



הראל חברה לביטוח בע"מ

**דוח ביניים ליום
31 במרץ 2026**

תוכן העניינים

1	תיאור החברה	1
1	כללי	1.1
1	בעלי המניות בחברה	1.2
2	התפתחויות בקבוצה והסביבה העסקית	2
2	שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים בתקופת הדוח	2.1
2	שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים לאחר תקופת הדוח	2.2
2	התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה	2.3
4	תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין בתחומי פעילות הקבוצה	2.4
5	מצב כספי ותוצאות הפעולות, הון עצמי ותזרים מזומנים	3
5	יישום התוכנית האסטרטגית	3.1
8	ניתוחי רגישות לשינויים בעקום הריבית	3.2
10	תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הראל ביטוח	3.3
24	פרטים עיקריים נוספים והשפעות עיקריות נוספות לפי מגזרים	3.4
25	נזילות ומקורות מימון	3.5
26	גילוי בנושא יחס כושר פירעון כלכלי	4
30	בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי	5

דוח הדירקטוריון

הראל חברה לביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 ("תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל חברה לביטוח בע"מ ("הראל ביטוח" או "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2025, אשר פורסם ביום 26 במרץ 2026 ("הדוח התקופתי").

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפוי/ה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

1 תיאור החברה

1.1 כללי

הראל ביטוח הינה חברה פרטית, בשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ ("הראל השקעות"). הראל השקעות הינה חברה ציבורית, שמנייתיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, החל משנת 1982. פעילותה של הראל השקעות, באמצעות חברות שבשליטתה, בשוק הביטוח וחיסכון ארוך טווח וכן בשירותים פיננסיים ושוק ההון ("הקבוצה").

פעילות הביטוח ופעילות ביטוח חיים וחיסכון נעשית ע"י החברה.

הפעילות בתחום הביטוח הפנסיוני נעשית באמצעות חברה אחות - הראל פנסיה וגמל בע"מ ("הראל פנסיה וגמל") והן באמצעות חברות בנות, שהינן חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, כדלקמן: קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (בשליטה מלאה) ("קחצ"ק") המנהלת קרן השתלמות המיועדת למשרתי קבע וגמלאי צה"ל; לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (בשליטה בשיעור 89.5%), המנהלת קרן פנסיה ותיקה ("לעתיד").

הפעילות בתחום האשראי נעשית באמצעות החברה הבת - הראל +60 בע"מ ("הראל +60") אשר עוסקת במתן הלוואות מסוג משכנתא רגילה, וכן במתן הלוואות מסוג "משכנתא הפוכה" שהינה הלוואה הניתנת ללווים בני 60 ומעלה, בשעבוד דירת מגורים; במסגרת פעילות ליווי ומימון נדל"ן יזמי המבוצעת בחברה; וכן במסגרת פעילות מתן ערבויות פיננסיות: וכן באמצעות מתן ערבויות פיננסיות ושירותי ייזום ותפעול לתיקי משכנתאות המבוטחים על ידי צדדים שלישיים באמצעות החברה והחברה האחות - EMI.

1.2 בעלי המניות בחברה

הראל השקעות מחזיקה במלוא הון המניות של החברה. בעלי המניות העיקריים בהראל השקעות הינם משפחת המבורגר - יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ונורית מנור (בסעיף זה: "בעלי המניות") המחזיקים בכ- 42.4% מזכויות ההצבעה ומהון המניות המונפק של הראל השקעות.

ההחזקה של בעלי המניות בהראל השקעות הינה בעיקר באמצעות ג.י.ן ייעוץ כלכלי וניהול השקעות 2017 שותפות מוגבלת בשליטתם ובבעלותם המלאה של בעלי המניות, בה הם מחזיקים כשותפים מוגבלים, באמצעות חברות פרטיות בבעלותם המלאה ("השותפות ג.י.ן") וכן מחזיקים בשותף הכלכלי בשותפות ג.י.ן.

2 התפתחויות בקבוצה והסביבה העסקית

2.1 שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים בתקופת הדוח

2.1.1 דירוג החברה על-ידי חברת הדירוג "מידרוג"

ביום 5 בפברואר 2026, הודיעה חברת מידרוג על העלאת דירוג האיתנות הפיננסית של החברה מ-Aa1.il ל-Aaa.il, וכן על העלאת דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון משני מורכב והון רובד 2) שהונפקו באמצעות הראל ביטוח מימון והנפקות מ-Aa3.il(hyb) ל-Aa2.il(hyb). אופק הדירוג יציב.

2.1.2 תשקיף מדף של הראל הנפקות

ביום 18 בפברואר 2026, פורסם על ידי החברה הבת - הראל הנפקות, תשקיף מדף הנושא את התאריך 19 בפברואר 2026. מכוח תשקיף מדף זה הראל הנפקות תוכל להנפיק סוגי ניירות ערך שונים, בהתאם להוראות הדין.

2.1.3 עדכון מדיניות דיבידנד, מדיניות ניהול ההון וחלוקות דיבידנדים

לעניין עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד של החברה, עדכון מדיניות ניהול ההון והחלטת החברה מיום 25 במרץ 2026 בדבר חלוקת דיבידנד בסך של 800 מיליוני ש"ח, ראו באור 12 בדוחות הכספיים.

2.2 שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים לאחר תקופת הדוח

2.2.1 אגרות חוב של החברה הבת- הראל הנפקות

לעניין מכירת אגרות חוב (סדרה כא') של הראל הנפקות אשר נרכשו על ידי הראל השקעות, ראו באור 7 בדוחות הכספיים.

לעניין הנפקה אפשרית של אגרות חוב (סדרה כד') של הראל הנפקות ראו באור 7 בדוחות הכספיים.

לעניין החלטה על פדיון מוקדם מלא לאגרות חוב (סדרה טז') של הראל הנפקות ראו באור 7 בדוחות הכספיים.

2.3 התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה

תוצאות פעילותה של הקבוצה מושפעות באופן מהותי מתשואות שוק ההון ומהתפתחויות כלכליות, פוליטיות וביטחוניות, הן בישראל והן בזירה הבינלאומית. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית המשפיעים על פעילות הקבוצה:

2.3.1 כללי

טרם תחילת המבצע המשותף של ארצות הברית וישראל באיראן בסוף חודש פברואר 2026, העידו האינדיקטורים הכלכליים השוטפים על המשך התרחבות של התוצר העולמי ושל היקפי הסחר הגלובלי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026. מגמה זו נתמכה, בין היתר, בהשקעות משמעותיות בתחום הטכנולוגיה ובפתיחה חיובית של השנה במספר כלכלות מרכזיות.

עם זאת, לקראת סוף הרבעון חלה עלייה חדה ברמת אי הוודאות, בעקבות פרוץ המלחמה באיראן. אירועים אלו החריפו את המתוחות הגיאופוליטיות, הובילו לעלייה במחירי האנרגיה, ופגעו בסנטימנט הכלכלי ובפעילות העסקית במספר אזורים ברחבי העולם. השפעת הזעזוע ניכרה במיוחד בכלכלות אסיה, התלויות במידה רבה ביבוא אנרגיה מאזור המזרח התיכון.

- 2.3.2 התפתחויות במשק הישראלי
- למרות סימנים לצמיחה חיובית בתחילת שנת 2026, המבצע הצבאי באיראן שהחל בסוף פברואר וההגבלות שנלוו אליו הובילו לפי אומדנים ראשוניים להתכווצות התוצר בשיעור שנתי של כ-3.3% ברבעון הראשון של שנת 2026.
- 2.3.3 שוק המניות
- במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 נרשמו ירידות במדדי המניות המובילים בעולם: מדד MSCI העולמי (ברוטו, במונחים דולריים) ירד בשיעור של 3%, בעוד שמדד השווקים המתעוררים נותר כמעט ללא שינוי. מדד S&P 500 ירד ב-5%, ומדד Euro Stoxx 600 רשם ירידה של 2%. ירידות אלו נבעו בעיקר מהחולשה שנרשמה במהלך חודש מרץ, על רקע פרוץ המלחמה באיראן והחשש מפני שיבושים באספקת האנרגיה העולמית.
- בישראל נרשמו ביצועים עדיפים יחסית, וזאת לצד שונות בין המדדים: מדד ת"א 125 עלה בשיעור של 10%, בעוד שמדד ת"א 90 ירד ב-2% במהלך התקופה.
- 2.3.4 שוק איגרות החוב
- במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 ירד מדד האג"ח הכללי בשיעור מתון של 0.2%. במקביל, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ב-0.3%, בעוד שמדד האג"ח הממשלתיות ירד בשיעור של 0.3%.
- 2.3.5 קרנות נאמנות וקרנות סל
- במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דבידנד במזומן) של כ-19 מיליארדי ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-7 מיליארדי ש"ח בקרנות הכספיות; 4.7 מיליארדי ש"ח אג"ח הכללי; ו-4.5 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל מול פדיונות נטו של כ-5.5 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות במניות חו"ל.
- 2.3.6 שוק המט"ח
- למרות פרוץ המלחמה באיראן, התחזק השקל במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 בשיעור כולל של כ-2% מול סל המטבעות של בנק ישראל. בתוך כך, התחזק השקל בכ-1% מול הדולר, בכ-3% מול האירו, ובכ-2% מול הפאונד והין היפני.
- 2.3.7 אינפלציה
- נכון לסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 עמדה האינפלציה השנתית (ב-12 החודשים האחרונים) על שיעור של 2%, בהתאם למדד חודש פברואר, אשר היה הנתון האחרון שפורסם באותה עת.
- 2.3.8 ריבית בנק ישראל
- בתחילת שנת 2026 הפחית בנק ישראל את שיעור הריבית לרמה של 4%. החלטה זו נתמכה בהתחזקות השקל, בירידה בפרמיית הסיכון, ובהתמתנות האינפלציה וציפיות האינפלציה. בהחלטות שלאחר מכן הותיר הבנק את הריבית ללא שינוי. בנוסף, עדכן הבנק כלפי מטה את תחזית הצמיחה השנתית לשיעור של 3.8%, וציין כי קיימים סיכונים לתחזית, הנובעים מאי הוודאות באשר למשך הלחימה ואופן סיומה.
- 2.3.9 אירועים לאחר תאריך הדוח
- במהלך חודש אפריל 2026, הגיעו ארצות הברית ואיראן להבנות בדבר הפסקת אש, פתיחה מחדש של מצרי הורמוז, וניהול משא ומתן, וזאת לצד דיווחים סותרים מצד שני הצדדים. במקביל, הושגו הבנות דומות גם בין ישראל ללבנון. יחד עם זאת, עדיין שוררת אי ודאות גבוהה באשר ליציבותן ולהמשכותן של הפסקות האש, וכן באשר לתוצאות המשא ומתן. על רקע התפתחויות אלו, נרשמו במהלך חודש אפריל עליות בשוקי המניות בישראל ובארצות הברית, אשר הגיעו לשיאים חדשים.

2.4 תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין בתחומי פעילות הקבוצה

להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים שפורסמו בתקופת הדוח - עד למועד פרסום דוח זה:

2.4.1 כללי

2.4.1.1 הוראות דין

ביום 31 במרץ 2026 פורסמו החוקים הבאים:

2.4.1.1.1 חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026, פרק יא': קידום התחרות בשוק הבנקאות, במסגרתו בוצעו מספר תיקוני חקיקה בדיני הבנקאות והשירותים הבנקאיים, המבוססים בעיקרם על המלצות הצוות הבין-משרדי שהוקם לבחינת הנושא. בין היתר, נקבע מתווה רישוי בנקאי מדורג לבנקים קטנים הכולל הקלות רגולטוריות ותנאים מקלים שנועדו להסיר חסמי כניסה ולאפשר כניסת גופים חדשים לשוק.

2.4.1.1.2 חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026, פרק ב': מיסוי של קופות גמל, במסגרתו תוקן סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה העוסק בפטור ממס על הכנסות גופים כגון קופות גמל. בין היתר, הורחבה מסגרת ההשקעות המותרת לקופות הגמל והוגדרו מחדש המונחים "שליטה" ו-"החזקה מהותית", וזאת במטרה לצמצם את המקרים שבהם קופות גמל נמנעות מהשקעה המותרת להן במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, בגלל שהשקעה זו אינה פטורה ממס במסגרת פקודת מס הכנסה.

2.4.1.2 חוזרים, טיוטות וניירות עמדה בעניין אופן אימוץ תקן החשבונאות IFRS 17 בישראל ("התקן")

ביום 28 בינואר 2026 פורסמה טיוטת חוזר ביטוח 24-2025 "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - הדוח השנתי של אקטואר ממונה בחברות ביטוח", במסגרתה מוצע להתאים את הוראות הדיווח של האקטואר הממונה ליישום התקן, ובכלל זאת לעדכן את תוכן ההצהרה האקטוארית בדוחות הכספיים ואת מבנה הדוח השנתי של אקטואר ממונה. לצד זאת מוצע לבטל מספר דיווחים על מנת להפחית עומס רגולטורי.

2.4.2 תחום חיסכון ארוך טווח

ביום 19 באפריל 2026 פורסמו הוראות שמטרתן למנוע תופעה הולכת וגוברת בשוק החיסכון הפנסיוני, שבה גורמים שונים משדלים עמיתים למשוך את כספי החיסכון שלהם גם כאשר משיכה זו אינה עומדת בהוראות הדין, ומבלי שהעמית מודע לפגיעה הצפויה בחיסכון הפנסיוני שלו:

2.4.2.1 מכתב למנהלי הגופים המוסדיים (שה. 573-2026) בעניין "הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל", המחדד את הוראות הדין ואת החובות החלות על גופים מוסדיים בנוגע לביצוע משיכת כספים, ובכלל זה החובה לעשות שימוש באמצעים שלרשותם לצורך בחינת מהימנות הבקשה, וכן לוודא כי הבקשה הוגשה באופן תקין, מלא ובהתאם לדין. עוד מובהר כי מניין הימים לביצוע משיכת כספים יחל רק לאחר קבלת מלוא המידע והפרטים הנדרשים לבירור הזכאות, וכי עיכוב הנובע מהשלמת נתונים או מסמכים לא ייחשב כאי עמידה במועדי המשיכה ולא יחייב בריבית פיגורים.

2.4.2.2 טיוטה שנייה לתיקון חוזר גופים מוסדיים 37-2025 שעניינה "שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון - טיוטה", המציעה לקבוע כי משיכת כספים בניגוד לסעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המבוצעת במישרין בעקבות פנייה יזומה של הלקוח לגוף

המוסדי, תתאפשר רק לאחר קיום שיחת שירות עם הלקוח או משלוח הודעה דיגיטלית אודות השלכות משיכת הכספים על החיסכון הפנסיוני, ולאחר קבלת אישורו המפורש לביצוע המשיכה.

3 מצב כספי ותוצאות הפעולות, הון עצמי ותזרים מזומנים

3.1 יישום התוכנית האסטרטגית

3.1.1 בחודש אוגוסט 2022 התקשרה החברה עם תאגיד יעוץ אסטרטגי בינלאומי מוביל. על בסיס בחינה ועבודה משותפת של החברה ותאגיד הייעוץ כאמור, דירקטוריון החברה החליט בחודש פברואר 2023 על אימוץ תוכנית אסטרטגית רב שנתית בשם "הראל 2030". ביום 2 באפריל 2024 הציגה החברה את עיקרי התוכנית האסטרטגית.

3.1.2 אסטרטגיית "הראל 2030" מתמקדת בשלושה נדבכים מרכזיים בפעילות הקבוצה: (1) דיוק ביצועי מרכיבי ליבת תחומי הפעילות (מצוינות תפעולית); (2) זיקה ללקוח - חיזוק ושיפור מנועי ההפצה בתחומי הפעילות; ו- (3) גיוון מקורות הרווח של הקבוצה.

החברה ממשיכה ביישום אסטרטגיית "הראל 2030", תוך מתן דגש מיוחד לשיפורים ושינויים היכולים לנבוע מיישום טכנולוגיות ויכולות מבוססות בינה מלאכותית (Artificial Intelligence - AI) ובכך להאיץ את השיפורים בביצועי ליבת תחומי הפעילות והזיקה ללקוח. כמו כן, במסגרת גיוון מקורות הרווח של הקבוצה, החברה תמשיך במיקוד להרחבת פעילויות האשראי והשירותים הפיננסיים.

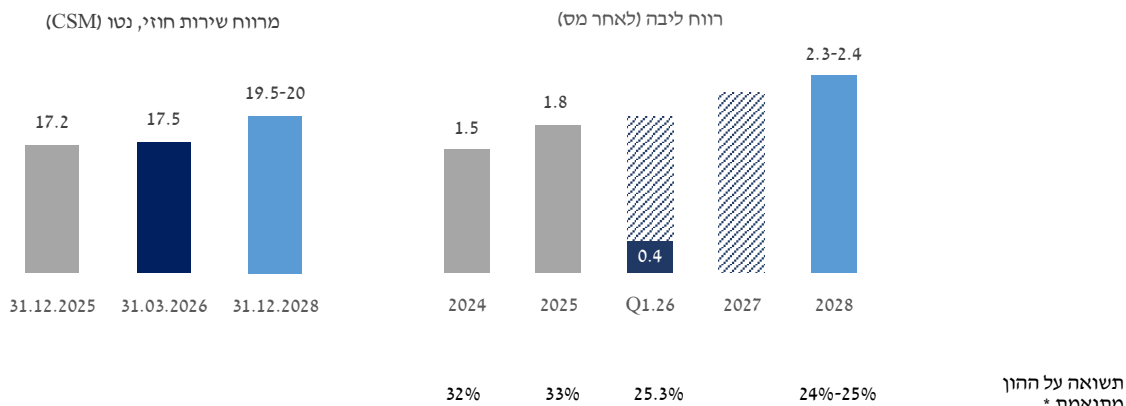
על מנת לשקף את תוצאות פעילות החברה עם תנודתיות נמוכה ולאפשר מעקב אחר יישום התוכנית האסטרטגית, מחושב "רווח ליבה" על בסיס עקרונות החישוב כדלקמן: (א) הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו מחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2% (המרווח האמור הינו מעל עקום ריבית חסרת סיכון ("עקום הריבית") בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין); ו- (ב) לא נכללות השפעות מיוחדות שאינן במהלך העסקים הרגיל של החברה, לרבות השפעות חריגות כתוצאה מהפחתת עודפי עלות שנוצרו במהלך צירופי עסקים, והוצאות חריגות כתוצאה מיישום התוכנית האסטרטגית ("השפעות מיוחדות").

מטרת חישוב רווח הליבה בהתאם לעקרונות שתוארו לעיל, הינה לשקף את תוצאות פעילות החברה עם תנודתיות נמוכה ולאפשר מעקב אחר יישום התוכנית האסטרטגית.

החברה קבעה יעדים לתוכנית האסטרטגית לשנת 2028. להלן היעדים העיקריים:

- יעד רווח ליבה לאחר מס בסך של כ-2.4-2.3 מיליארדי ש"ח;
- יעד נכסים מנוהלים (בכלל הפעילויות) בסך של כ-170-160 מיליארדי ש"ח;
- יעד פרמייות, דמי גמולים וחוזי השקעה בסך של כ-21 מיליארדי ש"ח.

בתרשימים להלן מוצגים יעדי התוכנית האסטרטגית כאמור, בקשר עם נתוני הרווח הכולל (במיליארדי ש"ח), התשואה על ההון ויתרות מרווח השירות החוזי, נטו (CSM) (במיליארדי ש"ח) כפי שחושבו בהתאם לעקרונות התוכנית האסטרטגית ("רווח ליבה" ו"תשואה על ההון מתואמת", בהתאמה):



* תשואה על ההון מתואמת חושבה באופן הבא: רווח הליבה לתקופה מחולק במוצע ההון המתואם לתקופה

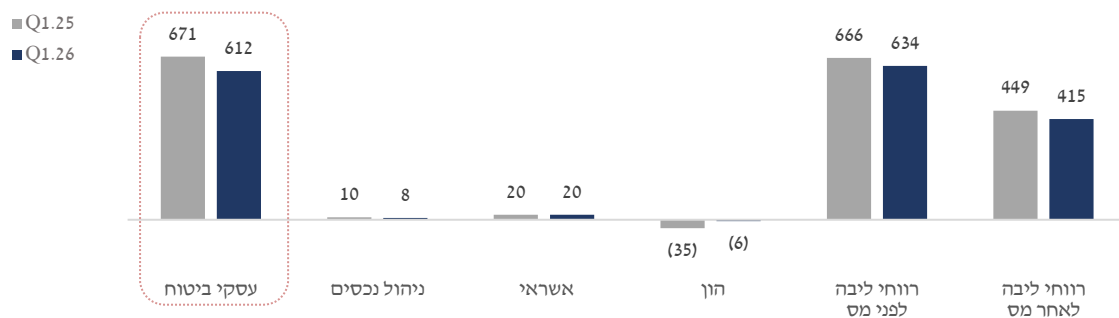
3.1.3 נתוני רווחי הליבה המוצגים בפרק זה הינם בהתאם לעקרונות התוכנית האסטרטגית כמפורט להלן:

- **רווח ליבה מעסקי ביטוח:**
כולל את רווחיות המגזרים חיים, בריאות וביטוח כללי ומוצג בהתאם לעקרונות שפורטו לעיל.
- **מקורות רווח נוספים:**
- **ניהול נכסים**
- **ביטוח פנסיוני** - הרווח הינו בהתאם לתוצאות המדווחות בפועל של פעילויות הגמל והפנסיה, ללא השפעות מיוחדות (הוצאות חריגות שאינן במהלך העסקים הרגיל והפחתת עודפי עלות שנוצרו במהלך צירופי עסקים);
- **חוזי השקעה** - הרווח הינו בהתאם לתוצאות המדווחות בפועל של פעילות חוזי השקעה;
- **אשראי** - הרווח הינו בהתאם לתוצאות המדווחות בפועל של הפעילויות שנכללות תחת מגזר האשראי בנטרול השפעת השינוי בעודף שווי הוגן;
- **הון** - הרווח כולל הכנסות מהשקעות של פעילות ההון מחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2% (המרווח האמור הינו מעל עקום הריבית בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין). הרווח כאמור אינו כולל השפעות מיוחדות (הפחתת עודפי עלות שנוצרו במהלך צירופי עסקים, והוצאות חריגות כתוצאה מיישום התוכנית האסטרטגית).

3.1.4 רווחי ליבה לפי תחומי הפעילות:

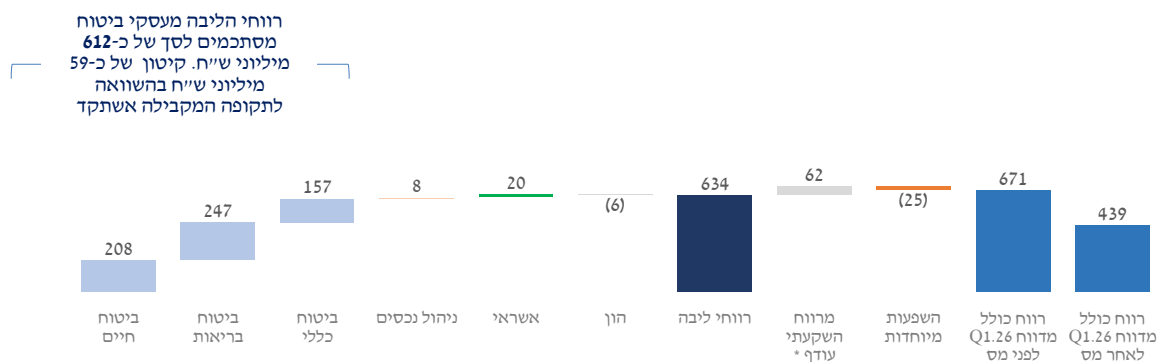
3.1.4.1 רווחי ליבה בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):

הפרש	Q1.25	Q1.26	
(58)	580	522	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) (*)
(1)	141	140	רווח מתואם מהשקעות ומימון, נטו
0	(50)	(50)	הוצאות תפעוליות
(59)	671	612	סך הכל רווחי ליבה מעסקי ביטוח



(*) הרווח החיתומי המפורט לעיל, חושב בטורול השפעות מבצע "שאגת הארי" בענף נסיעות לחו"ל

להלן פירוט רווחי הליבה וההתאמה בינם לבין הרווח הכולל המדווח של החברה בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):

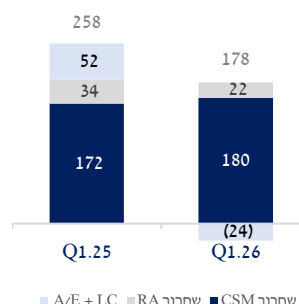


	Q1.26	208	247	157	8	20	(6)	634	62	(25)	671	439
Q1.25	285	254	132	10	20	(35)	666	(3)	(8)	655	441	
שינוי	(77)	(7)	25	(2)	0	29	(32)	65	(17)	16	(2)	

* מרווח השקעתי עודף - הפער בין הרווח המדווח מהשקעות ומימון, נטו לבין הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו (הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו חושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2%)

רווחי ליבה מעסקי ביטוח

- מגזר ביטוח חיים - להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח בשייר):



התוצאות בתקופת הדוח הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות במוצרי צמיחה (סיכוני חיים) שהביא לגידול בשחרור של מרווח השירות החוזי (CSM). כמו כן, התוצאות כוללות רווחיות חסרה ביחס לניסיון בכיסוי ריסק מוות (A/E) (פער מול האומדן) לאור גידול סטטיסטי בתביעות ריסק מוות בגין מספר תביעות חריגות. לפרוט נוסף, ראו סעיף 3.3.4.1 (א) להלן.

- מגזר בריאות -

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות במוצרי צמיחה (הוצאות רפואיות, ומחלות קשות) שהביא לגידול בשחרור של מרווח השירות החוזי (CSM). כמו כן, התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח הושפעו מירידה בשחרור של מרווח השירות החוזי (CSM) בגין עסקת ביטוח סיעודי קבוצתי עם חברי קופת חולים "כללית", שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023. העסקה האמורה הינה עסקה ב-RUNOFF החל מ-1 בינואר 2024 וצפויה להתכלות עד סוף שנת 2028. לפרוט נוסף, ראו סעיף 3.3.4.1 (ב) להלן.

- מגזר ביטוח כללי -

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו משיפור בתוצאות החיתומיות. לפרוט נוסף, ראו סעיף 3.3.4.1 (ג) להלן.

מרווח השקעתי עודף

המרווח ההשקעתי העודף (המרווח ההשקעתי העודף משקף את הפער בין הרווח המדווח מהשקעות ומימון, נטו לבין הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו) הסתכם בסך של כ-62 מיליוני ש"ח. האמור נובע, מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, ומעלייה של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות ("עקום הריבית"), אשר הביאה להשפעה נטו, חיובית על התוצאות. סך המרווח ההשקעתי שהושג בתקופת הדוח גבוה מהמרווח ההשקעתי המתואם.

3.2 ניתוחי רגישות לשינויים בעקום הריבית

החברה מודדת קבוצת חוזי ביטוח כסכום כולל של תזרימי המזומנים לקיום חוזה (FCF) בתוספת מרווח השירות החוזי (CSM) (ככל שקיים). תזרימי המזומנים לקיום החוזה נמדדים בכל תקופת דיווח תוך שימוש באומדנים עדכניים לרבות שיעורי היוון נוכחיים, כאשר בתיקי הביטוח הנמדדים תחת מודל ה-GMM השפעת שינוי עקום הריבית נזקפת לרווח והפסד ואילו בתיקי הביטוח הנמדדים תחת מודל ה-VFA השפעת שינוי עקום הריבית נזקפת ל-CSM.

כמו כן, מרבית נכסי החוב הלא סחירים של החברה לרבות אג"ח ח"ץ נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, כך שעלייה או ירידה בעקום הריבית ישפיעו על ערכם בספרים.

להלן סיכום כיווני ההשפעה של שינוי בעקום הריבית על הרווח או ההפסד של החברה:

עליית ריבית	ירידת ריבית	
-	+	FCF בפוזיציות נכס
+	-	FCF בפוזיציות התחייבות
-	+	אג"ח ח"ץ
-	+	נכסי חוב אחרים בשווי הוגן

להלן אומדן מבחני רגישות המציגים את השינוי ברווח (בהפסד) הכולל, עבור הנכסים הפיננסיים, ההתחייבויות הפיננסיות וההתחייבויות/נכסי ביטוח, כתוצאה משינוי מקבילי של 1% בעקום הריבית חסרת סיכון ובהנחה של שאר המשתנים קבועים. יצוין כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים ביחס לשינויים המתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

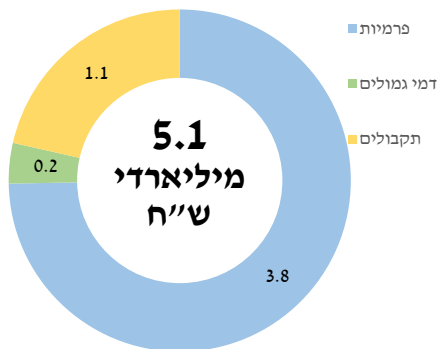
ליום 31 בדצמבר 2024 (מיליוני ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2025 (מיליוני ש"ח)	
		השפעת עלייה של 1%
(400)	(628)	רווח (הפסד) כולל לאחר מס
		השפעת ירידה של 1%
357	653	רווח (הפסד) כולל לאחר מס

המידע האמור לעיל, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות החברה באשר להתממשות פעולות כאמור בסעיפים אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר בעקבות שינויים בתנאי השוק.

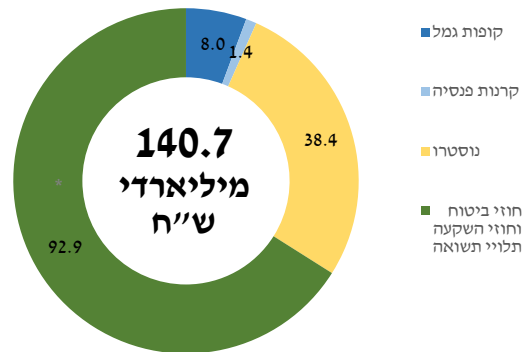
למידע בדבר ניתוחי רגישות נוספים שערכה החברה - ראו באור 27 בדוחות הכספיים השנתיים של 2025.

3.3 תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הראל ביטוח

נתוני פרמיות שהורווחו ברוטו, דמי גמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה:



נכסים מנוהלים בקבוצה:

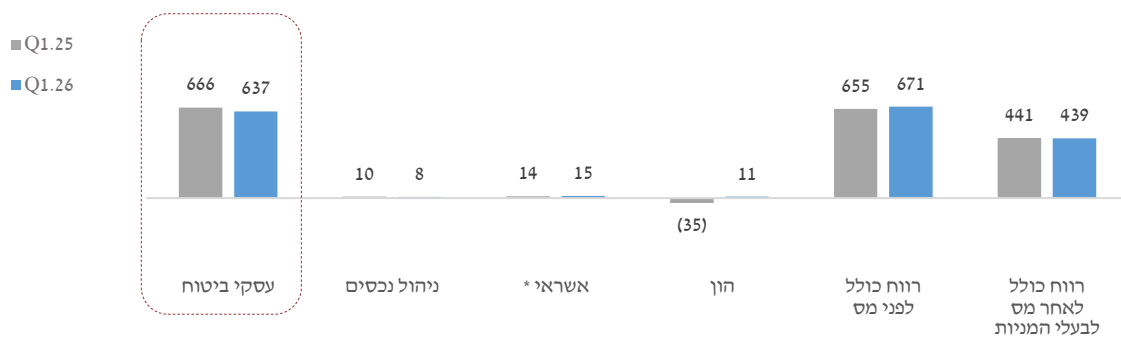


סך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה אינם נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה

3.3.1 רווח מדווח לפי תחומי הפעילות:

רווח (הפסד) כולל בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):

הפרש	Q1.25	Q1.26	
ביטוח חיים	179	19	(160)
ביטוח בריאות	304	319	15
ביטוח כללי	183	299	116
סך כל עסקי ביטוח	666	637	(29)



* הרווח בנטרול השפעת השינוי בשווי הון של הנכסים הפיננסים, הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-19 מיליוני ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. ראו סעיף 3.3.4.4 להלן

הרווח מעסקי ביטוח כולל:

(1) רווח משירותי ביטוח בשייר (רווח חיתומי):

כולל את סך הרווחיות החיתומית משירותי ביטוח בביטוח חיים, בביטוח בריאות ובביטוח כללי. הרווח כולל בעיקר שחרור ממרווח השירות החוזי (CSM) ושחרור רכיב התאמת סיכון (RA).

נכון ליום 31 במרץ 2026, יתרת ה-CSM (נטו מביטוח משנה) הסתכמה לסך של כ-17.5 מיליארדי ש"ח לפני מס (כ-11.4 מיליארדי ש"ח לאחר מס).

נכון ליום 31 במרץ 2026, יתרת התאמת הסיכון עבור סיכון לא-פיננסי (RA) (נטו מביטוח משנה) הסתכמה לסך של כ-3.5 מיליארדי ש"ח לפני מס (כ-2.3 מיליארדי ש"ח לאחר מס).

(2) הכנסות מהשקעות ומימון, נטו בשייר כולל:

א. רווחים (הפסדים) מתיק הנוסטרו לרבות הכנסות מריבית וחלק ברווחי חברות כלולות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני;

ב. רווחים (הפסדים) מהשקעות בגין פוליסות חיסכון וחוזי השקעה בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס ובניכוי השינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה;

ג. הוצאות (הכנסות) מימון בהתאם לריבית ההיוון בגין ערך הזמן הנובעות מחוזי ביטוח בניכוי הכנסות (הוצאות) מימון הנובעות מחוזי ביטוח משנה;

ד. השפעות שינויים של עקום הריבית חסרת סיכון ופרמיית אי נזילות, ושינויים בין המדד החוזי למדד בפועל.

(3) הכנסות (הוצאות) תפעוליות - בעיקר הוצאות תפעוליות שאינן נכללות במסגרת תזרימי המזומנים לקיום חוזי ביטוח.

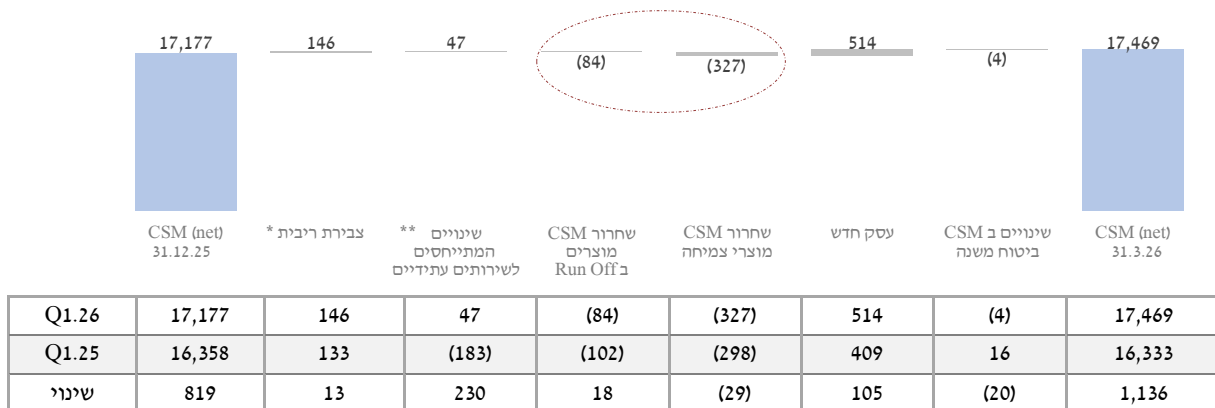
3.3.2 מידע בדבר מרווח השירות החוזי (CSM) של החברה:

3.3.2.1 מרווח השירות החוזי (CSM) של קבוצת חוזי ביטוח מייצג את הרווח העתידי הצפוי שטרם מומש שבו תכיר החברה כהכנסות משירותי ביטוח, כאשר היא תספק שירותי חוזה ביטוח במסגרת חוזים אלו.

נכון ליום 31 במרץ 2026, יתרת ה-CSM (נטו מביטוח משנה) הסתכמה לסך של כ-17.5 מיליארדי ש"ח לפני מס. התוצאות בתקופת הדוח כוללות שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בסך של כ-411 מיליוני ש"ח. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש (בתקופת הדוח) לסכום ה-CSM ששוחרר הינו כ-125%. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש (בתקופת הדוח) של **מוצרי צמיחה** לסכום ששוחרר בגין מוצרים כאמור הינו כ-157%.

נכון ליום 31 במרץ 2025, יתרת ה-CSM (נטו מביטוח משנה) הסתכמה לסך של כ-16.3 מיליארדי ש"ח לפני מס. התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד כללו שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בסך של כ-400 מיליוני ש"ח. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש (בתקופה המקבילה אשתקד) לסכום ה-CSM ששוחרר עמד על כ-102%. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש (בתקופה המקבילה אשתקד) של **מוצרי צמיחה** לסכום ששוחרר בגין מוצרים כאמור עמד על כ-137%.

בגרף להלן מוצגת התנועה ב-CSM בתקופת הדוח (מיליוני ש"ח):



* ריבית שנצברה לפי עקום מקורי בתיקים שנמדדים במודל הכללי (GMM)
** שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים גם תיאומים בהתאם לניסיון (A/E), וכן שינויים פיננסיים בחוזים שנמדדים במודל VFA

להלן פירוט אודות יתרות ה-CSM של החברה ליום 31 במרץ 2026, בחלוקה לתחומי הפעילות השונים של החברה:

ליום 31 במרץ 2026

סך הכל	ביטוח	ביטוח
	בריאות	חיים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
18,809	12,884	5,925
1,340	1,154	186
17,469	11,730	5,739

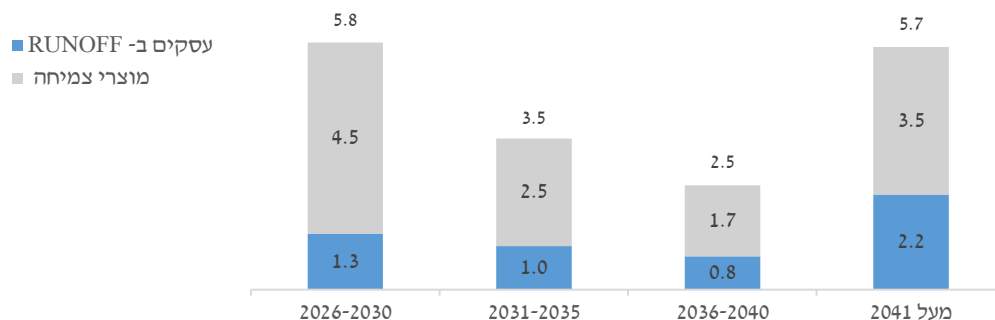
מרווח שירות חוזי (CSM), ברוטו
מרווח שירות חוזי (CSM), משנה
מרווח שירות חוזי (CSM), נטו (*)

(*) מזה:

מוצרי צמיחה בביטוח חיים ובביטוח בריאות (מוצרים שהקבוצה ממשיכה לשווק)

12,203 8,382 3,821

להערכת הראל ביטוח, כ-33% מיתרת ה-CSM צפויה להשתחרר לרווח ב-5 השנים הקרובות. להלן אומדן קצב השחרור של יתרת ה-CSM בפילוח לעסקים ב-RUNOFF (עסקים שהקבוצה הפסיקה לשווק) ומוצרי צמיחה שהקבוצה ממשיכה לשווק (תיק קיים למועד המעבר ותיק חדש החל ממועד המעבר) (מיליארדי ש"ח):



3.3.2.2 עדכון בדבר המודל הסטוכסטי

נכון למועד הדוח, הראל ביטוח השלימה את חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי על בסיס שימוש במחוללי תרחישים כלכליים (Economic Scenario Generator), לרבות השלמת מבחנים ותהליכי בקרה לדיוק, איתנות ותאימות שוק.

המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערכן אינו נכלל במלואו במודל הנוכחי לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי. הן במודל הקיים והן במודל הסטוכסטי התשואה שמשמשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקיים, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטיים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח. לצורך בניית המודל הסטוכסטי הראל ביטוח בחרה מודלים כלכליים המתאימים לסוגי הנכסים. מודלים אלו כוילו על ידי מידע שוק היסטורי רלוונטי. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולס ובידיקתם נעזרה הראל ביטוח בחברות ייעוץ בינלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בחנו את תהליך החישוב והבקרה הפנימית.

להערכת הראל ביטוח, להטמעת המודל הסטוכסטי עשויה להיות השפעה שתביא לגידול של מאות מיליוני ש"ח במרווח השירות החוזי (CSM) במגזר ביטוח חיים בפוליסות משותף ברווחים שהונפקו עד שנת 2003. השפעות המודל הסטוכסטי לא נכללו במסגרת התוצאות הכספיות המדווחות של הראל ביטוח ושל החברה בתקופת הדוח. לפירוט נוסף, ראו סעיף 4'ג' להלן.

יודגש כי אין לראות בהערכת הראל ביטוח באשר להשפעה הפוטנציאלית של המודל הסטוכסטי על מרווח השירות החוזי (CSM) במגזר ביטוח חיים כנתונים סופיים, ובהתאם המידע מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

3.3.3 להלן פירוט הרווח (ההפסד) הכולל לפי תחומי הפעילות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שינוי ב- %	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
		2025	2026	
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
				עסקי ביטוח
1,207	(89)	179	19	ביטוח חיים
1,390	5	304	319	ביטוח בריאות
1,128	63	183	299	ביטוח כללי
3,725	(4)	666	637	סך הכל עסקי ביטוח
				ניהול נכסים (ביטוח פנסיוני ושירותים פיננסיים)
1	-	1	** -	גמל
6	-	1	1	פנסיה
30	(13)	8	7	חוזי השקעה
37	(20)	10	8	סך הכל ניהול נכסים
77	7	14	15	אשראי *
(155)	-	(35)	11	הון
3,684	2	655	671	סך הכל לפני מס
1,286	8	214	232	מיסים על הכנסה
2,398	-	441	439	סך הכל רווח כולל לאחר מס
				מיוחס ל:
2,397	-	441	439	בעלים של החברה
1	-	** -	** -	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,398	-	441	439	סך הכל רווח כולל לאחר מס
42%		35%	26.7%	תשואה להון עצמי במונחים שנתיים

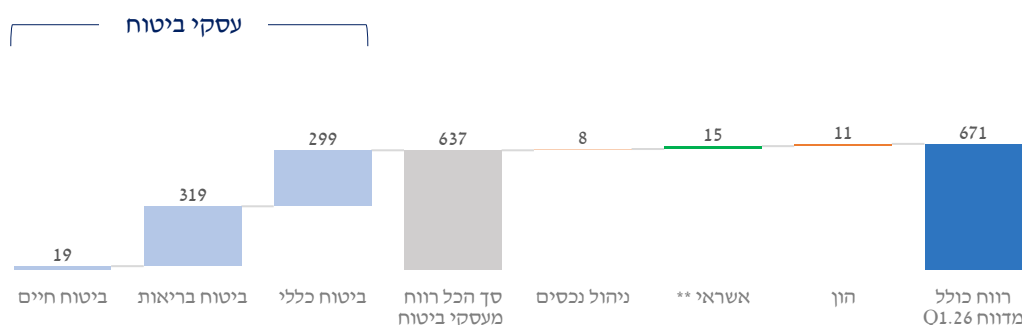
* כולל השפעת השינוי בשווי הון של נכסים פיננסיים, ראו סעיף 3.3.4.4 להלן
** קטן מ-1 מיליוני ש"ח

התוצאות בתקופת הדוח, הושפעו מתשואות נוסטרו **חיוביות** בשוק ההון, שהיו **דומות** לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד.

כמו כן, התוצאות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הושפעו מעלייה של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות ("עקום הריבית") (עלייה של עקום הריבית חסר הסיכון וירידה של פרמיית אי הנזילות). העלייה של עקום הריבית בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הביאו להשפעה נטו, **חיובית** על התוצאות. השפעת העלייה של עקום הריבית על התוצאות הכספיות בתקופת הדוח הייתה **גבוהה יותר** בהשוואה להשפעה על התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד. לפירוט נוסף, ראו טבלה בסעיף (2) להלן.

להלן פירוט הרווח (ההפסד) הכולל לפי תחומי הפעילות השונים בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):

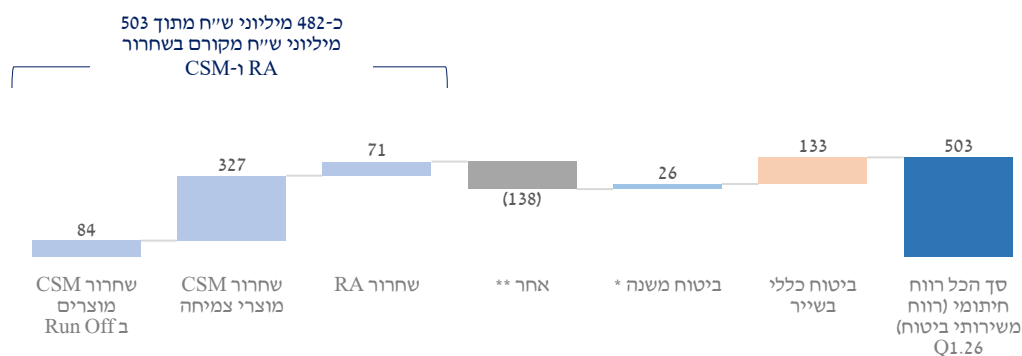
הפרש	Q1.25	Q1.26	
(77)	580	503	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) (1)
(1)	141	140	רווח מתואם מהשקעות ומימון, נטו *
50	(2)	48	רווח (הפסד) השקעתי עודף
49	139	188	סך הכל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו (2)
(1)	(53)	(54)	הוצאות תפעוליות
(29)	666	637	סך הכל רווח מעסקי ביטוח



	Q1.26	Q1.25	שינוי
ביטוח חיים	19	179	(160)
ביטוח בריאות	319	304	15
ביטוח כללי	299	183	116
סך הכל רווח מעסקי ביטוח	637	666	(29)
ניהול נכסים	8	10	(2)
אשראי**	15	14	1
הון	11	(35)	46
רווח כולל מדוח Q1.26	671	655	16

* הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו מחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2% (המרווח האמור הינו מעל עקום ריבית חסרת סיכון ("עקום הריבית") בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין)
** התוצאות בתקופת הדוח כוללות השפעה שלילית בגין השינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בסך של כ-4 מיליוני ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד, השפעה שלילית בסך של כ-5 מיליוני ש"ח). ראו סעיף 3.3.4.4 להלן

1) רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):



	Q1.26	Q1.25	שינוי
שחרור מוצרים ב Run Off	84	102	(18)
שחרור CSM מוצרי צמיחה	327	298	29
שחרור RA	71	82	(11)
אחר**	(138)	34	(172)
ביטוח משנה*	26	(42)	68
ביטוח כללי בשייר	133	106	27
סך הכל רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) Q1.26	503	580	(77)

* ביטוח משנה בענפי חיים ובריאות
** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) Actual Vs Expected ושינויים ברכיב ההפסד (LC) Loss Component

(2) בטבלה להלן מפורטות הכנסות מהשקעות ומימון, נטו בשייר (מיליוני ש"ח):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
שינוי	2025	2026	
(57)	182	125	הכנסות מהשקעות *
56	178	234	השפעת שינוי עקום הריבית
(12)	(173)	(185)	צבירת ריבית
62	(48)	14	אינפלציה ושינויים פיננסיים אחרים
49	139	188	סך הכל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו

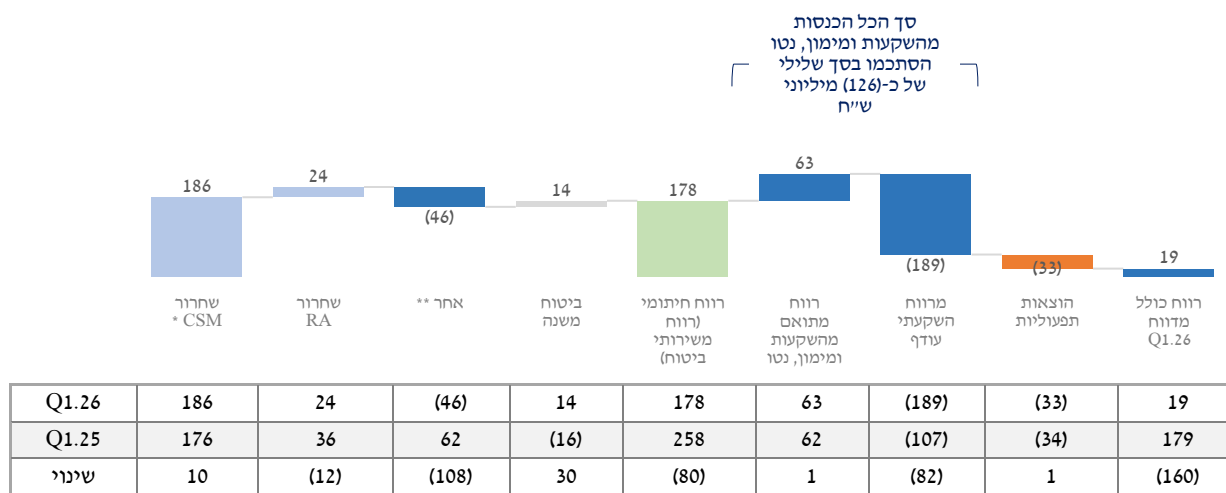
* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חווי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההון של פריטי הבסיס

3.3.4 פירוט מקורות הרווח (ההפסד) לפי תחומי פעילות (מיליוני ש"ח):

3.3.4.1 עסקי ביטוח:

א. ביטוח חיים:

להלן פילוח של מקורות הרווח (ההפסד) מעסקי ביטוח חיים של החברה בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):



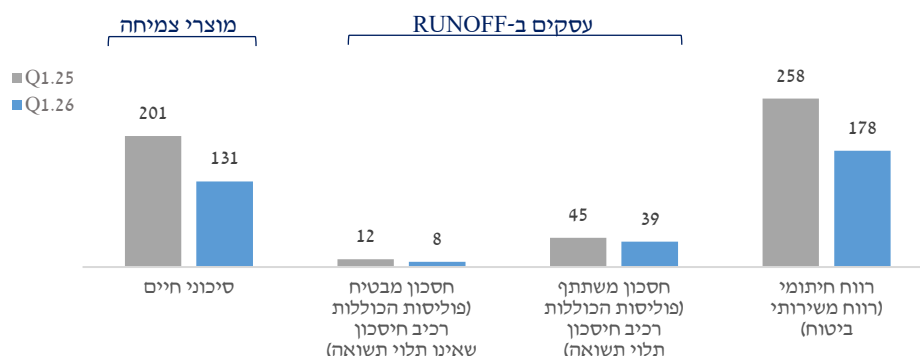
* מתוך הסכום האמור סך של כ-152 מיליוני ש"ח הינו בגין שחרור CSM ממוצרי צמיחה (תקופה מקבילה אשתקד - סך של כ-150 מיליוני ש"ח)
** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתשואות נוסטרו שהיו **נמוכות** בהשוואה לתשואות בתקופה המקבילה אשתקד (התשואות בתקופת הדוח כוללות השפעה של השינוי בשווי הוגן של אג"ח ח"ץ. כתוצאה מעליית עקום הריבית נרשם בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד קיטון בשווי הוגן בסך של כ-178 מיליוני ש"ח ובסך של כ-126 מיליוני ש"ח, בהתאמה); משינויים של עקום הריבית (העלייה של עקום הריבית בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הביאו להשפעה נטו, **חיובית** על התוצאות. השפעת העלייה של עקום הריבית על התוצאות הכספיות בתקופת הדוח הייתה **נמוכה יותר** בהשוואה להשפעה על התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד); ומשינויים פיננסיים אחרים, כמפורט להלן:

לתקופה של שלושה חודשים			
שהסתיימה ביום 31 במרץ			
שינוי	2025	2026	
(78)	4	(74)	הכנסות מהשקעות *
(9)	49	40	השפעת שינוי עקום הריבית
(4)	(72)	(76)	צבירת ריבית
10	(26)	(16)	אינפלציה ושינויים פיננסיים אחרים
(81)	(45)	(126)	סך כל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו

* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס

להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח חיים בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):

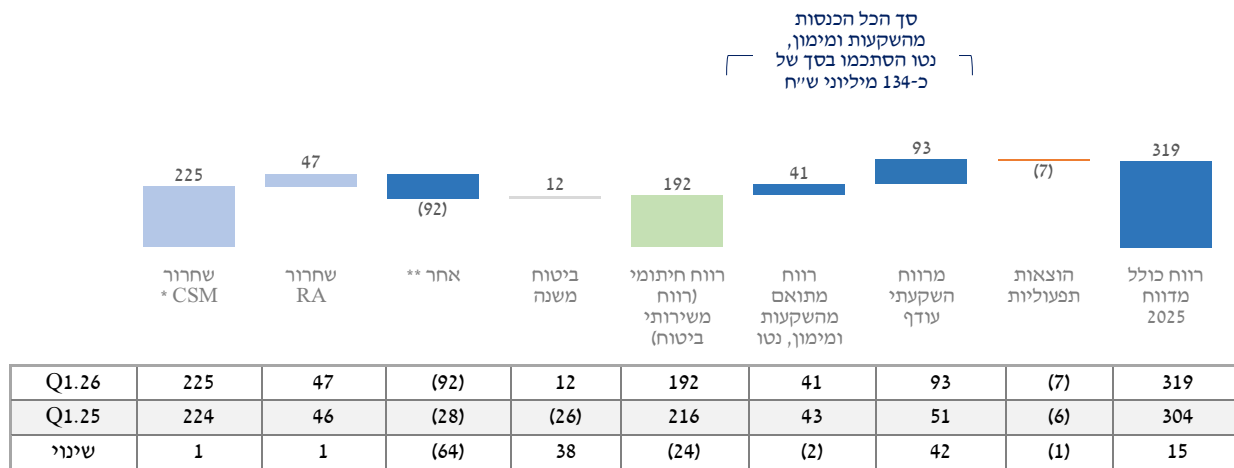


התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות במוצרי סיכונים שהביא לגידול בשחרור של מרווח השירות החוזי (CSM). כמו כן, התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח הושפעו מרווחיות חסרה ביחס לניסיון בכיסוי ריסק מוות (A/E) (פער מול האומדן) לאור גידול סטטיסטי בתביעות ריסק מוות בגין מספר תביעות חריגות.

התוצאות החיתומיות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות במוצרי סיכונים. כמו כן, התוצאות הושפעו משיפור חיתומי בכיסוי אובדן כושר עבודה ביחס לניסיון (A/E) (פער מול האומדן).

ב. ביטוח בריאות :

להלן פילוח של מקורות הרווח מעסקי ביטוח בריאות של החברה בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח) :



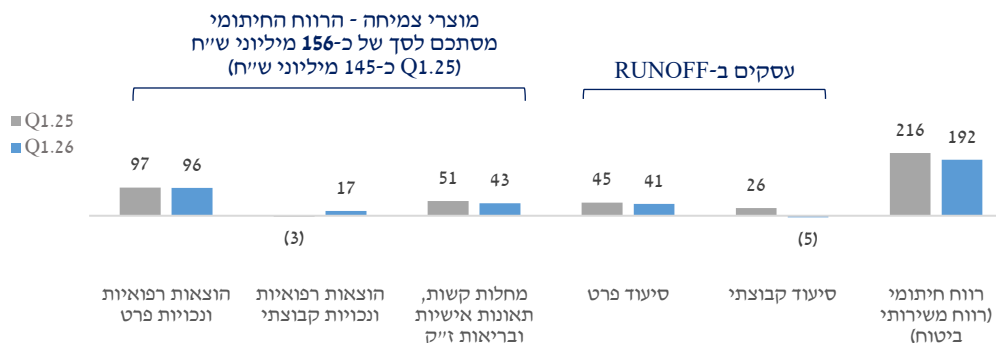
* מתוך הסכום האמור סך של כ-174 מיליוני ש"ח הינו בגין שחרור CSM ממוצרי צמיחה (תקופה מקבילה אשתקד - סך של כ-147 מיליוני ש"ח)
** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, שהיו נמוכות יותר בהשוואה לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד; מעלייה של עקום הריבית (העלייה של עקום הריבית בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הביאו להשפעה נטו, חיובית על התוצאות. השפעת העלייה של עקום הריבית על התוצאות הכספיות בתקופת הדוח הייתה גבוהה יותר בהשוואה להשפעה על התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד); ומשינויים פיננסיים אחרים, כמפורט להלן :

שינוי	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
(34)	57	23	הכנסות מהשקעות *
63	96	159	השפעת שינוי עקום הריבית
(2)	(72)	(74)	צבירת ריבית
13	13	26	אינפלציה ושינויים פיננסיים אחרים
40	94	134	סך כל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו

* הכנסות מהשקעות בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חווי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס

להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח בריאות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):



- הוצאות רפואיות ונכויות פרט וקבוצתי - התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות שהביא לגידול בשחרור של מרווח השירות החוזי (CSM). כמו כן, התוצאות בתקופת הדוח בענף הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, הושפעו גם מגידול בפרמיות לאור התאמות וחדושי הסכמים.

התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו מהרווחיות חסרה ביחס לניסיון בפוליסות קבוצתיות כתוצאה מעלייה בכמות התביעות בכיסויי תרופות (A/E) (פער מול האומדן).

- ענף סיעוד קבוצתי - בהתאם להסכמים החדשים עם חברי קופת חולים "כללית", החל משנת 2024 ועד לסוף שנת 2026, קרן העתודה נושאת במלוא הסיכון הביטוחי. הרווח (הפסד) התפעולי בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד משקף, בין היתר, את ההכנסות התפעוליות, נטו של החברה בהתאם להסכמים החדשים שנחתמו.

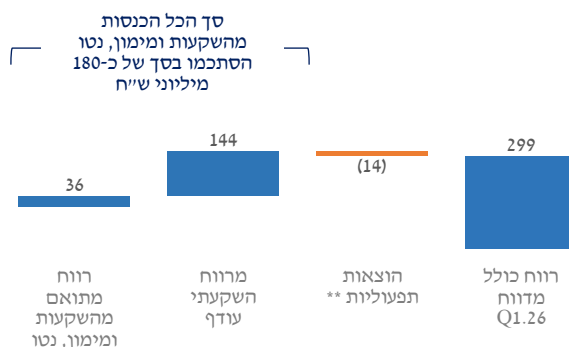
התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח הושפעו מירידה בשחרור של מרווח השירות החוזי (CSM) בגין עסקת ביטוח סיעודי קבוצתי עם חברי קופת חולים "כללית", שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023. העסקה האמורה הינה עסקה ב-RUNOFF החל מ-1 בינואר 2024 וצפויה להתכלות עד סוף שנת 2028. לפירוט נוסף ראו סעיף 3.4.2.

- בריאות ז"ק - התוצאות בתקופת הדוח הושפעו בעיקר מירידה בפעילות בענף נסיעות לחו"ל בעקבות מבצע "שאגת הארי".

ג. ביטוח כללי:

להלן פילוח של מקורות הרווח מעסקי ביטוח כללי של החברה בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליוני ש"ח):

רווח כולל מדווח	Q1.25	Q1.26	הפרש
רכב חובה	41	86	45
רכב רכוש	40	57	17
ענפי רכוש וחבויות*	102	156	54
סך הכל	183	299	116



	Q1.26	Q1.25	שינוי
רווח משרותי ביטוח, ברוטו	224	232	(8)
ביטוח משנה	(91)	(126)	35
רווח חיתומי (רווח משרותי ביטוח)	133	106	27
רווח מתואם מהשקעות ומימון, נטו	36	36	0
מרווח השקעתי ערדף	144	54	90
הוצאות תפעוליות**	(14)	(13)	(1)
רווח כולל מדווח Q1.26	299	183	116

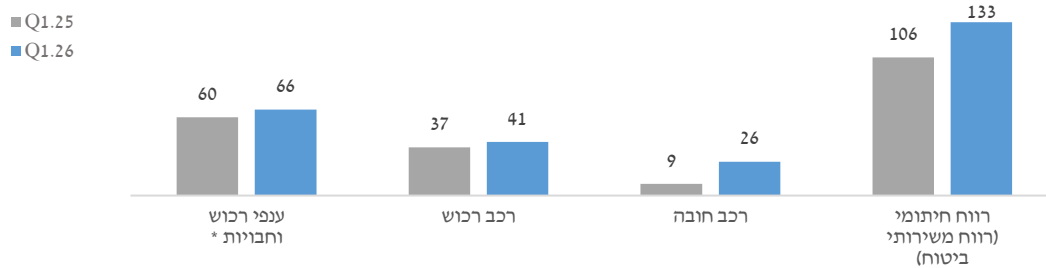
* כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, ומורכב בעיקר מביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח עבודות קבלניות וערבויות חוק מכר

** כולל הוצאות מיוחדות בגין הפחתת עודפי עלות

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, שהיו גבוהות יותר בהשוואה לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד; ומשינויים של עקום הריבית (העלייה של עקום הריבית בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הביאו להשפעה נטו, חיובית על התוצאות. השפעת העלייה של עקום הריבית על התוצאות הכספיות בתקופת הדוח הייתה **דומה** להשפעה בתקופה המקבילה אשתקד); ומשינויים פיננסיים אחרים, כמפורט להלן:

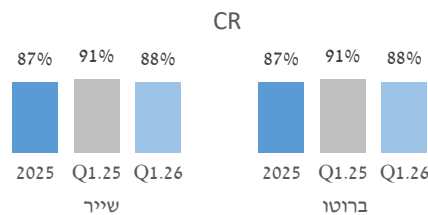
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
שינוי	2025	2026	
54	122	176	הכנסות מהשקעות
1	34	35	השפעת שינוי עקום הריבית
(6)	(30)	(36)	צבירת ריבית
41	(36)	5	אינפלציה ושינויים פיננסיים אחרים
90	90	180	סך כל הכנסות מהשקעות ומימון, נטו

להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח כללי בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):



* כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, ומורכב בעיקר מביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח עבודות קבלניות וערבויות חוק מכר

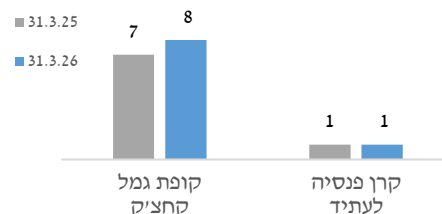
- רכב חובה - התוצאות בתקופת הדוח הושפעו בעיקר מהתפתחות חיובית בביטוח משנה בגין תביעות משנים קודמות.
- רכב רכוש - התוצאות בתקופת הדוח הושפעו משיפור בתוצאות החיתומיות לאור קיטון בכמות התביעות ובשכיחות. ההשפעה האמורה קוֹזְזָה בחלקה לאור עליה בחומרה. להלן שיעור ה-Combined Ratio* ברוטו ושייר ברכב רכוש:



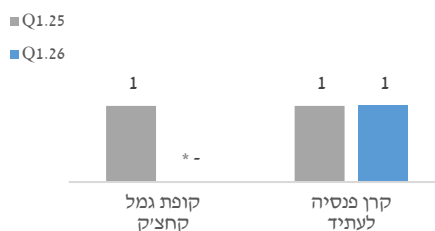
* יחס CR ברוטו - משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח להכנסות משירותי ביטוח
יחס CR בשייר - משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח נטו מהוצאות מביטוח משנה להכנסות משירותי ביטוח נטו מהכנסות מביטוח משנה

3.3.4.2 ביטוח פנסיוני:

להלן פרוט הנכסים המנוהלים עבור עמיתים במגזר ביטוח פנסיוני בקבוצה (מיליארדי ש"ח):



בגרף להלן מפורטים מקורות הרווח הכולל לפני מס (מיליוני ש"ח):



התוצאות בתקופת הדוח הושפעו בעיקר מגידול בדמי הניהול כתוצאה מגידול בתיק הנכסים המנוהלים.

להלן פירוט נתוני דמי גמולים (מיליארדי ש"ח):



דמי הגמולים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה אינם נכללים בדוחות המאוחדים של החברה

*קטן מ-1 מיליוני ש"ח

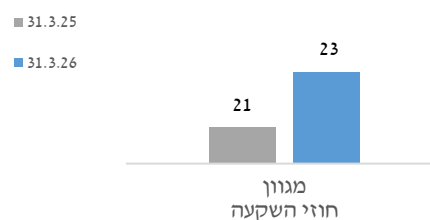
הכנסות מדמי ניהול:

ההכנסות מדמי ניהול שנגבו מקרנות הפנסיה המנוהלות בקבוצה, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-2 מיליוני ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

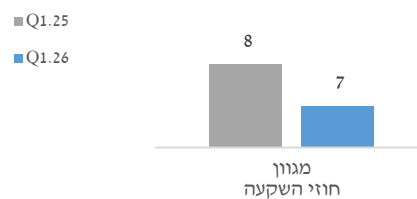
ההכנסות מדמי ניהול שנגבו מקופות הגמל המנוהלות בקבוצה, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-4 מיליוני ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

3.3.4.3 חוזי השקעה:

להלן פירוט הנכסים המנוהלים עבור מבוטחים ועמיתים בקבוצה (מיליארדי ש"ח):



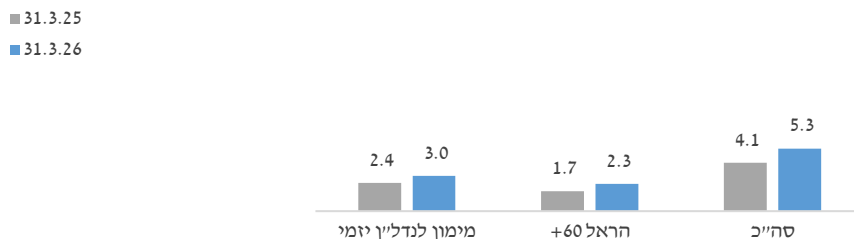
בגרף להלן מפורטים מקורות הרווח הכולל לפני מס (מיליוני ש"ח):



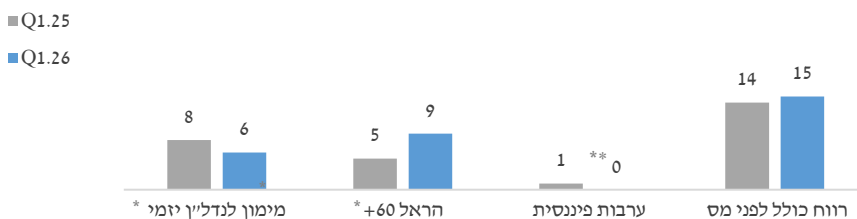
3.3.4.4 אשראי:

הרווחיות בתקופת הדוח הושפעה מהמשך גידול בתיק האשראי. כמו כן, הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד בפעילות הראל +60 ופעילות מימון נדל"ן יזמי הושפע משינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים.

גודל תיק האשראי (מיליארדי ש"ח):

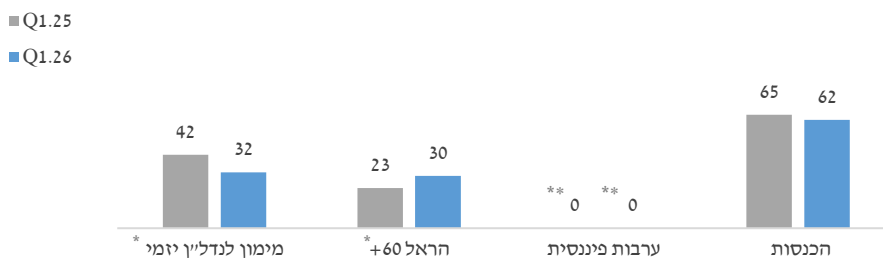


רווח כולל לפני מס (מיליוני ש"ח):



* הרווח בנטרול השפעת השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים, במימון לנדל"ן יזמי ובהראל +60 הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-12 מיליוני ש"ח ובסך של כ-7 מיליוני ש"ח, בהתאמה (הרווח בנטרול השפעת השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים, במימון לנדל"ן יזמי ובהראל +60 הסתכם בתקופת המקבילה אשתקד בסך של כ-10 מיליוני ש"ח ובסך של כ-8 מיליוני ש"ח, בהתאמה)

היקף הכנסות (מיליוני ש"ח):



* ההכנסות בנטרול השפעת השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים, במימון לנדל"ן יזמי ובהראל +60 הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-38 מיליוני ש"ח ובסך של כ-28 מיליוני ש"ח, בהתאמה (הרווח בנטרול השפעת השינוי בשווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים, במימון לנדל"ן יזמי ובהראל +60 הסתכם בתקופת המקבילה אשתקד בסך של כ-44 מיליוני ש"ח ובסך של כ-26 מיליוני ש"ח, בהתאמה)

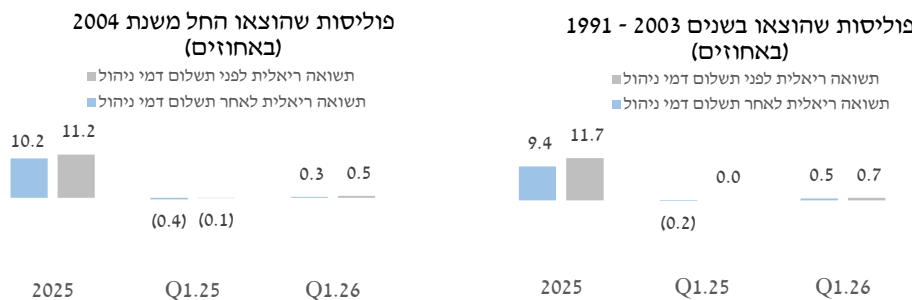
** קטן מ-1 מיליוני ש"ח

3.4 פרטים עיקריים נוספים והשפעות עיקריות נוספות לפי מגזרים

3.4.1 ביטוח חיים :

שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת בתקופת הדוח הסתכם בכ-8.0% לעומת 7.7% בתקופה המקבילה אשתקד וכ-7.1% בשנת 2025.

פוליסות תלויות תשואה :



להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי (הפסדי) ההשקעה אשר נזקפו לזכות המבוטחים בביטוח חיים וחוזי השקעה משתתפים ברווחים ודמי ניהול המחושבים בהתאם להנחיות שקבע הממונה, וזאת על בסיס התשואה והיתרות הרבעוניות של עתודות הביטוח בדוחות העסקיים של החברה (מיליוני ש"ח) :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ		רווחים (הפסדים) לאחר דמי ניהול
	2025	2025	
9,230	(10)	97	סך דמי ניהול
936	132	165	

3.4.2 ביטוח בריאות :

היתר הממונה למתווה המוסכם בעניין פוליסת הסיעוד הקבוצתית של חברי קופת חולים "כללית" :

ביום 22 בדצמבר 2024, פרסמה הרשות תיקון להוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (ביטוח סיעודי קבוצתי לחברי קופת חולים) (תיקון), התשפ"ה-2024. ההוראות כאמור קובעות, בין היתר, כי הגדרת מקרה הביטוח תתעדכן, כך שהזכאות תינתן רק למבוטחים שאינם מסוגלים לבצע בכוחות עצמם חלק מהותי של לפחות 4 מתוך 6 פעולות יומיומיות (Activities of Daily Living - ADL) או לחלופין 3 פעולות שאחת מהן היא שליטה בסוגרים; כי המבחנים לתחולתן של חלק מפעולות ה-ADL לא יתקיימו אם המבוטח יכול לבצען באופן עצמאי תוך שימוש באביזר או בגד מותאם; וכי הזכאות לקבלת תגמולי ביטוח למבוטח השווה בבית כפופה להמצאת אישור המוכיח כי הוא מסתייע בפועל בטיפול אישי של שירותי סיעוד ברוב שעות היממה. בנוסף לכך, ההוראות קובעות כי החל משנת 2027, במקרה שבתום תקופת הביטוח הפוליסה לא תחדש לכלל המבוטחים אצל מבטח כלשהו, המבטח לא יחויב לצרף מבוטחים לפוליסת המשך קבוצתית או לפוליסה כלשהיא ויתרת קרן המבוטחים באותו מועד תשמש לטובת המבוטחים באופן שיאושר על ידי הממונה.

בהמשך לכך, חתמו הראל והכללית על מתווה מוסכם להארכת תקופת הביטוח הקבוצתי של חברי קופת חולים "כללית" לתקופה של 24 חודשים (מיום 1 בינואר 2025 ועד יום 31 בדצמבר 2026). ביום 26 בדצמבר 2024 התקבל היתר הממונה להפעלת הפוליסה כאמור.

בנוסף לפוליסות הסיעוד הקבוצתית לחברי קופת חולים "כללית", הראל ביטוח מבטחת בביטוח סיעודי מספר קולקטיבים נוספים.

אומדן סכום רווחי ההשקעה, אשר נזקפו לזכות המבוטחים בפוליסות ביטוח מסוג סיעוד משתתף ברווחים, הנו כדלקמן (מיליוני ש"ח):

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		רווחי ההשקעה שנזקפו למבוטחים
	2025	2026	
2026	2025	2025	
18	37	187	

3.4.3 ביטוח כללי:

רכב חובה

מאחר שבעל רכב חייב לבטח את רכבו בהתאם לפקודת ביטוח רכב מנועי, בעלי רכב (בדרך כלל אופנועים) שנדחו על-ידי חברות הביטוח רשאים לרכוש ביטוח באמצעות ה"פול" (המאגר הישראלי לביטוח רכב) אשר פועל כחברת ביטוח לכל דבר. כל חברות הביטוח הפועלות בתחום ביטוח רכב חובה שותפות ב"פול", וכל אחת נושאת בהפסדי ה"פול", על-פי חלקה היחסי בשוק ביטוח רכב חובה בשנה שחלפה. במכתב מאת מנכ"ל ה"פול" נקבע חלקה הזמני של הראל ביטוח בדמי הביטוח נטו לשנת 2026 בשיעור של 11.00% (מול 12.01% שמהווה את חלקה הזמני של החברה לשנת 2025).

3.5 נזילות ומקורות מימון

3.5.1 תזרים מזומנים

סך תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת הסתכם בתקופת הדוח לכ-2,660 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בכ-110 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בכ-64 מיליוני ש"ח. השפעת התנודות בשער החליפין על יתרת המזומנים הסתכמה בסך שלילי של כ-43 מיליוני ש"ח. התוצאה של כל הפעילות הנ"ל מתבטאת בקיטון ביתרות המזומנים בסך של כ-2,749 מיליוני ש"ח.

3.5.2 נזילות ומימון הפעילות

ככלל, החברה והחברות הבנות שלה מממנות את פעילותן השוטפת ממקורותיהן העצמאיים.

4 גילוי בנושא יחס כושר פירעון כלכלי

הוראות לעניין יישום משטר כושר פירעון כלכלי:

על הראל ביטוח חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 ("הוראות משטר כושר פירעון כלכלי").

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות הוראות מעבר המאפשרות פריסה עד שנת 2032 של הגידול בעתודות בגין מוצרי ביטוח ארוכי טווח אשר נמכרו בעבר. בהתאם להוראות המעבר, חברת ביטוח רשאית, לאחר שקיבלה אישור הממונה, לכלול בחישוב עתודות הביטוח בתקופת הפריסה ניכוי מעתודת הביטוח ("הניכוי"). הניכוי מחושב, בהתאם להנחיות במכתב עקרונות הניכוי והוא מופחת החל משיעור של 100% בחישוב עתודות הביטוח ליום 31 בדצמבר 2019 ועד לשיעור של 0% בחישוב עתודות הביטוח ליום 31 בדצמבר 2032.

בנוסף, בתקופת המעבר קיימת מגבלת הכרה מקסימלית גבוהה יותר עבור הון רובד 2.

ביום 26 במאי 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישרה הראל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר 2025. הדוח כאמור מפורסם באתר האינטרנט שלה (כתובת האתר: [https://www.harel-](https://www.harel-https://www.harel-group/harel/investor-relations/Pages/repayment-ability.aspx)).

עודף ההון של הראל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאם להוראות המעבר הינו בסך של כ-7,285 מיליוני ש"ח וללא התחשבות בהוראות המעבר הינו בסך של כ-5,647 מיליוני ש"ח.

יצוין כי למודל במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה לשינויים במשתני שוק ואחרים, כגון שינויים בריבית, שינויים ברווחי השקעות, עדכוני הנחות אקטואריות ושינויים הקשורים בפעילות הראל ביטוח וכן בדבר אי הוודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

חישובי ההון הכלכלי הקיים וההון הנדרש מבוססים על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר, אשר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות.

קביעת האומדן המיטבי התבססה על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם כ-"מידע צופה עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. יתכן כי תחזיות, הערכות ואומדנים אלו, כולם או חלקם, לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שהונח בחישוב דוח כושר פירעון, ולפיכך התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שנחה.

יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון:

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון (MCR) ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. יחס כושר פירעון כלכלי מחושב בהתאם להוראות מעבר, במסגרתן נקבעה תקופת פריסה.

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
16,773	18,497	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,754	11,212	הון נדרש לכושר פירעון
7,019	7,285	עודף
172%	165%	יחס כושר פירעון כלכלי

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

1,000	-	גיוס (פדיון) הון (*)
17,773	18,497	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
8,019	7,285	עודף הון
182%	165%	יחס כושר פירעון כלכלי

* ביום 24 באפריל 2025 החברה גייסה אג"ח סדרה כא' בסך של כ-1 מיליארדי ש"ח. אג"ח סדרה כא' הינו מכשיר הון רובד 1 נוסף. על כן, גיוס זה מגדיל את ההון המוכר ועודף ההון בכ-1 מיליארדי ש"ח

מצב ההון של הראל ביטוח מושפע מההתפתחות העסקית השוטפת של הראל ביטוח, שינויים במשטני שוק, עדכון הנחות דמוגרפיות ותפעוליות, עדכוני מודל שוטפים, עדכון הנחיות רגולטוריות ופעולות הוניות. למידע בדבר שינויים עיקריים שחלו במהלך שנת 2025 לעומת מספרי השוואה, ראו סעיף 2 בדוח יחס כושר פירעון כלכלי.

נתונים אלה בדבר יחס כושר הפירעון, בהתחשב בפעולות ההוניות, כפי שפורטו לעיל, אינם כוללים את השפעת הפעילות העסקית של הראל ביטוח לאחר 31 בדצמבר 2025, שינויים בתמהיל ובגודל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות, עדכון הנחות אקטואריות, השפעות אקסוגניות ושינויים רגולטוריים המשפיעים על הסביבה העסקית. למידע בדבר שינויים עיקריים שחלו לאחר מועד החישוב, ראו סעיף 2 בדוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לתוצאות מבחני רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים, לרבות רגישות לריבית, ראו סעיף 9 בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של הראל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
3,149	3,289	סף הון (MCR)
12,526	14,250	הון עצמי לעניין סף הון

ג. עדכון בדבר בחינת שימוש במחוללי תרחישים כלכליים בחישוב יחס כושר פירעון של הראל ביטוח

נכון למועד הדוח, הראל ביטוח השלימה את חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי על בסיס שימוש במחוללי תרחישים כלכליים (Economic Scenario Generator), לרבות השלמת מבחנים ותהליכי בקרה לדיוק, איתנות ותאימות שוק.

המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערך אינו נכלל במלואו במודל הנוכחי לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי. הן במודל הקיים והן במודל הסטוכסטי התשואה שמשמשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקיים, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח. לצורך בניית המודל הסטוכסטי הראל ביטוח בחרה מודלים כלכליים המתאימים לסוגי הנכסים. מודלים אלו כוילו על ידי מידע שוק היסטורי רלוונטי. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולם ובדיקתם נעזרה הראל ביטוח בחברות ייעוץ בינלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בחנו את תהליך החישוב והבקרה הפנימית.

להערכת הראל ביטוח, להטמעת המודל הסטוכסטי השפעה צפויה על יחס כושר הפירעון הכלכלי המוערכת בתוספת של כ-5.7% ו-7.1% ליחס כושר הפירעון הכלכלי נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ללא התחשבות ולאחר התחשבות בהוראות המעבר, בהתאמה. יצוין כי, נתון זה אינו מבוקר ואינו סקור. כמו כן, נתון זה רגיש לשינויים בעקום הריבית ובהנחות פיננסיות ודמוגרפיות אחרות ולכן השפעת המודל הסטוכסטי עשויה להיות שונה, לרבות באופן מהותי, במועד יישומו בפועל. בהתאם למתווה שהתקבל מהמונה בחודש מאי 2025, יישום המודל הסטוכסטי לא יובא בחישוב יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות המעבר, במשך 3 מועדי דיווח החל מדוח יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

ד. מגבלות על חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסם הממונה בחודש אוקטובר 2017 ("המכתב"), חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי משטר כושר פירעון כלכלי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות 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.

מדיניות הראל ביטוח היא להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולתה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. הראל ביטוח כפופה לדרישות ההון והרגולציה הנקבעת לעניין חלוקת דיבידנד.

ביום 25 במרץ 2026 אישר דירקטוריון הראל ביטוח את עדכון התוכנית לניהול הון ונקבעו בשלב זה, כללי סף לחלוקת דיבידנד, הכוללים יחס כושר פירעון כלכלי מינימאלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135% ויחס כושר פירעון מינימאלי, ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה בשיעור של 118%.

ביום 25 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של לפחות 45% מהרווח הכולל כל עוד הראל ביטוח עומדת ביעדים המינימאליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2.

כללי הסף נועדו לאפשר להראל ביטוח התמודדות עם משברים מבלי לפגוע מהותית בפעילותה ובעמידתה בדרישות ההון החלות עליה. עם זאת, אין באמור כדי להבטיח שהראל ביטוח תעמוד בכללי הסף שנקבעו בכל עת.

ה. יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של הראל ביטוח, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ועל יעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון הראל ביטוח בהתייחס ליחס כושר הפירעון המחושב ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה, כנדרש במכתב. יחס זה עומד ביחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
14,844	17,351	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,957	11,704	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
4,887	5,647	עודף הון
149%	148%	יחס כושר פירעון (באחוזים)

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

1,000	-	גיוס (פדיון) הון (*)
15,844	17,351	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5,887	5,647	עודף הון
159%	148%	יחס כושר פירעון (באחוזים)
סטאטוס ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:		
115%	**118%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון
4,394	**3,540	עודף הון ביחס ליעד (במיליוני ש"ח)

* ביום 24 באפריל 2025 החברה גייסה אג"ח סדרה כא' בסך של כ-1 מיליארדי ש"ח. אג"ח סדרה כא' הינו מכשיר הון רובד 1 נוסף. על כן, גיוס זה מגדיל את ההון המוכר ועודף ההון בכ-1 מיליארדי ש"ח
** ב-25 במרץ 2026 אישר דירקטוריון הראל ביטוח העלאת כלל הסף לחלוקת דיבידנד בחישוב ללא הוראות המעבר לתקופת הפריסה מ-115% ל-118%. עודף ההון ביחס ליעד החדש הינו 3,540 מיליוני ש"ח

ו. הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)

ביום 5 בינואר 2022 פורסמו מכתב עקרונות ותיקון לחוזר המאוחד בנושא יישום הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון של חברת ביטוח (להלן - "הנחיות ORSA"). עיקרון מרכזי בבסיס ההערכה העצמית של הסיכונים וכושר הפירעון הוא יצירת קשר בין אסטרטגיה עסקית, סיכונים וניהול ההון.

בהתאם לסעיף 7.4.28 בפרק 3 לחלק 4 בשער 5 בחוזר המאוחד שכותרתו "דיווח לממונה על שוק ההון", חברת ביטוח תמסור לממונה דיווח אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר.

החברה העבירה את הדיווח הנדרש לממונה בחודש ינואר 2026.

5 בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי

הוראות הממונה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

הממונה פרסם בשנים האחרונות מספר חוזרים (להלן: "חוזרי הממונה") שנועדו ליישם את דרישות סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act בחברות ביטוח, בחברות המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל, בקרנות פנסיה ובקופות הגמל. בהתאם, כללו החברה והגופים המוסדיים המאוחדים, את המידע בכפוף להוראות הדין והדיווח ובמועדים כפי שנקבעו בהוראות אלו.

סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act - אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

בהתאם לחוזרי הממונה המבוססים על סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act החברה פעלה ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש בהתאם להוראות האמורות, שכולל בחינה של תהליכי העבודה והבקורות הפנימיות המבוצעות וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של ה-COSO - Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי:

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במסגרת יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 "חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 "מכשירים פיננסיים" (התקנים החדשים) כפי שדווח בדוח דירקטוריון לשנת 2025, החברה ממשיכה בפיתוח, הטמעה ויישום הדיווחים והדוחות הנדרשים וממשיכה לדייק את הפעולות הכרוכות ביישום התקנים החדשים, ובכלל זה, את מפת הבקורות והסיכונים.

בהמשך לאמור לעיל, במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2026 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

הדירקטוריון מביע תודתו לעובדי החברה וסוכניה עבור הישגי החברה

ניר כהן
מנכ"ל

גיא רוטקופף
יו"ר הדירקטוריון

26 במאי 2026

הצהרה

אני, ניר כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026 (להלן: "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 כספי¹ 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (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 ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון 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.

ניר כהן

מנהל כללי

26 במאי 2026

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

הצהרה

אני, אריק פרץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026 (להלן: "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 כספי¹ של חברת הביטוח; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי. וכך-
 5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אריק פרץ
מנהל חטיבת כספים
ומשאבים

26 במאי 2026

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.



הראל חברה לביטוח בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרץ 2026

תוכן העניינים

עמוד

2-1	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות
	דוחות כספיים מאוחדים
2-2	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
2-4	תמצית דוחות על רווח והפסד ביניים מאוחדים
2-5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים
2-6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
2-9	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
2-12	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

נספחים לדוחות הכספיים

2-91	נספח א' - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו")
------	--

KPMG סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל חברה לביטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות שלה (להלן: "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "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. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 11א' למידע הכספי הנ"ל בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

26 במאי 2026

31 בדצמבר		31 במרץ		
2025	2025	2026	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
				נכסים
10,240	6,840	7,683		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,209	1,804	2,017		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
75,982	73,208	77,251		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
32,883	*30,929	32,187		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
473	*222	1,011		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
2,043	2,509	2,585		חייבים ויתרות חובה
9	3	7		נכסי מסים שוטפים
4,374	*3,061	3,977		נכסי חוזי ביטוח
2,604	2,487	2,708		נכסי חוזי ביטוח משנה
975	1,198	980		השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,799	1,836	1,801		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
2,224	2,343	2,240		נדל"ן להשקעה - אחר
1,330	1,378	1,350		רכוש קבוע
1,373	1,354	1,370		נכסים בלתי מוחשיים
56	43	61		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
-	1	-		נכסי מסים נדחים
138,574	129,216	137,228		סך כל הנכסים
89,128	83,234	88,275		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

* מוין מחדש

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום (המשך)

31 בדצמבר		31 במרץ		
2025	2025	2026	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
				הון והתחייבויות
				הון
869	869	869	869	הון מניות ופרמיה
389	527	405	405	קרנות הון
5,490	3,860	5,112	5,112	עודפים
6,748	5,256	6,386	6,386	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
7	6	4	4	זכויות שאינן מקנות שליטה
6,755	5,262	6,390	6,390	סך הכל הון
				התחייבויות
6,922	6,038	6,970	6,970	הלוואות ואשראי
322	1,280	1,385	1,385	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר
2,321	1,870	2,612	2,612	זכאים ויתרות זכות
233	146	110	110	התחייבויות בגין מסים שוטפים
23,025	21,169	23,133	23,133	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
89	103	87	87	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
97,071	*91,696	94,884	94,884	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
577	456	463	463	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
94	94	90	90	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,165	1,102	1,104	1,104	התחייבויות בגין מסים נדחים
131,819	123,954	130,838	130,838	סך כל ההתחייבויות
138,574	129,216	137,228	137,228	סך כל ההון וההתחייבויות

* מוין מחדש

שלומית זק"ש אנגל
משנה למנכ"ל
ומנהלת הכספים

אריק פרץ
משנה למנכ"ל ומנהל
חטיבת כספים ומשאבים

ניר כהן
מנהל כללי

גיא רוטקופף
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות : 26 במאי 2026

תמצית דוחות על הרווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
13,796	**3,405	3,368	הכנסות משירותי ביטוח
10,732	**2,657	2,800	הוצאות משירותי ביטוח
3,064	748	568	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
2,070	522	467	הוצאות מביטוח משנה
1,376	354	402	הכנסות מביטוח משנה
(694)	(168)	(65)	הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
2,370	580	503	רווח משירותי ביטוח
10,361	161	281	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
24	1	8	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(1)	-	(6)	הפסדים, נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
2,914	**172	211	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
(29)	11	1	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2,908	184	214	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
13,269	345	495	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
9,057	196	330	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
177	46	117	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(2,463)	(51)	6	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
1,926	144	288	רווח מהשקעות ומימון, נטו
4,296	724	791	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
302	75	79	הכנסות מדמי ניהול
29	9	7	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
632	**163	168	הוצאות תפעוליות אחרות
13	3	4	הכנסות אחרות, נטו
(297)	(56)	(66)	הוצאות מימון אחרות
3	-	1	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
3,714	592	648	רווח לפני מסים על ההכנסה
1,298	196	226	מסים על ההכנסה
2,416	396	422	רווח לתקופה
			מיוחס ל:
2,415	396	422	בעלים של החברה
1	*-	*-	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,416	396	422	רווח לתקופה
23.16	3.80	4.05	רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

* קטן מ-1 מיליוני ש"ח
** מוין מחדש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,416	396	422
36	32	35
(4)	-	-
32	32	35
(6)	(9)	(10)
26	23	25
(62)	31	(12)
(62)	31	(12)
18	(9)	4
(44)	22	(8)
(18)	45	17
2,398	441	439
2,397	441	439
1	*-	*-
2,398	441	439

רווח לתקופה

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
 הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו
 הפסדים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים

סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
 מסים על ההכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו
 לאחר מכן לרווח או הפסד

רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
 הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
 הטבת מס (מסים על ההכנסה) בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
סך כל הרווח הכולל לתקופה
מיוחס ל:
 בעלים של החברה
 זכויות שאינן מקנות שליטה
סך כל הרווח הכולל לתקופה

* קטן מ-1 מיליוני ש"ח

מיוחס לבעלים של החברה								
סך כל ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין שערך רכוש קבוע	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	הון מניות ופרמיה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)								
6,755	7	6,748	5,490	409	-	(61)	41	869
יתרה ליום 1 בינואר 2026								
הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה								
422	-	422	422	-	-	-	-	-
רווח לתקופה								
17	*-	17	*-	25	-	(8)	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה								
439	-	439	422	25	-	(8)	-	-
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה								
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון								
(800)	-	(800)	(800)	-	-	-	-	-
דיבידנד שחולק								
(4)	(3)	(1)	-	-	(1)	-	-	-
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה								
*-	*-	-	-	-	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה								
6,390	4	6,386	5,112	434	(1)	(69)	41	869
יתרה ליום 31 במרץ 2026								

* קטן מ-1 מיליוני ש"ח

מיוחס לבעלים של החברה							
הון מניות ופרמיה	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין שערודך רכוש קבוע	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
869	103	(17)	394	3,464	4,813	6	4,819
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)							
יתרה ליום 1 בינואר 2025							
הרווח הכולל לתקופה							
-	-	-	-	396	396	*-	396
רווח לתקופה							
-	-	22	23	-	45	-	45
רווח כולל אחר לתקופה							
-	-	22	23	396	441	*-	441
סך כל הרווח הכולל לתקופה							
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון							
-	2	-	-	-	2	-	2
תשלום מבוסס מניות							
-	-	-	-	-	-	*-	*-
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה							
869	105	5	417	3,860	5,256	6	5,262
יתרה ליום 31 במרץ 2025							

* קטן מ-1 מיליוני ש"ח

מיוחס לבעלים של החברה							
הון מניות ופרמיה	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין שערך רכוש קבוע	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
869	103	(17)	394	3,464	4,813	6	4,819
-	-	-	-	2,415	2,415	1	2,416
-	-	(44)	29	(3)	(18)	*-	(18)
-	-	(44)	29	2,412	2,397	1	2,398
-	-	-	-	(400)	(400)	-	(400)
-	-	-	(14)	14	-	-	-
-	(62)	-	-	-	(62)	-	(62)
-	-	-	-	-	-	*-	-
869	41	(61)	409	5,490	6,748	7	6,755

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2025

הרווח (ההפסד) הכולל לשנה

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון

דיבידנד שחולק

העברה מקרן הון בגין שערך רכוש קבוע לעודפים

תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

* קטן מ-1 מיליוני ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		נספח	
	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
4,236	(514)	(2,246)	א	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(1,064)	(137)	(414)		לפני מסים על ההכנסה
3,172	(651)	(2,660)		מסים ששולמו
				מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(35)	(15)	(7)		השקעה ברכוש קבוע
(368)	(94)	(88)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים, נטו
(14)	(4)	(17)		השקעה בחברות מוחזקות
71	3	-		תמורה מממוש השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
46	11	2		דיבידנד וריבית מחברות מוחזקות
23	1	-		תמורה מממוש רכוש קבוע
(277)	(98)	(110)		מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
1,359	-	-		תמורת הנפקת כתבי התחייבות, נטו
(537)	-	(92)		פירעון כתבי התחייבויות נדחים והלוואות מתאגידים בנקאיים
33	-	168		קבלת מזומנים מעסקאות רכישה חוזרת (REPO)
(37)	(9)	(9)		פירעון התחייבויות חכירה
-	-	(3)		רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(400)	-	-		דיבידנד לבעלים
418	(9)	64		מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(207)	59	(43)		השפעת התנודות בשער החליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים עליה (ירידה), נטו במזומנים ושווי מזומנים
3,106	(699)	(2,749)		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
9,343	9,343	12,449	ב	
12,449	8,644	9,700	ג	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,416	396	422	נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1), (2), (3) רווח לתקופה
26	(11)	(2)	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים: חלק החברה בהפסדי (ברווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(8,642)	291	59	הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(229)	148	98	הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות ונגזרים הנמדדים בשווי הוגן
(2)	(1)	9	הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
(396)	602	779	שינוי בהתחייבויות פיננסיות
(89)	(1)	(1)	שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
(37)	(12)	(13)	שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר
106	26	26	פחת והפחתות רכוש קבוע
338	83	91	נכסים בלתי מוחשיים
(19)	(5)	(2)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
1,741	(115)	108	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
3,459	(1,931)	(2,187)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
113	18	(114)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
(39)	67	(104)	שינוי בנכסי חוזי ביטוח משנה
(1,272)	41	397	שינוי בנכסי חוזי ביטוח
(62)	2	-	תשלום מבוסס מניות
1,298	196	226	הוצאות מסים על ההכנסה
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים: <u>השקעות פיננסיות, ונדל"ן להשקעה ומזומנים ושווי מזומנים עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה</u>
(6)	(1)	(1)	רכישת נדל"ן להשקעה
130	-	-	תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
6,845	320	(1,402)	תמורה ממכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
			<u>השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר</u>
(16)	(2)	(3)	רכישת נדל"ן להשקעה
158	-	-	תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
(2,111)	(185)	342	תמורה ממכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
116	(306)	(461)	חייבים ויתרות חובה
430	(131)	(504)	זכאים ויתרות זכות
(18)	(5)	(5)	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול לקוחות
(2)	2	(4)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,820	(910)	(2,668)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
4,236	(514)	(2,246)	סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות) לפני מסים ששולמו

- 1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות, נטו של השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה, הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה
- 2) במסגרת הפעילות השוטפת הוצגה ריבית שהתקבלה בסכום של כ-375 מיליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 סכום של כ-383 מיליוני ש"ח ולשנת 2025 סכום של כ-1,677 מיליוני ש"ח), וריבית ששולמה בסכום של כ-1 מיליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 סכום של כ-1 מיליוני ש"ח, לשנת 2025 סכום של כ-238 מיליוני ש"ח)
- 3) במסגרת הפעילות השוטפת הוצג דיבידנד שהתקבל מהשקעות פיננסיות אחרות בסכום של כ-74 מיליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 סכום של כ-496 מיליוני ש"ח ולשנת 2025 סכום של כ-471 מיליוני ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
7,388	7,388	10,240
1,955	1,955	2,209
9,343	9,343	12,449

נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
 מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
 מזומנים ושווי מזומנים אחרים
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
10,240	6,840	7,683
2,209	1,804	2,017
12,449	8,644	9,700

נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
 מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
 מזומנים ושווי מזומנים אחרים
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב אבא הלל סילבר 3, רמת גן.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של 3 חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים"), כוללת את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה"), וכן את זכויות החברה בחברות כלולות. החברה הינה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "החברה האם"). מניות החברה האם רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך.

ב. סביבה עסקית והשפעותיה

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" בתקיפה משולבת של ארה"ב וישראל נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ, לרבות איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

לאחר מועד הדיווח, ביום 8 באפריל 2026, פורסם כי ארה"ב ואיראן הודיעו על הבנות להפסקת אש זמנית לתקופה מוגבלת, אשר גובשו בתיווך גורמים בינלאומיים. ממשלת ישראל הודיעה כי הסכימה להפסקת האש בתיאום עם ארה"ב. על פי הפרסומים, הפסקת האש אינה חלה באופן מלא על הזירה הלבנונית, ובמהלך התקופה דווח על המשך חילופי אש ותקיפות נקודתיות בלבנון בין צה"ל לבין ארגון חיזבאללה עד להכרזתה של הפסקת אש גם בחזית זו ביום 15 באפריל 2026.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לקבוצה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת הקבוצה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על הקבוצה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. הקבוצה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 (להלן: "חוק הפיקוח"), ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970.

המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במאי 2026.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בהתאם ל- IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על-ידי הממונה, נדרשת הנהלת הקבוצה להשתמש בשיקול דעת, לצורך ביצוע הערכות, אומדנים והנחת הנחות לרבות הנחות ואומדנים אקטואריים, אשר משפיעים על יישום המדיניות, ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התאמתם והשלכותיהם. האומדנים העיקריים הכלולים בדוחות הכספיים מבוססים על הערכות אקטואריות וכן על הערכות שווי חיצוניות.

שיקול הדעת של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי ודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות השנתיים.

שיעורי ההיוון

להלן שיעורי הריבית, לרבות פרמיית אי נזילות במשקולות המתאימות, בחלוקה לרצועות זמן עיקריות, ששימשו את הקבוצה לצורך קביעת שיעורי ההיוון והתשואה במדידת חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה (קיבוץ התיקים נעשה בהתאם למשקולות פרמיית אי הנזילות שיושמו):

ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
2.32	2.23	2.26	2.42	2.54	2.69	2.78	2.83
2.25	2.16	2.20	2.36	2.48	2.62	2.71	2.76
2.19	2.10	2.13	2.29	2.41	2.56	2.65	2.70
2.15	2.06	2.10	2.26	2.38	2.52	2.61	2.66

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)
 פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)
 פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול קבועים בלבד (משקולת של 60%)
 יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

שנה 1	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
2.42	2.36	2.41	2.52	2.58	2.63	2.71	2.80
2.34	2.28	2.33	2.44	2.50	2.55	2.63	2.72
2.26	2.20	2.25	2.36	2.42	2.47	2.55	2.64
2.22	2.16	2.21	2.32	2.38	2.43	2.51	2.60

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)
 פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)
 פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול קבועים בלבד (משקולת של 60%)
 יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

שיעורי ההיוון (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)								
שנה 60	שנה 40	שנה 25	שנה 15	10 שנים	5 שנים	3 שנים	שנה 1	
(%)								
2.70	2.60	2.43	2.25	2.16	2.08	2.08	2.42	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה (משקולת של 100%)
2.64	2.53	2.36	2.18	2.09	2.01	2.02	2.36	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול משתנים, סיעודי פרט וקבוצתי, רכב חובה וחבויות (משקולת של 80%)
2.57	2.46	2.29	2.11	2.02	1.94	1.95	2.29	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות דמי ניהול קבועים בלבד (משקולת של 60%)
2.54	2.43	2.26	2.08	1.99	1.91	1.92	2.25	יתר תיקי הביטוח (משקולת של 50%)

להרחבה אודות שיקולי דעת ואומדנים משמעותיים בחוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה שיושמו על ידי החברה, ראו באור 18' בדוחות השנתיים.

ג. מטבע פעילות ומטבע הצגה

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה. המידע הכספי מוצג במיליוני ש"ח ועוגל למיליון הקרוב.

ד. סיווג או מיון מחדש

בחלק מהבאורים בוצעו מיונים מחדש בסכומים לא מהותיים של מספרי השוואה. למיונים מחדש כאמור לא הייתה השפעה על ההון ו/או על הרווח והפסד ו/או על הרווח הכולל של החברה.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות השנתיים. מאז פרסום הדוחות השנתיים של הקבוצה לא פורסמו תקני IFRS חדשים או תיקונים לתקני IFRS קיימים שצפויה להיות להם השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.

א. תקנים חדשים שטרם אומצו על ידי הקבוצה

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים (להלן: "התקן" או "IFRS 18")

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. ביום 4 באוגוסט 2024, פרסמה רשות ניירות ערך החלטה לפיה יישום מוקדם של התקן מתאפשר רק החל מהתקופה שהתחילה ביום 1 בינואר 2025. הקבוצה בחרה שלא לאמץ מוקדם את התקן בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה.

מטרת התקן הינה לשפר את המבנה, ההשוואתיות והשקיפות של המידע בדוחות הכספיים, ובפרט בדוח רווח או הפסד, באמצעות קביעת מבנה אחיד יותר לדוח זה, הרחבת דרישות הגילוי ושילוב גילוי ייעודי לגבי מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה.

הקבוצה החלה בבחינה של ההשלכות הצפויות של יישום התקן על דוחותיה הכספיים, אולם טרם סיימה את הבחינה האמורה.

יודגש, כי אופן היישום של חלק מהנושאים בתקן עדיין לא ברור באופן מלא, כך לדוגמה בנושאים מסוימים מתקיימים דיונים ב-IFRIC לגבי אופן היישום שלהם.

יודגש כי הקבוצה תיישם את עקרונות התקן תוך התאמה להוראות הדין והרגולציה החלות עליה, ובכלל זאת הנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביחס למבנה, לתוכן ולאופן ההצגה של דוחות כספיים של חברות ביטוח בישראל, ככל ויפורסמו.

באור 4 - מגזרי פעילות**א. כללי**

באור מגזרי פעילות כולל מספר מגזרים המהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של הקבוצה. יחידות עסקיות אלה כוללות מגוון מוצרים ומנוהלות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים. המוצרים בבסיס כל מגזר דומים בעיקרם לעניין מהותם, אופן הפצתם, תמהיל הלקוחות, מהות הסביבה המפקחת וכן במאפיינים כלכליים ודמוגרפים ארוכי טווח הנגזרים מחשיפה בעלת מאפיינים דומים לסיכונים ביטוחיים. כמו כן, לתוצאות תיק ההשקעות המוחזקים כנגד ההתחייבויות הביטוחיות עשויה להיות השפעה ניכרת על הרווחיות.

ביצועי המגזר נמדדים בהתבסס על רווחי המגזר לפני מסים על ההכנסה. תוצאות עסקאות בינחברתיות מבוטלות במסגרת ההתאמות לצורך עריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים. יצוין כי לא נותרת יתרת חו"ז במסגרת העברות של נכסים פיננסיים בין המגזרים השונים, ככל שמתבצעות העברות כאמור.

הקבוצה פועלת במגזרים הבאים:

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון

מגזר זה כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בענפי ביטוחי החיים וכיסויים נלווים. המגזר כולל פוליסות ביטוח לסוגיהן וכן כיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, אובדן כושר עבודה ועוד.

2. מגזר ביטוח בריאות

מגזר זה כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בענפים מחלות ואשפוז, תאונות אישיות, סיעוד, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ושיניים. הפוליסות הנמכרות במסגרת ענפי ביטוח אלה מכסות את מגוון הנזקים הנגרמים למבוטח כתוצאה ממחלות ו/או מתאונות, לרבות מצב סיעודי וטיפול שניניים. פוליסות ביטוחי בריאות מוצעות הן לפרטים והן לקולקטיבים.

3. מגזר ביטוח כללי

מגזר זה כולל את ענפי החבויות והרכוש. בהתאם להוראות הממונה, מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ואחר (ענפי חבויות, ענפי רכוש ואחרים):

רכב חובה: כולל את פעילות הקבוצה בענף ביטוח לפי דרישת פקודת ביטוח רכב מנועי (נוסח חדש), התש"ל-1970 (להלן: "רכב חובה"), המכסה נזקי גוף כתוצאה משימוש ברכב מנועי בהתאם לחוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים, התשל"ה-1975.

רכב רכוש: כולל את פעילות הקבוצה במכירת פוליסות ביטוח בענף ביטוח רכב מנועי (להלן: "רכב רכוש"), המכסות נזקים הנגרמים לבעל רכב כתוצאה מתאונה ו/או גניבה ו/או את חבות בעל הרכב או הנהג לנזק רכוש שנגרם לצד שלישי בתאונה.

אחר (ענפי חבויות, ענפי רכוש ואחרים): כולל את פעילות הקבוצה במכירת פוליסות המכסות את חבות המבוטח כלפי צד שלישי (למעט כיסוי חבויות בתחום רכב חובה כמתואר לעיל). במסגרת זו נכללים, בין היתר, ענפי הביטוח הבאים: ביטוח מפני אחריות מעבידים, ביטוח מפני אחריות כלפי צד שלישי, ביטוח אחריות מקצועית, ביטוח אחריות לדירקטורים ולנושאי משרה וביטוח מפני אחריות למוצרים פגומים. בנוסף, כולל את פעילות הקבוצה בכל ענפי הרכוש למעט רכב רכוש (כגון: מתן ערבות חוק מכר, דירות וכדומה).

4. מגזר ביטוח פנסיוני

מגזר זה כולל את פעילות הפנסיה והגמל של הקבוצה. החל מיום 31 בדצמבר 2025 מציגה הקבוצה את פעילות הפנסיה והגמל כמגזר בר דיווח. עד למועד האמור הוצגה פעילות זו במסגרת מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח. מספרי השוואה הותאמו מחדש. למידע נוסף בגין פעילות הפנסיה והגמל בהתאם להוראות הממונה, ראו סעיף ז' להלן.

5. מגזר חוזי השקעה

החל מיום 31 בדצמבר 2025 מציגה הקבוצה את פעילותה בניהול פוליסות חוזה השקעה כמגזר פעילות נפרד. עד למועד האמור הוצגה פעילות זו כחלק ממגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח. מספרי השוואה הותאמו מחדש. למידע נוסף בגין פעילות זו בהתאם להוראות הממונה, ראו סעיף ח' להלן.

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

6. מגזר אשראי

מגזר אשראי כולל את הפעילויות להלן:

- הלוואות מסוג משכנתא ו"משכנתא הפוכה" – הפעילות מבוצעת באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, הראל +60, אשר עוסקת במתן הלוואות מסוג משכנתא רגילה, וכן במתן הלוואות מסוג "משכנתא הפוכה" שהינה הלוואה הניתנת ללווים שהינם בני 60 ומעלה, בשעבוד דירת מגורים;
- ליווי ומימון נדל"ן יזמי - פעילות זו מבוצעת בחברה תחת אגף מימון נדל"ן יזמי, העוסק בעיקר במימון פרויקטים של בניה למגורים, משרדים ומסחר בישראל. במסגרת פעילות זו, החברה מעמידה לחלק מהיזמים חבילת מימון מלאה הכוללת אשראי כספי וכן פוליסת ערבות על פי חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה – 1974 (להלן: "חוק המכר"). יצוין כי, תוצאות פעילות מתן פוליסת ערבות על פי חוק המכר נכללות במסגרת מגזר ביטוח כללי;
- מתן ערבויות פיננסיות ושירותי ייזום ותפעול לתיקי משכנתאות - במסגרת פעילות זו מעניקה החברה ערבויות פיננסיות למבטח משנה בינלאומי של תיקי משכנתאות שהועמדו על ידי מוסדות פיננסיים, בגובה של 50% מעלות התביעות, ככל שיוגשו כנגד אותו מבטח משנה. שירותי הייזום והתפעול ניתנים על ידי EMI, חברה אחות של החברה.

תוצאות המגזר כוללות, מחד, את תרומת ההשקעות של נכסי חוב שהועמדו במסגרת פעילויות הראל +60 ומימון נדל"ן יזמי ומאידך, מאחר שהשקעות אלו מומנו על ידי מגזר ביטוח בריאות וביטוח כללי, בהתאמה נכללו במסגרת תוצאות המגזר תוצאות מימון שמשקפות את עלויות גיוס האשראי הרעיוניות בגין פעילויות אלו (ובמקביל, נכללו הכנסות מימון רעיוניות בגין העמדת נכסי החוב כאמור לטובת פעילויות אלו במגזר ביטוח בריאות ובמגזר ביטוח כללי, בהתאמה). בדומה, בגין המימון הבין-מגזרי הרעיוני האמור, התחייבויות המגזר כוללות התחייבויות פיננסיות רעיוניות בין-מגזריות מול מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי ומנגד, נכסי מגזר ביטוח בריאות ונכסי מגזר ביטוח כללי כוללים נכסי חוב פיננסיים רעיוניים מקבילים.

7. לא מיוחס למגזרי פעילות

פעילויות אשר לא יוחסו למגזרי פעילות כוללות, בין היתר, פעילויות של סוכנויות ביטוח וכן את פעילות ההון בחברה.

ב. עונתיות

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ומגזר ביטוח פנסיוני

ככלל, ההכנסות משירותי ביטוח בביטוח חיים והכנסות מדמי ניהול בקרנות פנסיה ובקופות גמל, כמו גם התשלומים בגין תביעות, אינן מתאפיינות בעונתיות מובהקת. יחד עם זאת, חלק ניכר מהמכירות החדשות מתרכזו לרוב בחודש דצמבר, בין היתר בשל סיום שנת המס והזכאות להטבות מס בגין הפקדות לפרמיות ביטוח חיים, דמי גמולים לקרנות פנסיה ולקופות גמל. בנוסף, בתקופה זו נפוצות השלמות והפקדות חד-פעמיות שמבצעים מעסיקים בגין זכויות פיצויים. מעבר לכך, במהלך השנה עשויות להתבצע הפקדות חד-פעמיות נוספות, בפרמיות או בדמי גמולים, אשר היקפן ועיתוין משתנים משנה לשנה.

מגזר ביטוח כללי

ככלל, ההכנסות משירותי ביטוח במגזר ביטוח כללי אינן מתאפיינות בעונתיות מובהקת. עם זאת יצוין כי קיימת עונתיות מסוימת בקשר לתקבולי הפרמיות ברבעון הראשון של השנה הנובעת מחידושים של ביטוחי רכב של קבוצות עובדים וציי רכבים עסקיים המבוצעים לרוב בחודשים ינואר או אפריל. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנוטרלת באמצעות ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי.

במרכיבי ההוצאות האחרים, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא ניכרת עונתיות מובהקת המשפיעה על הרווח. עם זאת, ראוי לציין כי בעונות החורף ברבעון הראשון או ברבעון הרביעי של השנה או בשניהם, ניכרת לעיתים עלייה בתביעות בעיקר בענפי הרכוש, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח לתקופה.

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע אודות מגזרים בני דוח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	התאמות וקיצוזים		לא מיוחס למגזרי פעילות		ביטוח פנסיוני		ביטוח כללי		ביטוח בריאות		ביטוח חיים וחיסכון	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,368	-	-	-	-	-	-	1,167	1,441	760	הכנסות משירותי ביטוח		
2,800	-	-	-	-	-	-	943	1,261	596	הוצאות משירותי ביטוח		
568	-	-	-	-	-	-	224	180	164	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים		
467	-	-	-	-	-	-	330	117	20	הוצאות מביטוח משנה		
402	-	-	-	-	-	-	239	129	34	הכנסות מביטוח משנה		
(65)	-	-	-	-	-	-	(91)	12	14	הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים		
503	-	-	-	-	-	-	133	192	178	רווח משירותי ביטוח		
281	-	-	-	(9)	-	-	-	19	271	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה		
8	-	-	8	-	-	-	-	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:		
(6)	-	-	(6)	-	-	-	-	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית		
211	(42)	80	60	3	-	178	18	18	(86)	הפסדים, נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים		
1	-	4	-	-	-	3	(3)	(3)	(3)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות		
214	(42)	84	62	3	-	181	15	15	(89)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה		
495	(42)	84	62	(6)	-	181	34	34	182	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו		
330	-	-	-	-	-	(4)	19	19	315	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו		
117	-	-	-	-	-	-	115	115	2	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח		
6	-	-	-	6	-	-	-	-	-	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה		
288	(42)	84	62	-	-	185	130	130	(131)	קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה		
791	(42)	84	62	-	-	318	322	322	47	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו		
										רווח, נטו מביטוח ומהשקעה		

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	התאמות	לא מיוחס		חוזי השקעה	ביטוח	ביטוח כללי	ביטוח	ביטוח	ביטוח חיים
	וקיזוזים	למגזרי פעילות	אשראי						
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
79	-	-	-	44	6	-	29	-	-
7	-	7	-	-	-	-	-	-	-
168	-	33	5	37	5	13	36	39	-
4	-	-	-	-	-	(1)	-	5	-
(66)	42	(67)	(42)	-	-	-	-	1	-
1	-	1	-	-	-	-	-	-	-
648	-	(8)	15	7	1	304	315	14	-
23	-	19	-	-	-	(5)	4	5	-
671	-	11	15	7	1	299	319	19	-
137,228	(5,277)	11,433	5,430	23,281	44	11,552	15,407	75,358	-
88,275	-	-	-	23,133	-	-	2,516	62,626	-
130,838	(5,277)	9,560	5,291	23,220	5	10,628	14,316	73,095	-

הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
 הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
 חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
 רווח (הפסד) תפעולי לפני מסים על הכנסה
 רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
 סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר ליום 31 במרץ 2026
 סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרץ 2026
 סך כל התחייבויות המגזר ליום 31 במרץ 2026

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	התאמות	לא מיוחס		ביטוח		ביטוח	ביטוח	ביטוח
	וקיזוזים	למגזרי פעילות	אשראי	חוזי השקעה	פנסיוני	בריאות	חיסכון	חיסכון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,405	-	-	-	-	-	*1,238	1,441	726
2,657	-	-	-	-	-	*1,006	1,199	452
748	-	-	-	-	-	232	242	274
522	-	-	-	-	-	331	148	43
354	-	-	-	-	-	205	122	27
(168)	-	-	-	-	-	(126)	(26)	(16)
580	-	-	-	-	-	106	216	258
161	-	-	-	*51	-	-	38	*72
1	-	-	-	-	-	-	-	1
172	(46)	17	65	-	-	*103	48	(15)
11	-	1	-	-	-	8	-	2
184	(46)	18	65	-	-	111	48	(12)
345	(46)	18	65	51	-	111	86	60
196	-	-	-	-	-	22	55	119
46	-	-	-	-	-	(10)	56	-
(51)	-	-	-	*(51)	-	-	-	*-
144	(46)	18	65	-	-	79	87	(59)
724	(46)	18	65	-	-	185	303	199

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני 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
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
סך הכל רווחים (הפסדים) 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
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

* מוין מחדש

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	חוזי השקעה	ביטוח פנסיוני	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
75	-	-	-	*40	*6	-	29	*-	הכנסות מדמי ניהול
9	-	9	-	-	-	-	-	-	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
163	-	36	5	*32	*4	*11	35	*40	הוצאות תפעוליות אחרות
3	-	-	-	-	-	(2)	-	5	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(56)	46	(57)	(46)	-	-	-	-	1	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
592	-	(66)	14	8	2	172	297	165	רווח (הפסד) תפעולי לפני מסים על הכנסה
63	-	31	-	-	-	11	7	14	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
655	-	(35)	14	8	2	183	304	179	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה
129,216	(4,166)	7,488	4,268	*21,315	*40	12,283	*16,174	*71,814	סך כל נכסי המגזר ליום 31 במרץ 2025
83,234	-	-	-	*21,169	*-	-	3,278	*58,787	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרץ 2025
123,954	(4,166)	8,077	4,228	*21,272	*4	10,897	14,833	*68,809	סך כל התחייבויות המגזר ליום 31 במרץ 2025

* מוין מחדש

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	חוזי השקעה	ביטוח פנסיוני	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
13,796	-	-	-	-	-	4,969	5,888	2,939	הכנסות משירותי ביטוח
10,732	-	-	-	-	-	3,882	4,823	2,027	הוצאות משירותי ביטוח
3,064	-	-	-	-	-	1,087	1,065	912	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
2,070	-	-	-	-	-	1,369	563	138	הוצאות מביטוח משנה
1,376	-	-	-	-	-	755	476	145	הכנסות מביטוח משנה
(694)	-	-	-	-	-	(614)	(87)	7	הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
2,370	-	-	-	-	-	473	978	919	רווח משירותי ביטוח
10,361	-	-	-	2,462	-	-	194	7,705	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
24	-	-	20	-	-	-	-	4	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
(1)	-	-	(1)	-	-	-	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
2,914	(213)	224	293	1	2	972	698	937	הפסדים, נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
(29)	-	(1)	-	-	-	(14)	(5)	(9)	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
2,908	(213)	223	312	1	2	958	693	932	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
13,269	(213)	223	312	2,463	2	958	887	8,637	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
9,057	-	-	-	-	-	428	406	8,223	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
177	-	-	-	-	-	203	(31)	5	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(2,463)	-	-	-	(2,463)	-	-	-	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
1,926	(213)	223	312	-	2	733	450	419	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
4,296	(213)	223	312	-	2	1,206	1,428	1,338	רווח מהשקעות ומימון, נטו
									רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	חוזי השקעה	ביטוח פנסיוני	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
302	-	2	-	166	24	-	110	-	הכנסות מדמי ניהול
29	-	29	-	-	-	-	-	-	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
632	-	122	23	136	19	36	140	156	הוצאות תפעוליות אחרות
13	-	1	1	-	-	(9)	-	20	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(297)	213	(302)	(213)	-	-	-	-	5	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
3	-	3	-	-	-	-	-	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
3,714	-	(166)	77	30	7	1,161	1,398	1,207	רווח (הפסד) תפעולי לפני מסים על הכנסה
(30)	-	11	-	-	-	(33)	(8)	-	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
3,684	-	(155)	77	30	7	1,128	1,390	1,207	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה
138,574	(4,593)	11,022	4,693	23,170	43	11,739	15,625	76,875	סך כל נכסי המגזר ליום 31 בדצמבר 2025
89,128	-	-	-	23,025	-	-	2,726	63,377	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 בדצמבר 2025
131,819	(4,593)	8,817	4,681	23,114	4	10,553	14,737	74,506	סך כל התחייבויות המגזר ליום 31 בדצמבר 2025

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	פוליסות הכוללות		
	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב) מיליוני ש"ח	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א) מיליוני ש"ח	רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א) מיליוני ש"ח
760	497	208	55
596	375	174	47
164	122	34	8
20	14	6	-
34	23	11	-
14	9	5	-
178	131	39	8
182	7	264	(89)
315	277	263	(225)
2	1	1	-
(131)	(269)	2	136
47	(138)	41	144
39	12	25	2
5	6	(1)	-
1	1	-	-
5	-	-	5
19	(143)	15	147

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הכנסות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הכנסות מימון אחרות
רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
סך הרווח (ההפסד) הכולל לפני מס

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

565	341	177	47
2	6	(4)	-

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חיסכון מבטיח) – לרבות פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חיסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה
(ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב) מיליוני ש"ח	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א) מיליוני ש"ח	פוליסות הכוללות
			רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א) מיליוני ש"ח
726	469	202	55
452	258	151	43
274	211	51	12
43	**28	**15	-
27	**18	**9	-
(16)	(10)	(6)	-
258	201	45	12
60	-	72	(12)
119	132	71	(84)
(59)	(132)	1	72
199	69	46	84
40	13	24	3
5	7	(2)	-
1	1	-	-
14	-	-	14
179	64	20	95

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
 הכנסות מימון אחרות
 רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה:

440	**279	118	43
(14)	** (42)	28	-

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
 שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חיסכון מבטיח) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חיסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה
 (ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה
 ** מוין מחדש

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
232	778	1,929	2,939
190	555	1,282	2,027
42	223	647	912
-	45	93	138
-	48	97	145
-	3	4	7
42	226	651	919
932	7,631	74	8,637
750	7,631	(158)	8,223
-	2	3	5
182	2	235	419
224	228	886	1,338
6	100	50	156
-	(6)	26	20
-	-	5	5
218	122	867	1,207

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הכנסות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה :

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

189	616	1,230	2,035
1	(63)	(29)	(91)

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חסכון מבטיח) – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה ; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה
(ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות

ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה			פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ללא רכיב חיסכון
	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
252	1,728	3,945	5,925	יתרת CSM בגין חוזי ביטוח
47	369	810	1,226	יתרת RA בגין חוזי ביטוח
12,000	57,156	(6,549)	62,607	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח (*)
12,299	59,253	(1,794)	69,758	יתרות זכאים (חייבים), נטו
-	-	-	81	סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח
-	-	(1,998)	69,839	(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
-	(59)	(127)	(186)	יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה
-	(23)	(48)	(71)	יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה
-	(30)	(65)	(95)	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה
-	(112)	(240)	(352)	יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
-	-	-	305	סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה
252	1,669	3,818	5,739	יתרת CSM, נטו מביטוח משנה
47	346	762	1,155	יתרת RA, נטו מביטוח משנה

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חיסכון מבטיח) – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חיסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה
 (ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	פוליסות הכוללות רכיב		פוליסות שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	סך הכל
	חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב (א)				
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
5,391	3,828	1,192	371	371	3,828	5,391
1,201	578	577	46	46	578	1,201
59,859	**5,584	**53,495	**11,948	11,948	**5,584	59,859
66,451	(1,178)	55,264	12,365	12,365	(1,178)	66,451
228						228
66,679						66,679
(1,351)	**1,351	-	-	-	**1,351	(1,351)
(114)	(74)	(40)	-	-	(74)	(114)
(82)	(53)	(29)	-	-	(53)	(82)
(76)	(50)	(26)	-	-	(50)	(76)
(272)	(177)	(95)	-	-	(177)	(272)
297						297
25						25
5,277	3,754	1,152	371	371	3,754	5,277
1,119	525	548	46	46	525	1,119

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חיסכון מבטיח) – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חיסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה
 (ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה

** מוין מחדש

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה			פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ללא רכיב חיסכון
	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
5,796	1,685	3,888	223	
1,243	378	816	49	
63,961	58,144	(6,616)	12,433	
71,000	60,207	(1,912)	12,705	
133				
71,133				
(2,110)	-	(2,110)		
(185)	(61)	(124)		
(72)	(24)	(48)		
(92)	(30)	(62)		
(349)	(115)	(234)		
299				
(50)				
5,611	1,624	3,764	223	
1,171	354	768	49	

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח

יתרת RA בגין חוזי ביטוח

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח (*)

יתרות זכאים (חייבים), נטו

סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח

(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת CSM, נטו מביטוח משנה

יתרת RA, נטו מביטוח משנה

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חיסכון מבטיח) – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חיסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה

(ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע נוסף בביטוח חיים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	פוליסות ללא רכיב חיסכון		פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה		פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)
	(ב)	(א)	(א)	(ב)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,051	383	656	12	12	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*) (ג)
602	-	590	12	12	(*) מזה: מרכיב החיסכון (ג)
97	-	97	-	-	דמי ניהול קבועים (ג)
24	-	24	-	-	דמי ניהול משתנים
35	31	4	-	-	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ד)
212	-	212	-	-	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

- (א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חיסכון מבטיח) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חיסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה
- (ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה
- (ג) הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב
- (ד) הגדלות/הרחבות/כיסויים חדשים בפוליסות קיימות אינם נכללים במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפרמיה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע נוסף בביטוח חיים (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	פוליסות הכוללות רכיב		
	פוליסות ללא רכיב חיסכון (ב)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,094	360	720	14
663	-	650	13
92	-	92	-
36	33	3	-
219	-	219	-

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*) (ג)

(*) מזה: מרכיב החיסכון (ג)

דמי ניהול קבועים (ג)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ד)

פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חיסכון מבטיח) – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חיסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה

(ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה

(ג) הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב

(ד) הגדלות/הרחבות/כיסויים חדשים בפוליסות קיימות אינם נכללים במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפרמיה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות

* במהלך התקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 לא גבתה החברה דמי ניהול משתנים

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע נוסף בביטוח חיים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	פוליסות ללא רכיב חיסכון		פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה		פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)
	(ב)	(א)	(א)	(ב)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
4,673	1,481	3,138	54	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (*) (ג)	
2,914	-	2,862	52	מזה : מרכיב החיסכון (ג)	
378	-	377	1	דמי ניהול קבועים (ג)	
391	-	391	-	דמי ניהול משתנים (ג)	
171	162	9	-	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (ד)	
1,212	-	1,212	-	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח	
				(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (חיסכון מבטיח) – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה ; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (חיסכון משתתף) – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה	
				(ב) פוליסות ללא רכיב חיסכון (סיכונים) – ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה	
				(ג) הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב	
				(ד) הגדלות/הרחבות/כיסויים חדשים בפוליסות קיימות אינם נכללים במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפרמיה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות	

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח בריאות

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (ב)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	קבוצתי	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	פרטי
1,441	428	387	367	64	195
1,261	382	370	270	74	165
180	46	17	97	(10)	30
117	28	-	1	35	53
129	25	-	-	40	64
12	(3)	-	(1)	5	11
192	43	17	96	(5)	41
34	-	-	-	15	19
19	101	2	236	15	(335)
115	2	-	9	2	102
130	(99)	(2)	(227)	2	456
322	(56)	15	(131)	(3)	497
29	-	1	-	28	-
36	5	6	5	18	2
4	-	-	-	-	4
319	(61)	10	(136)	7	499

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
 הכנסות מדמי ניהול
 הוצאות תפעוליות אחרות
 רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
סך הרווח (ההפסד) הכולל לפני מס

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
 שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים;
 (ב) אחר - כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח בריאות (המשך)

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (ב)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	קבוצתי	פרטי
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,441	415	358	345	133	190
1,199	356	361	247	94	141
242	59	(3)	98	39	49
148	26	-	1	70	51
122	18	-	-	57	47
(26)	(8)	-	(1)	(13)	(4)
216	51	(3)	97	26	45
86	-	-	-	36	50
55	52	-	127	36	(160)
56	-	-	-	-	56
87	(52)	-	(127)	-	266
303	(1)	(3)	(30)	26	311
29	-	-	-	29	-
36	5	5	4	20	2
7	-	-	-	-	7
303	(6)	(8)	(34)	35	316

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
 הכנסות מדמי ניהול
 הוצאות תפעוליות אחרות
 רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
סך הרווח (ההפסד) הכולל לפני מס

(*) מזה:

1,075	**305	**310	**216	94	150
66	**4	**45	**26	-	(9)

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
 שינויים המתמייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים;
 (ב) אחר - כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות

** מוין מחדש

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח בריאות (המשך)

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (ב)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	קבוצתי	פרטי
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
5,888	1,789	1,483	1,407	442	767
4,823	1,462	1,352	1,022	448	539
1,065	327	131	385	(6)	228
563	111	-	3	236	213
476	73	-	2	212	189
(87)	(38)	-	(1)	(24)	(24)
978	289	131	384	(30)	204
887	-	-	-	102	785
406	(124)	2	(155)	102	581
(31)	4	-	-	-	(35)
450	128	(2)	155	-	169
1,428	417	129	539	(30)	373
110	-	5	-	105	-
140	21	24	17	71	7
(8)	-	-	-	-	(8)
1,390	396	110	522	4	358
4,442	1,305	1,245	902	435	555
138	(32)	91	95	-	(16)

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הפסדים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים;

(ב) אחר - כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח בריאות (המשך)

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)					
סך הכל	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (ב)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	קבוצתי	פרטי
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12,884	2,297	216	6,014	-	4,357
3,264	403	30	807	7	2,017
(4,651)	(3,961)	178	(7,539)	2,145	4,526
11,497	(1,261)	424	(718)	2,152	10,900
150	150				
(276)					
11,371					
(1,979)	(1,261)	-	(718)	-	-
(1,154)	(144)	-	(1)	(7)	(1,002)
(1,022)	(38)	-	(10)	(3)	(971)
1,152	65	-	4	(200)	1,283
(1,024)	(117)	-	(7)	(210)	(690)
1,358					
334					
11,730	2,153	216	6,013	(7)	3,355
2,242	365	30	797	4	1,046

חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA:

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח

יתרת RA בגין חוזי ביטוח

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (*)

חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA

יתרות זכאים (חייבים), נטו

סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח

(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת CSM, נטו מביטוח משנה

יתרת RA, נטו מביטוח משנה

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים;

(ב) אחר - כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח בריאות (המשך)

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)					
בריאות - אחר				סיעודי	
סך הכל	אחר (ב)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי		קבוצתי	פרטי
		(א)	ונכויות פרט		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12,129	2,139	36	5,537	19	4,398
3,274	390	23	728	18	2,115
(3,040)	(3,659)	338	(6,845)	3,222	3,904
12,363	(1,130)	397	(580)	3,259	10,417
172	172	-	-	-	-
(277)					
12,258					
(1,710)	(1,130)	-	(580)	-	-
(1,073)	(58)	-	(3)	(27)	(985)
(988)	(34)	-	-	(8)	(946)
889	(31)	-	4	(355)	1,271
(1,172)	(123)	-	1	(390)	(660)
1,479					
307					
11,056	2,081	36	5,534	(8)	3,413
2,286	356	23	728	10	1,169

חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA:

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח

יתרת RA בגין חוזי ביטוח

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (*)

חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA

יתרות זכאים (חייבים), נטו

סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח

(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת CSM, נטו מביטוח משנה

יתרת RA, נטו מביטוח משנה

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים;

(ב) אחר - כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח בריאות (המשך)

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)					
בריאות - אחר				סיעודי	
סך הכל	אחר (ב)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי		קבוצתי	פרטי
		(א)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12,714	2,319	160	5,881	-	4,354
3,380	419	28	824	9	2,100
(4,349)	(4,072)	205	(7,635)	2,407	4,746
11,745	(1,334)	393	(930)	2,416	11,200
154	154	-	-	-	-
(287)					
11,612					
(2,264)	(1,334)	-	(930)	-	-
(1,148)	(146)	-	(1)	(6)	(995)
(1,061)	(41)	-	-	(4)	(1,016)
1,273	71	-	4	(234)	1,432
(936)	(116)	-	3	(244)	(579)
1,404					
468					
11,566	2,173	160	5,880	(6)	3,359
2,319	378	28	824	5	1,084

חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA:

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח

יתרת RA בגין חוזי ביטוח

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA (*)

חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA

יתרות זכאים (חייבים), נטו

סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח

(*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

יתרת CSM בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)

התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה

סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת CSM, נטו מביטוח משנה

יתרת RA, נטו מביטוח משנה

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים;

(ב) אחר - כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח בריאות (המשך)

מידע נוסף בביטוח בריאות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (ב)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)		קבוצתי	פרטי
		הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,490	449	393	388	60	200
69	31	-	38	-	-

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ג)
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש (ד)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (ב)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א)		קבוצתי	פרטי
		הוצאות רפואיות ונכויות פרט	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,415	452	365	350	48	200
65	31	-	34	-	-

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ג)
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש (ד)

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים ;
(ב) אחר - כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות
(ג) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב
(ד) הגדלות/הרחבות/כיסויים חדשים בפוליסות קיימות אינם נכללים במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפרמיה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח בריאות (המשך)

מידע נוסף בביטוח בריאות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (ב) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי		קבוצתי מיליוני ש"ח	פרטי מיליוני ש"ח
		(א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט מיליוני ש"ח		
5,915	1,902	1,509	1,465	234	805
279	137	-	142	-	-

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ג)

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח – עסק חדש (ד)

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים;

(ב) אחר - כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות

(ג) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב

(ד) הגדלות/הרחבות/כיסויים חדשים בפוליסות קיימות אינם נכללים במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפרמיה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח כללי

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,167	665	332	170
943	494	291	158
224	171	41	12
330	329	-	1
239	224	-	15
(91)	(105)	-	14
133	66	41	26
181	89	22	70
(4)	(10)	1	5
185	99	21	65
318	165	62	91
13	7	4	2
(1)	-	-	(1)
(5)	(2)	(1)	(2)
299	156	57	86

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הוצאות אחרות, נטו
 הפסדים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה:

677	315	229	133
28	38	(9)	(1)

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
 שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח (תיקים): ביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח עבודות קבלניות וערבויות חוק מכר

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ו. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח כללי (המשך)

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,238	**649	**395	194
1,006	**474	**357	**175
232	175	38	19
331	326	3	2
205	211	2	(8)
(126)	(115)	(1)	(10)
106	60	37	9
111	**53	**9	49
22	8	2	12
(10)	(2)	(2)	(6)
79	43	5	31
185	103	42	40
11	**6	**3	**2
(2)	-	(1)	(1)
11	5	2	4
183	102	40	41

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
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
 הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הוצאות אחרות, נטו
 רווחים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה:

732	**297	**275	**160
87	**68	**21	**2

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
 שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח (תיקים): ביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח עבודות קבלניות וערבויות חוק מכר

** מוין מחדש

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ו. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח כללי (המשך)

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
4,969	2,683	1,532	754
3,882	1,724	1,339	819
1,087	959	193	(65)
1,369	1,356	6	7
755	736	7	12
(614)	(620)	1	5
473	339	194	(60)
958	473	127	358
428	267	17	144
203	147	11	45
733	353	121	259
1,206	692	315	199
36	19	11	6
(9)	(2)	(3)	(4)
(33)	(17)	(4)	(12)
1,128	654	297	177

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
 הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הוצאות אחרות, נטו
 הפסדים אחרים, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
סך הרווח הכולל לפני מס

(*) מזה:

3,007	1,349	1,038	620
10	(110)	17	103

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
 שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח (תיקים): ביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח עבודות קבלניות וערביות חוק מכר

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים (המשך)

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח כללי (המשך)

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות

ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
216	154	2	60
10,181	6,350	874	2,957
10,397	6,504	876	3,017
(700)			
9,697			
-	-	-	-
(79)	(73)	-	(6)
(3,152)	(2,888)	(4)	(260)
(3,231)	(2,961)	(4)	(266)
699			
(2,532)			
137	81	2	54

יתרת RA בגין חוזי ביטוח
 אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות LRC)
 התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח (*)
 יתרות זכאים (חייבים), נטו
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח
 (*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה
 אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות ARC)
נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה
 יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת RA, נטו מביטוח משנה

(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח (תיקים): ביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח עבודות קבלניות וערבויות חוק מכר

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ו. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח כללי (המשך)

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
211	145	2	64
10,259	6,161	980	3,118
10,470	6,306	982	3,182
(772)			
9,698			
-	-	-	-
(70)	(62)	-	(8)
(3,073)	(2,712)	(9)	(352)
(3,143)	(2,774)	(9)	(360)
779			
(2,364)			
141	83	2	56

יתרת RA בגין חוזי ביטוח
 אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות LRC)
 התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח (*)
 יתרות זכאים (חייבים), נטו
 סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח
 (*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה
 אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות ARC)
 נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה
 יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
 סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת RA, נטו מביטוח משנה

(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח (תיקים): ביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח עבודות קבלניות וערבויות חוק מכר

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים (המשך)

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

1. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח כללי (המשך)

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
216	151	2	63
10,063	6,201	858	3,004
10,279	6,352	860	3,067
(327)			
9,952			
-	-	-	-
(77)	(71)	-	(6)
(3,089)	(2,796)	(4)	(289)
(3,166)	(2,867)	(4)	(295)
721			
(2,445)			
139	80	2	57

יתרת RA בגין חוזי ביטוח אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות LRC) התחייבויות, נטו בגין חוזי ביטוח (*) יתרות זכאים (חייבים), נטו סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח (*) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

יתרת RA בגין חוזי ביטוח משנה אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (לרבות ARC) נכסים, נטו בגין חוזי ביטוח משנה יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה סך הכל התחייבויות (נכסים), נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרת RA, נטו מביטוח משנה

(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח (תיקים): ביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח עבודות קבלניות וערבויות חוק מכר

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ו. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח כללי (המשך)

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות בביטוח כללי (ב)

סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,404	824	369	211	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)
1,566	*825	*482	259	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)
4,885	2,717	1,448	720	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

(א) ביטוח כללי "אחר" כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח (תיקים): ביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח עבודות קבלניות וערבויות חוק מכר
(ב) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב

* מוין מחדש

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ז. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח פנסיוני

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

גמל	פנסיה	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	-	-
4	2	6
4	1	5
-	1	1
-	1	1

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

רווח תפעולי לפני מס

סך הרווח הכולל לפני מס

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

גמל	פנסיה	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	-	-
4	2	6
3	1	4
1	1	2
1	1	2

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

רווח תפעולי לפני מס

סך הרווח הכולל לפני מס

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ז. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח פנסיוני (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

גמל	פנסיה	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1	1	2
15	9	24
15	4	19
1	6	7
1	6	7

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
 הכנסות מדמי ניהול
 הוצאות תפעוליות אחרות
 רווח תפעולי לפני מס
 סך הרווח הכולל לפני מס

ח. מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,344	909	1,120
47	14	15
3,037	831	1,046

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

באור 5 - מסים על ההכנסה

א. הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח

ביום 9 בפברואר 2026 הוארך הסכם המס הענפי לשנות המס 2023-2024 ונחתם הסכם מיסוי ענפי לשנת המס 2025 שמעדכן את ההסכמים הענפיים הקודמים ומתייחס להשלכות יישום התקנים החדשים IFRS 17 ו-IFRS 9. לפרטים נוספים ראו באור 16' בדוחות השנתיים.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות של חברות הקבוצה

המסים השוטפים לתקופה המדווחת מחושבים בהתאם לשיעורי המס להלן.

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם על חברות הבנות של החברה שהינם מוסדות כספיים הינם כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2025 ואילך	23%	18%	34.75%

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
9	10	9
463	493	441
8,346	9,632	8,318
137	129	134
8,955	10,264	8,902
15,846	14,473	15,989
7,611	9,196	6,925
106	13	130
23,563	23,682	23,044
32,518	33,946	31,946
1,986	2,218	1,963
16,634	10,572	19,943
18,620	12,790	21,906
24,159	26,346	23,013
685	126	386
24,844	26,472	23,399
75,982	73,208	77,251
216	1,028	913

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פיקדונות 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
מכשירי חוב אחרים סחירים

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, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים
** מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	69	69
-	6,543	6,543
-	505	505
1,011	7,572	8,583
1,011	14,689	15,700
-	6,495	6,495
-	2,962	2,962
-	90	90
-	9,547	9,547
1,011	24,236	25,247
8	-	8
-	621	621
-	2,374	2,374
-	2,995	2,995
-	4,821	4,821
-	135	135
-	4,956	4,956
1,011	32,187	33,198
-	214	214

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

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, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים
** מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
157	-	157
6,594	-	6,594
518	-	518
8,104	***222	***7,882
15,373	222	15,151
6,740	-	6,740
2,637	-	2,637
9,377	-	9,377
24,750	222	24,528
680	-	680
931	-	931
1,611	-	1,611
4,683	-	4,683
107	-	107
4,790	-	4,790
31,151	222	30,929
252	-	252

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים
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

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, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים
** מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות
*** מוין מחדש

באור 6 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
73	-	73
6,658	-	6,658
519	-	519
7,933	473	7,460
15,183	473	14,710
7,917	-	7,917
2,968	-	2,968
53	-	53
10,938	-	10,938
26,121	473	25,648
1	1	-
619	-	619
1,846	-	1,846
2,465	-	2,465
4,546	-	4,546
224	-	224
4,770	-	4,770
33,356	473	32,883
99	-	99

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים
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, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים
** מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 7 - הלוואות ואשראי

הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי*

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2025	2025	2026
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
32	-	200
413	405	413
110	114	115
6,152	5,480	6,153
176	-	85
6,883	5,999	6,966
39	39	4
6,922	6,038	6,970
990	-	990
5,162	5,480	5,163

הלוואות ואשראי המוצגים בעלות מופחתת:

התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)

הלוואות מחברת האם

הלוואות מבעלי עניין אחרים

אגרות חוב

אגרות חוב מובנות

סך הכל הלוואות ואשראי המוצגים בעלות מופחתת

חוזי ערבות פיננסית המטופלים כהתחייבות פיננסית

סך הכל הלוואות ואשראי

מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 1

מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2

* סכומי ההתחייבויות הפיננסיות מוצגים בניכוי הריבית לשלם. הריבית לשלם נכללת בסעיף זכאים

פרטים נוספים

1. דירוג מידרוג

ביום 5 בפברואר 2026, הודיעה חברת מידרוג על העלאת דירוג האיתנות הפיננסית של החברה מ-Aa1.il ל-Aaa.il, וכן על העלאת דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון משני מורכב והון רובד 2) שהונפקו באמצעות הראל ביטוח מימון והנפקות, מ-Aa3.il(hyb) ל-Aa2.il(hyb). אופק הדירוג יציב.

2. פירעון חלקי של אגרות חוב צמודות אשראי ברצף המוסדי בחברה

ביום 25 במרץ 2026, ביצעה החברה פדיון חלקי של 91,894,976 אגרות חוב סדרה ב' של החברה וזאת בהתאם לתנאי אגרות החוב.

3. מכירת אגרות חוב (סדרה כא') של הראל מימון והנפקות אשר נרכשו על ידי הראל השקעות

ביום 20 באפריל 2026, לאחר תקופת הדוח, השלימה הראל השקעות עסקה למכירת אגרות חוב (סדרה כא') של הראל מימון והנפקות בהיקף של 385,851,000 ערך נקוב, למשקיעים מסווגים בתמורה כוללת של 422,506,845 ש"ח. אגרות החוב האמורות הונפקו להראל השקעות במסגרת דוח הצעת מדף של הראל מימון והנפקות מחדש אפריל 2025. במסגרת דוח הצעת המדף האמור גייסה הראל מימון והנפקות סך של כ-1 מיליארדי ש"ח, כאשר הראל השקעות רכשה באותה עת אגרות חוב (סדרה כא') בערך נקוב של 400 מיליוני ש"ח.

4. הנפקה אפשרית של אגרות חוב (סדרה כד') של הראל מימון והנפקות

ביום 12 במאי 2026, לאחר תקופת הדוח, הראל מימון והנפקות פרסמה דיווח לפיו היא והחברה בוחנות ביצוע הנפקה לציבור של סדרה חדשה של אגרות חוב חדשות של הראל מימון והנפקות אשר תמורתה תוכר כמכשיר הון רובד 1 נוסף של החברה. היקף ההנפקה, תנאי אגרות החוב וכן הריבית ו/או ההצמדה שיישאו, אם וככל שיישאו, יהיו כפי שייקבע בדוח הצעת המדף על פיו יונפקו אגרות החוב, אם וככל שיונפקו.

הנפקת אגרות החוב כפופה לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין, ובכלל זה: אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, אישור דרוג מאת חברה מדרגת, קבלת היתר לפרסום דוח הצעת המדף מרשות ניירות ערך ואישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישום למסחר של אגרות החוב.

יובהר, כי אין כל ודאות כי אכן יפורסם דוח הצעת מדף כאמור וכי הנפקה כאמור אכן תבוצע ו/או כי תבוצע בתנאים האמורים לעיל.

לצורך ההנפקה כאמור, ביום 13 במאי 2026, לאחר תקופת הדוח, קבעה חברת הדירוג "מעלות" דירוג ilAA- להנפקת סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה כד'), בהיקף של עד 600 מיליוני ש"ח, אשר ישמשו כמכשירי הון רובד 1 נוסף של החברה.

באור 7 - הלוואות ואשראי (המשך)

5. החלטה על פדיון מוקדם מלא לאגרות חוב (סדרה טז') של הראל מימון והנפקות ביום 26 במאי 2026, לאחר תקופת הדוח, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, החליט דירקטוריון הראל מימון והנפקות על ביצוע פדיון מוקדם מלא (ביוזמת הראל מימון והנפקות), אשר יבוצע ביום 30 ביוני 2026, של אגרות החוב (סדרה טז') של הראל מימון והנפקות ("אגרות החוב (סדרה טז')") בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה טז') אשר הונפקו במסגרת דוח הצעת מדף. בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה טז'), הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה טז') במועד הפדיון המוקדם הינו סכום השווה לערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה טז') בצירוף ריבית עד ליום התשלום (קרי, עד (וכולל) יום 30 ביוני 2026). התשלום יבוצע כנגד מסירות תעודות אגרות החוב (סדרה טז') לידי הראל מימון והנפקות. נכון למועד זה, עומד היקף סדרת אגרות החוב (סדרה טז') על 306,870,846 ש"ח ערך נקוב (נומינלי). תשלום הפדיון המוקדם יבוצע במועד הפדיון המוקדם, למחזיקים באגרות החוב (סדרה טז') אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה טז') במועד הפדיון המוקדם, כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה טז'), באותו מועד לידי הראל מימון והנפקות.

באור 8 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל מיליוני ש"ח	ביטוח כללי מיליוני ש"ח	ביטוח בריאות מיליוני ש"ח	ביטוח חיים מיליוני ש"ח
411	-	225	186
72	-	49	23
1,534	-	1,008	526
13	-	12	1
53	-	29	24
2,083	-	1,323	760
1,285	1,167	118	-
3,368	1,167	1,441	760
2,414	677	1,172	565
54	28	24	2
8	-	3	5
324	238	62	24
2,800	943	1,261	596
568	224	180	164

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

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר

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)

סך הכל 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

סך הכל הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי 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

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סך הכל 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

סך הכל הכנסות מביטוח משנה

סך הכל הכנסות (הוצאות), נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל מיליוני ש"ח	ביטוח כללי מיליוני ש"ח	ביטוח בריאות מיליוני ש"ח	ביטוח חיים מיליוני ש"ח
400	-	224	176
81	-	49	32
1,509	-	1,012	497
24	-	17	7
30	-	16	14
2,044	-	1,318	726
1,361	*1,238	123	-
3,405	1,238	1,441	726
2,247	*732	*1,075	*440
139	*87	*66	*(14)
21	(2)	11	12
250	189	47	14
2,657	1,006	1,199	452
748	232	242	274

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

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר

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)

סך הכל 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

סך הכל הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי 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

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סך הכל 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

סך הכל הכנסות מביטוח משנה

סך הכל הוצאות, נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

* מוין מחדש

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל מיליוני ש"ח	ביטוח כללי מיליוני ש"ח	ביטוח בריאות מיליוני ש"ח	ביטוח חיים מיליוני ש"ח
1,622	-	895	727
321	-	200	121
6,067	-	4,065	2,002
79	-	62	17
156	-	84	72
8,245	-	5,306	2,939
5,551	4,969	582	-
13,796	4,969	5,888	2,939
9,484	3,007	4,442	2,035
57	10	138	(91)
31	(6)	26	11
1,160	871	217	72
10,732	3,882	4,823	2,027
3,064	1,087	1,065	912

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 תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר

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)

סך הכל 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

סך הכל הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי 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

תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות ששולמו בתקופה אשר מתייחסות לשירות השוטף או לשירות עבר

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סך הכל 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

סך הכל הכנסות מביטוח משנה

סך הכל הוצאות, נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

באור 9 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
281	(9)	-	19	271
8	8	-	-	-
(6)	(6)	-	-	-
211	101	178	18	(86)
1	4	3	(3)	(3)
214	107	181	15	(89)
495	98	181	34	182
272	-	-	15	257
4	-	-	-	4
215	-	51	86	78
(165)	-	(55)	(91)	(19)
4	-	-	9	(5)
330	-	(4)	19	315
28	-	15	11	2
87	-	(17)	104	-
2	-	2	-	-
117	-	-	115	2
6	6	-	-	-
288	104	185	130	(131)

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים, נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי 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 אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שזקפו ל-CSM

סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

רווח מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד

קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכר בדוח רווח או הפסד

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
161	51	-	38	72
1	-	-	-	1
172	36	*103	48	(15)
11	1	8	-	2
184	37	111	48	(12)
345	88	111	86	60
104	-	-	36	68
2	-	-	-	2
199	-	42	83	74
(111)	-	*(19)	(71)	(21)
3	-	-	7	(4)
(1)	-	*(1)	-	-
196	-	22	55	119
26	-	13	11	2
37	-	(7)	45	(1)
(1)	-	-	-	(1)
(16)	-	(16)	-	-
46	-	(10)	56	-
(51)	(51)	-	-	-
144	37	79	87	(59)

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

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי 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 אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנוקפו ל-CSM

הפסד מהפרשי שער, נטו

סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנוקפו ל-CSM

הפסד מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו שהוכר בדוח רווח או הפסד

* מוין מחדש

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
10,361	2,462	-	194	7,705
24	20	-	-	4
(1)	(1)	-	-	-
2,914	307	972	698	937
(29)	(1)	(14)	(5)	(9)
2,908	325	958	693	932
13,269	2,787	958	887	8,637
7,571	-	-	102	7,469
88	-	-	-	88
824	-	195	323	306
530	-	237	(70)	363
48	-	-	51	(3)
(4)	-	(4)	-	-
9,057	-	428	406	8,223
106	-	58	41	7
(6)	-	67	(71)	(2)
(1)	-	-	(1)	-
78	-	78	-	-
177	-	203	(31)	5
(2,463)	(2,463)	-	-	-
1,926	324	733	450	419

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, נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי 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 אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנוקפו ל-CSM

הפסד מהפרשי שער, נטו

סך הכל הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות אינפלציה)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנוקפו ל-CSM

הפסד מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה שהוכרו בדוח רווח או הפסד

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו שהוכר בדוח רווח או הפסד

באור 10 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 – שווי הוגן נמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 – שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 – שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

במקרים בהם לא ניתן לצטט "מחיר שוק" למכשירים פיננסיים מכיוון שלא קיים שוק פעיל בו הם נסחרים, השווי הוגן נאמד באמצעות מודלים מקובלים לתמחור, כגון ערך נוכחי של תזרים מזומן עתידי המהווה בריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח אשכנזי בשיעור המשקף את רמת הסיכון הגלומה במכשיר הפיננסי. אומדן של השווי הוגן באמצעות הערכת תזרים המזומן העתידי וקביעת שיעור הריבית ומרווח האשכנזי היא סובייקטיבית. לכן, עבור רוב המכשירים הפיננסיים, הערכת השווי הוגן אינה בהכרח אינדיקציה לשווי מימוש של המכשיר הפיננסי ביום הדיווח. הערכת השווי נערכה לפי שיעורי הריבית התקפים למועד הדיווח ואינה לוקחת בחשבון את התנודתיות של שיעורי הריבית. תחת הנחת שיעורי ריבית אחרים יתקבלו ערכי שווי שיכול שיהיו שונים באופן מהותי.

השיטות וההנחות העיקריות המשמשות לצורך אומדן השווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

- ניירות ערך והשקעות אחרות שהן סחירות – לפי שווי שוק;
- מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות מסוג ח"ץ) – השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי הוגן שלהם ניתן לצרכי גילוי בלבד, נקבעים באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. ביום 2 במרץ 2025, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי היא בחרה בחברת נס פייר ווליו בע"מ כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים, וזאת במקום חברת מרווח הוגן בע"מ, אשר שימשה כספק השערך משנת 2011. השערך לתום שנת 2025 מתבסס על השווי הוגן שנקבע על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. החל מחודש ינואר 2026, השערך מתבסס על השווי הוגן שנקבע על ידי חברת נס פייר ווליו בע"מ. בתמצית, מתודולוגיית השערך של חברת נס פייר ווליו בע"מ מביאה בחשבון, לפי סדר קדימות שנקבע, את היקף הנתונים על המנפיק, כדי לבחור במודל השערך הפרטני. כך, וכתלות בהיקף הנתונים הנצפים, נתונים כדוגמת מחיר מניית מנפיק מכשיר החוב; המרווחים על אגרות חוב סחירות של המנפיק; פרטי המאזן החשבונאי של המנפיק או דירוג האשכנזי של המכשיר שהונפק, מובאים בחשבון על מנת לקבוע את מרווח הציטוט העדכני, כתלות בקבוצת השערך הרלוונטית. עם התחלת השימוש בספק השערך החדש נס פייר ווליו בע"מ, כמתואר לעיל, סווגו סך הכל השקעות במכשירי חוב שאינם סחירים בהיקף של 13,672 מיליוני ש"ח, מרמה 2 לרמה 3;
- אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ – 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. חישוב השווי הוגן מבוצע בהתאם לגישה העקיפה לפיה השווי הוגן מחושב לפי 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 סולבנסי. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ נגזר מאומדן ההתפתחות העתידית של ההתחייבויות הביטוחיות המגובות המחושב לפי מתווה ההקצאות בחוזר אג"ח ח"ץ (חוזר ביטוח 1-6-2023 "תיקון הוראות החוזר המאוחד" – פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון – אג"ח ח"ץ" מיום 21 במרץ 2023) ולפיכך הוא כולל הנחות לגבי נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה כדוגמת שיעור לקיחת גמלה (TUR), תמותה, גיל פרישה ושיעור ביטולים;
- מכשירי הון שאינם סחירים – השווי הוגן של מכשירי הון שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נקבעים באמצעות הערכות שווי המסופקות לרוב על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים. הנתונים העיקריים בהערכות השווי האמורות כוללים, בין היתר, רווחים עתידיים, דיבידנדים, שיעור היוון שוק, ומכפילי רווח של חברות השוואה;
- מכשירים פיננסיים נגזרים – מכשירים פיננסיים נגזרים שיש להם שוק פעיל הוערכו לפי שווי שוק וכאשר קיימים מספר שווקים בהם נסחר המכשיר, ההערכה נעשתה לפי השוק הפעיל ביותר;
- מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם נסחרים בשוק פעיל הוערכו לפי מודלים שונים, כתלות בסוג הנגזר, המשמשים את החברה בפעילותה השוטפת והלוקחים בחשבון את הסיכונים הגלומים במכשיר הפיננסי (סיכון שוק, סיכון אשכנזי וכדומה);
- השקעות אחרות – מורכב בעיקר מהשקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים שהשווי הוגן שלהם מבוסס על שווי נכסי נקי (NAV) המסופק לרוב על ידי צדדים שלישיים בלתי תלויים (בעיקר מנהלי השקעות);
- התחייבויות פיננסיות: השווי הוגן של התחייבויות פיננסיות שמידע לגבי השווי הוגן שלהן ניתן לצרכי גילוי בלבד, נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם.

באור 10 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	רמה		
	3	2	1
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
8,902	8,902	-	-
23,044	-	2,544	20,500
21,906	1,947	274	19,685
23,399	10,688	333	12,378
77,251	21,537	3,151	52,563
913	-	628	285
913	-	628	285

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 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	רמה		
	3	2	1
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
10,264	1,066	9,198	-
23,682	-	4,071	19,611
12,790	2,205	55	10,530
26,472	11,777	122	14,573
73,208	15,048	13,446	44,714
1,028	-	821	207
1,028	-	821	207

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 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	רמה		
	3	2	1
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
8,955	965	7,990	-
23,563	-	2,349	21,214
18,620	1,968	278	16,374
24,844	10,733	643	13,468
75,982	13,666	11,260	51,056
216	-	143	73
216	-	143	73

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 10 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)
נכסים פיננסיים

סך הכל נכסים פיננסיים	נכסים פיננסיים		
	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
13,666	10,733	1,968	965
72	105	12	(45)
(240)	(154)	(4)	(82)
755	246	21	488
(245)	(195)	(50)	-
(461)	(47)	-	(414)
7,990	-	-	7,990
21,537	10,688	1,947	8,902

יתרה ליום 1 בינואר 2026

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

העברות אל רמה 3**

יתרה ליום 31 במרץ 2026

(*) 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 במרץ 2026:

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

57	105	(3)	(45)
----	-----	-----	------

** עם התחלת השימוש בספק השערוכים החדש נס פייר ווליו בע"מ, כמתואר לעיל, סווגו סך הכל השקעות במכשירי חוב שאינם סחירים בהיקף של 7,990 מיליוני ש"ח, מרמה 2 לרמה 3

באור 10 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
14,391	11,382	2,137	872
605	539	46	20
(404)	(382)	(9)	(13)
762	507	41	214
(278)	(268)	(10)	-
(28)	(1)	-	(27)
<u>15,048</u>	<u>11,777</u>	<u>2,205</u>	<u>1,066</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

יתרה ליום 31 במרץ 2025

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרץ 2025:

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

623	538	46	39
-----	-----	----	----

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
14,391	11,382	2,137	872
(261)	(115)	(156)	10
(1,169)	(1,020)	(51)	(98)
2,114	1,595	117	402
(1,164)	(1,085)	(79)	-
(245)	(24)	-	(221)
<u>13,666</u>	<u>10,733</u>	<u>1,968</u>	<u>965</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

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

(255)	(99)	(166)	10
-------	------	-------	----

באור 10 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה להלן מציגה ניתוח של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
8,146	6,057	2,089	-
6,543	6,543	-	-
9,547	-	984	8,563
2,995	621	123	2,251
4,956	4,048	118	790
32,187	17,269	3,314	11,604
472	-	164	308
472	-	164	308

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות

אג"ח מיועדות

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
8,557	528	*8,029	-
6,594	6,594	-	-
9,377	-	234	9,143
1,611	680	-	931
4,790	4,123	106	561
30,929	11,925	8,369	10,635
252	-	247	5
252	-	247	5

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות

אג"ח מיועדות

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

* מוין מחדש

באור 10 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)			
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
8,052	370	7,682	-
6,658	6,658	-	-
10,938	-	517	10,421
2,465	619	68	1,778
4,770	3,913	216	641
32,883	11,560	8,483	12,840
106	-	73	33
106	-	73	33

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות

אג"ח מיועדות

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

סך הכל התחייבויות פיננסיות

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
11,560	3,913	619	6,658	370
22	140	(1)	(115)	(2)
(121)	(57)	-	-	(64)
860	103	3	-	754
(51)	(51)	-	-	-
(683)	-	-	-	(683)
5,682	-	-	-	5,682
17,269	4,048	621	6,543	6,057

יתרה ליום 1 בינואר 2026

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

העברות אל רמה 3**

יתרה ליום 31 במרץ 2026

(*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין

נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרץ 2026:

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי

ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון והתחייבויות

אחרות

22	140	(1)	(115)	(2)
-----------	------------	------------	--------------	------------

** עם התחלת השימוש בספק השערוכים החדש נס פייר ווליו בע"מ, כמותאר לעיל, סווגו סך הכל השקעות במכשירי חוב שאינם סחירים בהיקף של 5,682 מיליוני ש"ח, מרמה 2 לרמה 3

באור 10 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
11,719	4,034	639	6,638	408
276	198	35	(44)	**87
(185)	(183)	(2)	-	-
211	146	8	-	57
(72)	(72)	-	-	**-
(24)	-	-	-	** (24)
<u>11,925</u>	<u>4,123</u>	<u>680</u>	<u>6,594</u>	<u>528</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

יתרה ליום 31 במרץ 2025

(*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 במרץ 2025:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון והתחייבויות אחרות

187	185	2	-	-
-----	-----	---	---	---

** מוין מחדש

באור 10 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
11,719	4,034	639	6,638	408
369	(1)	(58)	427	1
(700)	(389)	(4)	(271)	(36)
865	506	50	74	235
(245)	(237)	(8)	-	-
(448)	-	-	(210)	(238)
<u>11,560</u>	<u>3,913</u>	<u>619</u>	<u>6,658</u>	<u>370</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(*) הוכרו בסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 :

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

<u>811</u>	<u>386</u>	<u>3</u>	<u>427</u>	<u>(5)</u>
------------	------------	----------	------------	------------

באור 10 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

היתרה בספרים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, זכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

הטבלה להלן מציגה את הערך בספרים ואת השווי ההוגן של יתרת המכשירים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן:

ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

שווי הוגן	הערך בספרים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,015	1,011
1,015	1,011

נכסים פיננסיים שאינם סחירים:
הלוואות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות לרכישה חוזרת (REPO)

הלוואות מחברת האם

הלוואות מבעלי עניין אחרים

אגרות חוב

אגרות חוב מובנות

ערבויות פיננסיות

סך הכל התחייבויות פיננסיות

200	200
414	413
115	115
6,137	6,153
85	85
5	4
6,956	6,970

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

שווי הוגן	הערך בספרים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
*223	*222
223	222

נכסים פיננסיים שאינם סחירים:
הלוואות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות מחברת האם

הלוואות מבעלי עניין אחרים

אגרות חוב

ערבויות פיננסיות

סך הכל התחייבויות פיננסיות

*407	*405
114	114
5,223	5,480
32	39
5,776	6,038

* מוין מחדש

באור 10 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

שווי הוגן	הערך בספרים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
475	473
475	473
32	32
416	413
110	110
6,177	6,152
176	176
34	39
6,945	6,922

נכסים פיננסיים שאינם סחירים:

הלוואות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)

הלוואות מחברת האם

הלוואות מבעלי עניין אחרים

אגרות חוב

אגרות חוב מובנות

ערבויות פיננסיות

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבוטחיה וללקוחותיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשניות ואחרות, בין היתר, עקב פערי מידע בין חברות הקבוצה לבין הצדדים האחרים לחוזה הביטוח ויתר מוצרי הקבוצה, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים ובכלל זה טענות ביחס לאופן השקעת כספי מבוטחים ועמיתים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרי הקבוצה, המועלות, במסגרת הליכים משפטיים שונים, בין היתר, באמצעות המנגנון הדינוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות. בתחומים אלו ההתקשרויות עם המבוטחים והלקוחות הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקה בתי המשפט. זכויות אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו. לחברה תוכנית אכיפה במסגרתה היא פועלת לבדיקת עמידה בהוראות רגולטוריות ותיקון ליקויים ככל שמתגלים כאלו.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד הגופים המוסדיים בקבוצה מוגשות מעת לעת תלונות לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בחברה. הכרעות רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון בתלונות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. בנוסף, לעיתים, הגורמים המתלוננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלונתם במסגרת תביעה ייצוגית. לעת הזו, לא ניתן להעריך אם קיימת חשיפה בגין תלונות אלו ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בעניין תלונות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו וכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלונות כנ"ל. לפיכך, לא נכללה הפרשה בגין החשיפה האמורה. בנוסף, במסגרת המדיניות שמיישמת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, להעמקת הבקורות והביקורות בגופים מוסדיים, רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון מקיימת מעת לעת ביקורות מעמיקות לגבי פעילותם של הגופים המוסדיים בקבוצה, במגוון תחומי הפעילות. בעקבות ביקורות אלו עלול משרד האוצר להטיל קנסות ו/או עיצומים כספיים וכן עלול ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שונות שנעשו, וזאת הן כלפי העתיד והן כלפי העבר. במקרים של הוראות כאמור לגבי העבר, עלולה רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון לדרוש השבת כספים או שינוי בתנאים כלפי המבוטחים באופן שעלול להטיל חבויים כספיות על החברות הבנות של החברה ו/או להגדיל את החשיפה של החברות הבנות שהינן מבטח למגוון רחב יותר של אירועים ביטוחיים שיהיו מכוסים בשל ההנחיות כאמור בפוליסות שהונפקו.

במסגרת ביקורות שעורכות רשויות רגולטוריות שונות, לרבות רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון התקיימו ומתקיימות בתקופת הדוח מספר ביקורות מעמיקות בתחומי פנסיה וגמל, ביטוח בריאות, ביטוח כללי, יישוב תביעות בתחומי ביטוח חיים וביטוח סיעודי, מערכות מידע ומאגרי מידע ממוחשבים, שירות לקוחות ופניות הציבור, וכן בנושא איסוף מידע סטטיסטי (תביעות).

ביום 17 במרץ 2024 התקבלה אצל הראל ביטוח דרישת השבה במסגרתה הראל ביטוח ושירביט חברה לביטוח בע"מ (אשר פעילותה הביטוחית מוזגה לתוך הראל ביטוח) נדרשות להשיב סכומי פרמיה במקרים בהם הופקו על ידי החברות יותר מפוליסת ביטוח רכב חובה אחת, לאותו כלי רכב. דרישת ההשבה הינה תוצאה של ביקורת שבוצעה על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון אצל מספר חברות ביטוח. מבדיקה ראשונית עולה כי סכומי ההשבה לא צפויים להיות מהותיים.

במסגרת השקעות חברות הקבוצה בנכסי חוב, חתומות החברות המשקיעות על כתבי שיפוי, שאינם מוגבלים בסכום, אל מול הנאמנים לנכסי החוב. בכתבי שיפוי אלו, התחייבו חברות הקבוצה (כמו גם יתר המשקיעים באותם נכסי חוב) כלפי הנאמנים, לשפות את הנאמנים בגין כל הוצאה שתושט עליהם במסגרת הטיפול בהסדרי חוב, ככל שמטופלים על ידם וככל שהוצאה כאמור לא תשולם על ידי החברה שבעלותה מצויים הנכסים. חברות הקבוצה מחזיקות במספר נכסי חוב המצויים בהליך הסדר, החשיפה בגין כתבי השיפוי שניתנו בגין נכסי חוב אלו, אינה מהותית.

באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

בקשר עם מיזוג הפעילות הביטוחית של דקלה לחברה, ובהתאם לבקשת קופת חולים כללית, אשר הינה הלקוח העיקרי של דקלה ואשר במסגרת ההתקשרות מולה, מעמידה דקלה שירותי תפעול וניהול של תוכנית השב"ן ושל התוכנית הסייעודית לחברי הקופה, חתמה החברה על כתב שיפוי, במסגרתו התחייבה לשפות את שירותי בריאות כללית בגין נזקים שיגרמו לכללית, אם וככל שייגרמו, כתוצאה מפיצול הפעילות, בתנאים המפורטים בכתב השיפוי.

ביום 1 בדצמבר 2021 רכשה החברה את פעילותה הביטוחית של שירביט, על הזכויות וההתחייבויות הגלומות בה.

להלן פרטים על החשיפה בגין תובענות ייצוגיות ובקשות להכרה בתובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה ו/או החברות בקבוצה. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה (או חברה בת) תידחנה ואישור התובענה כייצוגית יתקבל, או שקיימים סיכויים של 50% ומעלה כי בסופו של ההליך תתקבלנה טענותיה של החברה (או חברה בת) שסביר כי הסדר פשרה מוצע, אשר אינו כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה עלולות להזדכות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה ו/או הנהלות חברות מאוחדות. להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או חברות מאוחדות.

בבקשות לאישור תובענה כייצוגית בסעיפים 17, 23, 34, 35, 37, 38, 39, 40 ו-41 להלן, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תובענות אלו.

1. בחודש ינואר 2008 הוגשה נגד החברה ונגד 4 חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות") תובענה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות גבו "יתשלום גורם תת שנתיות" (תשלום אותו רשאיות חברות הביטוח לגבות כאשר תעריף הביטוח נקבע בסכום שנתי, אולם התשלום בפועל מבוצע במספר תשלומים) שלא כדין. לטענת התובעים, הנזק שנגרם לתובעים מסתכם לסך של 1,683.54 ש"ח לכל שנת ביטוח. להערכת התובעים, סכום התביעה בגין כל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג כנגד כלל הנתבעות הינו כ-2.3 מיליארדי ש"ח, מתוך זה סך של כ-307 מיליוני ש"ח כנגד החברה. בחודש פברואר 2010 אישר בית המשפט בקשה להסדר דיוני בין הצדדים, לפיה התובע ימחק מהבקשה והתובענה את הטענה כי החברה גבתה שיעור תשלום גורם תת שנתיות העולה על השיעור המותר גם בגין פוליסות שהונפקו לפני 1992. בהתאם להוראת בית המשפט, התובע הגיש תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית מתוקנת. בחודש דצמבר 2013 הגיש הממונה את עמדתו, התומכת בעמדת הנתבעות כי אין מניעה לגבות תת שנתיות על גורם הפוליסה, על רכיב החיסכון בביטוח חיים המשולב בחיסכון ועל פוליסות ריסק אחרות, לרבות סיעוד, אבדן כושר עבודה ונכות מתאונה. בחודש יולי 2016 אישר בית המשפט המחוזי בתל אביב את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית בקשר עם גביית גורם תת שנתיות על רכיב הפרמיה המכונה גורם הפוליסה ועל רכיב החיסכון בפוליסות ביטוח חיים משולבות בחיסכון, וכן בקשר עם גביית גורם תת שנתיות בפוליסות בריאות, נכות, מחלות קשות, אובדן כושר עבודה וסיעוד. בחודש דצמבר 2016 הוגשה בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי בתל-אביב. בעקבות החלטת בית המשפט העליון מחודש ינואר 2017 השיבו המשיבים לבקשה למתן רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי בתל-אביב. בחודש אפריל 2017 נעתר בית המשפט העליון לבקשה לעיכוב ביצוע שהגישו הנתבעות וקבע כי הדיון בערכאה הדיונית יעוכב עד להכרעה בבקשת רשות ערעור ובערעור. בחודש מאי 2018 קיבל בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור, דן בה כבערעור וקיבל אותו תוך ביטול פסק דינו של בית המשפט המחוזי ודחיית בקשת אישור התובענה כייצוגית. בחודש יוני 2018 הומצאה לחברה בקשה לקיום דיון נוסף בפסק הדין, אשר הגישו התובעים לבית המשפט העליון. בהחלטתו בחודש יולי 2019 הורה בית המשפט העליון על קיום דיון נוסף בפסק הדין בפני הרכב של שבעה שופטים. בחודש נובמבר 2019 הודיע היועץ המשפטי לממשלה על התייצבותו בהליך ובחודש פברואר 2020 הגיש את עמדתו לפיה, הוא תומך בקביעות פסק הדין ובמגמה המשתקפת בו לחיזוק המשקל שיש ליתן לעמדתו המקצועית של המאסדר בפרשנות הנחיותיו וכי אין לשיטתו מקום להתערב בהכרעה שנקבעה בפסק הדין נשוא ההליך באשר לאימוץ עמדתה הפרשנית של רשות שוק ההון. בחודש יולי 2020 התקיים דיון נוסף בפסק הדין בפני הרכב של שבעה שופטים ובחודש יולי 2021 ניתן פסק דין בדיון הנוסף, לפיו החלטתו של בית המשפט המחוזי, אשר קבעה כי בקשת האישור מתקבלת תחזור ותעמוד על כנה והתיק יוחזר לבית המשפט המחוזי לצורך דיון בתובענה הייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור.

באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

2. בחודש מאי 2013 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה נמנעת, כביכול, מלשלם תגמולי ביטוח למבוטחיה, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית, החל ממועד קרות מקרה הביטוח ועד מועד תשלום תגמולי הביטוח, ולחילופין, החל מחלוף 30 יום מהגשת הדרישה לקבלת תגמולי ביטוח ועד למועד תשלום תגמולי הביטוח. הנזק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה מסתכם בסכומים שנעים בין כ-168 מיליוני ש"ח לכ-807 מיליוני ש"ח. הליך הגישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. ביום 30 באוגוסט 2015 קיבל בית המשפט המחוזי בתל-אביב באופן חלקי את בקשת האישור, באופן שניהולה של התביעה כתובענה ייצוגית אושר ביחס לטענה בדבר אי תשלום ריבית כנדרש בסעיף 28 (א) לחוק חוזה הביטוח (להלן: "החוק") והבקשה נדחתה ככל שהיא מתייחסת לטענה כי החברה אינה מצמידה את תגמולי הביטוח בהתאם להוראות סעיף 28(א) לחוק. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה ביחס לחברה על פי כתב התביעה המתוקן, מסתכם להערכת התובעים בסכום של כ-120 מיליוני ש"ח. בחודש אוקטובר 2015 הוגשה בקשת רשות ערעור על ההחלטה לאשר את הבקשה כייצוגית. בהתאם להמלצת בית המשפט משכו הנתבעות בחודש אוגוסט 2016 את בקשת רשות הערעור. בחודש פברואר 2021 ניתן פסק דין חלקי בתובענה (להלן: "פסק הדין החלקי"), המאמץ את הקביעה בהחלטת האישור לפיה התובענה הייצוגית מתקבלת. הגדרת הקבוצה על פי פסק הדין החלקי הינה כל זכאי (מבוטח, מוטב או צד שלישי) אשר במהלך התקופה שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענה וסיומה ביום מתן פסק הדין החלקי, קיבל מהחברה, שלא על פי פסק דין בעניינו, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין. כמו כן, קבע בית המשפט כי לצורך מימוש פסק הדין, קביעת אופן ההשבה לחברי הקבוצה וחישוב ההשבה ימונה מומחה וכן קבע, כי תשלומנה הוצאות לתובעים המייצגים ושכר טרחה לבאי כוחם. בחודש מאי 2021 הגישה החברה לבית המשפט העליון, ערעור על פסק הדין החלקי. בחודש יוני 2021 קיבל בית המשפט העליון את בקשת הנתבעות לעיכוב ביצוע פסק הדין החלקי במובן זה שההליך למינוי מומחה לצורך ביצועו של פסק הדין החלקי יעוכב עד להכרעה בהליך הערעור. בחודש נובמבר 2022 דחה בית המשפט העליון את הערעור על פסק הדין החלקי, בהיעדר עילה להתערבות שיפוטית בהחלטת ביניים. עוד נקבע כי המקום המתאים לבירור טענות הערעור הינן בגדר ערעור על פסק הדין הסופי. הצדדים מנהלים הליך גישור.
3. בחודש אפריל 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה, בין היתר, בטענה, כי החברה משלמת למבוטחים בפוליסת ביטוח אובדן כושר עבודה וסיעוד משתתפת ברווחים מסוג "חיונית" (להלן: "הפוליסה") סכום פיצוי חודשי (המורכב מ"פיצוי חודשי" ו-"יתרת הבונוס"), המחושב, לכאורה, בניגוד להוראות הפוליסה וכן כי החברה אינה משלמת, לכאורה, למבוטחים בפוליסה את הבונוס שהצטבר להם עד למועד תשלום הפיצוי החודשי הראשון על פי הפוליסה. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, מסתכם לסכום של כ-381 מיליוני ש"ח. בחודש מרץ 2019 אישר בית המשפט המחוזי בתל אביב את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית (להלן: "ההחלטה"). הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל המבוטחים בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים המנוהלות בחברה, אשר במסגרתן תגמולי הביטוח משולמים על יסוד נוסחת Rm. בחודש יולי 2019 הגישה החברה לבית המשפט העליון, בקשת רשות ערעור על ההחלטה. בחודש יולי 2019 הומצא לחברה ערעור לבית המשפט העליון, אשר הוגש על-ידי המבקש בבקשת האישור, על חלקה של ההחלטה במסגרתה החליט בית המשפט המחוזי שלא לאשר את ניהול התביעה כייצוגית בעילת הטעיה וכן על כך שלא כלל במסגרת הגדרת הקבוצה בתובענה הייצוגית גם מבוטחי עבר לרבות מוטבים ויורשים של מבוטחים בפוליסות הביטוח לגביהן אושרה התביעה כייצוגית. בדיון, אשר התקיים בבית המשפט העליון בחודש ספטמבר 2021, צומצמה בהסכמה הקבוצה שבגינה אושרה התביעה כייצוגית והובהר כי היא כוללת גם מבוטחי עבר וכי תקופת ההתיישנות בגין תגמולי ביטוח הינה 3 שנים. בכפוף לכך נדחו, בהסכמת הצדדים, בקשת רשות הערעור והערעור. הצדדים מנהלים הליך גישור.

באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

4. בחודש ספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד דקלה סוכנות לביטוח בע"מ (בשמה הקודם "דקלה חברה לביטוח בע"מ") ("דקלה") ונגד שלוש חברות ביטוח אחרות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות אימצו, כביכול, עמדה פרשנית לפיה לצורך הכרה במבוטח במסגרת בירור תביעת סיעוד כמי שמתקיים לגביו מצב של "אי שליטה על סוגרים", על מצב זה להיות תוצאה של מחלה או ליקוי אורולוגיים או גסטרואנטרולוגיים בלבד. זאת, כביכול, בניגוד להוראות פוליסות הביטוח. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים אותו במאות מיליוני שקלים. הליך הגישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. בחודש אפריל 2020 אישר בית המשפט המחוזי במחוז מרכז את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית נגד החברה, נגד דקלה ונגד שתי חברות ביטוח נוספות, בעילה של הפרת חוזה הביטוח הסיעודי שהביאה לאי תשלום תגמולי ביטוח סיעודי או לתשלום תגמולי ביטוח סיעודי בחסר, עקב אי הכרה במבוטחים כזכאים לניקוד בגין הפעולה של "שליטה על הסוגרים". הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל מי שהיה מבוטח בביטוח סיעודי, שנמכר על ידי אחת מהנתבעות אשר נגדן אושר ניהול התביעה כייצוגית, וסבל מאובדן יכולתו העצמאית לשלוט על פעולת המעינים או פעולת השתן, כתוצאה משילוב של פגם בשליטה בסוגריו שאינו עולה לכדי אובדן שליטה אורגני עם מצב תפקודי ירוד, ועל אף האמור לא קיבל מהנתבעות אשר נגדן אושר ניהול התביעה כייצוגית (לפי העניין) ניקוד בגין הפעולה של "שליטה על הסוגרים" במסגרת בחינת תביעתו לקבלת תגמולי ביטוח סיעודי, באופן שהביא לפגיעה בזכויותיו לתגמולי ביטוח בתקופה שבין 8 בספטמבר 2012 לבין מועד אישור ניהול התובענה כייצוגית. הצדדים מנהלים הליך גישור. ביום 3 בנובמבר 2025 הוגשה לבית המשפט על ידי התובעות ועל ידי החברה ודקלה, בקשה לאישור הסדר פשרה, במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי החברה ודקלה ישלמו לחברי הקבוצה שהוגדרו בהסכם הפשרה, פיצוי בשיעור המוגדר בהסכם הפשרה, מתוך סכום תגמולי הביטוח להם היו זכאים חברי הקבוצה אילו התקבלה תביעתם, וכי החל ממועד הגשת הבקשה לאישור הסדר פשרה, החברה ודקלה יבחנו תביעות לקבלת תגמולי ביטוח סיעוד בהתאם לעקרונות שנקבעו בנוהל שגובש במסגרת הליך הגישור שניהלו הצדדים.
5. בחודש ספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד שירביט ונגד חברת ביטוח נוספת. עניינה של התובענה בטענה כי שירביט נמנעת, כביכול, מלשלם תגמולי ביטוח למבוטחיה, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית, בגין התקופה שממועד קרות מקרה הביטוח ועד למועד תשלום תגמולי הביטוח, ולחילופין, בגין התקופה שהחל מחלוף 30 יום ממסירת תביעת הביטוח ועד למועד תשלום תגמולי הביטוח בפועל. הנזק הנטען הכולל לחברי הקבוצה כנגד שירביט הינו כ-10 מיליוני ש"ח. בחודש מאי 2021 קיבל בית המשפט המחוזי בתל-אביב את בקשת האישור. הגדרת הקבוצה על פי פסק הדין הינה כל זכאי (מבוטח, מוטב או צד שלישי) אשר במהלך התקופה שתחילתה שלוש שנים קודם להגשת התובענה וסיומה ביום אישורה של התובענה כייצוגית, קיבל משירביט, שלא על פי פסק דין שניתן בעניינו, תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין. בחודש ספטמבר 2021 הגישה שירביט, יחד עם חברות ביטוח נוספות שנתבעו במספר בקשות לאישור בטענה זהה (להלן: "הנתבעות"), בקשה לעיכוב ההליכים בתובענה, עד להכרעה בערעור שהוגש לבית המשפט העליון במסגרת תובענה ייצוגית אחרת שאושרה בעניין זהה נגד חברות ביטוח אחרות, בהן הראל ביטוח (ראו סעיף (א)(2) לעיל). בחודש אוקטובר 2021 דחה בית המשפט את הבקשה לעיכוב ההליכים. בחודש ינואר 2022 הגישו הנתבעות בקשה נוספת לעיכוב ההליכים. בחודש מרץ 2022 הורה בית המשפט המחוזי על עיכוב ההליכים עד למתן הכרעה בערעור שהוגש לבית המשפט העליון בתביעה מקבילה והורה על ניהול משותף של התובענה לאחר ההכרעה בערעור. בחודש נובמבר 2022 דחה בית המשפט העליון את הערעור על פסק הדין החלקי בתביעה המקבילה, בהיעדר עילה להתערבות שיפוטית בהחלטת ביניים. עוד נקבע כי המקום המתאים לבירור טענות הערעור הינן בגדרי ערעור על פסק הדין הסופי. בחודש מאי 2023 ביטל בית המשפט את החלטתו בדבר ניהול משותף של התובענה עם התביעה המקבילה והורה על הפרדת הדיון בין התביעות.
6. בחודש יוני 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד חברת ביטוח נוספת (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות מסרבות להכיר בניתוח שקיים צורך רפואי לבצעו, כמקרה ביטוח על פי תנאי פוליסות ביטוח הבריאות שלהן, בטענה שמדובר בניתוח מניעתי. התובעת אינה מעריכה את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג. בחודש ספטמבר 2020 הורה בית המשפט על קבלת עמדת הממונה בסוגיות העולות מבקשת האישור. בחודש פברואר 2021 התקבלה עמדת הממונה, לפיה בהתאם לפרשנות הראויה והמתבקשת של הגדרת המונח "ניתוח" על פי חוזר ביטוח 2004/20 שענינו הגדרות של פרוצדורות רפואיות בביטוח בריאות (להלן: "חוזר הניתוחים"), אשר יצא תחת ידו של המפקח על הביטוח, פוליסת ביטוח בריאות פרטית מקנה למבוטח רשת הגנה מפני המחלות הכלולות בפוליסה, הכוללת גם כיסוי ניתוחים אשר ימנעו התפתחותן או התפרצותן של אותן מחלות. בחודש ינואר 2022 אישר בית המשפט המחוזי בירושלים את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל אדם שהתקשר בחוזה ביטוח בריאות עם הנתבעות, הכולל כיסוי ביטוחי לניתוחים, ותביעתו לביצוע ניתוח נדחתה מן הטעם שמדובר בניתוח "מניעתי" שלא מכוסה בפוליסה (גם אם הטעם הוצג באופן אחר במכתב הדחייה). בחודש מאי 2022 הגישה החברה הבת הראל ביטוח לבית המשפט העליון, בקשת רשות ערעור על ההחלטה. בחודש ינואר 2024 דחה בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור ובקשת רשות ערעור שהגישה הנתבעת הנוספת, בקובעו כי ישנה אפשרות סבירה שהשאלות המתעוררות בבקשת האישור יוכרעו לטובת הקבוצה והתיר את ניהולה כתובענה ייצוגית. הליך הגישור שניהלו הצדדים לא צלח. בחודש אוקטובר 2025 ניתן פסק דין בתובענה המאמץ את המסקנות בהחלטת האישור, ביחס לפוליסות שהראל ביטוח שווקה עובר לשנת 2011. ביחס לפוליסות שהראל ביטוח שיווקה החל משנת 2011 להן היה נספח/הרחבה הכוללים ניתוח מניעתי, נקבע בפסק הדין כי הן אינן מכסות ניתוח מניעתי לגבי מי שלא רכש את הנספח/הרחבה הכוללים ניתוח מניעתי. כמו כן קבע בית המשפט כי הנתבעות ישלמו גמול לתובעת ושכ"ט לבא כוחה בסכומים שאינם מהותיים. בחודש דצמבר 2025 הגישה התובעת ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. בחודש פברואר 2026 הגישה הנתבעת הנוספת ערעור שכנגד על פסק הדין לבית המשפט העליון.

באור 11- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

7. בחודש פברואר 2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה דרשה ממבוטחים בפוליסת ביטוח קבוצתית לעובדי חברת חשמל, אשר קיבלו תגמולי ביטוח שלא נוכו מהם מסים במקור, להשיב לה את סכומי הכסף ששולמו על ידיה בגין תשלומי מס אלו. התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אך הוא מעריך כי הוא עולה על סך של 3 מיליוני ש"ח. בחודש יולי 2020 הגישה החברה לבית המשפט בקשה לסילוק על הסף של הבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית. בחודש ספטמבר 2020 נותר בית המשפט לבקשת החברה לסלק על הסף את הבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית והורה על מחיקת בקשת האישור על הסף. בחודש נובמבר 2020 הומצא לחברה ערעור על פסק הדין, אשר הגיש התובע לבית המשפט העליון. לאחר דיון שהתקיים בפניו בחודש פברואר 2022, הורה בית המשפט העליון ליועץ המשפטי לממשלה להגיש את עמדתו בסוגיה עקרונית העולה מהערעור. בחודש ספטמבר 2022 הגישה היועצת המשפטית לממשלה את עמדתה לפיה אין מקום לאישור ניהול הגנה ייצוגית בדרך של חקיקה שיפוטית, אלא רק בדרך של חקיקה ראשית, יחד עם זאת, במקרים מתאימים ניתן לנהל תובענה ייצוגית לסעד הצהרתי. בחודש ינואר 2023 קיבל בית המשפט העליון את הערעור, והחזיר את הדין לבית המשפט המחוזי מרכז, על מנת שידון בבקשה לאישור תובענה כייצוגית מבראשית.
8. בחודש יוני 2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד שלוש חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות נמנעות, כביכול, מלשלם ריבית בגין תגמולי ביטוח למבוטחיהן, החל מתום 30 יום ממועד מסירת התביעה. תובענה ובקשה זו עוסקות באותה עילה בה עוסקת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית קודמת (להלן: "התביעה הראשונה") אשר אושרה לניהול כתביעה ייצוגית באופן חלקי בחודש אוגוסט 2015 (להלן: "החלטת האישור") על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב ואשר מתבררת כעת לגופה (ראו סעיף (א)(2) לעיל), אך הן מתייחסות לתקופה שונה מזו שלגביה אושרה התביעה הראשונה והיא הוגשה לטענת המבקשים למען הזהירות ובמקביל לבקשתם להרחיב את הקבוצה המיוצגת במסגרת התביעה הראשונה גם לתקופה שממתן החלטת האישור ועד מועד מתן פסק דין. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג כנגד החברה בסכום של כ-90 מיליוני ש"ח, וכנגד כלל הנתבעות בסכום של כ-264.4 מיליוני ש"ח. בחודש יולי 2020 הורה בית המשפט המחוזי בתל אביב על עיכוב הליכים עד למתן פסק דין בתביעה הראשונה.
9. בחודש אפריל 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה, נגד שירביט חברה לביטוח בע"מ ונגד עשר חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות אינן משיבות אינן מבוטחיהן בביטוחי רכב חובה, מקיף וצד ג' דמי ביטוח, אשר שולמו על ידיהם, לכאורה, ביתר, נוכח הפחתה מהותית, נטענת, ברמת הסיכון אליו חשופות הנתבעות החל מחודש מרץ 2020, לאור צמצום פעילות המשק עקב התפרצות וירוס הקורונה והפחתת היקף הנסועה בעקבותיו. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג כנגד החברה בסכום של כ-130 מיליוני ש"ח, וכנגד כלל הנתבעות בסכום של כ-1.2 מיליארדי ש"ח. בחודש יוני 2020 הורה בית המשפט על העברת הדין בבקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב. בחודש אוקטובר 2021 הורה בית המשפט המחוזי בתל אביב על עיכוב ההליכים בהליך שבפניו, וזאת עד לאחר שפסק הדין בהליך שעניינו השבת דמי ביטוח למבוטחים בפוליסות ביטוח בתי עסק, ביטוח אחריות מעבידים וביטוח צד ג' בשל הפחתה נטענת ברמת הסיכון אליה חשופות הנתבעות עקב התפרצות וירוס הקורונה וההגבלות על פעילות המשק, במסגרתו דחה בית המשפט המחוזי בחיפה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית נגד החברה וחברות ביטוח נוספות, יהפוך לחלוט (להלן: "פסק הדין בהליך הנוסף") או ככל שיוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון – עד למתן פסק דין בערעור. בחודש דצמבר 2021 הורה בית המשפט המחוזי על הסרת עיכוב ההליך, בעקבות הפיכת פסק הדין בהליך הנוסף לחלוט. בחודש אוגוסט 2025 דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית וחייב את התובעים לשאת בהוצאות הנתבעות ושכ"ט עו"ד בסכום שיחולק בחלקים שווים בין הנתבעות. בחודש נובמבר 2025 הגישו המבקשים בבקשת האישור, ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.
10. בחודש אפריל 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה, נגד שש חברות ביטוח נוספות ונגד התאגיד המנהל של המאגר לביטוח רכב חובה ("הפוליס") (להלן ביחד: "הנתבעים"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעים אינם משיבים למבוטחיהם בביטוחי רכב חובה, מקיף וצד ג' דמי ביטוח, אשר שולמו על ידיהם, לכאורה, ביתר, נוכח הפחתה קיצונית, נטענת, ברמת הסיכון אליה חשופים הנתבעים לאור ירידה דרמטית, לכאורה, במספר התביעות המוגשות לנתבעים בשל צמצום פעילות המשק עקב התפרצות וירוס הקורונה והפחתה נטענת של היקף התנועה בכבישים ושיעור תאונות הדרכים בישראל בעקבותיו. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג נגד החברה בסכום של כ-110 מיליוני ש"ח, ונגד כלל הנתבעים בסכום של כ-720 מיליוני ש"ח. בחודש יוני 2020 הורה בית המשפט על העברת הדין בבקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב. בחודש אוקטובר 2021 הורה בית המשפט המחוזי בתל אביב על עיכוב ההליכים בהליך שבפניו, וזאת עד לאחר שפסק הדין בהליך שעניינו השבת דמי ביטוח למבוטחים בפוליסות ביטוח בתי עסק, ביטוח אחריות מעבידים וביטוח צד ג' בשל הפחתה נטענת ברמת הסיכון אליה חשופות הנתבעות עקב התפרצות וירוס הקורונה וההגבלות על פעילות המשק, במסגרתו דחה בית המשפט המחוזי בחיפה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית נגד החברה וחברות ביטוח נוספות, יהפוך לחלוט (להלן: "פסק הדין בהליך הנוסף") או ככל שיוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון – עד למתן פסק דין בערעור. בחודש דצמבר 2021 הורה בית המשפט המחוזי על הסרת עיכוב ההליך, בעקבות הפיכת פסק הדין בהליך הנוסף לחלוט. בחודש אוגוסט 2025 דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית וחייב את התובעים לשאת בהוצאות הנתבעים ושכ"ט עו"ד בסכום שיחולק בחלקים שווים בין הנתבעים. בחודש נובמבר 2025 הגישו המבקשים בבקשת האישור, ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.
11. בחודש יולי 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"), שעניינה בטענה, כי הנתבעות אינן מפחיתות, לכאורה, את פרמיות הביטוח למבוטחים שנקבעו להם החרגות בגין מצב רפואי קיים, על אף שההחרגות מפחיתות, על פי הנטען, את הסיכון הביטוחי ביחס לסיכון בפוליסות ביטוח של מבוטחים שלא נקבעו להם החרגות דומות. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג נגד החברה בסכום של כ-760 מיליוני ש"ח, ונגד כלל הנתבעות בסכום כולל של 1.9 מיליארדי ש"ח.

באור 11- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

12. בחודש ספטמבר 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה אינה מגלה, כביכול, למבוטחיה בביטוח נסיעות לחו"ל, כי המגבלה, במסגרת ביטוח הכבודה, ביחס לסכום הפיצוי המקסימלי בגין אובדן או גניבה של פריט, חלה גם ביחס לאובדן או גניבה של דבר ערך. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בסכום כולל של כ-447 מיליוני ש"ח. בחודש דצמבר 2021 העביר בית המשפט את הבקשה לקבלת עמדת הממונה ביחס למחלוקת נשוא הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מרץ 2022 הוגשה עמדת הממונה לפיה פרשנות החברה אינה עולה בקנה אחד עם נוסחה הפשוט של הפוליסה. בחודש אפריל 2024 אישר בית המשפט המחוזי בתל אביב את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הנה כל מי שרכש ו/או היה מבוטח בפוליסת ביטוח נסיעות לחו"ל אצל החברה בשלוש השנים שקדמו להגשת בקשת האישור, ואירע לו מקרה ביטוח של אובדן או גניבה של כבודה המוגדרת כ"דבר ערך" בשווי של למעלה מ-300 דולר, והוא לא פוצה על מלוא הסכום, עד לסך של 500 דולר על ידי החברה.
13. בחודש מרץ 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה דוחה, כביכול, שלא כדין, תביעות של מבוטחים בפוליסות ביטוח תאונות אישיות לתשלום פיצוי בגין ימי אשפוז במרכז רפואי שאינו בית חולים כללי, בטענה ש"בית חולים" על פי הגדרתו בפוליסה הינו בית חולים כללי בלבד, וכי הפוליסה נוסחה, כביכול, באופן מטעה ובניגוד לדין, תוך הפרת חוזר המפקח על הביטוח 2001/9 שעניינו "גילוי נאות למבוטח בעת הצטרפות לפוליסה לביטוח בריאות". התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אך הוא מעריך כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.
14. בחודש מרץ 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד שתי חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות דוחות, על פי הנטען, תביעות של מבוטחים בביטוח בריאות, הכולל כיסוי לתרופות שאינן כלולות בסל הבריאות, בגין עלויות קנאביס רפואי, על אף שעל פי הנטען, קנאביס רפואי עונה, לכאורה, להגדרת "תרופה" בפוליסות הביטוח. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג נגד כלל הנתבעות בסכום כולל של כ-79 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.
15. בחודש יולי 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד שש חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי בעת חישוב הגמלה החודשית המשולמת למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים "משתתפות ברווחי תיק השקעות", מנכות הנתבעות, כביכול, מהתשואה החודשית הנצברת למבוטחים, ריבית, ללא עיגון מתאים, כביכול, בתנאי הפוליסה ומבלי ששיעורה מצוין בהם. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג אך הם מעריכים כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.
16. בחודש אוקטובר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד חברת ביטוח נוספת (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות דוחות, לכאורה, שלא כדין, תביעות ביטוח של ילדים עם צרכים מיוחדים, במסגרת פוליסת ביטוח סיעודי, על אף שהם עונים, לטענת התובעים, על הגדרת "תשושי נפש" על פי הפוליסה, וזאת מבלי לבצע בדיקה האם מצבם תואם להגדרה זו. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג נגד שתי הנתבעות ביחד בסך כולל של כ-2.97 מיליארדי ש"ח.
17. בחודש אוקטובר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, בין היתר, כי החברה אינה משלמת, כביכול, למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים משתתפות ברווחים, אשר במסגרתן תגמולי הביטוח משולמים על יסוד נוסחת Rm, את מלוא התשלומים בגין רווחי השקעות בהתאם להוראות הפוליסה וכי אינה מחשבת, כביכול, את שיעורי התשואה בהתאם להוראות הפוליסה. תובענה זו עוסקת בעילות המקבילות בחלקן לעילות בהן עוסקת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית קודמת - עניין בן עזרא (להלן: "התביעה הראשונה"), אשר אושרה לניהול כתביעה ייצוגית באופן חלקי ביום 27 במרץ 2019 על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב, ואשר תחולתה צומצמה על-ידי בית המשפט העליון למספר פוליסות ספציפיות בלבד (ראו סעיף (א) (3) לעיל). לפיכך, הוגשה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית זו בהתייחס ליתר הפוליסות, אשר אינן כלולות עוד בתביעה הראשונה. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג בסכום של כ-1.4 מיליארדי ש"ח.
18. בחודש דצמבר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מעלה, כביכול, את דמי הביטוח הנגבים ממבוטחיה בפוליסות ביטוח מבנה דירה, בעת חידושה, מבלי לקבל את הסכמתם המפורשת מראש להעלאתם. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג אך הם מעריכים כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים ניהלו הליך גישור שלא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. הצדדים גיבשו הסכמה לניהול הליך גישור נוסף.
19. בחודש מרץ 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה גבתה וגובה כביכול מהמבוטחים, שלא כדין, פרמיה עבור כיסוי ביטוחי בגין ניתוח מניעתי. התובע לא מכמת את הנזק הכולל הנטען עבור כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, אך הוא מעריך כי הוא עולה במידה ניכרת על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.

באור 11- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

20. בחודש אפריל 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרה את חובתה לשלם הפרשי הצמדה כדין בגין תגמולי ביטוח המשולמים בענפי הביטוח הכללי, ביחס לתקופה שבין מועד קרות מקרה הביטוח לבין מועד תשלום תגמולי הביטוח. התובע לא מכמת את הנזק הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. הצדדים ניהלו הליך גישור. בחודש אוגוסט 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור הסכם פשרה, במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי החברה תשלם פיצוי לחברי הקבוצה כהגדרתם בהסכם הפשרה, בגין הפרשי הצמדה שלא שולמו להם כדין במועד תשלום תגמולי הביטוח.
21. בחודש ספטמבר 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות ביטוח לכאורה, גברים המבוטחים בפוליסת הבריאות שלהן. התובע אינו מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אולם הוא מעריך אותה בסכום של למעלה מ-2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור.
22. בחודש ספטמבר 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה אינה משלמת, כביכול, למבוטחי פוליסת בריאות מסוג "פרפרד בונוס" (להלן: "הפוליסה") את מלוא דמי הביטוח המצטברים, בניגוד להוראות הפוליסה, וכי הראל ביטוח גובה, כביכול, דמי ביטוח ביתר ממבוטחי פוליסה זו. התובע אינו מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג.
23. בחודש מאי 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה שיווקה, כביכול, פוליסת ביטוח בריאות בה נקבע כי ילד רביעי ואילך יקבל כיסוי ביטוחי חנם ועל אף זאת, חייבה כביכול בתשלום עבור פוליסת ביטוח בריאות לילד רביעי ואילך שנולד לאחר שנת 2016. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.
24. בחודש יוני 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה, נגד הראל פנסיה וגמל, נגד שתי חברות ביטוח נוספות ונגד שתי חברות מנהלות נוספות (להלן: "הנתבעות"), בטענה כי הנתבעות ניכו מס, כביכול, ממרכיב "הקצבה המוכרת" שהיה פטור ממס, מה שהקטין כביכול את גובה הקצבה שקיבלו חברי הקבוצה, בניגוד לדין. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג ב-297 מיליוני ש"ח.
25. בחודש יולי 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה מעבירה, כביכול, למבוטחיה כספים באמצעות המחאות, חלף העברה בנקאית או זיכוי כרטיס האשראי, וזאת, כביכול, בניגוד להוראות הדין. התובעת מכמתת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג במעל ל-3 מיליוני ש"ח. בחודש אוקטובר 2025 הוגשה לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה, במסגרתו הוסכם על מתווה השבה ללקוחות החברה אשר הועברו להם כספים בגין דמי ביטוח (פרמיה) באמצעות המחאות שלא נפרעו ושלא זוכו באמצעי אחר.
26. בחודש ספטמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה דוחה, כביכול שלא כדין, תביעות לכיסוי הוצאות בגין טיפול של "הזרקה תחת שיקוף" של מבוטחים בפוליסות בריאות, בטענה שהטיפול הינו זריקה שאיננה כלולה בהגדרת ניתוח על פי הפוליסות וזאת, כביכול, באופן מטעה ובניגוד לדין. התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אך הוא מעריך כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח. הצדדים ניהלו הליך גישור.
27. בחודש ספטמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד שבע חברות ביטוח נוספות (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות מסרבות, כביכול, לספק שירותי גרר בהרמה למבוטחים המחזיקים בפוליסות הכוללות כתב שירות למתן שירותי גרירה לרכבים, וזאת כביכול ללא גילוי בנוסח כתבי השירות. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג ב-80 מיליוני ש"ח. בחודש נובמבר 2024 קבע בית המשפט כי יש לפצל את הדיון על דרך הגשת בקשות לאישור נפרדות, והורה על מחיקת הבקשה לאישור נגד חלק מהנתבעות ובכללן הראל ביטוח, ופסק הוצאות לטובתן. בחודש ינואר 2025, הגישו המבקשים ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. הראל ביטוח הודיעה לבית המשפט העליון כי הגיעה להסכמות עקרוניות להסדר הסתלקות עם המערערים וביקשה להורות על החזרת התיק לבית המשפט המחוזי. בחודש יוני 2025 ניתן פסק דין של בית המשפט העליון הקובע כי התיק יוחזר לבית המשפט המחוזי על מנת שידון בהסדר ההסתלקות. בחודש ינואר 2026 הגישו הצדדים לבית המשפט בקשה מוסכמת להסתלקות מתוגמלת מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הבקשה כפופה לאישור בית המשפט.
28. בחודש נובמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד שבע חברות ביטוח נוספות (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי באירוע קיצוני כדוגמת מלחמת "חרבות ברזל", צפויה כביכול ירידה חדה בסיכון ועתיד להיווצר רווח גדול ולא מתוכנן לחברות הביטוח, וזאת ללא סעד מתאים שכולל הפחתה משמעותית בפרמיות למבוטחים, בפוליסות שמרכיבי הסיכון פחתו בהן משמעותית ובחלקן לא קיים כלל אם תימשך גביית הפרמיות ללא שינוי. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה נגד כלל הנתבעות בסכום של 10 מיליוני ש"ח.
29. בחודש אפריל 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות/סוכנויות ביטוח אחרות (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות או מי מטעמן, מפרות, כביכול, את הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 ואת הוראות המפקח על הביטוח, בכך שהן מוכרות, כביכול, פוליסות ביטוח מקיף לרכב בהן כלולים כתבי שירות בגין שירותים נלווים כחלק בלתי נפרד מהפוליסות, מבלי שפורטו המחירים של כתבי השירות ומבלי שניתנת ללקוחות האפשרות לבחור בין שני ספקי שירות לפחות. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח, אך מצייין כי הסכום לא ניתן להערכה מדויקת.

באור 11- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

30. בחודש דצמבר 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה נוהגת, כביכול, לדחות או לשלם בחסר תביעות בגין טיפול מיוחד בחו"ל מסוג "Ksharsutra", של מבוטחים בפוליסות ביטוח בריאות פרטיות המכסות טיפולים רפואיים מיוחדים בחו"ל, כאשר תביעות מבוטחים בפוליסות ביטוח קבוצתיות, המכסות כביכול את אותו אירוע רפואי ובאותם תנאים – מאושרות על ידיה, וזאת, כביכול, בניגוד להוראות הפוליסה ובניגוד לדין. התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה בטענה כי הסכום לא ניתן להערכה בשלב זה.
31. בחודש דצמבר 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי במקרה של אובדן מוחלט של רכב (או אובדן להלכה), החברה מחשבת, כביכול, את ערך הרכב בצורה המפרה את הוראות חוזה הביטוח ולרעת לקוחותיה, באמצעות הפחתות פסולות של שווי הרכב, כביכול, וכי היא אינה משיבה את דמי הביטוח, בגין החלק היחסי שלא נוצל לאחר קרות האירוע הביטוחי, בערכם הריאלי. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח.
32. בחודש דצמבר 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה לא הציעה, כביכול, למבוטחים בפוליסת ביטוח סיעודי קבוצתית של גמלאי שירותי בריאות כללית ובני משפחותיהם ("הפוליסה הקבוצתית"), את האפשרות לעבור לפוליסת פרט המשך, תוך שמירה על תנאים ביטוחיים שהיו בפוליסה הקבוצתית, וזאת כביכול בניגוד להוראות הפוליסה והדין. התובעות אינן מכמתות את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הן מבקשות לייצג, אך הן מעריכות כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.
33. בחודש מאי 2025 הוגשה לבית משפט חוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד חברות ביטוח נוספות וסוכנויות ביטוח (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מתנות, כביכול, מכירת ביטוח חובה ברכישת מוצר ביטוחי נוסף – ביטוח מקיף, ביטוח צד ג' או מוצר אחר וזאת בניגוד לדין. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה, נגד כלל הנתבעות, בסכום של מעל 2.5 מיליוני ש"ח, אך מצייין כי הסכום לא ניתן להערכה בשלב זה.
34. בחודש יוני 2025 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד חברת ביטוח נוספת (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות קבעו, כביכול, את שיעור הכיסויים הביטוחיים שניתן לרכוש במסגרת תוכניות "ביטוח מנהלים", באופן ששיעורם המצטבר עולה על 35% מסך ההפקדה למרכיב התגמולים, זאת כביכול בניגוד לדין ובאופן הפוגע בחיסכון הפנסיוני. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה נגד שתי הנתבעות, בסכום של מעל 3 מיליוני ש"ח.
35. בחודש יוני 2025 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה נמנעה ונמנעת, כביכול, מלשלם לחברי הקבוצה את מלוא השכר והזכויות בכך שנמנעה מלהכליל את מלוא העמלות לצורך תשלום דמי מחלה, ימי שבתון בשל בחירות לכנסת, שעות נוספות ודמי חופשה, וזאת כביכול בניגוד לדין. התובעת לא מכמתת את סכום הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה ומציינת כי הוא לא ידוע בשלב זה.

באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**א. התחייבויות תלויות (המשך)**

36. בחודש יולי 2025 הוגשה לבית המשפט מחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה מנפיקה לאותו מבוטח פוליסות ביטוח בריאות כפולות, במסגרת ביטוחים קבוצתיים שונים וזאת, כביכול, בניגוד לדין. התובע מכמת את סכום הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה בסך של כ-120 מיליוני ש"ח.
37. בחודש ספטמבר 2025 הוגשה לבית המשפט מחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה נוקטת במדיניות פסולה המנוגדת, כביכול, לתנאי פוליסות בריאות הכוללות כיסוי ביטוחי לניתוחים, ובפרט כיסוי לניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל, בכך שהיא שוללת ממבוטחים את הכיסוי בגין הוצאות רפואיות המשולמות למוסד הרפואי שבו מבוצע הניתוח, רק בגין העובדה שלמבוטחים אין זכאות לכיסוי בגין שכר המנתח. התובע מעריך את סכום הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה במעל 2.5 מיליוני ש"ח.
38. בחודש ספטמבר 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית. עניינה של התובענה בטענה כי החברה משלמת, לכאורה, תגמולי ביטוח בחסר, לניזוקים (מבוטחים וצדדים שלישיים) שנגרם לרכבם נזק ישיר מסוג "אבדן גמור להלכה" (בשיעור של לפחות 50% משווי ביום קרות מקרה הביטוח אך נמוך מ-60%), ואשר בחרו באפשרות של תיקון הרכב ולא באפשרות של מסירת הרכב לידי החברה וזאת, כביכול, בניגוד לתנאי הפוליסה ובניגוד לדין. התובע אינו מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, אך הוא מעריך כי הוא מעל 2.5 מיליוני ש"ח.
39. בחודש אוקטובר 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי בעת חידוש אוטומטי של פוליסת ביטוח מבנה דירה, החברה מעלה את דמי הביטוח הנגבים ממבוטחיה, על ידי ביטול הנחות להן זכו המבוטחים בשנות ביטוח קודמות וזאת, כביכול, מבלי לקבל את הסכמת המבוטחים מראש ובניגוד לדין. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותם הם מבקשים לייצג, אך הם מעריכים כי הוא עולה על הסך של 3 מיליוני ש"ח.

תובענות שהוגשו בתקופת הדוח

40. בחודש ינואר 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי במסגרת "רפורמת המסלולים" של רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, בה, בין היתר, נאסר על גופים מוסדיים לקיים מסלול השקעה העוקב אחר מדד אחד בלבד, שינתה החברה, כביכול, מסלול השקעה בפוליסת ביטוח חיים מסוג חיסכון באופן חד צדדי, וזאת, כביכול, ללא הסכמת החוסכים ובלי שניתן גילוי מלא בנוגע לאופי השינוי ובניגוד להוראות הפוליסה והדין. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג ב-125 מיליוני ש"ח.
41. בחודש מרץ 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי בהתרחשות מקרה ביטוח במסגרת ביטוח תכולת דירה, משלמת החברה סכום נמוך מהנקוב בפוליסה, וזאת כביכול בניגוד לתנאי הפוליסה ובניגוד לדין. התובעת אינה מכמתת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותם היא מבקשת לייצג, אך היא מעריכה כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.

תובענה שהוגשה לאחר תקופת הדוח

42. בחודש מאי 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי בנצרת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה נמנעת, כביכול, מלשלם ריבית והצמדה בגין תגמולי ביטוח למבוטחיה ולצדדי ג', החל מיום היווצרות העילה ועד למועד התשלום המלא בפועל וזאת לפי הטענה, בניגוד לדין. התובע לא מכמת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג אך מעריך כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.

באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

טבלה מסכמת:

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות נגד החברה ו/או החברות המאוחדות, כפי שצויינו על-ידי התובעים בכתבי הטענות שהוגשו 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.

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה ו/או לחברות מאוחדות	5	1,265
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ו/או לחברות מאוחדות	0	0
לא צוין סכום התביעה	2	
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה ו/או לחברות מאוחדות	7	2,773
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ו/או לחברות מאוחדות	5	3,436
לא צוין סכום התביעה	23	

סכום ההפרשה הכולל עבור התביעות שהוגשו כנגד החברה וכנגד חברות בנות של החברה כמפורט לעיל לימים 31 במרץ 2026, 31 במרץ 2025 ו-31 בדצמבר 2025 מסתכם בכ-253 מיליוני ש"ח, בכ-215 מיליוני ש"ח וכ-247 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

נכון ליום 31 במרץ 2026 מתוך סכום ההפרשה הכולל, סך של כ-242 מיליוני ש"ח מתייחס לתביעות ועלויות הניתנות לייחוס במישרין לחוזי הביטוח ומשכך הם נכללים כחלק ממדידת ההתחייבות בגין חוזי הביטוח (ליום 31 במרץ 2025 – כ-203 מיליוני ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2025 – כ-236 מיליוני ש"ח).

באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות שהגיעו לסיומן בתקופת הדוח

1. בחודש מרץ 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה היה בטענה כי החברה שלחה, כביכול, דברי פרסומת לחברי הקבוצה בקשר עם תהליך רכישת ביטוח נסיעות לחו"ל באתר האינטרנט שלה, מבלי שקיבלה את הסכמתם המפורשת מראש ובכתב וכאשר חלק מחברי הקבוצה אינם לקוחות החברה ולא התקשרו עמה ברכישת ביטוח נסיעות לחו"ל, וזאת כביכול בניגוד לחוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982. בחודש ינואר 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה מוסכמת להסתלקות המבקש מבקשת האישור, במסגרתה התבקש בית המשפט להורות על מחיקתה של בקשת האישור ועל דחיית תביעתו האישית של המבקש נגד החברה. בחודש ינואר 2026 אישר בית המשפט את הסתלקות המבקש מהבקשה לאישור והורה על מחיקת בקשת האישור.

2. בחודש דצמבר 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה היה בטענה כי החברה פועלת, כביכול, בניגוד לדין ולהתחייבות למבוטחיה, בכך שהיא גובה, כביכול, בפוליסות הנקובות בדולרים, דמי ביטוח המחושבים לפי שער דולר הגבוה משער הדולר היציג אליו התחייבה. בחודש ספטמבר 2025 הוגשה לבית המשפט בקשה להסתלקות המבקשת מבקשת האישור, במסגרתה התבקש בית המשפט לאשר את ההסתלקות ולהורות על דחיית תביעתה האישית. במסגרת בקשת ההסתלקות הסכימה החברה להעביר לקרן לניהול תובענות ייצוגיות את הסכומים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה בסכום שאינו מהותי. בנוסף הסכימה החברה לשלם למבקשת ולבא כוחה גמול ושכר טרחה בסכומים שאינם מהותיים. בחודש ינואר 2026 אישר בית המשפט את הסתלקות המבקשת מהבקשה לאישור והורה על מחיקת בקשת האישור ודחיית התביעה האישית של המבקשת.

3. בחודש מאי 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד שבע חברות ביטוח אחרות (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה היה בטענות כי מתקני שמשות הפועלים מטעם הנתבעות, במסגרת כתב שירות לביטוח שמשות, אינם מבצעים כיוול למערכות הבטיחות המותקנות על שמשות הרכב במהלך פירוק שמש שבורה והתקנת שמש חדשה, וזאת בניגוד להוראות משרד התחבורה והוראות יצרני הרכבים וכי הנתבעות מפרות, כביכול, את עקרון השיפוי והשבת המצב לקדמותו, ופועלות, כביכול, בניגוד להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 והוראות הממונה על הביטוח, בכך שבמסגרת הפעלת כתב שירות 'ביטוח שמשות' לכלי רכב, הן נמנעות, כביכול, מלהורות למתקני שמשות לבצע כיוול למערכות הבטיחות המותקנות על גבי השמשות הקדמית של הרכב, במהלך פירוק שמש שבורה והתקנת שמש חדשה (חלופית) ונמנעות, כביכול, מלציין עובדה זו במהלך שיווק כתב שירות או לאחר מסירת הרכב למבוטח. בחודש פברואר 2026 הוגשה לבית המשפט בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשים מבקשת האישור נגד הראל ביטוח, במסגרתה מתבקש בית המשפט לאשר את הסתלקות המבקשים מבקשת האישור נגד החברה ללא צו להוצאות ולהורות על דחיית תביעתם האישית של המבקשים, בין היתר כנגד התחייבות המבקשים ובא כוחם להימנע מהגשת כל הליך כנגד הראל ביטוח הקשור לעניינים נשוא בקשת האישור. בחודש פברואר 2026 אישר בית המשפט את הסתלקות המבקשים מהבקשה לאישור והורה על דחיית תביעותיהם האישיות של המבקשים ועל מחיקת בקשת האישור.

4. בחודש אוקטובר 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה היה בטענה, כי החברה לא גילתה, כביכול, למבוטחיה, אשר רכשו פוליסת ביטוח סיעודי בפרמיה משתנה מהי הפרמיה, שתיגבה מהם החל מגיל 65 וזאת עד לדיווח השנתי בגין שנת 2015 ועל אף, שלטענת התובעת, בגיל 65 מתייקרת הפרמיה בפוליסה זו במאות אחוזים. בכך, טוענת התובעת, הראל ביטוח מפרה חובה חקוקה, מפרה את חובת הגילוי, מפרה הסכם, פועלת בחוסר תום לב, עושה עושר ולא במשפט ופועלת ברשלנות. עוד טוענת התובעת, כי חיוב מבוטחים בתשלום פרמיות עתידיות על פי תעריפים שאינם ידועים להם הינו תנאי מקפח בחוזה אחיד. בחודש יולי 2017 אישר בית המשפט את בקשת התובעת לתקן את בקשת האישור כך שתתייחס גם לטענה לפיה הראל ביטוח לא הציגה, לכאורה, בפני מבוטחיה טרם מועד הצטרפותם את הפרמיה שתשולם על ידם החל מגיל 65 על אף שהיא מחויבת לעשות כן על פי חוזר הממונה. בחודש אוגוסט 2017 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור תובענה כייצוגית. עניינה של הבקשה המתוקנת בטענה כי החברה לא הציגה, לכאורה, למבוטחיה בפוליסת ביטוח סיעודי בפרמיה משתנה את הפרמיה שתשולם על ידם מגיל 65 ואילך טרם הצטרפותם לביטוח במסגרת תופס הצטרפות ו/או במסמך התנאים הכלליים. בחודש מרץ 2019 הורה בית המשפט על העברת הבקשה לקבלת עמדת הממונה ביחס למחלוקת מושא בקשת האישור. בחודש נובמבר 2019 התקבלה עמדת הממונה לפיה, הוראות חוזר 2001/9 'גילוי נאות למבוטח בעת ההצטרפות לפוליסות לביטוח בריאות (להלן: "החוזר") של הרשות כמו גם הוראות הדין, מחייבות מבטח להציג למועמד לביטוח את אופן השתנות הפרמיה במעמד רכישת הביטוח, אך אין בנוסח החוזר התייחסות לשאלה איך יש למלא חובה זו טרם ההצטרפות והאם הדרך היחידה למלא אותה היא דווקא בכתב. הליך הגישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. בחודש פברואר 2023 הודיעו הצדדים לבית המשפט כי עלה בידיהם להגיע להסכמות עקרוניות. בחודש יולי 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור הסכם פשרה, במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי הראל ביטוח תשלם לחברי הקבוצה סכום פיצוי חד פעמי על פי המנגנון הקבוע בהסכם הפשרה. בחודש פברואר 2026, ניתן על ידי בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם הפשרה, במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי החברה תשלם לחברי הקבוצה סכום פיצוי חד פעמי על פי המנגנון הקבוע בהסכם הפשרה וכן תשלם גמול לתובעת הייצוגית ושכר טרחה לבאי כוחה, בסכומים לא מהותיים.

ג. תובענות שהגיעו לסיומן לאחר תקופת הדוח

1. בחודש ספטמבר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים ("בית המשפט") תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד החברה האחות, הראל פנסיה וגמל (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה היה בטענה, כי הנתבעות משגרות, כביכול, הודעות פרסומת במסרונים ובדואר אלקטרוני וזאת, לכאורה, מבלי לקבל את הסכמת הנמענים לקבלת דבר פרסומת, מבלי לציין שמדובר בפרסומת, מבלי לכלול הודעה לעניין הזכות לסרב לקבלת פרסומת וללא מתן אפשרות לסרב בפועל. זאת, בניגוד, כביכול, להוראות חוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982. בחודש מרץ 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי בירושלים בקשה לאישור הסכם פשרה, במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי הנתבעות יפצו את חברי הקבוצה הזכאים, כהגדרתם בהסכם הפשרה, באמצעות העמדת כמות מוגדרת של ימי ביטוח נסיעות לחו"ל, ללא תשלום, אשר יהיו ניתנים לניצול על ידי חברי הקבוצה הזכאים בהתאם למפורט בהסכם הפשרה. בחודש מאי 2026, ניתן על ידי בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם הפשרה מתוקן שהגישו הצדדים, בכפוף לתיקון בית המשפט את סכומי הגמול לתובעים הייצוגיים ושכר הטרחה לבאי כוחם. במסגרת הסכם הפשרה הוסכם, בין היתר, כי הנתבעות יפצו את חברי הקבוצה הזכאים, כהגדרתם בהסכם הפשרה, באמצעות העמדת כמות מוגדרת של ימי ביטוח נסיעות לחו"ל, ללא תשלום, אשר יהיו ניתנים לניצול על ידי חברי הקבוצה הזכאים בהתאם למפורט בהסכם הפשרה.

באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. תובענה שהסתיימה בפקד דין אך דיון בעניין יישומה תלוי ועומד

1. בהמשך לאמור בבאור 29 (ד)1) בדוח השנתי לשנת 2025, בין הצדדים התגלעו מחלוקות בקשר לסוגיות יישומיות ותפעוליות הנוגעות ליישום הסדר הפשרה בתובענה הייצוגית, וביניהן האם יש להוסיף תשואה לסכום ההשבה בתקופה שבין מועד ההפחתה (כהגדרתו בהסדר הפשרה) של רכיב גורם הפוליסה, לבין מועד ביצוע ההשבה בפועל (להלן: "סוגיית השערוך"); ואם בחישוב שיעור החזר בגין רכיב החיסכון יש להביא בחשבון כיסויי ריסק שנרכשו בנוסף לתוכנית (להלן: "סוגיית חישוב שיעור החזר"). בחודש אפריל 2025 הגישו הצדדים לבית המשפט הודעת עדכון ובקשת הבהרה לגבי הסוגיות שבמחלוקת (להלן: "בקשת ההבהרות"). ביום 14 לאוגוסט 2025 הוגשה עמדת היועצת המשפטית לממשלה לגבי בקשת ההבהרות (להלן: "עמדת היועמ"ש"), לפיה יש לדחות את בקשת ההבהרות במתכונתה הנוכחית וכי בין היתר, בסוגיית השערוך יש להורות על הוספת התשואה הנדרשת עד למועד ביצוע ההשבה בפועל; וביחס לסוגיית חישוב שיעור החזר, אין מקום להביא בחשבון את כיסויי הריסק הנוספים שנרכשו, בחישוב שיעור החזר בגין רכיב החיסכון. בקשת ההבהרות ועמדת היועמ"ש נתונות להכרעת בית המשפט. בחודש ספטמבר 2025 נערך דיון בפני בית המשפט במסגרתו קיבל בית המשפט את עמדת היועמ"ש והתובעים ביחס לסוגיית חישוב שיעור החזר וקבע כי אין מקום להתחשב בכיסויים הנוספים בחישוב שיעור החיסכון. כמו כן, בית המשפט קיבל את עמדת היועמ"ש והתובעים גם בעניין סוגיית השערוך וקבע שיש לצרף 90% מהתשואות עד מועד ההשבה בפועל. בחודש אוקטובר 2025 הגישו התובעים לבית המשפט בקשה למתן הוראות בעניין אופן חישוב שיעור החזר ובחודש נובמבר 2025 הגישו הנתבעות בקשה להארכת מועדים לביצוע הסכם הפשרה (להלן: "שתי הבקשות"). בחודש דצמבר 2025 התקבלה עמדת היועצת המשפטית לממשלה לפיה יש לקבל את בקשת התובעים בעניין אופן חישוב החזרים ולדחות את בקשת הנתבעות לדחיית המועדים שנקבעו ליישום הסדר הפשרה. בחודש ינואר 2026 ביקשו הצדדים מבית המשפט להקפיד את מתן ההכרעה בשתי הבקשות שכן הצדדים מנהלים ביניהם הידברות העשויה ליתר את הצורך בהכרעה בבקשות. בחודש אפריל הגישו התובעים לבית המשפט הודעה כי לא ניתן יהיה להגיע לכל הסכמה ובקשה למתן הכרעה בשתי הבקשות. בחודש מאי 2026 ניתנה החלטת בית המשפט בשתי הבקשות אשר קבעה כי בקשת התובעים מתקבלת לעניין אופן חישוב החזרים ובקשת הנתבעות נדחית באופן חלקי כך שעל הנתבעות לבצע את ההשבה בהקדם האפשרי ולכל המאוחר בתוך 75 ימים מיום ההחלטה.

באור 12 - הון ודרישות הון

1. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

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

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון:

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של החברה לבין ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR). ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראו להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רוברד 1 נוסף, מכשיר הון רוברד 2, הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני).

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

ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר סולבנסי 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 יקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן: "תקופת הפריסה"). בנוסף, קיימת מגבלת הכרה מקסימלית שונה עבור הון רוברד 2.

ביום 10 באפריל 2025, פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון חוזר בדבר "חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17" (להלן: "חוזר עדכון הניכוי"), אשר עדכן את אופן חישוב הניכוי המוכר בתקופת הפריסה בגין עתודות ביטוח, וזאת על רקע כניסתו לתוקף של IFRS 17. החברה יישמה את הוראות חוזר הניכוי החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025, בהתאם לדרישות הממונה.

על פי חוזר עדכון הניכוי, חישוב הניכוי המרבי לתקופת הפריסה יתבצע על בסיס שיעורי ניכוי קבועים שנקבעו ליום 31 בדצמבר 2024 ואושרו מראש על ידי הממונה, לכל קבוצת סיכון הומוגנית, ויחולו לאורך כל יתרת תקופת הפריסה. שיעור הניכוי המרבי החדש נגזר ממכפלת שיעור הניכוי הקבוע בסכום רכיבי BE ו-RA, בניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד הדיווח, עבור כל קבוצת סיכון הומוגנית. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, שהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

בהתאם לחוזר עדכון הניכוי, שיעורי הניכוי שנקבעים מהווים את השיעורים המרביים, ובוטלו הדרישות לחישוב מחדש של הניכוי ולהגבלת גובה הניכוי על ידי הממונה. עם זאת, נקבע כי החברה והדירקטוריון נדרשים לבחון אחת לתקופה את נאותות סכום הניכוי, ולוודא שערכו מחושב בצורה זהירה ושמרנית, תוך עמידה באמות המידה שנקבעו במכתב העקרונות של הממונה. בנוסף נקבע כי הממונה יהיה רשאי להגביל את גובה הניכוי במידה וימצא כי יישומו אינו הולם את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון, או כאשר הניכוי מביא להפחתה בלתי סבירה בעתודות הביטוח.

בהתאם לחוזר המאוחד ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. חוזר ביטוח 2025-1-3 מיום 2 ביולי 2025 שעניינו "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי" (להלן: "החוזר") קובע, כי לוחות הזמנים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ולדיווחם של קבצי סולבנסי לממונה, יסונכרו עם הדוחות הכספיים לאותו מועד, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026.

בנוסף, לאור רישום למסחר ברשימה הראשית, של הון רוברד 1 נוסף, ובהתאם להתחייבויות הראל ביטוח במסגרת שטר הנאמנות, החל משנת 2025 תפרסם החברה לציבור יחס כושר פירעון רבעוני מוערך, ליום 31 במרץ וכן ליום 30 בספטמבר וזאת במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. חישוב יחס כושר הפירעון הרבעוני המוערך אינו מבוקר ואינו סקור על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הבקורות שמבצעת הראל ביטוח לצורך פרסום ההערכה פחותות ביחס לאלה המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כושר פירעון המפורסם לפי הנחיות הממונה. במידה ויחס כושר הפירעון של החברה לאחר יישום הוראות המעבר ירד ל-120% או פחות, החברה תפרסם רבעוניית דוח יחס כושר פירעון מלא בפורמט חצי שנתי, חלף היחס המוערך.

באור 12 - הון ודרישות הון (המשך)

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

יחס כושר הפירעון של החברה:

ביום 26 במאי 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026, אישרה החברה את דוח יחס כושר פירעון כלכלי שלה בגין נתוני 31 בדצמבר 2025. הדוח כאמור מפורסם באתר האינטרנט שלה (כתובת האתר: [https://www.harel-](https://www.harel-https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel/investor-relations/Pages/repayment-ability.aspx) [group.co.il/about/harel-group/harel/investor-relations/Pages/repayment-ability.aspx](https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel/investor-relations/Pages/repayment-ability.aspx)).

בהתאם לדוח, לחברה יש עודף הון גם ללא התחשבות בהוראות המעבר.

החישוב שערכה החברה נתוני 31 בדצמבר 2025, נבדק בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לביקורת חישוב הסולבנסי ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים. בדוח המיוחד של רואי החשבון המבקרים, הודגש כי התחזיות וההנחות 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. 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 עשויות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

בדוח המיוחד של רואי החשבון המבקרים צוין כי הם לא בדקו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכונים חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון. כמו כן, מופנית תשומת לב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתן על יחס כושר הפירעון.

יצוין כי למודל במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה לשינויים במשתני שוק ואחרים, כגון שינויים בריבית, שינויים ברווחי השקעות, עדכוני הנחות אקטואריות ושינויים הקשורים בפעילות החברה וכן בדבר אי הודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

2. הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)

ביום 5 בינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד - "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן: "התיקון"). בתיקון נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. בהתאם לתיקון החברה תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישות.

החברה העבירה את הדיווח הנדרש לממונה בחודש ינואר 2025.

3. מדיניות ניהול ההון של החברה

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות ההון והרגולציה הנקבעת לעניין חלוקת דיבידנד.

ביום 14 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה את עדכון התוכנית לניהול הון ונקבעו בשלב זה, כללי סף לחלוקת דיבידנד, הכוללים יחס כושר פירעון כלכלי מינימאלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135% יחס כושר פירעון מינימאלי, ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה בשיעור של 115%. ביום 25 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה עדכון כלכלי הסף לחלוקת דיבידנד, ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה, משיעור של 115% ל-118%.

לפרטים בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד שאושרה על ידי דירקטוריון הראל השקעות ודירקטוריון החברה, ראו בהמשך הבאור להלן.

באור 12 - הון ודרישות הון (המשך)

4. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 25 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה, עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד לפיה החברה תחלק דיבידנד על בסיס חצי שנתי, בשיעור של לפחות 45% מהרווח הכולל על פי הדוחות המאוחדים של החברה וזאת כל עוד החברה תעמוד ביעדים מינימליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסטי 2. ביום 25 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה עדכון לכללי סף לחלוקת דיבידנד, ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה, משיעור של 115% ל-118%.

ראו גם באור 13 בדוחות השנתיים.

5. דיבידנדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
400	-	-
-	-	800

הוכרזו ושולמו

הוכרזו וטרם שולמו למועד הדיווח

חלוקת דיבידנד

ביום 25 במרץ 2026, אישר דירקטוריון הראל ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של 800 מיליוני ש"ח. החלטת הדירקטוריון התקבלה לאחר שהובאו בחשבון התוצאות הכספיות של הראל ביטוח, סכום העודפים הראויים לחלוקה של הראל ביטוח ונבחנו עודפי הון ועמידה בהוראות הסולבנסטי. כמו כן דירקטוריון הראל ביטוח בחר את עמידתה במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון הקבועים בסעיף 203 (א) לחוק החברות, ולאחר בחינה זו אישר הדירקטוריון של הראל ביטוח את העמידה במבחן החלוקה. הדיבידנד שולם לאחר תקופת הדוח, ביום 16 באפריל 2026, במזומן.

באור 13 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

1. השלמת עסקה לרכישת מניות נוספות של חברת "לעתיד" על ידי החברה בחודש יולי 2025 אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם לרכישת 10.5% נוספים מהון המניות המונפק של "לעתיד" בתמורה לכ- 3.5 מיליוני ש"ח, וזאת בכפוף להתקיימות מספר תנאים מתלים. בחודש ינואר 2026, הושלמה העסקה וזאת לאחר התקיימות כל התנאים המתלים. לאחר השלמת העסקה, החברה מחזיקה ב-89.5% ממניות חברת "לעתיד".

באור 14 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

1. לעניין מכירת אגרות חוב (סדרה כא') של הראל מימון והנפקות אשר נרכשו על ידי הראל השקעות, ראו באור 7.
2. לעניין הנפקה אפשרית של אגרות חוב (סדרה כד') של הראל מימון והנפקות, ראו באור 7.
3. לעניין החלטה על פדיון מוקדם מלא לאגרות חוב (סדרה טז') של הראל מימון והנפקות, ראו באור 7.



הראל חברה לביטוח בע"מ

נספחים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים



KPMG סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד
בעלי המניות של הראל חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי דרישת הממונה על שוק ההון, ביטוח
וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך ואשר נכלל בנספח א' למידע הכספי לתקופת ביניים המאוחד של החברה לתאריך ולתקופה האמורה. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

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 נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבידור, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומימוש של נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בחוזר ביטוח 1-1-2026.

סומך חייקין
רואי חשבון

26 במאי 2026

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו")

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו"), הערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחוזר ביטוח 2015-1-15. המדיניות החשבונאית שפורטה בבאור 3 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים, יושמה בהכנת באור תמציתי זה, למעט המפורט להלן:

- א. מדידת ההשקעות בחברות מוחזקות המחושבת על בסיס שיטת השווי המאזני.
- ב. זכויות במקרקעין כוללות גם זכויות במקרקעין המוחזקות באמצעות חברה מוחזקת שהחזקת זכויות אלה הוא עיסוקה היחיד.
- ג. פעילות בתחום ההלוואות לכל מטרה לבני 60 ומעלה באמצעות חברה מוחזקת שזוהי פעילותה היחידה.

דוחות על המצב הכספי ביניים

31 בדצמבר	31 במרץ	
2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
10,240	6,840	7,683
2,199	1,793	2,006
75,982	73,208	77,251
32,836	*30,886	32,141
473	*222	1,011
2,039	2,508	2,584
8	3	7
4,374	*3,061	3,977
2,604	2,488	2,708
1,020	1,242	1,027
1,799	1,836	1,801
2,224	2,343	2,240
1,330	1,378	1,350
1,364	1,345	1,356
56	43	61
-	1	-
138,548	129,197	137,203
89,128	83,234	88,275

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
חייבים ויתרות חובה
נכסי מסים שוטפים
נכסי חוזי ביטוח
נכסי חוזי ביטוח משנה
השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
נדל"ן להשקעה - אחר
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
נכסי מיסים נדחים
סך כל הנכסים
סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

* מוין מחדש

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

דוחות על המצב הכספי ביניים (המשך)

31 בדצמבר	31 במרץ		
2025	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
			הון והתחייבויות
			הון
869	869	869	הון מניות ופרמיה
389	527	405	קרנות הון
5,490	3,860	5,112	עודפים
6,748	5,256	6,386	סך כל ההון
			התחייבויות
6,921	6,038	6,970	הלוואות ואשראי
322	1,280	1,385	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ומכירה בחסר
2,304	1,857	2,592	זכאים ויתרות זכות
232	146	110	התחייבויות מסים שוטפים
23,025	21,169	23,133	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
89	103	87	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
97,071	*91,696	94,884	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
577	457	463	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
94	93	89	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,165	1,102	1,104	התחייבויות בגין מסים נדחים
131,800	123,941	130,817	סך כל ההתחייבויות
138,548	129,197	137,203	סך כל ההון וההתחייבויות

* מוין מחדש

שלומית זק"ש אנגל
משנה למנכ"ל
ומנהלת הכספים

אריק פרץ
משנה למנכ"ל ומנהל
חטיבת כספים ומשאבים

ניר כהן
מנהל כללי

גיא רוטקופף
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 26 במאי 2026

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

דוחות רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025 (מבוקר)	2026 (בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
13,796	*3,405	3,368	הכנסות משירותי ביטוח
10,732	*2,657	2,800	הוצאות משירותי ביטוח
3,064	748	568	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
2,070	522	467	הוצאות מביטוח משנה
1,376	354	402	הכנסות מביטוח משנה
(694)	(168)	(65)	הוצאות, נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
2,370	580	503	רווח משירותי ביטוח
10,361	161	281	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
24	1	8	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(1)	-	(6)	הפסדים, נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
2,913	*172	212	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
(29)	11	1	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2,907	184	215	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
13,268	345	496	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
9,057	196	330	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
177	46	117	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(2,463)	(51)	6	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
1,925	144	289	רווח מהשקעות ומימון, נטו
4,295	724	792	רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
278	69	73	הכנסות מדמי ניהול
583	*150	156	הוצאות תפעוליות אחרות
13	4	4	הכנסות אחרות, נטו
(297)	(56)	(66)	הוצאות מימון אחרות
5	1	2	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
3,711	592	649	רווח תפעולי
3,711	592	649	רווח לפני מסים על ההכנסה
1,296	196	227	מסים על ההכנסה
2,415	396	422	רווח לתקופה

* מוין מחדש

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

דוחות ביניים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,415	396	422	רווח לתקופה
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
36	32	35	הערכה מחדש בגין שערורך רכוש קבוע, נטו
(4)	-	-	רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
32	32	35	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(6)	(9)	(10)	מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
26	23	25	רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(62)	31	(12)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
(62)	31	(12)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
18	(9)	4	הטבת מס (מסים על ההכנסה) בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(44)	22	(8)	סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(18)	45	17	סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
2,397	441	439	סך כל הרווח הכולל לתקופה

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

דוחות על השינויים בהון העצמי

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין שערך רכוש קבוע	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	הון מנייה ופרמיה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
6,748	5,490	409	-	(61)	41	869
422	422	-	-	-	-	-
17	-	25	-	(8)	-	-
439	422	25	-	(8)	-	-
(800)	(800)	-	-	-	-	-
(1)	-	-	(1)	-	-	-
6,386	5,112	434	(1)	(69)	41	869

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2026

הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה

עסקאות עם בעלים שזקפו ישירות להון

דיבידנד שחולק

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 במרץ 2026

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

דוחות על השינויים בהון העצמי (המשך)

הון מניות ופרמיה	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין שערך רכוש קבוע	יתרת עודפים	סך הכל הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
869	103	(17)	394	3,464	4,813
-	-	-	-	396	396
-	-	22	23	-	45
-	-	22	23	396	441
-	2	-	-	-	2
869	105	5	417	3,860	5,256

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2025

הרווח הכולל לתקופה

רווח לתקופה

רווח כולל אחר לתקופה

סך כל הרווח הכולל לתקופה

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 במרץ 2025

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

דוחות על השינויים בהון העצמי (המשך)

הון מניית ופרמיה	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין שערוד רכוש קבוע	יתרת עודפים	סך הכל הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
869	103	(17)	394	3,464	4,813
-	-	-	-	2,415	2,415
-	-	(44)	29	(3)	(18)
-	-	(44)	29	2,412	2,397
-	-	-	-	(400)	(400)
-	-	-	(14)	14	-
-	(62)	-	-	-	(62)
869	41	(61)	409	5,490	6,748

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2025

הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון

דיבידנד שחולק

העברה מקרן הון בגין שערוד רכוש קבוע לעודפים

תשלום מבוסס מניית

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	התאמות וקיצוץ	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	חוזי השקעה	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
3,368	-	-	-	-	1,167	1,441	760	הכנסות משירותי ביטוח
2,800	-	-	-	-	943	1,261	596	הוצאות משירותי ביטוח
568	-	-	-	-	224	180	164	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
467	-	-	-	-	330	117	20	הוצאות מביטוח משנה
402	-	-	-	-	239	129	34	הכנסות מביטוח משנה
(65)	-	-	-	-	(91)	12	14	הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
503	-	-	-	-	133	192	178	רווח משירותי ביטוח
281	-	-	-	(9)	-	19	271	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
8	-	-	8	-	-	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
(6)	-	-	(6)	-	-	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
212	(42)	81	60	3	178	18	(86)	הפסדים, נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
1	-	4	-	-	3	(3)	(3)	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות
215	(42)	85	62	3	181	15	(89)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
496	(42)	85	62	(6)	181	34	182	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
330	-	-	-	-	(4)	19	315	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
117	-	-	-	-	-	115	2	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
6	-	-	-	6	-	-	-	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
289	(42)	85	62	-	185	130	(131)	קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
792	(42)	85	62	-	318	322	47	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
								רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	חוזי השקעה	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
73	-	-	-	44	-	29	-	הכנסות מדמי ניהול
156	-	26	5	37	13	36	39	הוצאות תפעוליות אחרות
4	-	-	-	-	(1)	-	5	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(66)	42	(67)	(42)	-	-	-	1	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
2	-	2	-	-	-	-	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
649	-	(6)	15	7	304	315	14	רווח (הפסד) תפעולי לפני מסים על הכנסה
23	-	19	-	-	(5)	4	5	רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
672	-	13	15	7	299	319	19	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
137,203	(5,277)	11,452	5,430	23,281	11,552	15,407	75,358	סך כל נכסי המגזר ליום 31 במרץ 2026
88,275	-	-	-	23,133	-	2,516	62,626	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרץ 2026
130,817	(5,277)	9,544	5,291	23,220	10,628	14,316	73,095	סך כל התחייבויות המגזר ליום 31 במרץ 2026

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)							
ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	חוזי השקעה	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
726	1,441	*1,238	-	-	-	-	3,405
452	1,199	*1,006	-	-	-	-	2,657
274	242	232	-	-	-	-	748
43	148	331	-	-	-	-	522
27	122	205	-	-	-	-	354
(16)	(26)	(126)	-	-	-	-	(168)
258	216	106	-	-	-	-	580
*72	38	-	*51	-	-	-	161
1	-	-	-	-	-	-	1
(15)	48	*103	-	65	17	(46)	172
2	-	8	-	-	1	-	11
(12)	48	111	-	65	18	(46)	184
60	86	111	51	65	18	(46)	345
119	55	22	-	-	-	-	196
-	56	(10)	-	-	-	-	46
*-	-	-	*51	-	-	-	(51)
(59)	87	79	-	65	18	(46)	144
199	303	185	-	65	18	(46)	724

* מוין מחדש

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	התאמות	לא מיוחס	אשראי	חוזי השקעה	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	וקיזוזים	למגזרי פעילות					וחיסכון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
69	-	-	-	*40	-	29	*-
150	-	27	5	*32	*11	35	*40
4	-	1	-	-	(2)	-	5
(56)	46	(57)	(46)	-	-	-	1
1	-	1	-	-	-	-	-
592	-	(64)	14	8	172	297	165
63	-	31	-	-	11	7	14
655	-	(33)	14	8	183	304	179
129,197	(4,166)	7,477	4,268	*21,315	12,284	*16,174	*71,845
83,234	-	-	-	*21,169	-	3,278	*58,787
123,941	(4,166)	8,066	4,228	*21,272	10,897	14,834	*68,810

הכנסות מדמי ניהול
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
 הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
 חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני,
 שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
 רווח (הפסד) תפעולי לפני מסים על הכנסה
 רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
 סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר ליום 31 במרץ 2025

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרץ 2025

סך כל התחייבויות המגזר ליום 31 במרץ 2025

*מוין מחדש

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

ביטוח חיים וחיסכון	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	חוזי השקעה	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סך הכל	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,939	5,888	4,969	-	-	-	-	13,796	הכנסות משירותי ביטוח
2,027	4,823	3,882	-	-	-	-	10,732	הוצאות משירותי ביטוח
912	1,065	1,087	-	-	-	-	3,064	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
138	563	1,369	-	-	-	-	2,070	הוצאות מביטוח משנה
145	476	755	-	-	-	-	1,376	הכנסות מביטוח משנה
7	(87)	(614)	-	-	-	-	(694)	הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
919	978	473	-	-	-	-	2,370	רווח משירותי ביטוח
7,705	194	-	2,462	-	-	-	10,361	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
4	-	-	-	20	-	-	24	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
-	-	-	-	(1)	-	-	(1)	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
937	698	972	1	293	225	(213)	2,913	הפסדים, נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
(9)	(5)	(14)	-	-	(1)	-	(29)	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
932	693	958	1	312	224	(213)	2,907	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות השקעה
8,637	887	958	2,463	312	224	(213)	13,268	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
8,223	406	428	-	-	-	-	9,057	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
5	(31)	203	-	-	-	-	177	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
-	-	-	(2,463)	-	-	-	(2,463)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
419	450	733	-	312	224	(213)	1,925	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
1,338	1,428	1,206	-	312	224	(213)	4,295	רווח מהשקעות ומימון, נטו
								רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	חוזי השקעה	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
278	-	2	-	166	-	110	-
583	-	92	23	136	36	140	156
13	-	1	1	-	(9)	-	20
(297)	213	(302)	(213)	-	-	-	5
5	-	5	-	-	-	-	-
3,711	-	(162)	77	30	1,161	1,398	1,207
(30)	-	11	-	-	(33)	(8)	-
3,681	-	(151)	77	30	1,128	1,390	1,207
138,548	(4,593)	11,000	4,693	23,170	11,739	15,625	76,914
89,128	-	-	-	23,025	-	2,726	63,377
131,800	(4,593)	8,800	4,681	23,114	10,553	14,737	74,508

הכנסות מדמי ניהול
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
 הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
 חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
 רווח (הפסד) תפעולי לפני מסים על הכנסה
 רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
 סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר ליום 31 בדצמבר 2025

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 בדצמבר 2025

סך כל התחייבויות המגזר ליום 31 בדצמבר 2025

נספח א - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו") (המשך)

ב. קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

1. לעניין דירוג מידרוג, ראו באור 7 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
2. לעניין פדיון חלקי של אגרות חוב צמודות אשראי ברצף המוסדי בחברה, ראו באור 7 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
3. לעניין השלמת עסקה לרכישת מניות נוספות של חברת "לעתיד" על ידי החברה, ראו באור 13 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
4. לעניין חלוקת דיבידנד על-ידי החברה, ראו באור 12 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

ג. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

1. לעניין מכירת אגרות חוב (סדרה כא') של הראל מימון והנפקות אשר נרכשו על ידי הראל השקעות, ראו באור 7 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
2. לעניין הנפקה אפשרית של אגרות חוב (סדרה כד') של הראל מימון והנפקות, ראו באור 7 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
3. לעניין החלטה על פדיון מוקדם מלא לאגרות חוב (סדרה טז') של הראל מימון והנפקות, ראו באור 7 בתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
הראל חברה לביטוח בע"מ
ליום 31 בדצמבר 2025**

תוכן עניינים
דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
הראל חברה לביטוח בע"מ
ליום 31 בדצמבר 2025

4.....	רקע ודרישות גילוי	.1
4.....	משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II	.א
5.....	הוראות מעבר	.ב
5.....	הוראות בנושא הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון	.ג
6.....	הגדרות	.ד
8.....	מתודולוגית החישוב	.ה
9.....	הערות והבהרות	.ו
11.....	יחס כושר פירעון וסף הון	.2
14.....	מאזן כלכלי	.3
22.....	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	.4
24.....	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	.5
25.....	סף הון (MCR)	.6
26.....	השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה	.7
27.....	תנועה בעודף ההון	.8
29.....	ניתוח רגישות לשינויים בגורמי סיכון	.9
30.....	מגבלות על חלוקת דיבידנד	.10

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד

הדירקטוריון של הראל חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.

הנדון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בעניין כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן: "SCR") ואת ההון הכלכלי של הראל חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "המידע"), הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף בזה (להלן: "הדוח").

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

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

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בנספח ב' לחוזר ביטוח 2017-1-20 מ-3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025, כפי שמוצג בסעיף 3.א בדו"ח 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.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון וההנהלה של החברה בהכנת המידע לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהתחזיות וההנחות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחות והתחזיות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהותיות בהתאם להוראות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות 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 1.1 - הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
26 במאי 2026

**1. רקע ודרישות גילוי****א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II**

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר ביטוח 15-1-2020 מיום 14 באוקטובר 2020, שעניינו "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן: "הוראות משטר כושר פירעון כלכלי") ובהתאם להבהרות והנחיות נוספות של הממונה שעניינן יישום משטר כושר פירעון כלכלי.

המידע נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1 שבחלק 4 לשער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו לאחרונה בחוזר ביטוח 3-1-2025 מיום 2 ביולי 2025 שעניינו עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" – מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי" (להלן: "הוראות גילוי ועדכון מועדי דיווח") ובהתאם להבהרות והנחיות נוספות של הממונה שעניינן גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי. ובפרט, החוזר מעדכן את מבנה הגילוי של דוח יחס כושר פירעון כלכלי, בהתייחס לטבלאות גילוי מסוימות, כדי להתאימן לדוח הכספי המעודכן בהתאם ל-IFRS 17.

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי קובעות מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי המוכר 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 המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון.**

ההון העצמי המוכר, לצורך משטר כושר פירעון כלכלי, מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחילה. הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות מגבלות על הרכב הון עצמי ביחס ל-SCR (ראו להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת בסעיף 1.1.1. להלן נקבע כי שיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה).

את ההון המוכר 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 התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.

- רמה מינימלית של הון (להלן: "MCR" או "סף הון"). בהתאם להוראות סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לסכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בהוראות סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון המוכר וההון הנדרש מחושבים באמצעות נתונים ומודלים המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. חישובים אלה הם בעלי רמת מורכבות גבוהה.

**ב. הוראות מעבר**

(א) הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר, במסגרתן החברה כוללת בחישוב עתודות הביטוח בתקופת הפריסה ניכוי מעתודת הביטוח (להלן: "הניכוי"). הניכוי מחושב, בהתאם להנחיות הממונה במכתב למנהלי חברות הביטוח בנושא "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי Solvency II", אשר עודכן ביום 10 באפריל 2025, המפרט את העקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה תחת תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן: "מכתב עקרונות הניכוי") והוא מופחת באופן הדרגתי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

בהתאם לעקרונות חישוב הניכוי, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בהתאם לשיעורי ניכוי קבועים שנמסרו על ידי החברה ואושרו על ידי הממונה ביום 19 במאי 2025 בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות (להלן: "שיעורי הניכוי"). הניכוי לכל קבוצת סיכון הומוגנית שווה למכפלה של שיעורי הניכוי בסכומם של רכיבי BE ומרווח הסיכון (Risk Margin) ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. על החברה לוודא שערכו של הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בצורה זהירה ושמרנית ובכל מועד דיווח יהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי בתקופת הפריסה.

(ב) לעניין הרכב ההון המוכר, נקבע שההיקף המקסימלי של הון רובד 2 בתקופת הפריסה יעמוד על שיעור של 50% מההון הנדרש לכושר פירעון.

הבהרה לעניין 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, לרבות לוחות תמותה המפורסמים על ידי הממונה מעת לעת, תחלואה, החלמה, ביטולים, הוצאות, מימוש גמלה ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, הנחות על דפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש ומרווח הסיכון, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

ג. הוראות בנושא הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון

ביום 5 בינואר 2022 פורסמו מכתב עקרונות ותיקון לחוזר המאוחד בנושא יישום הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון של חברת ביטוח (להלן: "הנחיות ORSA"). עיקרון מרכזי בבסיס ההערכה העצמית של הסיכונים וכושר הפירעון הוא יצירת קשר בין אסטרטגיית עסקית, סיכונים וניהול ההון. בהתאם לסעיף 7.4.28 בפרק 3 לחלק 4 בשער 5 בחוזר המאוחד שכותרתו "דיווח לממונה על שוק ההון", חברת ביטוח תמסור לממונה דיווח אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. החברה העבירה את הדיווח הנדרש לממונה בחודש ינואר 2026.



ד. הגדרות	
החברה	- הראל חברה לביטוח בע"מ.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	- הוראות חוזר הממונה 15-1-2020 בעניין "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II", על הבהרותיו.
אומדן מיטבי (BE)	- 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)	- Similar to Life Techniques. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	- Non-Similar to Life Techniques. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- Basic Solvency Capital Requirement. 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)	- Solvency Capital Requirement. סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר סולבנסי.
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 ועד ליום פרסומו לראשונה של הדוח.
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 סולבנסי.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- השפעת המתאם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם. 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.



- **מאזן כלכלי**
מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר סולבנסי.
- **מרווח סיכון (RM)**
Risk Margin. 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 (RA)**
Risk Adjustment. הפיצוי שהקבוצה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכון לא פיננסי בקיום חוזה הביטוח. ההנחות לגבי סיכונים שאינם פיננסיים כוללות בעיקר תמותה, אריכות ימים, תחלואה, ביטולים והוצאות.
- **ניכוי בתקופת הפריסה**
חברת ביטוח רשאית לנכות בתקופת הפריסה סכום מעתודות הביטוח, בהתאם לעקרונות שקבע הממונה. גידול בעתודות הביטוח יפרס בצורה הדרגתית עד לשנת 2032.
- **סף הון מינימלי (MCR)**
Minimum Capital Requirement. הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
- **רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)**
Expected Profit in Future Premiums. הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות קיימים הנובע מפרמיות עתידיות.
- **מתאם תנודתיות (VA)**
Volatility Adjustment. רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
- **UFR**
Ultimate Forward Rate. 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.
- **ריבית חסרת סיכון מותאמת**
עקום ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה הריאלית לפדיון של אג"ח מדינה ישראל, עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור ריאלי קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע ע"י הממונה.
- **מבוקר**
ביקורת רואה החשבון המבקר של החברה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי ובהתאם להנחיות הממונה שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7 בחלק 1 של שער 5 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי שנתי.

**ה. מתודולוגית החישוב**

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 חושב ונערך בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. להלן עיקרי ההוראות:

מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי ההוראות המפורטות שפרסם הממונה, אשר מבוססות 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. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של נכסים לא מוחשיים, למעט נכסי אינשורטק שקיבלו הכרה על ידי הממונה.

ניכוי בתקופת הפריסה

כאמור לעיל, בהתאם להוראות המעבר, החברה כוללת בחישוב עתודות הביטוח בתקופת הפריסה ניכוי מעתודת הביטוח, אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032. הניכוי בתקופת הפריסה מחושב בהתאם למכתב עקרונות הניכוי, כמתואר בסעיף 1.ב.א) לעיל.

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 ביטוח כללי, סיכוני שוק, סיכוני צד נגדי וסיכון נכסים בלתי מוחשיים. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תת רכיב 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 ובגין חברות מנהלות.

יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי. דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו בהוראות. 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 נכס מס נדחה

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי, חברת ביטוח רשאית להכיר בהתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה עד לגובה יתרת העתודה למסים נדחים נטו הרשומה במאזן הכלכלי, בתוספת נכס מס כנגד רווחים עתידיים שמתקיימים בו כל התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה, כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים למימוש כנגדם;
 - הוא נובע מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד;
 - ערכו אינו עולה על שיעור של 5% מה-BSCR.
- ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה מוגבלת במכפלת שיעור המס ביתרת דרישת ההון הבסיסית (BSCR) ודרישת הון סיכונים תפעוליים.

1. 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 הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 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 יכולת 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 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. למודל, במתכונתו הנוכחית, רגישות גבוהה מאוד לשינויים במשתני שוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנו עשוי להיות תנודתי מאוד.

2. יישום תקינה חשבונאית חדשה

ליישומם של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17") ותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9"), החל מיום 1 בינואר 2025, לא היתה השפעה על תוצאות חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה. מבנה הגילוי בדוח הותאם לעדכונים בעקבות יישום התקינה.

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

א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראו בקשר לכך סעיף 3.1 לעניין "תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין בתחומי פעילות הקבוצה" במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 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 סולבנסי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שוויין 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 לתלויות המתוארת בבאור 29א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

4. חוזר הממונה בעניין עדכון לוחות זמנים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי

חוזר ביטוח 3-1-2025 מיום 2 ביולי 2025 לעניין "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי (להלן: "הוראות גילוי ועדכון מועדי דיווח") קובע, כי לוחות הזמנים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ולדיווחם של קבצי סולבנסי לממונה, יסונכרו עם הדוחות הכספיים לאותו מועד, החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2026.

**2. יחס כושר פירעון וסף הון****א. יחס כושר פירעון כלכלי**

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
16,773	18,497	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון – ראו סעיף 4
9,754	11,214	הון נדרש לכושר פירעון – ראו סעיף 5
7,019	7,283	עודף הון
172%	165%	יחס כושר פירעון כלכלי

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	
1,000	-	גיוס הון (*)
17,773	18,497	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
8,019	7,283	עודף הון
182%	165%	יחס כושר פירעון כלכלי

(*) ביום 24 באפריל 2025 החברה גייסה אג"ח סדרה כא' בסך של כ-1 מיליארדי ש"ח. אג"ח סדרה כא' הינו מכשיר הון רוברד 1 נוסף

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד, ראו סעיף 10 להלן.

מצב ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הושפע מההתפתחות העסקית השוטפת של החברה, גיוס הון רוברד 1 נוסף, חלוקת דיבידנד, שינויים במשתני שוק, עדכון מחקרים אקטואריים, עדכוני מודל שוטפים ועדכון הניכוי.

סביבה עסקית והשפעותיה

בחודש אוקטובר 2025 מדינת ישראל חתמה על הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. לאחר תום תקופת הדיווח, ב-28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" בתקיפה משולבת של ישראל וארה"ב נגד איראן. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים.

למועד פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי, השפעות המלחמה על תוצאות פעילותה של החברה אינן מהותיות. עם זאת, נוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים שונים כגון הפרת הסכם הפסקת האש וחידוש הלחימה בעזה, הסלמה ביהודה ושומרון או הסלמה מחודשת מול איראן, על פעילותה של החברה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

**שינויים מהותיים שחלו בעודף ההון לעומת מספרי השוואה**

- עודף ההון הושפע לחיוב מגיוס אג"ח סדרה כא' בסך של כ-1 מיליארדי ש"ח ביום 24 באפריל 2025. אג"ח סדרה כא' הינו מכשיר הון רוברד 1 נוסף.

השפעת פעילות תפעולית –

- במהלך תקופת הדוח חלה עליה טבעית בעודפי ההון וביחס כושר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוצרי ביטוח קיימים בתחומי חיים ובריאות, אשר מביאה להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון וכן להקטנת מרווח הסיכון (RM).

- עודף ההון הושפע לחיוב כתוצאה מרווחיות חיתומית הנובעת ממכירות בביטוח כללי.

- במהלך תקופת הדוח יישמה החברה מחקרים בנושאים שונים, בין היתר מחקר תחלואה, מחקר תמותה בסיעוד ומחקרי ביטולים, המשפיעים על ההנחות המשמשות להערכת התחייבויות ביטוח חיים ובריאות. בנוסף, בוצעו עדכוני מודל בהתחייבויות ביטוח סיעוד והתחייבויות מבטיח תשואה. שינויים אלה הובילו במצטבר לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

השפעת פעילות כלכלית -

- הירידה בעקום הריבית השקלית הצמודה חסרת הסיכון במהלך שנת 2025, גרמה לעליה בשווי ההתחייבויות הביטוחיות במוצרי חיסכון, מוצרי סיעוד וביטוח כללי, לעליה בשווי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ולירידה בדרישות ההון של חלק מהתרחישים הביטוחיים. מנגד, ירידת הריבית גרמה לעליה בשווי נכסי חוב. במצטבר, שינויים אלה הובילו לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

- בתקופת הדוח עלה מדד המחירים לצרכן ב-2.36% והוביל במצטבר לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בתרחיש מניות בדרישת הון סיכון שוק בעיקר בשל עליה בחשיפה למניות סחירות בתיק ההשקעות העצמיות של החברה ועקב עליה ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA) בתרחיש וזאת לאור תשואות חיוביות במדד ת"א 125 המהווה בסיס לחישוב רכיב ה-SA.

עסקים חדשים -

- עודפי ההון ויחס כושר פירעון הושפעו לחיוב כתוצאה מעסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות, בעיקר מפוליסות ריסק מוות, הוצאות רפואיות ומחלות קשות.

דיבידנד -

- עודף ההון הושפע לרעה מחלוקת דיבידנד בסך 400 מיליוני ש"ח שאישר דירקטוריון החברה ביום 27 באוגוסט 2025 ומחלוקת דיבידנד בסך 800 מיליוני ש"ח שאישר הדירקטוריון ביום 25 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח.

- תשלום מבוסס מניות לעובדים בסך 62 מיליוני ש"ח שנרשם בשנת 2025 השפיע לרעה על עודף ההון של החברה.

השפעת הוראות המעבר -

- נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עדכון הניכוי ל-1,416 מיליוני ש"ח הביא לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה. הסבר לגבי הניכוי מפורט בסעיף 1.ב.א) לעיל.

עדכון בדבר בחינת שימוש במחוללי תרחישים כלכליים בחישוב יחס כושר הפירעון של החברה

נכון למועד הדוח, החברה השלימה את חישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי על בסיס שימוש במחוללי תרחישים כלכליים (Economic Scenario Generator), לרבות השלמת מבחנים ותהליכי בקרה לדיוק, איתנות ותאימות שוק.

המודל הסטוכסטי משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), ושערך אינו נכלל במלואו במודל הנוכחי לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי. הן במודל הקיים והן במודל הסטוכסטי התשואה שמשמשת בסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקיים, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטיים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח. לצורך בניית המודל הסטוכסטי החברה בחרה מודלים כלכליים המתאימים לסוגי הנכסים. מודלים אלו כוילו על ידי מידע שוק היסטורי רלוונטי. בבחירת מודלים כלכליים אלו, כיוולס ובדיקתם נעזרה החברה בחברות ייעוץ בינלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בחנו את תהליך החישוב והבקרה הפנימית.

להערכת החברה, להטמעת המודל הסטוכסטי השפעה צפויה על יחס כושר הפירעון הכלכלי המוערכת בתוספת של כ-5.9% ו-7.1% ליחס כושר הפירעון הכלכלי נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ללא התחשבות ולאחר התחשבות בהוראות המעבר, בהתאמה. יצוין כי, נתון זה אינו מבוקר ואינו סקור וכן רגיש לשינויים בעקום הריבית ובהנחות פיננסיות ודמוגרפיות אחרות ולכן השפעת המודל הסטוכסטי עשויה להיות שונה, לרבות באופן מהותי, במועד יישומו בפועל.

בהתאם למתווה שהתקבל מהממונה בחודש מאי 2025, יישום המודל הסטוכסטי לא יובא בחישוב יחס כושר הפירעון ללא יישום הוראות המעבר, במשך 3 מועדי דיווח, החל מדוח יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024.

ב. סף הון (MCR)

ליים 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליים 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)
מיליוני ש"ח	
3,149	3,289
12,526	14,250

סף הון (MCR) - ראו סעיף 6.א

הון עצמי לעניין סף הון - ראו סעיף 6.ב



3. מאזן כלכלי

א. מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025	
(מבוקר)		(מבוקר)	
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
7,388	7,388	10,240	10,240
1,945	1,945	2,199	2,199
73,902	73,898	76,014	75,982
160	160	73	73
6,654	6,638	6,842	6,658
6,300	6,300	7,887	7,887
523	523	519	519
2,764	2,764	3,013	3,013
639	639	619	619
1,368	1,368	1,846	1,846
8,040	8,040	7,936	7,934
4,648	4,648	4,760	4,760
31,096	31,080	33,495	33,309
1,918	1,931	2,039	2,039
8	8	8	8
9,601	3,102	10,693	4,374
1,942	2,565	1,841	2,604
32	33	35	35
1,176	1,178	982	985
1,208	1,211	1,017	1,020
1,834	1,834	1,799	1,799
2,329	2,329	2,224	2,224
1,355	1,355	1,330	1,330
230	1,334	196	1,364
-	1	-	-
-	38	-	56
134,756	130,019	143,095	138,548
(6,574)	(1,441)	(7,931)	(1,782)
84,297	84,293	89,160	89,128
11,642	4,813	13,067	6,748
11,642	4,813	13,067	6,748

נכסים:
מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
השקעות פיננסיות אחרות:
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
אג"ח מיועדות
אג"ח ממשלתיות (למעט אג"ח מיועדות)
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
אג"ח קונצרניות סחירות
מניות שאינן סחירות
מניות סחירות
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
אחרות
סך כל השקעות פיננסיות אחרות
חייבים ויתרות חובה
נכסים מיסים שוטפים
נכסי חוזי ביטוח (***) – ראו סעיף (ב)
נכסי חוזי ביטוח משנה (***) – ראו סעיף (ב)
השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:
חברות מנהלות
חברות מוחזקות אחרות
סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
נדלין להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
נדלין להשקעה - אחר
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
נכסי מיסים נדחים, נטו
נכסים אחרים
סך כל הנכסים
מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה
הון
הון רובד 1 בסיסי
סך כל ההון



2024 ליום 31 בדצמבר		2025 ליום 31 בדצמבר		א. מאזן כלכלי (המשך)
(מבוקר)		(מבוקר)		
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית (*)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
5,581	6,030	6,697	6,921	התחייבויות:
559	559	322	322	הלוואות ואשראי
1,938	1,882	2,304	2,304	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
13	13	232	232	זכאים ויתרות זכות התחייבויות בגין מסים שוטפים
20,894	21,392	22,501	23,114	התחייבויות בגין חוזי השקעה
88,206	93,612	91,883	97,071	התחייבויות בגין חוזי ביטוח (** – ראו סעיף (ב) משנה (** – ראו סעיף (ב) ניכוי בתקופת הפריסה
2,607	464	2,879	577	התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
(1,585)	-	(1,416)	-	התחייבויות אחרות
4,811	1,164	4,532	1,165	סך כל ההתחייבויות
90	90	94	94	סך כל ההון וההתחייבויות
123,114	125,206	130,028	131,800	מזה: תיאום הסיכון (RA) / מרווח הסיכון (RM)
134,756	130,019	143,095	138,548	
3,730	2,161	3,838	1,848	

(*) בהתאם לתקינה חשבונאית IFRS 17 ו-IFRS 9. מספרי המאזן ליום 31 בדצמבר 2024 הוצגו מחדש בהתאם לתקינה החדשה שצויינה בסעיף 2.1.1 לעיל

(**) נכסי והתחייבויות חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה במאזן הכלכלי כוללות את האומדן המיטבי (BE), מרווח הסיכון (RM) וכן יתרות חייבים וזכאים אחרות המיוחסות לחוזי הביטוח, כגון פרמיות לגביה, זכאים בגין תביעות ופיקדונות מבטחי משנה (להלן: "יתרות חייבים/זכאים בגין חוזי ביטוח"), סיווג זה תואם את אופן הצגת יתרות אלו במאזן החשבונאי

שינויים עיקריים בתקופת הדוח

- לעניין שינויים עיקריים אשר השפיעו על התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה והון החברה, ראו סעיף 2 לעיל.
- להסברים לגבי שינויים עיקריים בהון רובד 1, ראו סעיף 4 להלן.
- להרחבה בדבר שינויים בניכוי בתקופת הפריסה, ראו סעיף 3א'(6) להלן.

סעיף 3א' – 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 (פרק 1 חלק 2 של שער (5) (להלן: "פרק מדידה בחוזר המאוחד"), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי, כדלהלן:

**(1) מאזן מאוחד**

הנתונים במאזן הכלכלי מוצגים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה.

(2) נכסים

- א. **נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.
- ב. **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, המחושב 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. בחברה מנהלת נוסף לערך הכלכלי 35% מיתרת ההפרש המקורי המתייחס לחברה זו.
- ג. **אג"ח מיועדות (אג"ח ח"ץ)** – לגבי אופן ההצגה וחישוב השווי ההוגן של אג"ח ח"ץ במאזן החשבונאי, ראו באור 2 בדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. במאזן הכלכלי, אופן החישוב המבוצע הינו דומה למעט העובדה כי נעשה שימוש בעקום ריבית סולבנסי כמפורט לעיל, ולא בעקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי-נזילות המשמש בדוחות הכספיים.

(3) התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, מרווח סיכון (RM) ונכסי ביטוח משנה

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של הוראות משטר כושר פירעון כלכלי, על בסיס אומדן מיטבי (להלן: "BE" או "Best Estimate") המבוסס על הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות. ככלל, חישוב התחייבויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפרקטיקת החישוב של הערך הגלום של חוזי ביטוח (EV - Embedded Value) בישראל, וחישוב התחייבויות ביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתייחס ל-BE - בפרק המדידה בחוזר המאוחד המתייחס לנוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי.

מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר ניתן ביטוי לסיכון ברכיב ה-RM שהינו התחייבות נפרדת. ההתחייבויות הביטוחיות במאזן החשבונאי מחושבות בהתאם להוראות IFRS 17 והוראות הפיקוח, לפי העניין, והכל כמפורט בדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה במאזן הכלכלי כוללות את האומדן המיטבי (BE), מרווח הסיכון (RM) וכן יתרות חייבים וזכאים אחרות המיוחסות לחוזי הביטוח, כגון פרמיות לגביה, זכאים בגין תביעות ופיקדונות מבטחי משנה, סיווג זה תואם את אופן הצגת יתרות אלו במאזן החשבונאי. לעומת זאת, ההתחייבויות נטו בגין חוזי



ביטוח וחוזי ביטוח משנה המוצגות במסגרת סעיף 3ב להלן לעניין "הרכב ההתחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה" כוללות אך ורק את האומדן המיטבי (BE) ומרווח הסיכון (RM), ללא יתרונות החייבים/זכאים בגין חוזי ביטוח.

חישוב ההתחייבויות 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 חי", דהיינו שמבנה החברה לא ישתנה ולפיכך חלק מההוצאות הקבועות בעתיד לא תיוחסנה לתיק הקיים כיום, אלא לעסק חדש שצפוי להימכר בעתיד.

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראו גם סעיף 1.1. לעיל - הערות והבהרות.

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 וגם לא 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.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

ההנחות שבבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלוונטיים, 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 (בהתאם למדד, היקף פרמיות, מספר כיסויים, היקף נכסים וכדומה).

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכנו בחישובים הינן כדלקמן:

א) הנחות כלכליות

- ריבית היוון - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה צמודות בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) המחושב על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הכל כפי שנקבע על ידי הממונה.
- שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצרי ביטוח החיים תלויי התשואה הינו זהה לריבית ההיוון.
- אג"ח מיועדות מוערכות בהתאם לשווין ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת ההערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן. הקצאות של אג"ח ח"ץ מבוססות על גובה ההתחייבות הביטוחית הרשומה בדוח הכספי בגין חוזי הביטוח, כאשר החל מיום 1 בינואר 2025 (מועד היישום לראשונה של IFRS 17) אופן חישוב ההתחייבות הביטוחית ישתנה באופן משמעותי (מעבר ממדידה על בסיס שיטות אקטואריות מסורתיות למדידה המבוססת על תזרימי מזומנים עתידיים המהוונים בריבית חסרת סיכון). לאור זאת, בחודש מרץ 2023 פרסם הממונה חוזר בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון - אג"ח ח"ץ". החוזר קובע הנחיות לעניין האופן שבו תתבצע ההקצאה של אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ח"ץ החל מיום 1 בינואר 2025. החברה מביאה בחשבון הנחיות אלו במסגרת הערכת הזכאות העתידית לרכישת אג"ח מיועדות.

ב) הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

הוצאות משירותי ביטוח והוצאות תפעוליות אחרות נטו, המיוחסות למגזרי הביטוח - 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 בתוכם הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

(ג) הנחות דמוגרפיות

- ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, משיכות).
- תמותת גמלאים ופעילים.
- תחלואה (שיעור ואורך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה ובריאות.
- מימוש ומסלולי גמלה.

(ד) הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם - בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.

(4) מרווח סיכון (Risk Margin)

בנוסף להתחייבויות הביטוחיות על בסיס הערכה מיטבית, מחושב רכיב של מרווח סיכון, המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח, המחושבות על בסיס הערכה מיטבית, במלואן. ה-Risk Margin מחושב בהתאם להוראות הממונה על סמך שיעור עלות הון של 6% ומהוון בריבית חסרת סיכון מותאמת, אך ללא רכיב ה-VA. דרישת ההון העתידית מחושבת לפי "שיטת גורמי הסיכון", על ידי שינוי רכיבי דרישת ההון שחושבו למועד הדיווח, למעט דרישת הון בגין סיכוני שוק, בהתאם להתפתחות החזויה של גורמי הסיכון שיוחסו להם. גורמים אלה נועדו לשקף את התפתחות הסיכונים על פני ציר הזמן.

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח הסיכון

כאמור לעיל, 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. בנוסף, דרישות ההון מבוססות על ההערכה המיטבית, לרבות מגבלותיה כפי שתוארו לעיל. כמו כן, תרחישי הקיצון והקורלציות המוגדרים במסגרת המודל הסטנדרטי לחישוב דרישות ההון מתבססים על סדרת תרחישים והנחות אשר הוגדרו על ידי הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל.

(5) התחייבויות אחרות

א. **התחייבויות תלויות** - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי, ראו סעיף 1.2.1 (ב) לעיל.

ב. **התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים ותנאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בהוראות סולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות



האמור. היתרה כוללת גם התחייבות בגין מיסים נדחים הנובעים מהניכוי בתקופת הפריסה.

ג. **זכאים ויתרות זכות** - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי.

ד. **הלוואות ואשראי** - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בהוראות סולבנסי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

(6) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר, במסגרתן החברה כוללת בחישוב עתודות הביטוח בתקופת הפריסה ניכוי מעתודת הביטוח (להלן: "הניכוי"). הניכוי מחושב, בהתאם להנחיות הממונה בכתב למנהלי חברות הביטוח בנושא "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי Solvency II", אשר עודכן ביום 10 באפריל 2025, המפרט את העקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה תחת IFRS 17 והוא מופחת באופן הדרגתי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

בהתאם לעקרונות חישוב הניכוי, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בהתאם לשיעורי ניכוי קבועים שנמסרו על ידי החברה ואושרו על ידי הממונה בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות (להלן: "שיעורי הניכוי"). הניכוי לכל קבוצת סיכון הומוגנית שווה למכפלה של שיעורי הניכוי בסכומם של רכיבי BE ומרווח הסיכון (Risk Margin) ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. על החברה לוודא שערכו של הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בצורה זהירה ושמרנית ובכל מועד דיווח יהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון, כאשר הוא מחושב ללא הניכוי בתקופת הפריסה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עודכן הניכוי ל-1,416 מיליוני ש"ח והביא לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה ביחס ל-31 בדצמבר 2024.



ב. הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

מרווח סיכון (RM)	ליום 31 בדצמבר 2025		
	אומדן מיטבי (BE)		
	ברוטו	משנה (מבוקר)	בשייר
			מיליוני ש"ח
2,344	6,011	72	6,083
8,915	(4,861)	(1,576)	(6,437)
94	6,758	2,889	9,647
7	74	2	76
11,360	7,982	1,387	9,369
409	60,619	-	60,619
-	22,413	-	22,413
409	83,032	-	83,032
11,769	91,014	1,387	92,401

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:
 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

מרווח סיכון (RM)	ליום 31 בדצמבר 2024		
	אומדן מיטבי (BE)		
	ברוטו	משנה (מבוקר)	בשייר
			מיליוני ש"ח
1,775	6,987	(80)	6,907
7,953	(5,695)	(1,187)	(6,882)
103	6,808	2,832	9,640
5	24	14	38
9,836	8,124	1,579	9,703
468	59,032	191	59,223
-	20,786	-	20,786
468	79,818	191	80,009
10,304	87,942	1,770	89,712

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:
 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

שינויים עיקריים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים

- השינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה שאינם תלויי תשואה נובע בעיקרו מהפעילות הביטוחית ומהשפעות ירידת עקום הריבית חסרת הסיכון ועדכון המדד.
- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה תלויי תשואה, נובע בעיקרו מהשפעות תשואה ריאלית חיובית אשר השפיעה לחיוב גם על שווי הנכסים המנוהלים.
- לפירוט סיבות נוספות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים, ראו סעיף 2א לעיל.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושרפירעון

ליום 31 בדצמבר 2025			
הון רובד 1			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
(מבוקר)			
מיליוני ש"ח			
19,412	4,904	1,441	13,067
(915)	-	-	(915)
-	-	-	-
-	-	-	-
18,497	4,904	1,441	12,152
15,038			15,038

הון עצמי
 ניכויים מהון רובד 1 (א)
 הפחתות (ב)
 חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
 הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
 מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר 2024			
הון רובד 1			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
(מבוקר)			
מיליוני ש"ח			
17,077	5,046	389	11,642
(135)	-	-	(135)
-	-	-	-
(169)	(169)	-	-
16,773	4,877	389	11,507
13,069			13,069

הון עצמי
 ניכויים מהון רובד 1 (א)
 הפחתות (ב)
 חריגה ממגבלות כמותיות (ג)
 הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
 מתוך זה - סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) לאחר מס

(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".

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
		הון רובד 1:
11,507	12,152	הון רובד 1 בסיסי
-	1,035	הון רובד 1 נוסף:
389	406	מכשירי הון רובד 1 נוסף
389	1,441	מכשירי הון ראשוני מורכב
		סך הון רובד 1 נוסף
11,896	13,593	סך הון רובד 1
		הון רובד 2:
3,664	3,821	מכשירי הון רובד 2
1,382	1,083	מכשירי הון משני מורכב
(169)	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית (במינוס)
4,877	4,904	סך הון רובד 2
16,773	18,497	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

שינויים עיקריים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים

- ההון הכלכלי הושפע לחיוב מגיוס אג"ח סדרה כא' בסך של כ-1 מיליארדי ש"ח ביום 24 באפריל 2025 החברה. אג"ח סדרה כא' הינו מכשיר הון רובד 1 נוסף.
- ההון הכלכלי הושפע לרעה מחלוקות דיבידנד בסך 400 מיליוני ש"ח שאישר דירקטוריון החברה ביום 27 באוגוסט 2025, ומחלוקת דיבידנד בסך 800 מיליוני ש"ח שאישר הדירקטוריון ביום 25 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח.
- תשלום מבוסס מניות לעובדים בסך 62 מיליוני ש"ח שנרשם בשנת 2025 השפיע לרעה על עודף ההון של החברה.
- ההון הכלכלי הושפע לרעה מירידת עקום הריבית חסרת הסיכון ומעליית המדד.
- ההון הכלכלי הושפע לרעה מעדכון מחקרים אקטואריים וטיובי מודל.



- ההון הכלכלי הושפע לחיוב מעליה בתשואות בשוק ההון שתרמה לגידול ברווח ולשיפור בשווי דמי ניהול עתידיים כתוצאה מהעלייה בצבירות.
- ההון הושפע לחיוב כתוצאה מעסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות ורווחיות חיתומית בביטוח כללי.
- סכום הניכוי בתקופת הפריסה עודכן, כאמור לעיל, ל-1,416 מיליוני ש"ח והשפיע לרעה על ההון הכלכלי של החברה בתקופת המעבר.
- לפרטים נוספים, ראו סעיף 2א לעיל.

5. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	מיליוני ש"ח
		הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
5,865	6,590	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
339	354	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
4,270	4,958	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
8,934	9,814	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
2,119	2,135	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
21,527	23,851	סה"כ
(7,209)	(7,927)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
115	98	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
14,433	16,022	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
485	503	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(5,184)	(5,333)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
		הון נדרש בשל חברות מנהלות:
10	12	קרן החיסכון לצבא הקבע-חברה לניהול קופות גמל בע"מ
10	10	לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ
20	22	סה"כ הון נדרש בשל חברות מנהלות
9,754	11,214	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

לפרטים אודות מידע בדבר הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, ראו סעיף 7 "השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה" להלן.

שינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים, ראו סעיף 2א לעיל.



- העלייה בדרישות הון סיכוני שוק נובעת בעיקר מהחמרת תרחיש מניות בדרישת הון סיכון שוק בעיקר בשל עליה בחשיפה למניות סחירות בתיק ההשקעות העצמיות של החברה ועקב עליה ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA) בתרחיש וזאת לאור תשואות חיוביות במדד ת"א 125 המהווה בסיס לחישוב רכיב ה-SA.
- העלייה בדרישות הון סיכוני חיתום בביטוח חיים ובריאות נובעת בעיקר מהירידה בעקום הריבית השקלית הצמודה חסרת הסיכון, מעלית מדד המחירים לצרכן ב-2.36%, מיישום מחקרים אקטואריים ועדכוני מודל ומעסקים חדשים אשר נמכרו בתקופת הדוח. מנגד, שחרור דרישות הון בגין עסקים קיימים הובילו לקיטון בדרישות ההון.

6. סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,149	3,289
2,439	2,803
4,389	5,046
3,149	3,289

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

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2025		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
(מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
13,593	4,904	18,497
-	(4,247)	(4,247)
13,593	657	14,250

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (לאחר ניכויים והפחתות)
חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)
הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר 2024		
הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
(מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
11,896	5,046	16,942
-	(4,416)	(4,416)
11,896	630	12,526

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (לאחר ניכויים והפחתות)
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.



7. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2025			
ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
(מבוקר)			
מיליוני ש"ח			
103,691	-	(1,416)	102,275
11,228	-	924	12,152
17,351	419	727	18,497
11,705	-	(491)	11,214

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024			
ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
(מבוקר)			
מיליוני ש"ח			
100,016	-	(1,585)	98,431
10,472	-	1,035	11,507
14,844	976	953	16,773
9,957	-	(203)	9,754

סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM) הון רובד 1 בסיסי הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון הון נדרש לכושר פירעון

שינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה

בוצעה הפחתה ליניארית מסכום הניכוי, בהתאמה לתקופת הפריסה.



8. תנועה בעודף ההון

8. תנועה בעודף הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	עודף (גרעון) הון (מבוקר)
מיליוני ש"ח		
16,773	9,754	7,019
(1,929)	203	(2,132)
14,844	9,957	4,887
(837)	(235)	(602)
1,513	960	553
1,122	804	318
(262)	-	(262)
971	219	752
17,351	11,705	5,646
1,146	(491)	1,637
18,497	11,214	7,283

ליום 1 בינואר 2025
נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה
ליום 1 בינואר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
השפעת פעילות תפעולית (א)
השפעת פעילות כלכלית (ב)
עסקים חדשים (ג)
השפעת פעולות הוניות (ד)
השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2
ליום 31 בדצמבר 2025 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה
השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה
ליום 31 בדצמבר 2025

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
 2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
 3. שינוי בכללי רגולציה;
 4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
 5. עדכוני מודל;
 6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
 7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
 8. שינויים אחרים שאינם כלולים בסעיפים האחרים;
- (ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה:
1. שינויים בשוים של נכסי השקעה;
 2. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
 3. השפעת האינפלציה;
 4. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון;
- (ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, ללא השפעתם על סיכוני שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.



(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון רוברד 1 והון רוברד 2 וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 במרץ 2026.

סדר הסעיפים אינו מייצג בהכרח את סדר החישוב של הסעיפים השונים. יצוין, כי לסדר ביצוע החישובים עשויה להיות השפעה על תוצאות החישוב ברכיבי התנועה בעודף, אולם לא על התוצאה הסופית של עודף ההון ויחס כושר הפירעון של החברה.

יצוין כי השינויים בוצעו על המאזן הכלכלי.

שינויים מהותיים שחלו בעודף ההון

- עודף ההון הושפע לחיוב מגיוס אג"ח סדרה כא' בסך של כ-1 מיליארדי ש"ח ביום 24 באפריל 2025. אג"ח סדרה כא' הינו מכשיר הון רוברד 1 נוסף.

השפעת פעילות תפעולית –

- במהלך תקופת הדוח חלה עליה טבעית בעודפי ההון וביחס כושר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוצרי ביטוח קיימים בתחומי חיים ובריאות, אשר מביאה להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון וכן להקטנת מרווח הסיכון (RM).

- עודף ההון הושפע לחיוב כתוצאה מרווחיות חיתומית הנובעת ממכירות בביטוח כללי.

- במהלך תקופת הדוח יישמה החברה מחקרים בנושאים שונים, בין היתר מחקר תחלואה, מחקר תמותה בסיעוד ומחקרי ביטולים, המשפיעים על ההנחות המשמשות להערכת התחייבויות ביטוח חיים ובריאות. בנוסף, בוצעו עדכוני מודל בהתחייבויות ביטוח סיעוד והתחייבויות מבטיח תשואה. שינויים אלה הובילו במצטבר לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

השפעת פעילות כלכלית -

- הירידה בעקום הריבית השקלית הצמודה חסרת הסיכון במהלך שנת 2025, גרמה לעליה בשווי ההתחייבויות הביטוחיות במוצרי חיסכון, מוצרי סיעוד וביטוח כללי, לעליה בשווי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ולירידה בדרישות ההון של חלק מהתרחישים הביטוחיים. מנגד, ירידת הריבית גרמה לעליה בשווי נכסי חוב. במצטבר, שינויים אלה הובילו לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

- בתקופת הדוח עלה מדד המחירים לצרכן ב-2.36% והוביל במצטבר לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

- במהלך תקופת הדוח חל גידול בתרחיש מניות בדרישת הון סיכון שוק בעיקר בשל עליה בחשיפה למניות סחירות בתיק ההשקעות העצמיות של החברה ועקב עליה ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA) בתרחיש וזאת לאור תשואות חיוביות במדד ת"א 125 המהווה בסיס לחישוב רכיב ה-SA.

עסקים חדשים -

- עודפי ההון ויחס כושר פירעון הושפעו לחיוב כתוצאה מעסקים חדשים בביטוח חיים ובריאות, בעיקר מפוליסות ריסק מוות, הוצאות רפואיות ומחלות קשות.

דיבידנד -

- עודף ההון הושפע לרעה מחלוקת דיבידנד בסך 400 מיליוני ש"ח שאישר דירקטוריון החברה ביום 27 באוגוסט 2025 ומחלוקת דיבידנד בסך 800 מיליוני ש"ח שאישר הדירקטוריון ביום 25 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח.
 - תשלום מבוסס מניות לעובדים בסך 62 מיליוני ש"ח שנרשם בשנת 2025 השפיע לרעה על עודף ההון של החברה.
- השפעת הוראות המעבר -
- נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עדכון הניכוי ל-1,416 מיליוני ש"ח הביא לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה. הסבר לגבי הניכוי מפורט בסעיף 1.ב.א) לעיל.

9. ניתוח רגישות לשינויים בגורמי סיכון

להלן מוצגים ניתוחי רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח, בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה. ניתוח זה מביא לידי ביטוי את השפעות השינוי על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים ואינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים. מבחני הרגישות מתייחסים לנכסים והתחייבויות תלויות תשואה ושאינן תלויות תשואה. יצוין כי הרגישויות אינה ליניאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים לא בהכרח ניתנים לחישוב באמצעות אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי

(14%)	ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (א)
(17%)	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (ב)
(15%)	עליה של 5% בשיעור התחלואה (ג)
(5%)	ירידה של 5% בשיעור התמותה (ג)

(א) מבחני הרגישות לריבית כוללים את כל נכסי החוב הרגישים לריבית, סחירים ולא סחירים, בכלל זה אגרות חוב מיועדות, את נכסי ביטוח משנה ואת ההתחייבויות הביטוחיות, לרבות חישוב מחדש של השפעות עקיפות על דמי ניהול משתנים. בחישוב מבחני הרגישות לשינוי בריבית נבנה עקום ריבית חסרת סיכון חדש, המייצג שינוי מקביל של 50 נקודות בסיס עד נקודת ה-Last Liquid Point (LLP) ולאחריו אקסטרפולציית סמית-וילסון עד לריבית ה-UFR.

(ב) מבחן הרגישות לירידה בערכם של נכסים הוניים, כולל השפעה על המאזן הכלכלי ועל תרחישי השוק המהותיים בחישוב ההון הנדרש. נכסים הוניים, לצורך מבחן הרגישות,



כוללים בין היתר מניות סחירות ולא סחירות, קרנות השקעה, חברות נכס והשקעות אסטרטגיות. מבחן הרגישות מביא בחשבון גם את ההשפעה על רכיב ההתאמה הסימטרית (Symmetric Adjustment) בחישוב ההון הנדרש.

(ג) מבחני הרגישות בשיעורי תחלואה ובשיעורי התמותה כוללים את כל מוצרי הבריאות והחיים הרגישים לגורמי סיכון אלה.

10. מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר הפירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים, לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית וכדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות ההון והרגולציה הנקבעת לעניין חלוקת דיבידנד.

ביום 25 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה את עדכון התוכנית לניהול הון ונקבעו בשלב זה, כללי סף לחלוקת דיבידנד, הכוללים יחס כושר פירעון כלכלי מינימאלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135% ויחס כושר פירעון מינימאלי, ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה, בשיעור של 118%.

ביום 25 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של לפחות 45% מהרווח הכולל כל עוד הראל ביטוח עומדת ביעדים המינימאליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2.

כללי הסף נועדו לאפשר להראל ביטוח התמודדות עם משברים מבלי לפגוע מהותית בפעילותה ובעמידתה בדרישות ההון החלות עליה. עם זאת, אין באמור כדי להבטיח שהחברה תעמוד בכללי הסף שנקבעו בכל עת. 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 משטר כושר פירעון כלכלי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות 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.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ועל יעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה בהתייחס ליחס כושר הפירעון המחושב ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה, כנדרש במכתב. יחס זה עומד ביחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.



ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
14,844	17,351	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,957	11,705	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
4,887	5,646	עודף הון
149%	148%	יחס כושר פירעון (באחוזים)

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

1,000	-	גיוס (פדיון) מכשירי הון (*)
15,844	17,351	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5,887	5,646	עודף הון
159%	148%	יחס כושר פירעון

עודף ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:

115%	118%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון
4,394	3,539	עודף הון ביחס ליעד (**)

(*) ביום 24 באפריל 2025 החברה גייסה אג"ח סדרה כא' בסך של כ-1 מיליארדי ש"ח. אג"ח סדרה כא' הינו מכשיר הון רובד 1 נוסף

(**) ב-25 במרץ 2026 אישר דירקטוריון הראל ביטוח העלאת כלל הסף לחלוקת דיבידנד בחישוב ללא הוראות המעבר לתקופת הפריסה מ-115% ל-118%. עודף ההון ביחס ליעד החדש הינו 3,539 מיליוני ש"ח

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים, ראו סעיף 2א לעיל.

			26 במאי, 2026
אדוה ענבר	ניר כהן	גיאר רוטקופף	תאריך
מנהלת	מנכ"ל	יו"ר	
הסיכונים		הדירקטוריון	