח. מתוך זה, סכום התביעה כלפי החברה עומד על 149,559 ש"ח. כמו כן עותר התובע למתן צו שיחייב את חברות וסוכנויות הביטוח לגלות וליתן פרטים בדבר כל הסכומים שחויבו על-ידיהן בכרטיסי האשראי של התובע.

עילות התביעה הנטענות הן הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981; חוסר תום לב; עשיית עושר ולא במשפט; תרמית והטעיה; הפרת חובה חקוקה, ורשלנות מכוח פקודת הנזיקין [נוסח חדש].

ביום 5 בינואר 2025 הגישה החברה כתב הגנה, בו טענה, בין היתר, כי התובע לא שילם את האגרה הנדרשת בעת הגשת התביעה עת עתר לסעד כספי בכסות של סעד הצהרתי; כי התביעה לוקה בהתיישנות, ולמצער שיהוי כבד; כי חיובי האשראי נעשו על-ידי החברה בהתאם להרשאות לחיוב כרטיסי האשראי שהועברו על-ידי סוכנות הביטוח; כי התובע היה ער, בזמן אמת, לחיובים שנעשו

באור 10: התחייבויות תלויות (המשך)

בכרטיס האשראי שלו, ולמצער היה עליו להיות ער להם; וכי הסכום הכולל שגבתה החברה מכרטיס האשראי שצוין בכתב התביעה ביחס אליה, במהלך שבע השנים שקדמו להגשת התביעה, מסתכם בסך של 16,814 ש"ח בלבד.

בהחלטתו מיום 23 בינואר, 2025 בית המשפט הורה לתובע להגיש, עד יום 23 בפברואר 2025, כתב תביעה מתוקן באופן אשר ישקף את העובדה שהוא עותר לסעדים כספיים (ולא הצהרתיים) ולשלם את האגרה בהתאם.

ביום 20 בפברואר 2025 הגיש התובע כתב תביעה מתוקן בהתאם להחלטה הנ"ל. בשלב מקדמי זה, והגם שעדיין לא התקיים דיון מקדמי, להערכתנו סיכויי התביעה להתקבל נגד החברה נמוכים מ-50%.

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

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

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	השפעה על יתרת ה-CSM	הכנסות או (הוצאות) מימון מביטוח	אלפי ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025			
מגזר ביטוח חיים			
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)			
(5,078)	129		
מגזר ביטוח כללי			
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)			
2,864	-		
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024			
מגזר ביטוח חיים			
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)			
48,987	(12,581)		
(1,573)	6,331		
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים			
מגזר ביטוח כללי			
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)			
613	-		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025			
מגזר ביטוח חיים			
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)			
11,745	2,854		
מגזר ביטוח כללי			
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)			
8,850	-		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024			
מגזר ביטוח חיים			
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)			
(10,802)	(5,007)		
מגזר ביטוח כללי			
שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)			
(6,222)	-		
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)		
(1,277)	(23,650)		
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (*)			
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. לעניין פדיון מוקדם נוסף של אגרות חוב במהלך תקופת הדיווח, ראה ביאור 11(ב) להלן.

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 הייתה כפופה להתקיימות תנאים מתלים שונים המנויים בהסכם, ובכלל זה, קבלת היתר שליטה עדכני בסוכנות מאת הממונה ואישור רשות התחרות, ככל ויידרש. לפרטים בדבר השלמת העסקה [ראה באור 12 ב להלן בדבר אירועים לאחר תום תקופת הדיווח.](#)

ד. החלטות הוועדה לצדדים קשורים של החברה

בימים 24 במרס 2025, 5 במאי 2025, 18 במאי 2025, 18 ביוני 2025, 29 ביולי 2025, ו- 3 בספטמבר 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 אורכה 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, 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", חידוש פוליסות מבנים ואחריות מקצועית של קבוצת אלון בע"מ לרבות חברות בשליטתה. לפרטים בדבר החלטות הוועדה לצדדים קשורים שאירעו לאחר תום תקופת הדיווח, [ראה באור 12 ד' להלן.](#)

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. החזקת החברה במתחם סוהו אשדוד

בהמשך לכתוב בביאור 8 (ג) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים 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. דיווחי החברה בדבר אישור תכנית התב"ע המשותפת של הקרקע שבבעלות החברה ברחוב האורגים באשדוד ושל קרקע הסמוכה לה שבבעלות אלבר שירותי מימונית בע"מ ("אלבר") ו-"המקרקעין", בהתאמה, חברה אחות של החברה, שהינה בבעלות ובשליטה של מר אלי אלעזרא, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, וכן בדבר פרסום הזמנה להציע הצעות לצדדים שלישיים עבור זכויות המקרקעין של החברה ושל אלבר במקרקעין ("ההזמנה"), וזאת לאחר שביום 9 ביולי 2025 נחתם נוהל

באור 11: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

מוסכם משותף בין החברה לאלבר, 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, ואשר במסגרתו 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. במהלך חודש אוגוסט 2025, ניתנה ארכה של מספר שבועות להגשת ההזמנה של החברה ואלבר במקרקעין. ביום 17 בספטמבר 2025, דיווחה החברה על הסכמה בינה לבין אלבר לפיה בנוסף להצעה לרכישת מלוא זכויות הצדדים במתחמים שלמים, במסגרת ההזמנה ניתן יהיה להציע רכישת מגרש או מגרשים מסוימים המצויים במתחמים האמורים, לרבות המתחמים המשותפים; להציע עסקת תמורות ביחס לאיזה מהמתחמים האמורים; וכן להציע הצעה משולבת הכוללת עסקת תמורות לחלק מהזכויות במתחמים האמורים, לצד רכישת יתרת הזכויות באותם מתחמים. השינוי במתווה ההזמנה אושר על-ידי ועדת הביקורת של החברה. לעניין הסיווג המאזני שננקט בדבר הנכס הנדון, ראה באור 11(יא) להלן. לעניין הערכות השווי שבוצעו בדבר הנכס הנדון, ראה באור 11 ה' לעיל.

ז. ביום 25 במאי 2025, החברה הגישה לרשות שוק ההון ביטוח וחסכון 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. 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 וביזמת 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 וביזמת 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 מוקדם חלקי של אגרת החוב (סדרה 4) [ראה ביאור 11 "ב" וכן באור 12 א' להלן.](#)

ט. 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 באור 11 ב' לעיל, 11 "ב ובאור 12 א' להלן.](#)

י. 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.

באור 11: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

יא. 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, והן בביאור 11(ו) לעיל, החל מיום 30 ביוני 2025, מסווגת החברה את זכויות המקרקעין נשואות המכרז כנכס מוחזק למכירה, זאת כמפורט בביאור 2 ו' לעיל, ביאור מדיניות חשבונאית. בהתאם, נכון ליום 30 בספטמבר 2025 סך של כ-508,588 אלפי ש"ח מסווגים ליתרת נכס מוחזק למכירה, אשר מחציתו מיוחסת לנוסטרו של החברה, ומחציתו לחוזים תלויי תשואה. לפרטים נוספים אודות התפתחות במהלך תקופת הדיווח בדבר הנכס האמור, ראה ביאור 11(ו) לעיל.

יב. ביום 1 ביולי 2025 ביצעה החברה 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.

יג. ביום 21 בספטמבר 2025 הטילה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון על החברה עיצום כספי בסכום של 150 אלפי ש"ח, זאת בגין הפרה של הוראות חוזר "כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים" במסגרת פרסום תשואות בסט אינווסט.

באור 12: - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

א. ביום 27 בנובמבר 2025, החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בכתב התחייבות נדחה בסך של 20,000 אלפי ש"ח אשר הוכר כהון רובד 2 על-ידי הממונה, וזאת לטובת ביצוע פדיון הון רובד 2.

ב. בהמשך לכתוב [בביאור 11 ג' לעיל](#), ביום 16 באוקטובר 2025 הושלמה עסקת רכישת שיעור של 49% מהונה המונפק והנפרע של אפיקי הון סוכנות לביטוח בע"מ על-ידי הכשרה החזקות סוכנויות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה.

ג. בהמשך לכתוב בביאור 11 ו' לעיל לעניין החזקת החברה במתחם הסוהו, ביום 3 בנובמבר 2025 דיווחה החברה כי במסגרת ההזמנה התקבלה הצעה אחת, לא מחייבת, בנוגע לזכויותיה, מאת אפרידר החברה לשכון ולפתוח ישראל בע"מ ("אפרידר"), חברה בבעלות יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, לפיה אפרידר תהא נכונה לנהל משא ומתן, לשם התקשרות בעסקה שתכלול הסכם תמורות (קומבינציה), ביחס למגרשים 202 ו-212 בלבד שבבעלות החברה ושמצויים במתחם מס' 1. מלבד ההצעה הבלתי מחייבת של אפרידר כאמור ופניות נוספות שהתקבלו לעסקת קומבינציה בדבר הנכס נשוא ההזמנה, החברה עשויה לבחון חלופות נוספות ושונות בקשר עם המקרקעין במתחם, ובכלל זה הצעות ו/או פניות של צדדים שלישיים אחרים.

ד. בימים 22 באוקטובר 2025 ו-30 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת סיווגה את העסקה ככזו שאינה חריגה, את חידוש התקשרות החברה עם אלבר ציי רכב (ר.צ.) בע"מ ("אלבר ציי רכב"), חברה בבעלות יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה. במסגרת הסכם ההתקשרות, אלבר ציי רכב תספק לחברה שירותי ליסינג תפעולי לתקופה בת 36 חודשים.

ה. ביום 27 בנובמבר 2025 פרסמה חברת מידרוג בע"מ דוח מעקב לעניין דירוג האיתנות הפיננסית של החברה וכתבי ההתחייבויות שהנפיקה. במסגרת הדוח האמור, הותר על כנו דירוג האיתנות הפיננסית (IFS) של החברה תוך שינוי אופק הדירוג מיציב לחיובי, והותר על כנו גם דירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים (Baa2.il(hyb)) שהנפיקה, תוך שינוי אופק הדירוג לגבם מיציב לחיובי.



דוח יחס כושר פירעון

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2025

תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2025

עמוד

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

לכבוד

הדירקטוריון של הכשרה חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של הכשרה חברה לביטוח

בע"מ (להלן - החברה) ליום 30 ביוני 2025

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להלן בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של החברה, ליום 30 ביוני 2025 (להלן "הדוח" או "דוח יחס כושר פירעון"). הדיווח שלנו מתייחס אך ורק לחישובי יחס כושר פירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ואינו מתייחס לכל פעילות אחרת של החברה.

אחריות

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובהנחיות נלוות (להלן ביחד – "הוראות הממונה"). החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להכנת המידע הערוך ושימוש בהנחות ואומדנים לגילויים פרטניים, שהם סבירים בנסיבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזוקה של מערכות ותהליכים הרלוונטיים להכנת המידע הערוך בצורה נקייה ממידע מוטעה מהותית. אחריותנו היא להביע מסקנה על עריכת והצגת חישובי דוח יחס כושר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתבסס על הנהלים המפורטים להלן.

היקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין סקירה על דוח יחס כושר פירעון כלכלי רבעוני. נהלי העבודה כללו את הנהלים המפורטים להלן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2025, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איננו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

- עיון בדוח יחס כושר פירעון וההסברים שנכללו בו;
- עריכת בירורים, בעיקר עם האנשים האחראים על הפקת דוח יחס כושר פירעון ועל עריכת חישובים בקשר ליחס כושר פירעון; לרבות בירורים אודות השינויים המהותיים שהתרחשו במודלים, במתודולוגיות בתהליכי החישוב ובמערכות;
- סקירת שינויים מהותיים במחקרים שהשפיעו על דוח זה;
- ביצוע נהלי סקירה אנליטיים, ובכלל זה בחינת סבירות השינויים המהותיים בסעיפי הדוח המרכזיים.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025 כפי שמוצג בסעיף 6 פרט לגבי נהלי העבודה שלעיל לגבי סכום הניכוי שאינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכוני ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש

המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

עבודתנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שנידע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, ובהתבסס על הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025 של החברה, אינם ערוכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבחינות המהותיות.

יודגש כי התחזיות וההנחות 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. המידע 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 למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד. הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון וכן בדבר אי הוודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

תל אביב,
30, בנובמבר 2025

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

א. רקע ודרישות גילוי

1. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15- "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2025-1-3 - להלן "הוראות הגילוי".

חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. **יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.**

ההון העצמי הקיים, לצורך הסולבנסי, יורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישי אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

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

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

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

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

החברה מיישמת את הוראות המעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:
החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שמחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

מידע צופה פני עתיד

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

ב. הגדרות

אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	- ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי, התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה והון נדרש בשל חברות מנהלות.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון נדרש לכושר פירעון	- סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון בהתחשב בהוראות הפריסה של ההון הנדרש ככל שחלות על החברה.
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים והתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
הון רובד 1 נוסף	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.
הון רובד 2	- מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
יחס כושר פירעון	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
התאמת תרחיש מניות	- דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שגדלה בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו הגיעה לשיעורה המלא.
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים והתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
מרווח סיכון (RM)	- סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)	- הפיצוי שישות דורשת עבור נשיאת אי-הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעים מסיכון לא פיננסי ככל שהישות מקיימת חוזי ביטוח.
ניכוי בתקופת הפריסה	- הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.
סף הון מינימלי (MCR)	- הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)	- Expected Profit in Future Premiums; הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות.
תקופת פריסה	- במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, התקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032
UFR	- שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
מתאם (VA)	- רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

מתודולוגית החישוב

ג.

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2025 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

מאזן כלכלי

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

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החברה מגדילה את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "הניכוי"). הניכוי בתקופת הפריסה עד ליום 31 בדצמבר 2024 חושב בהתאם לעקרונות שנקבעו במכתב שנשלח למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה חושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההון של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים (בהתאם ל-IFRS 4). הפרש זה חושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הפרש זה הופחת באופן ליניארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

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

בעקבות היישום לראשונה של תקן IFRS 17 בדוחות הכספיים של חברות הביטוח החל מה-1 בינואר 2025, ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות מעודכנות בדבר חישוב סכום הניכוי החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025. בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי"). סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון הומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032. על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025 - ראה סעיף א'2(2) להלן.

ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח חיים, סיכוני ביטוח בריאות, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים

להם לפי ההוראות, ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי.

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

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למיסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

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

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח התקופתי של החברה ליום 30 ביוני 2025 אם וככל שבוצעו.

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

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

השלכות מלחמת "חרבות ברזל" (או "מלחמת התקומה")
באשר להשפעת המלחמה ליום 30 ביוני 2025 על תוצאותיה של החברה ומצבה הכספי, ראה ביאור 1(ד) לדוחות הכספיים של החברה למועד האמור. כמו כן, ונכון למועד הדיווח, הנחת החברה כי למלחמה אין השפעה ישירה מהותית על יחס כושר הפירעון. עם זאת, ככל ותחול החמרה במלחמה, יכול והחמרה זאת תביא להשפעה שלילית ישירה ועקיפה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, וזאת, לרבות בדרך של החמרה בתביעות, פדיונות, ירידת ערך בנכסים, ושינויים במחקרים אקטואריים רלוונטיים.

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

(א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1 בחלק ג', וסעיפים 2.1 בחלק ד' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024 ובפרק 2 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.
למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי. חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

(ב) בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווי במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה להתחייבויות תלויות לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה. לפרטים בדבר החשיפה לתביעות תלויות ליום 31 בדצמבר 2024 ראה ביאור 34 לדוחות הכספיים לשנת 2024. לעדכון בדבר התפתחויות בחשיפה זו לאחר תאריך הדיווח ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים בגין 30 בספטמבר 2025.

(ג) החל מיום 1 בינואר 2025 נכנס לתקוף תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד – 2024 (להלן - הצו) אשר קובע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. ההשפעה של העדכון כאמור אינה מהותית על תוצאות יחס כושר פירעון.

(ד) בחודש יולי 2025 פרסמה רשות שוק ההון את עדכון הוראות החוזר המאוחד - "דין וחשבון לציבור ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי. בפרק "דין וחשבון לציבור" שבחוזר המאוחד, נקבע כי חברת ביטוח תכלול דוח יחס כושר פירעון כלכלי בדוח התקופתי העוקב למועד הדיווח. כמו כן, בפרק "דיווח לממונה על שוק ההון" בחוזר המאוחד, נקבע כי חברת ביטוח תדווח את קבצי דיווח סולבנסי לממונה על שוק ההון עד חודשיים מתום הרבעון העוקב למועד החישוב. לקראת יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, במסגרת העדכון נקבע כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי ודיווח קובץ סולבנסי יוגשו ביחד עם הדוח הכספי לאותו מועד, וזאת, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026. כמו כן, במסגרת העדכון נקבעו התאמות בפורמט הגילוי והדיווח, על מנת להתאימם למאזן IFRS 17, וזאת, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025.

סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר
2025	2024
(בלתי מבוקר*)	(מבוקר**)
אלפי ש"ח	
1,282,090	1,202,797
1,119,229	1,066,787
162,861	136,010
114.6%	112.7%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 3

הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 4

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

(26,997)	3,852
1,255,092	1,206,649
135,864	139,862
112.1%	113.1%

גיוס (פדיון) מכשירי הון***

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

(*) כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

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

סעיף 1- יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון (המשך)

(***) בהתאם להנחיה מעודכנת סעיף גיוס (פדיון) מכשירי הון מוצג מחדש כנטו השפעה של כלל הפעולות ההוניות כאמור לעיל על יתרות הון רובד 2, ככל שהפעולות לא משפיעות על יתרת ההון רובד 2 הן לא מצוינות.

גיוסים ופדיונות במהלך תקופת הדוח:

- ביום 1 בינואר 2025, ביצעה החברה פדיון מלא של יתרת אגרות החוב (סדרה ג') שהיו במחזור למועד זה בסך של כ-43 מיליוני ש"ח.
- ביום 1 בינואר 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה ד') בסך של כ-7 מיליוני ש"ח.
- ביום 26 במאי 2025, גייסה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רובד 2 בסך של 100 מיליון ש"ח.

גיוסים ופדיונות לאחר תקופת הדוח:

- ביום 1 ביולי 2025, ביצעה החברה פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה ד') בסך של 150 מיליוני ש"ח.
- ביום 27 בנובמבר 2025, גייסה החברה מתאגיד בנקאי כתב התחייבות המוכר כהון רובד 2 בסך של 20 מיליון ש"ח.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:

- רווח חשבונאי לשנת 2024: במהלך התקופה התהווה לחברה רווח חשבונאי אשר חלקו בא לידי ביטוי גם בעלייה בסך יתרת הון רובד 1 בסיסי. עיקר הרווחים נבעו מרווחיות מתשואות חיוביות בתיק השקעות הנוסטרו (לרבות שערות נדל"ן), רווחיות חיתומית במגזר האלמנטרי וכן מגידול בדמי הניהול כתוצאה מעלייה בצבירת עמיתים בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט".
- הון רובד 2: ליום המאזן חל גידול בהון רובד 2 מוכר כתוצאה מגידול בהון הנדרש, בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום הדוח, יתרת הון רובד 2 מוכר קטנה כתוצאה מפדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה ד') בסך של 150 מיליוני ש"ח בניכוי גיוס כתב התחייבות בנקאי, ולא השתנתה מהותית ביחס ליום 31 בדצמבר 2024.
- עסקים חדשים: במהלך התקופה חלה עליה ביתרות שווי התיק שבתוקף (VIF), בעיקר כתוצאה מעסקים חדשים בפוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט" וכן בגין פוליסות ריסק.
- שינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון: ירידה בעקום המיוחס לטווח הארוך הביאה להשפעה מקזזת ע"י קיטון ביתרות הון רובד 1 בסיסי לרבות, יתרות שווי הוגן במאזן, מרווח הסיכון זה – VIF.
- שינוי בהון נדרש: במהלך התקופה חלה עלייה בהון הנדרש כתוצאה מעליה בסיכונים השוק וסיכונים חיתום ביטוח חיים (לפרטים ראה סעיף 4 – הון נדרש לכושר פירעון (SCR)).

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

ב. סף הון (MCR)

ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר
2025	2024
בלתי מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	
498,024	472,957
822,080	767,847

סף ההון (MCR) ראה סעיף א'5

הון עצמי לעניין סף ההון -ראה סעיף 5 ב'

סעיף 2-מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025		באור	
מאזן לפי תקינה חשבונאית (מאזן כלכלי **)	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17 (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17		
מבוקר		בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח					
1,544,352	1,544,352	1,749,604	1,749,604		נכסים:
143,206	143,206	174,306	174,306		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
23,976,587	23,975,358	26,252,065	26,250,876		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
					השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
					השקעות פיננסיות אחרות:
					פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
-	-	-	-	5	אג"ח מיועדות
1,249,063	1,242,893	1,266,540	1,263,149		אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
359,614	359,614	309,476	309,476		אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
23,580	23,580	22,714	22,714	4	אג"ח קונצרניות סחירות
231,994	231,994	198,581	198,581		מניות שאינן סחירות
80,622	80,622	86,125	86,125		מניות סחירות
19,161	19,161	17,655	17,655		הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
179,332	183,240	144,521	153,650	4	אחרות
141,608	141,608	170,199	170,199		
2,284,974	2,282,712	2,215,811	2,221,549		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
197,546	197,546	299,091	299,091		חייבים ויתרות חובה
69,992	63,315	33,685	32,469		נכסי מיסים שוטפים
226,543	87,830	250,662	95,097	9	נכסי חוזי ביטוח -ראה סעיף (ג)
1,040,701	1,256,529	1,074,022	1,235,726	9	נכסי חוזי ביטוח משנה-ראה סעיף (ג)
					השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:
15,331	15,331	15,563	15,563	3	חברות מוחזקות אחרות
15,331	15,331	15,563	15,563		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
388,233	388,233	136,407	136,407		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,145,887	1,145,887	906,294	906,294		נדל"ן להשקעה – אחר
119,055	119,055	116,502	116,502		רכוש קבוע
31,221	219,669	34,982	223,102	1	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	25,278	-	13,699	6	נכסי מיסים נדחים, נטו
-	192,251	508,588	724,073	2	נכסים אחרים
31,183,627	31,656,551	33,767,582	34,194,359		סך כל הנכסים
60,190	14,595	59,489	25,096		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2025		באור	
מאזן לפי תקינה חשבונאית (מאזן כלכלי **)	מאזן לפי תקינה חשבונאית (IFRS17 *)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17		
מבוקר		בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח					
25,991,043	25,991,043	28,466,123	28,464,934		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
673,255	429,077	722,475	474,701		הון
-	-	-	-		הון רובד 1 בסיסי
673,255	429,077	722,475	474,701		רכיבי הון רובד 1 נוסף
					סך כל ההון
559,260	562,686	673,923	660,110	8	התחייבויות:
135,182	135,182	49,292	49,292		הלוואות ואשראי
138,188	140,210	135,462	139,369	7	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
-	-	-	-		זכאים ויתרות זכות
20,343,796	20,763,130	22,841,592	23,322,252		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
9,206,912	9,513,042	9,107,444	9,431,780	9	התחייבויות בגין חוזי השקעה- ראה סעיף (ג)
12,311	22,134	101,347	22,626	9	התחייבויות בגין חוזי ביטוח- ראה סעיף (ג)
(34,550)	-	(32,731)	-		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה-ראה סעיף (ג)
122,495	64,311	141,765	67,216	6	ניכוי בתקופת הפריסה
26,778	26,778	27,013	27,013		התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו
30,510,371	31,227,474	33,045,107	33,719,658		התחייבויות אחרות
					סך כל ההתחייבויות
31,183,627	31,656,551	33,767,582	34,194,359		סך כל ההון וההתחייבויות
219,974	184,841	228,735	181,051		מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)

(*) מאזן חשבונאי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש על מנת לשקף את השפעת יישום IFRS 17 ו- IFRS 9.
 (**) מאזן כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 הוצג מחדש לצורך התאמה להצגה תחת IFRS. ההצגה מחדש אינה משפיעה על המדידה של הון רובד 1 בסיסי ועל יחס כושר הפירעון.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:

- נכסים אחרים: ליום 30 ליוני 2025 סיווגה החברה כנכס המוחזק למכירה בסך של כ- 509 מיליוני ש"ח, נכס שהיה מסווג ב-31 בדצמבר 2024 כנדל"ן להשקעה, לפיכך חל שינוי בסיווג של נכס זה. לפרטים ראה באור 2' ובאור 11' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.
- להסברים אודות שינויים עיקריים ברכיבי הון רובד 1 ראה סעיף 1 א' לעיל.
- להסברים אודות שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות ביטוח וחוזי השקעה ראו סעיף 2ב' להלן.

סעיף 2א' – מידע אודות מאזן כלכלי

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

(1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ונכסי ביטוח משנה

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

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

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

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

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

כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.

- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת ההתפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות. ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.

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

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון (RM)

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח

אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה. בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנסי, עבור דרישות ההון, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות:

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

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

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

ההנחות העיקריות עליהם הסתמכנו בחישובים הינן כדלקמן:

א) הנחות כלכליות

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

ב) הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובראות)

- 1) הוצאות הנהלה וכלליות - החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כיסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

ג) הנחות דמוגרפיות

- 1) ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - החברה קובעת את שיעור הביטולים באמצעות מחקר לפי סוגי פוליסות וותק, תוך ביצוע התאמות לפי ניסיון החברה ובהתחשב בתוצאות חריגות. מחקר זה נערך כל שנה ומעודכן בתוך המודל.

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

- (2) תמונת 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.
- (3) תמונת 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.
- (4) תחלואה למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצרי בריאות – שיעורי ה- INCIDENCE לכל המוצרים למעט סיעודי: מחושבים על בסיס ניסיון מבטחי משנה בהתאמה לניסיון התחלואה של החברה על פי מחקר תחלואה. ניסיון החברה הותאם במחלות קשות לדורות השונים של מוצר זה. שיעורי ה- INCIDENCE למוצר סיעודי: מחושבים על בסיס ניסיון מבטחי משנה.
- הנחת אורך התביעות: במוצרי אי כושר עבודה וסיעוד ההנחה התבססה על מחקר של מבטחי משנה ללא התאמה לניסיון החברה.
- (5) שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה, ומסלולי גמלה - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה על פוליסות עד יוני 2001 בהפרדה לפי צבע כסף.

ד) אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה למאזן ליום 30 ביוני 2025. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור.

בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי דוח כספי ליום 30 ביוני 2025 כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם מאלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025

כאמור לעיל, החברה חישה את סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 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 האמור מופחת בקו ישר בין יום 31 בדצמבר 2019 עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המופחתת ליום 30 ביוני 2025 הסתכמה ב- 32.7 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 34.5 מיליוני ש"ח).

בהתאם להנחיות, החברה בחנה את הצורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ביחס לקצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי.

בהתאם לכך, החברה לא מצאה צורך בהפחתת הערך של יתרת הניכוי המופחתת ליום 30 ביוני 2025.

(3) הלוואות

פער בנכסי הלוואות הינו כתוצאה משערך בשווי במאזן הכלכלי לעומת שווי "עלות" במאזן לפי תקינה חשבונאית IFRS17.

נכסים והתחייבויות אחרים:

1. נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח לא תייחס ערך חיובי לנכסים בלתי מוחשיים, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.
2. נכסים אחרים – סעיף זה כולל נכסים המוחזקים למכירה וכן עלויות להשגת חוזי ניהול השקעות (הוצאות רכישה נדחות) אשר לגביהן בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

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

3. השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר. ערך זה מחושב על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי.
הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.
4. נכסי חוב בלתי סחירים - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
5. אג"ח מיועדות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח קובעת את הערך הכלכלי של האג"ח המיועדות בהתאם לעלות המתואמת של האג"ח המיועדות בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח המיועדות לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת ה-VA
6. התחייבויות בגין מיסים נדחים, נטו בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי (לרבות בגין סכום הניכוי) לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנטי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.
7. זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.
8. התחייבויות הלוואות ואשראי (פיננסיות) - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנטי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.
9. נכסים והתחייבויות – חוזי ביטוח – בהתאם להבהרת הממונה לעניין סיווג חוזי ביטוח לנכס או התחייבות במאזן כלכלי, יצוין כי החברה פעלה על פי הסיווג של הכיסויים להתחייבות או נכס, כפי שנגזר מפירוט BE חיים ובריאות וביטוח כללי בכללי דיווח הסולבנטי.

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

ליום 30 ביוני 2025			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	ברוטו	משנה	בשייר
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

25,665	1,230,164	(23,992)	1,206,172
76,558	89,670	(12,422)	77,248
73,617	1,696,637	1,272,966	2,969,602
11	254	87	340
<u>175,852</u>	<u>3,016,724</u>	<u>1,236,638</u>	<u>4,253,363</u>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים
חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חוזי ביטוח כללי
חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

64,343	4,715,914	-	4,715,914
48,028	22,793,564	-	22,793,564
112,371	27,509,477	-	27,509,477
<u>288,223</u>	<u>30,526,202</u>	<u>1,236,638</u>	<u>31,762,840</u>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חוזי השקעה

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024			
מרווח סיכון (RM)	אומדן מיטבי (BE)		
	ברוטו	משנה	בשייר
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		

29,769	1,213,376	(23,077)	1,190,299
79,487	86,276	(5,970)	80,306
65,781	1,639,812	1,345,231	2,985,043
19	461	78	539
<u>175,056</u>	<u>2,939,924</u>	<u>1,316,262</u>	<u>4,256,186</u>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים
חוזי ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חוזי ביטוח כללי
חוזי ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

61,955	4,701,623	-	4,701,623
37,002	20,307,001	-	20,307,001
98,957	25,008,624	-	25,008,624
<u>274,013</u>	<u>27,948,548</u>	<u>1,316,262</u>	<u>29,264,810</u>

התחייבויות בגין חוזי ביטוח חיים תלויי תשואה - חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)
חוזי השקעה

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

***3453**

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

שינויים עיקריים בהרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה לעומת 31 בדצמבר 2024:

- התחייבויות בגין חוזי השקעה - הגידול בהתחייבות נובע מעלייה בתיק פוליסות חיסכון מסוג 'בסט אינווסט', הן כתוצאה מתשואות השוק והן כתוצאה מעלייה בסך הגיוסים נטו.
- התחייבויות חוזי ביטוח כללי - עיקר הגידול בהתחייבויות נובע מגידול בהיקף הפעילות.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 30 ביוני 2025			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,392,800	670,324	-	722,475
-	-	-	-
(32,708)	(32,708)	-	-
(78,003)	(78,003)	-	-
1,282,090	559,614	-	722,475
286,847	-	-	286,847

הון עצמי
ניכויים מהון רובד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)
לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2024			
הון רובד 1			
הון רובד 1 בסיסי	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 2	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			
673,255	-	554,304	1,227,559
-	-	-	-
-	-	(24,762)	(24,762)
-	-	-	-
673,255	-	529,542	1,202,797
278,774	-	-	278,774

הון עצמי
ניכויים מהון רובד 1 (א)
הפחתות (ב)
חריגה ממגבלות כמותיות (ג)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)

מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)
לאחר מס

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשך)

(א) ניכויים מהון רובד 1 - בהתאם להגדרות "הון רובד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – "נספח משטר כושר פירעון כלכלי"), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות בשל חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה בניגוד לתקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות רגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום לראשונה של הדוח.

(ב) הפחתות - בהתאם להוראות פרק 6 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח "משטר כושר פירעון כלכלי".

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
673,255	722,475
-	-
673,255	722,475
-	-
529,542	637,617
-	(78,003)
529,542	559,614
1,202,797	1,282,090

הון רובד 1:

הון רובד 1 בסיסי

הון רובד 1 נוסף

סך הון רובד 1

הון רובד 2:

הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1

מכשירי הון רובד 2

בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית

סך הון רובד 2

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

שינויים עיקריים בהרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לעומת 31 בדצמבר 2024 :

- להסברים אודות שינויים עיקריים ברכיבי הון רובד 1 בסיסי ראה סעיף 1 א'.
- **הון רובד 2:** השינוי בסך יתרת הון רובד 2 נובע מפערי עיתוי בין פעולות גיוס לבין פעולות פירעון הון רובד 2, כל זאת ביחס לעיתוי מועד פרסום דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי.
- לפרטים אודות שינויים בהון רובד 2 בתקופת הדוח וכן לאחר תקופת הדוח ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר
2025	2024
דרישת הון	
בלתי מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	

הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR):

665,156	733,387
48,167	47,215
298,840	320,787
118,560	121,221
491,447	489,556
1,622,170	1,712,166
(545,436)	(567,939)
15,610	17,491
1,092,344	1,161,717
116,602	120,304
(142,159)	(162,792)
1,066,787	1,119,229

הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בריאות (SLT+NSLT)
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
סה"כ
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
הון נדרש בשל סיכון תפעולי
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ראה סעיף 6 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

שינויים עיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת 31 בדצמבר 2024:

- הון נדרש בשל רכיב סיכונים שוק: עיקר העלייה מיוחסת לסיכון המנייתי, הן בתיק הנוסטרו והן בתיק התלוי תשואה (הסיכון העקיף) נרשמה בתקופת הדוח עלייה בחשיפה למניות סחירות, בנוסף, נרשמה עלייה ברכיב ההתאמה הסימטרית שתרמה גם לעליה בסיכון.
- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים: העלייה ברכיב הסיכון הינה כתוצאה מגידול בעסקים חדשים של פוליסות חיסכון מסוג "בסט אינווסט" וכן פוליסות "ריסק".

סעיף 5- סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
472,957	498,024
266,697	279,807
480,054	503,653
472,957	498,024

סף הון MCR
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)

סף הון (MCR)

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 30 ביוני 2025		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
722,475	637,617	1,360,092
-	(538,012)	(538,012)
722,475	99,605	822,080

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
מבוקר		
אלפי ש"ח		
673,255	529,542	1,202,797
-	(434,950)	(434,950)
673,255	94,592	767,847

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 3
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

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

שינויים עיקריים בסף הון לעומת 31 בדצמבר 2024:

- **MCR** – הגבול העליון של סף ההון הינו 45% מההון הנדרש בתקופת הפריסה, בעקבות הגידול בדרישת ההון בתקופת הפריסה גדל גם סף ההון.
- לעניין השינויים בהון רובד 1 ראו סעיף 3 לעיל.
- הון רובד 2 המוכר לסף הון לא יעלה על 20% מ-MCR בעקבות הגידול ב-MCR ניתן להכיר בסכום גבוה יותר להון רובד 2.

***3453**

סעיף 6 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 30 ביוני 2025

כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

31,949,036	-	(32,731)	31,916,305	סה"כ התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
700,422	-	22,054	722,475	הון רובד 1 בסיסי
1,152,608	107,428	22,054	1,282,090	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
1,130,466	-	(11,238)	1,119,229	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024

כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
מבוקר			
אלפי ש"ח			

29,544,975	-	(34,550)	29,510,424	סה"כ התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
650,000	-	23,256	673,255	הון רובד 1 בסיסי
1,081,471	98,070	23,256	1,202,797	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
1,078,679	-	(11,891)	1,066,787	הון נדרש לכושר פירעון

ראה תיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה וכן את בדיקת ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה, בסעיף סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 30 ביוני 2025.

סעיף 7 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

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

בחודש נובמבר 2017, קבע דירקטוריון החברה יעד יחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי II (להלן - "יעד הון") - יעד ההון שנקבע הולך ועולה בהתאם לתקופת הפריסה שנקבעה (פריסה הדרגתית של ההון הנדרש עד לסוף שנת 2024), כאשר נכון למועד זה ואילך יעד ההון הינו 108%. בכוונת החברה לבחון מחדש את יעד ההון בהתחשב בתקופת הפריסה הנוכחית.

הוראות הפיקוח בקשר לחלוקת דיבידנד

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

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. יחס זה נמוך מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

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

1,152,608	1,081,471
1,130,466	1,078,679
22,142	2,792
102.0%	100.3%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון -ראה סעיף 6
הון נדרש לכושר פירעון (SCR) -ראה סעיף 6
עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

1,152,608	1,081,471
22,142	2,792
102.0%	100.3%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (*)
עודף (גירעון)

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

108%	108%
(68,295)	(83,502)

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

(*) בהתאם להנחיה מעודכנת סעיף סה"כ גיוס (פדיון) מכשירי הון מוצג מחדש כנטו השפעה של כלל הפעולות ההוניות על יתרות הון רובד 2, ככל שהפעולות לא משפיעות על יתרת ההון רובד 2 הן לא מצוינות.

שינויים עיקריים לעומת 31 בדצמבר 2024:

- הון רובד 2: חל גידול ביתרת הון רובד 2 מוכר כתוצאה מגידול בהון הנדרש.
- להסברים נוספים בגין שינויים עיקריים לעומת אשתקד ראה סעיף 1 לעיל.

30 נובמבר, 2025	אלי אלעזרא יו"ר הדירקטוריון	שמעון מירון מנכ"ל	דור קלודה מנהל הסיכונים
תאריך אישור הדוח			