



הראל חברה לביטוח בע"מ

**דוח ביניים ליום
31 במרץ 2025**

תוכן העניינים

1	תיאור החברה	1
1	כללי	1.1
1	בעלי המניות בחברה	1.2
2	יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח ותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים	2
3	מצב כספי ותוצאות הפעולות, הון עצמי ותזרים המזומנים	3
3	שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים בתקופת הדוח	3.1
3	שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים לאחר תקופת הדוח	3.2
4	התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה	3.3
5	תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין בתחומי פעילות הקבוצה	3.4
7	תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הראל השקעות	3.5
17	יישום התוכנית האסטרטגית	3.6
19	פרטים עיקריים נוספים והשפעות עיקריות נוספות לפי מגזרים	3.7
22	נזילות ומקורות מימון	3.8
22	גילוי בנושא יחס כושר פירעון כלכלי	4
26	בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי	5

דוח הדירקטוריון

הראל חברה לביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025 ("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 2024, אשר פורסם ביום 26 במרץ 2025 ("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", "צפויה" 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 נעשית ע"י החברה.

הפעילות בתחום חיסכון ארוך הטווח נעשית הן באמצעות החברה, באמצעות חברה אחת - 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 79%), 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: באמצעות חברה אחת, אי.אם.אי - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ ("EMI") וכן באמצעות מתן ערבויות פיננסיות ושירותי ייזום ותפעול לתיקי משכנתאות המבוססים על ידי צדדים שלישיים באמצעות החברה ו-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- 46.5% 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 ובעלותם 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 יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח ותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים ("התקנים החדשים")

החברה מיישמת לראשונה החל מיום 1 בינואר 2025, את התקנים החדשים בדוחותיה הכספיים. מועד המעבר לתקנים החדשים נקבע ליום 1 בינואר 2024 ומספרי ההשוואה הרלוונטיים בדוחות הכספיים הוצגו מחדש.

IFRS 17, חוזי ביטוח ("IFRS 17" או "התקן") משפיע על הדיווח הכספי של פעילות הביטוח של החברה, בעיקר בתחומי ביטוח חיים ובריאות זמן ארוך (עם השפעה מצומצמת על פעילויות ביטוח כללי וביטוח בריאות לזמן קצר). יצוין כי לתקן אין השפעה על יתר תחומי הפעילות של החברה (ניהול נכסים, אשראי, הון ואחר).

בהתאם לתקן, הרווח החיתומי של החברה ("רווח משירותי ביטוח") מוצג בדוח רווח והפסד בנפרד מיתר מקורות הרווח של החברה, לרבות רווחי השקעות ומימון ורווחים מפעילויות אחרות.

בהתאם לתקן, החברה מודדת את התחייבויותיה הביטוחיות כסכום כולל של תזרימי המזומנים לקיום חוזה בתוספת מרווח השירות החוזי (CSM). תזרימי מזומנים לקיום חוזה כוללים אומדן משוקלל-הסתברויות של תזרימי המזומנים העתידיים, מהוונים בריבית נוכחית (current) בתוספת פרמיית אי נזילות כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף, ובתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA).

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 חוזה אלו. בנוסף, שחרור רכיב התאמת הסיכון (RA) הנובע מסיכונים שחלפו יוכר גם הוא כהכנסות משירותי ביטוח.

יישום התקן צפוי להקטין את התנודתיות של התוצאות הכספיות החיתומיות לאור העובדה כי שינויים באומדנים המיוחסים לפעילות הביטוח (לרבות מחקרים) ושינויים פיננסיים בפוליסות משתתפות ברווחים, נזקפים ל-CSM ולא לרווח והפסד.

כמו כן, רווח החברה מהשקעות ומימון נטו מושפע מתשואות שוק ההון, משינויים בעקום ריבית ההיוון ומשינויים פיננסיים אחרים.

בנוסף, בעקבות היישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים ("IFRS 9") מרבית השקעות החברה בנכסים פיננסיים בתחומי הפעילות השונים (עסקי ביטוח, ניהול נכסים, אשראי, הון ואחר) נמדדים בשווי הוגן, כאשר שינויים בשווי ההוגן מוכרים באופן מיידי במסגרת רווח החברה מהשקעות ומימון נטו.

יצוין כי, מבחני הרגישות המפורטים בבאור 35 בדוחות הכספיים לשנת 2024 מבוססים על התקינה החשבונאית הישנה (IFRS 4) ולא משקפים בהכרח את הרגישות הצפויה של החברה תחת התקנים החדשים.

למידע מפורט בדבר השפעות היישום לראשונה של התקנים החדשים על המצב הכספי ועל התוצאות הכספיות המדווחות על ידי החברה, ראו באור 16 בדוחות הכספיים וסעיף 3.5 להלן.

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, כיוולם ובדיקתם נעזרה הראל ביטוח בחברות ייעוץ בינלאומיות. כמו כן, רואי החשבון המבקרים בחנו את תהליך החישוב והבקרה הפנימית.

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

יודגש כי אין לראות בהערכת החברה 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 32 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

3 מצב כספי ותוצאות הפעולות, הון עצמי ותזרים המזומנים

3.1 שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים בתקופת הדוח

3.1.1 מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה")

בהמשך למתואר בסעיף 2.2 בפרק "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר השלכות המלחמה על פעילות המשק הישראלי בכלל ועל הפעילות העסקית ותוצאות הפעילות של הקבוצה בפרט, יצוין כי ברבעון הראשון של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכוני הביטוח.

כמו כן, נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים של הקבוצה.

יודגש כי הערכות הנהלת הקבוצה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של הקבוצה אינן ודאיות ואינן בשליטת הקבוצה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת הקבוצה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

3.1.2 עדכון כללי הסף לחלוקת דיבידנד - הראל ביטוח

ביום 14 בינואר 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח עדכון לכלל הסף לחלוקת דיבידנד, ללא התחשבות בהוראות המעבר לתקופת הפריסה, משיעור של 110% ל-115%. לפרטים נוספים, ראו באור 13 בדוחות הכספיים וסעיף 4 (ג) להלן.

3.1.3 אשרור דירוג הראל ביטוח ע"י חברת הדירוג "מידרוג"

לעניין אשרור דירוג הראל ביטוח ע"י חברת הדירוג "מידרוג", ראו באור 8 בדוחות הכספיים.

3.2 שינויים מהותיים בעסקי הקבוצה ואירועים לאחר תקופת הדוח

3.2.1 הנפקת אגרות חוב (סדרה כא') באמצעות החברה הבת - הראל הנפקות

לעניין הנפקת אגרות חוב (סדרה כא') של הראל הנפקות, ראו באור 15 בדוחות הכספיים.

3.2.2 מינוי צפוי של נושא משרה - מנהל השקעות ראשי

ביום 7 באפריל 2025 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר דן קרנר לתפקיד מנהל ההשקעות הראשי של החברה, בתוקף החל מחודש יולי 2025. המינוי כפוף לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

3.2.3 אישור מתאר אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה וכן אישור הקצאה פרטית בחודש אפריל 2025 אישרו ועדות התגמול והדירקטוריונים של הראל השקעות ושל החברה תוכנית מתאר אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, הכוללת עד 5,500,000 אופציות, הניתנות למימוש לעד 5,500,000 מניות רגילות של הראל השקעות, בנות 0.1 ש"ח ע.נ כל אחת כפוף להתאמות, ללא תמורה במזומן. מתוך כלל האופציות הכלולות במתאר האופציות כאמור, הוקצו סך של 3,425,000 אופציות ל-168 מנהלים בקבוצה. יתר האופציות שלא הוקצו לניצעים ספציפיים, יאפשרו הקצאות עתידיות לנושאי משרה ועובדים נוספים.

בנוסף, אושרה הקצאה של 65,000 אופציות ל-2 יועצים של החברה. אופציות אלו אינן חלק ממתאר האופציות או מדוח ההקצאה הכלול בה, אולם תנאי המימוש של האופציות הללו זהים לתנאי המימוש של האופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה.

3.2.4 הקצאת אופציות למנכ"ל החברה

בחודש אפריל 2025 אישרו ועדות התגמול ודירקטוריונים של הראל השקעות ושל החברה הקצאה של 50,000 אופציות למנכ"ל הראל השקעות ומנכ"ל החברה, מר ניר כהן. האופציות כאמור הוקצו מכח מתאר אופציות אשר פרסמה הראל השקעות ביום 31 במרץ 2024.

3.2.5 דוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה

ביום 28 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4 להלן.

3.3 התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה

תוצאות הפעילות של הקבוצה מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות הקבוצה:

3.3.1 כללי

הפעילות הכלכלית העולמית ברבעון הראשון של שנת 2025 הציגה תמונה מעורבת, בין היתר בשל מתיחות סביב מדיניות הסחר הצפויה של ארה"ב, שתרמה לעלייה זמנית בפעילות הסחר העולמית. ארה"ב רשמה התכווצות בתוצר ברבעון הראשון, בעיקר כתוצאה מיבוא חריג, בעוד שבסין ובחלק ממדינות אירופה נרשמה צמיחה מואצת בעקבות גידול מקביל ביצוא.

סביבת האינפלציה הגלובלית המשיכה להתמתן במהלך הרבעון, הודות לרמות ריבית גבוהות ולירידה במחירי האנרגיה. בגוש האירו נמשך תהליך הפחתת הריבית, בניגוד לעצירה שנרשמה בארצות הברית במדיניות הפחתת הריבית.

3.3.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי אומדנים ראשוניים, המשק הישראלי צמח ברבעון הראשון של 2025 ב-3.4% בשיעור שנתי כאשר במהלך הרבעון בלטה הירידה בצריכה הפרטית מול האצה בהשקעות. שוק העבודה נותר הדוק ושיעור האבטלה נותר מתחת ל-3% גם בסוף הרבעון.

הגירעון כאחוז מהתוצר המשיך להצטמצם בקצב מהיר, ועמד על 5.2% מהתוצר במהלך 12 החודשים שהסתיימו במרץ 2025. העלייה החדה בהכנסות ממסים, על רקע העלאת המע"מ וצעדים נוספים, לצד ירידה בהוצאות הממשלה בעקבות דעיכת הלחמה, תרמו לצמצום הגירעון.

3.3.3 שוק המניות

שוקי המניות המרכזיים בעולם הציגו תוצאות מעורבות ברבעון הראשון של שנת 2025. מדד MSCI

העולמי (ברוטו, במונחים דולריים) ירד בשיעור של 2%. בארה"ב נרשמו ירידות חדות, עם ירידה של 5% במדד S&P 500 וירידה של 10% במדד הנאסד"ק. מנגד, באירופה נרשמו עליות ברוב המדדים המובילים, כאשר מדד EuroStoxx 600 עלה ב-5%. בישראל עלה מדד ת"א 125 ב-1% במהלך התקופה כאמור.

3.3.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 עלה מדד האג"ח הכללי ב-0.4%. מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה ב-0.7% ואילו מדד איגרות החוב הממשלתיות רשם עלייה של 0.3%.

3.3.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-18 מיליארדי ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-5.5 מיליארדי ש"ח בקרנות הכספיות וכ-4.5 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל.

3.3.6 שוק המט"ח

ברבעון הראשון של שנת 2025 נחלש השקל בשיעור של 4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, כאשר הפיחות מול הדולר עמד על 2% ומול האירו עמד על 6%.

3.3.7 אינפלציה

לפי נתוני מדד המחירים לצרכן שפורסם בסיום הרבעון הראשון של שנת 2025 (מדד פברואר), נרשמה עלייה מצטברת של 0.3% במדד במהלך הרבעון, ועלייה שנתית של 3.4% ב-12 החודשים האחרונים.

3.3.8 ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 שמר בנק ישראל על ריבית ללא שינוי, ברמה של 4.5%.

3.3.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת אפריל 2025 הודיע נשיא ארה"ב על העלאה חדה במכסים על יבוא סחורות מכלל מדינות העולם, כולל ישראל, מה שגרר ירידות חדות בשווקי המניות ועלייה במדדי הסיכון הגלובלי. בהמשך הוכרזה הקפאה ל-90 יום של חלק מהמכסים, נפתח משא ומתן עם מספר מדינות, הושג הסכם סחר עקרוני עם בריטניה וגם החל משא ומתן עם סין תוך הקפאת המכסים ההדדיים. גורמים אלו תרמו להפחתת התנודתיות בשווקים ולצמצום משמעותי של הירידות בשווקי המניות.

באפריל 2025 שמר בנק ישראל על ריבית בגובה 4.5% ועדכן את תחזית הצמיחה לשנת 2025 כלפי מטה, לרמה של 3.5%, בעיקר בשל מדיניות המכסים החדשה עליה הכריז נשיא ארה"ב, שעשויה לפגוע ביצוא הישראלי.

האינפלציה בישראל עלתה ל-3.6% באפריל 2025. מתחילת הרבעון השני של 2025 ועד לאמצע חודש מאי 2025 התחזק השקל בכ-3% מול סל המטבעות של בנק ישראל.

3.4 תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין בתחומי פעילות הקבוצה

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

3.4.1 כללי

3.4.1.1 הוראות דין

3.4.1.1.1 ביום 2 באפריל 2025 פורסמה טיוטת חוזר ביטוח 2024-27 שעניינה "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו-"דיווח לממונה על שוק ההון" - מועד דיווח דוח יחס

כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי - טיוטה". במסגרת הטיוטה מוצע, בין היתר, לסנכרן לאותו מועד את לוחות הזמנים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ולדיווחם של קבצי סולבנסי לממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון עם פרסום הדוחות הכספיים וכן להוסיף דיווח על יחס כושר פירעון כלכלי ב"דין וחשבון לציבור". בנוסף, מוצע למחוק סעיף המגדיר מועדי דיווח שונים משאר חלקי הדוח התקופתי, ולעדכן את סעיף "ביקורת וסקירה" כדי לשקף את עבודתו של רואה החשבון המבקר.

בנוסף, במסגרת הטיוטה הוצעו התאמות בפורמט טבלאות הגילוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ובגיליונות קובץ דיווח סולבנסי לממונה, אשר כללו, בין היתר, תיקון נספח "דוח יחס כושר פירעון כלכלי", כך שיותאם מבנה הגילוי בדוח לעדכונים בעקבות יישום תקן IFRS 17.

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

3.4.1.2.1 ביום 14 במאי 2025 פורסם "עדכון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – דיווחים נלווים מותאמים לתקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS)", במסגרתו נקבע, בין היתר, המידע הנדרש לדיווח בדיווחים נלווים לדוחות כספיים של חברות ביטוח, פירוט טפסי הדיווח החדשים, התאמתם לנתונים בדוח התקופתי, למודלי מדידה שונים וכן תדירות דיווחם; כן נקבעו הנחיות למילוי טפסי הדיווח והגשתם, לרבות כללים לדיווח נתונים ברמת תיק ביטוח ומגזר.

בנוסף לכך, נקבעו, בין היתר, הוראות מעבר בעניין הגשת הדיווחים הנלווים האמורים, לרבות הקלות עבור הדיווחים הנלווים ליום 31 במרץ 2025 (רבעון ראשון).

3.4.1.2.2 ביום 10 באפריל 2025 פורסם מכתב למנהלי חברות הביטוח (שה. 2025-53) שעניינו "חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17", במסגרתו נקבע, בין היתר, כי חברת ביטוח המעוניינת לכלול בדוחותיה ניכוי גם לאחר יישום תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17, תמסור לממונה על רשות שוק ההון חישוב מחדש של הניכוי לנתוני מאזן יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2024, ולא יאוחר מיום 21 באפריל 2025; וכן כי שיעורי הניכוי שנמסרו ע"י חברת הביטוח ואושרו ע"י הממונה יהיו קבועים לכל יתרת תקופת הפריסה ביחס לכל קבוצת סיכון הומוגנית וישמשו לחישוב הניכוי המרבי החל מהחישוב של יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025.

בנוסף לכך נקבע, בין היתר, כי שיעורי ניכוי שיחושבו יהיו השיעורים המרביים ואולם סכום הניכוי לכל מועד דיווח יהיה כפוף לאמור במכתב העקרונות ובפרט לאחריות החברה והדירקטוריון לכך שערכו יחושב בצורה זהירה ושמרנית; וכן כי הממונה יהיה רשאי להגביל את גובה הניכוי בהתאם לשיקולים המפורטים במכתב.

3.4.1.2.3 ביום 26 בינואר 2025 פורסם מכתב למנהלי חברות הביטוח (שה. 2024-2858) שעניינו "מפת דרכים לאימוץ תקן דיווח חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח - עדכון חמישי", במסגרתו נקבע, בין היתר, כי בדוח הכספי של שנת 2024 נדרש לתת גילוי לסעיפי הדוח על המצב הכספי (מאזן פרו-פורמה). עוד נקבע כי יש לכלול בדוח הסבר מילולי אודות השפעת השינויים המשמעותיים שחלו בתקופה המדווחת על התוצאות, לרבות השפעת השינויים בעקום הריבית עד לסוף שנת 2024.

3.4.2 תחום ביטוח כללי

3.4.2.1 הנחיות והבהרות

3.4.2.1.1 ביום 23 באפריל 2025 שלח הממונה על רשות שוק ההון, מכתב למנכ"ל חברת הביטוח (שה. 2025-725) שעניינו "הודעה על כוונה לבצע דרישה לעדכון תעריף רכב רכוש", במסגרתו נקבע, בין היתר, כי בהתאם להוראות סעיף 40(ד) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, הממונה שוקל להורות לחברה לעדכן את התעריף המאושר במספר תוכניות

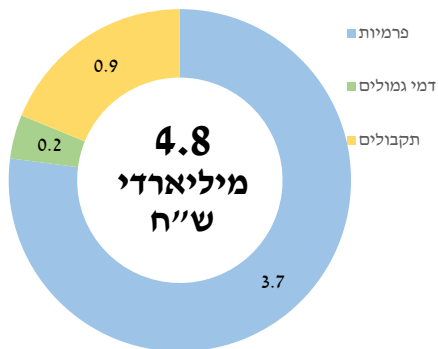
ביטוח רכב רכוש, ובפרט להגיש נספח אקטוארי מלא חדש ומפורט הכולל את כלל התעריפים המעודכנים בהתאם להוראות הרגולציה.

ביום 22 בינואר 2025 פרסם הממונה על רשות שוק ההון, טיוטת נייר עמדה "איסור הפליה על בסיס מיקום גאוגרפי של מבוטחים ומועמדים לביטוח רכב" במסגרתה מוצע, לאסור על חברת ביטוח לסרב לקבל מועמד לביטוח בענפי ביטוח רכב משיקולים גיאוגרפיים או כתובת מגורים בלבד, וכן מוצע לאסור על חברות הביטוח לדרוש מהמועמד דרישות נוספות או לנקוט ב"חיתום קפדני" משיקולים גיאוגרפיים בלבד.

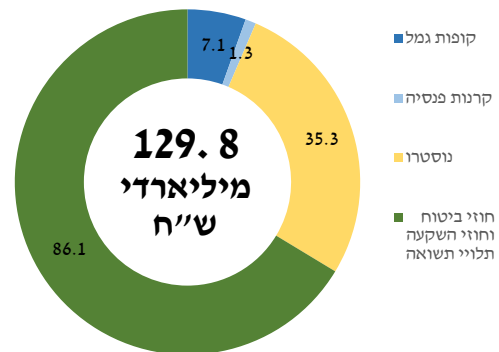
3.4.2.1.2

3.5 תמצית נתונים מהדוחות הכספיים המאוחדים של הראל השקעות

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

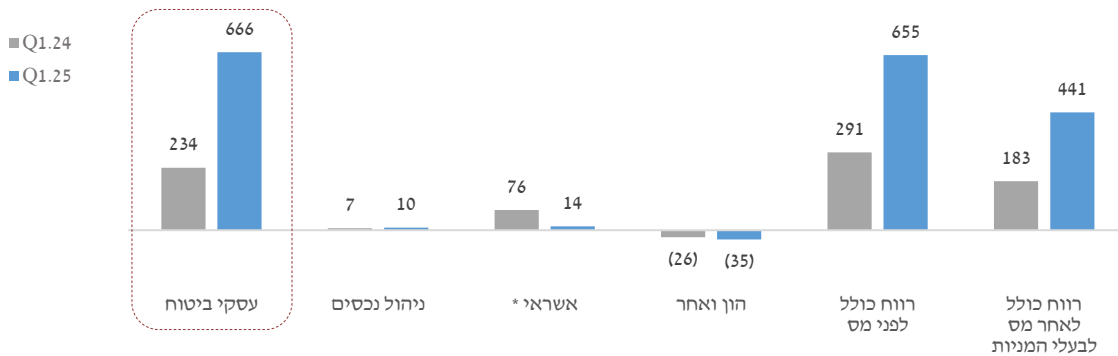


נכסים מנוהלים בקבוצה:



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

3.5.1 רווח (הפסד) כולל לפי תחומי הפעילות (מיליוני ש"ח):



* כולל השפעת השינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים, ראו סעיף 3.5.4.3 להלן

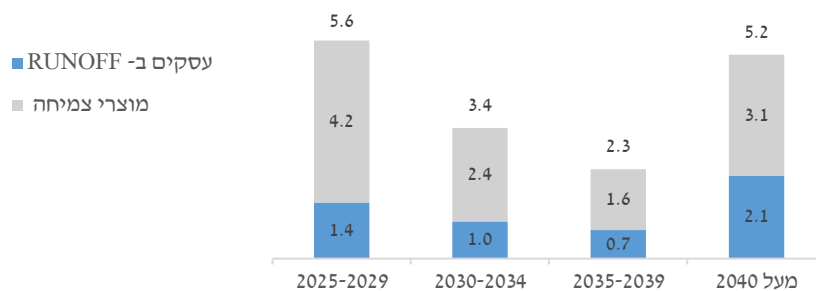
הרווח מעסקי ביטוח כולל:

(1) רווח משירותי ביטוח בשייר:

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 2025, יתרת מרווח השירות החוזי (CSM) (נטו מביטוח משנה) מסתכמת בכ- 16.5 מיליארדי ש"ח לפני מס (כ-10.9 מיליארדי ש"ח לאחר מס).

- להערכת החברה, כ-34% מיתרת ה-CSM נכון ליום 31 במרץ 2025, צפויה להשתחרר לרווח ב-5 השנים הקרובות. להלן אומדן קצב השחרור של יתרת ה-CSM נכון ליום 31 במרץ 2025, בפילוח לעסקים ב-RUNOFF (עסקים שהחברה הפסיקה לשווק) ומוצרי צמיחה שהחברה ממשיכה לשווק ("מוצרי צמיחה") (תיק קיים למועד המעבר ותיק חדש החל ממועד המעבר) (מיליארדי ש"ח):



- נכון ליום 31 במרץ 2025, יתרת התאמת סיכון עבור סיכון לא-פיננסי (RA) (נטו מביטוח משנה) מסתכמת בכ-3.5 מיליארדי ש"ח לפני מס (כ-2.3 מיליארדי ש"ח לאחר מס).

(2) רווח (הפסד) 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 הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי נזילות, ושינויים בין המדד החזוי למדד בפועל.
- 3) הכנסות (הוצאות) תפעוליות - בעיקר הוצאות תפעוליות שאינן נכללות במסגרת תזרימי המזומנים לקיום חוזי ביטוח.
- 3.5.2 להלן פירוט הרווח (ההפסד) הכולל לפי תחומי הפעילות :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ		
*2024	שינוי ב- %	*2024	2025	
(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
724	-	87	179	עסקי ביטוח
647	-	3	304	ביטוח חיים
527	27	144	183	ביטוח בריאות
1,898	-	234	666	ביטוח כללי
				סך הכל עסקי ביטוח
40	60	5	8	ניהול נכסים
2	-	-	1	מגוון חוזי השקעה
5	(50)	2	1	גמל
47	43	7	10	פנסיה
				סך הכל ניהול נכסים
167	-	76	14	אשראי
(237)	35	(26)	(35)	הון ואחר
1,875	-	291	655	סך הכל לפני מס
612	98	108	214	מיסים על הכנסה
1,263	-	183	441	סך הכל רווח כולל לאחר מס
				מיוחס ל:
1,263	-	183	441	בעלים של החברה
** -	-	** -	** -	זכויות שאינן מקנות שליטה
28%		17%	35%	תשואה להון עצמי במונחים שנתיים

* מספרי ההשוואה הוצגו מחדש לאור יישום לראשונה של תקני דיווח כספי IFRS 17 ו-IFRS 9, לפרוט נוסף ראו באור 16 בדוחות הכספיים

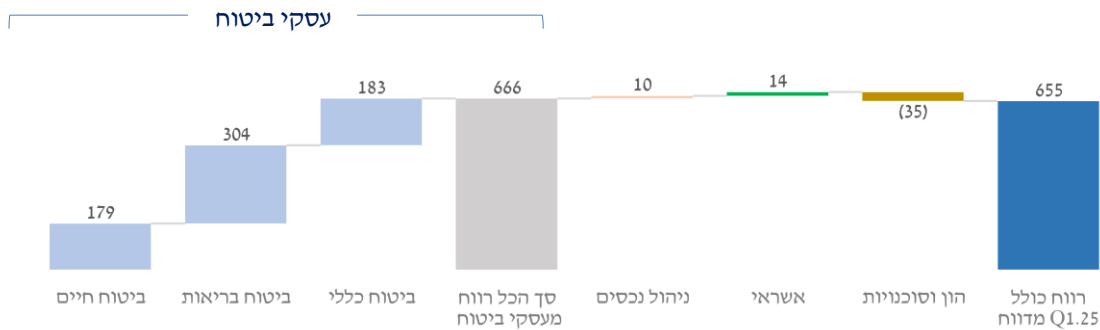
** קטן מ-1 מיליוני ש"ח

התוצאות בתקופת הדוח, הושפעו מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, שהיו נמוכות יותר בהשוואה לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד.

כמו כן, התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מעליה של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות. התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו משינויים של העקום (עלייה של עקום הריבית חסרת הסיכון וירידה של פרמיית אי הנזילות). עליית העקום בתקופת הדוח הביאה להשפעה נטו, חיובית לעומת ירידת העקום בתקופה המקבילה אשתקד אשר הביאה להשפעה נטו, שלילית.

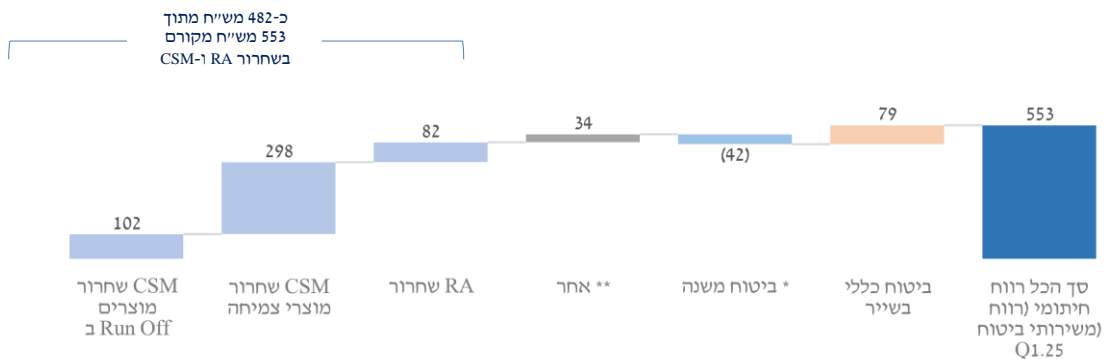
3.5.3 להלן פירוט הרווח (ההפסד) הכולל לפי תחומי הפעילות השונים (מיליוני ש"ח):

הפרש	Q1.24	Q1.25	רווח מעסקי ביטוח
	68	485	553 (1)
	362	(207)	155 (2)
	2	(44)	(42)
	432	234	666



	Q1.25	Q1.24	שינוי
ביטוח חיים	179	87	92
ביטוח בריאות	304	3	301
ביטוח כללי	183	144	39
סך הכל רווח מעסקי ביטוח	666	234	432
ניהול נכסים	10	7	3
אשראי	14	76	(62)
הון וסוכנויות	(35)	(26)	(9)
רווח כולל מדווח Q1.25	655	291	364

(1) רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) (מיליוני ש"ח):



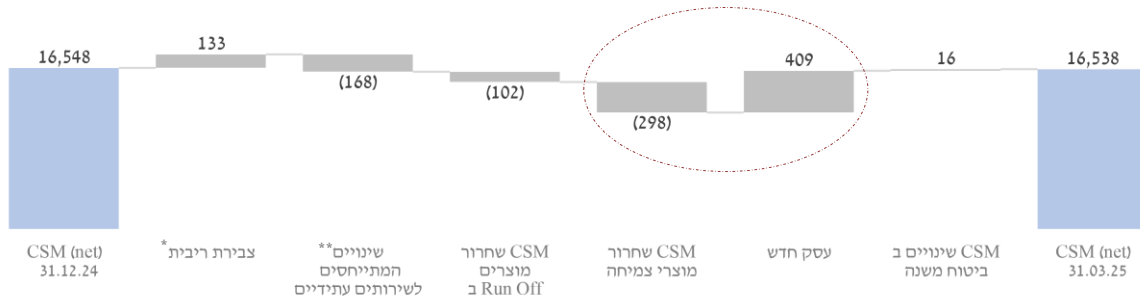
	Q1.25	Q1.24	שינוי
CSM שחרור מוצרים ב Run Off	102	91	11
CSM שחרור מוצרי צמיחה	298	298	(0)
RA שחרור	82	84	(2)
** אחר	34	57	(23)
* ביטוח משנה	(42)	(88)	46
ביטוח כללי בשייר	79	43	36
סך הכל רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) Q1.25	553	485	68

* ביטוח משנה בענפי חיים ובריאות

** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) Actual Vs Expected ושניים ברכיב ההפסד Loss Component (LC)

התוצאות בתקופת הדוח כוללות שחרור של יתרת ה-CSM ברוטו בסך של כ-400 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 במרץ 2025, יתרת ה-CSM (נטו מביטוח משנה) מסתכמת בכ-16.5 מיליארדי ש"ח לפני מס. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש (בתקופת הדוח) לסכום ה-CSM ששוחרר הינו כ-102%. היחס בין תוספת ה-CSM בגין עסק חדש (בתקופת הדוח) של מוצרי צמיחה לסכום ששוחרר בגין מוצרים כאמור הינו כ-137%.

בגרף שלהלן 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

2) התוצאות בתקופת הדוח, הושפעו מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, שהיו נמוכות יותר בהשוואה לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד, ומשינויים של עקום הריבית חסרת הסיכון המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות ושינויים פיננסיים אחרים.

בטבלה שלהלן מפורט הרווח (ההפסד) מהשקעות ומימון, נטו בשייר (מיליוני ש"ח):

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ			
שינוי	2024	2025	
(260)	458	198	הכנסות מהשקעות *
552	(374)	178	השפעת שינוי עקום **
2	(175)	(173)	צבירת ריבית
68	(116)	(48)	אינפלציה ושינויים פיננסיים אחרים
362	(207)	155	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

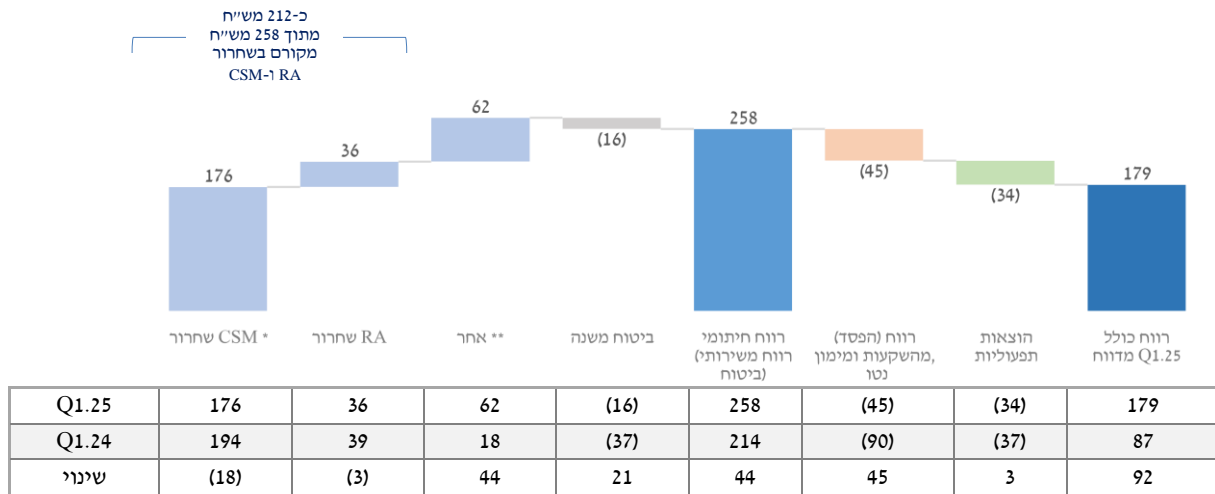
** התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מעלייה של עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות. התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו משינויים של העקום (עלייה של עקום הריבית חסרת הסיכון וירידה של פרמיית אי הנזילות). עליית העקום בתקופת הדוח הביאה להשפעה נטו חיובית בסך של כ-178 מיליוני ש"ח. השינויים בעקום בתקופה המקבילה אשתקד הביאו להשפעה נטו, שלילית בסך של כ-374 מיליוני ש"ח

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

3.5.4.1 עסקי ביטוח:

א. ביטוח חיים:

להלן פילוח של מקורות הרווח מעסקי ביטוח חיים של החברה (מיליוני ש"ח):

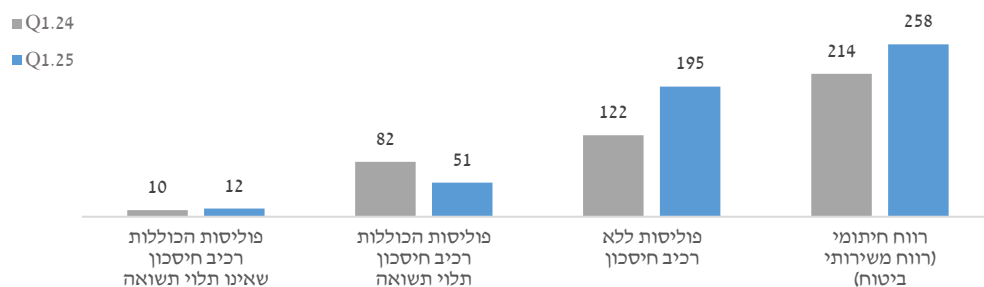


* מתוך הסכום האמור סך של כ-151 מיליוני ש"ח הינו בגין שחרור CSM ממוצרי צמיחה

** 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; משינויים של עקום הריבית חסרת הסיכון המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות; ומשינויים פיננסיים אחרים. עליית העקום בתקופת הדוח הביאה להשפעה נטו חיובית בסך של כ-49 מיליוני ש"ח. השינויים בעקום בתקופה המקבילה אשתקד הביאו להשפעה נטו שלילית בסך של כ-129 מיליוני ש"ח.

להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח חיים בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):

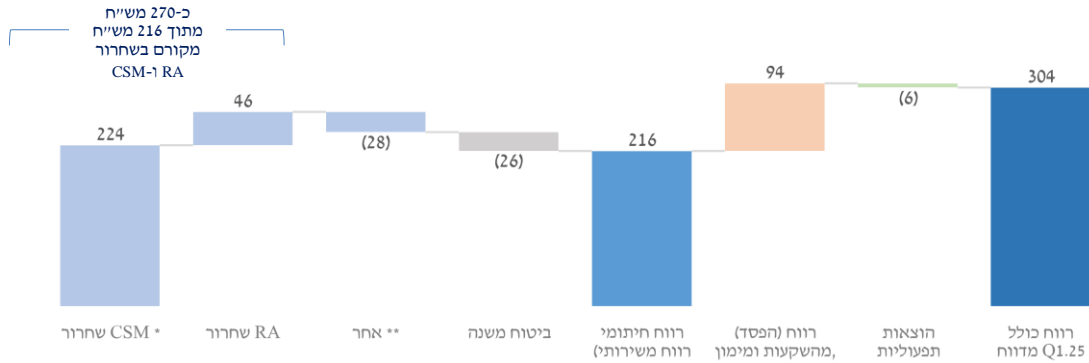


התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות. בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, חל שיפור חיתומי בכיסוי אובדן כושר עבודה ביחס לניסיון (A/E). השיפור בתקופת הדוח נמוך יותר בהשוואה לתקופה המקבילה לאור עליה בערך התביעה.

כמו כן, התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו מגידול בכמות התביעות בעקבות מלחמת חרבות ברזל. (השפעת המלחמה בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמה בסך של כ-30 מיליוני ש"ח (פרט וקבוצות)). ומעדכון בהתחייבויות הביטוחיות (IBNR) בכיסוי ריסק מוות לאור גידול בפעילות ובסכומי הביטוח.

ב. ביטוח בריאות :

להלן פילוח של מקורות הרווח מעסקי ביטוח בריאות של החברה (מיליוני ש"ח):



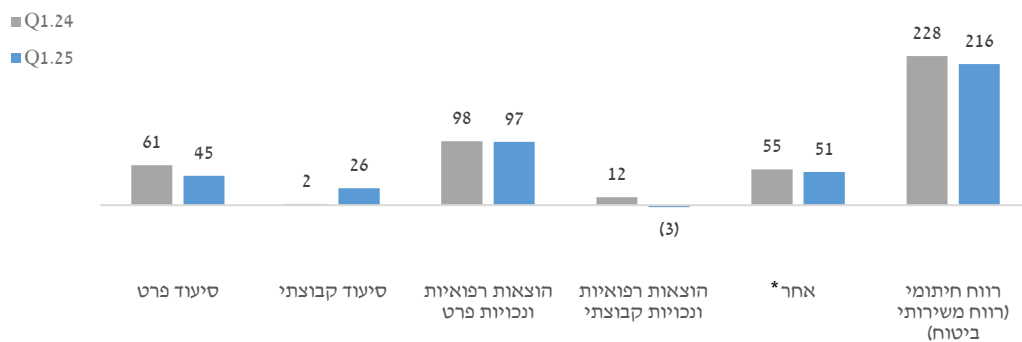
	CSM* שחרור	RA שחרור	** אחר	ביטוח משנה	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו	הוצאות תפעוליות	רווח כולל Q1.25 מדווח
Q1.25	224	46	(28)	(26)	216	94	(6)	304
Q1.24	195	45	39	(51)	228	(221)	(4)	3
שינוי	29	1	(67)	25	(12)	315	(2)	301

* מתוך הסכום האמור סך של כ-147 מיליוני ש"ח הינו בגין שחרור CSM ממוצרי צמיחה

** 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; משינויים של עקום הריבית חסרת הסיכון המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות; ומשינויים פיננסיים אחרים. עליית העקום בתקופת הדוח הביאה להשפעה נטו חיובית בסך של כ-96 מיליוני ש"ח. השינויים בעקום בתקופה המקבילה אשתקד הביאו להשפעה נטו, שלילית בסך של כ-229 מיליוני ש"ח.

להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח בריאות בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):



* אחר - כולל את מחלות קשות, תאונות אישיות ובריאות זמן קצר

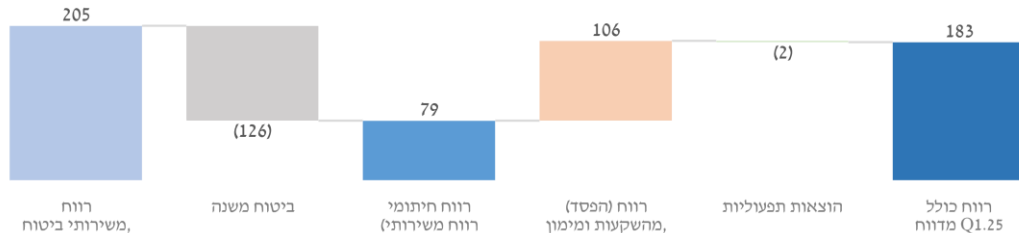
1. ענף סיעוד פרט - התוצאות החיתומיות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו ממיטון בהתחייבויות הביטוחיות (קיטון בעתודת IBNR) לאור התקצרות משך הזמן ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הגשת התביעה.

2. ענף סיעוד קבוצתי - התוצאות בתקופת הדוח הושפעו לטובה מקיטון בעלות התביעות ביחס לניסיון (A/E). כמו כן, התוצאות משקפות את ההסכם החדש עם חברי קופת חולים "כללית" לפיו קרן העתודה נושאת במלוא הסיכון הביטוחי. בדצמבר 2024, 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). התוצאות בתקופת הדוח משקפות את ההכנסות התפעוליות נטו של החברה בהתאם למתווה שנחתם.
3. הוצאות רפואיות ונכויות פרט - התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות. בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, חל שיפור חיתומי בכיסויי השתלות, אמבולטורי ותאונות אישיות כתוצאה מקיטון בכמות התביעות וסכומי התביעות ששולמו ביחס לניסיון (A/E). מנגד, בתקופת הדוח השיפור החיתומי כאמור, קוּזו לאור עלייה בכמות התביעות בכיסוי תרופות.
4. הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי - התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מהרעה חיתומית בפוליסות קבוצתיות כתוצאה מעלייה בכמות התביעות בכיסוי תרופות ביחס לניסיון (A/E).

ג. ביטוח כללי :

להלן פילוח של מקורות הרווח מעסקי ביטוח כללי של החברה (מיליוני ש"ח):

רווח כולל מדווח	Q1.24	Q1.25	הפרש
רכב חובה	5	44	39
רכב רכוש	36	40	4
אחר *	103	99	(4)
סך הכל	144	183	39

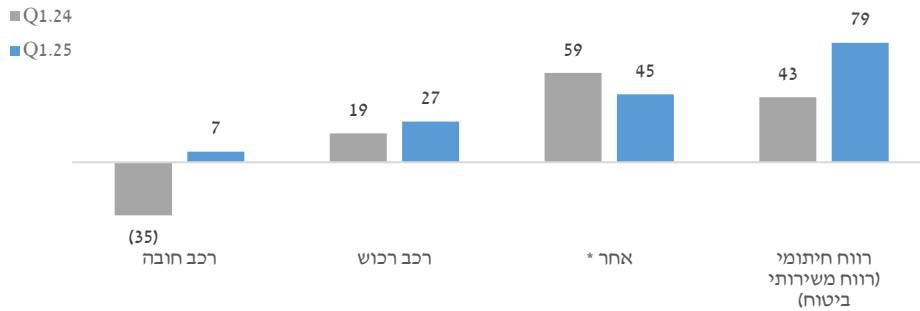


	Q1.25	Q1.24	שינוי
רווח משיירות ביטוח ברוטו	205	194	11
ביטוח משנה	(126)	(151)	25
רווח חיתומי (רווח משיירות) (ביטוח)	79	43	36
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו	106	104	2
הוצאות תפעוליות	(2)	(3)	1
רווח כולל מדווח Q1.25	183	144	39

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

התוצאות בתקופת הדוח, הושפעו מתשואות נוסטרו חיוביות בשוק ההון, שהיו נמוכות יותר בהשוואה לתשואות נוסטרו בתקופה המקבילה אשתקד; משינויים של עקום הריבית חסרת הסיכון המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות; ומשינויים פיננסיים אחרים. עליית העקום בתקופת הדוח הביאה להשפעה נטו חיובית בסך של כ-34 מיליוני ש"ח. השינויים בעקום בתקופה המקבילה אשתקד הביאו להשפעה נטו, שלילית בסך של כ-15 מיליוני ש"ח.

להלן הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בביטוח כללי בחלוקה לקבוצות תיקים עיקריות (מיליוני ש"ח):

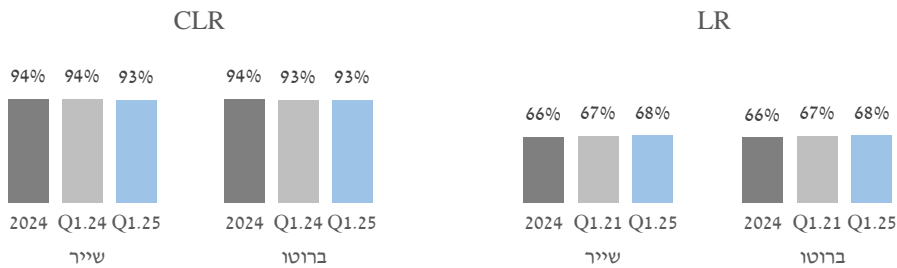


* כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, ומורכב בעיקר מביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח קבלנים וערבויות חוק מכר

1. ענף רכב חובה - התוצאות החיתומיות בתקופה המקבילה אשתקד כוללות הרעה חיתומית כתוצאה מהתפתחות שלילית בגין שנים קודמות.

2. ענף רכב רכוש - התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח הושפעו מקיטון בעלות התביעה הממוצעת וירידה בשכיחות התביעות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

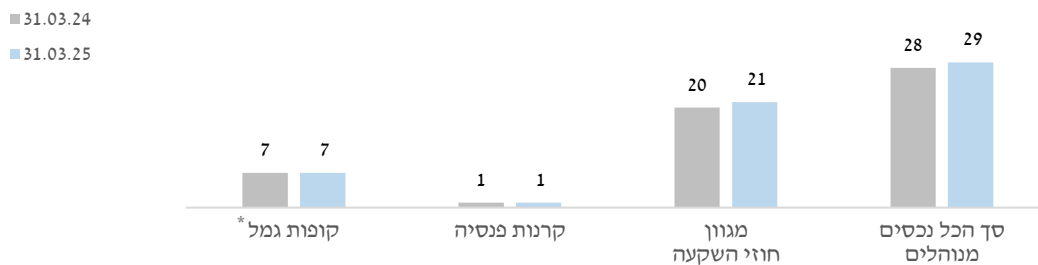
להלן שיעור ה-Loss Ratio ו-Combined Loss Ratio בביטוח רכב רכוש:



3. אחר - התוצאות בתקופת הדוח הושפעו מהתפתחות שלילית בגין שנים קודמות ומגידול בהוצאות הנהלה וכלליות.

3.5.4.2 ניהול נכסים:

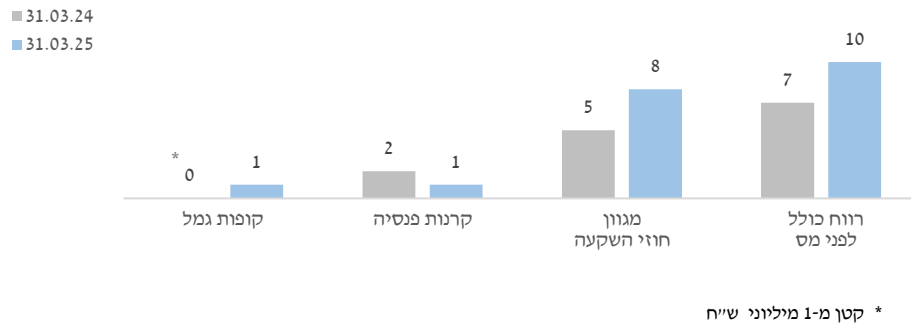
נכסים מנוהלים עבור מבוטחים ועמיתים בקבוצה (מיליארדי ש"ח):



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

* קרנות השתלמות

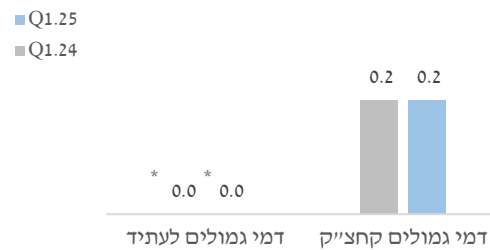
בגרף שלהלן מפורטים מקורות הרווח הכולל (לפני מס), בפילוח לפי מוצרים (מיליוני ש"ח):



פנסיה וגמל:

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

להלן פירוט נתוני דמי גמולים בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (מיליארדי ש"ח):

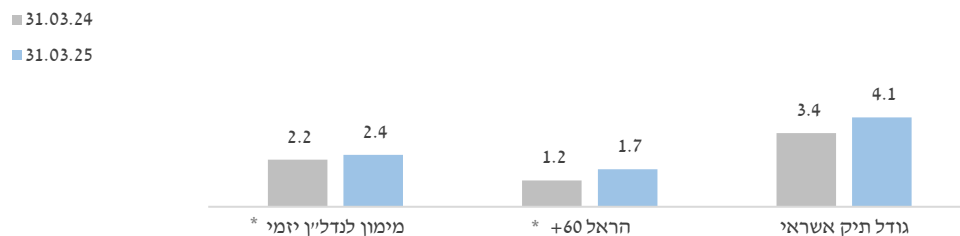


דמי הגמולים של קחצ"ק ולעתידי אינם נכללים בדוחות המאוחדים של החברה
* קטן מ-0.1 מיליארדי ש"ח

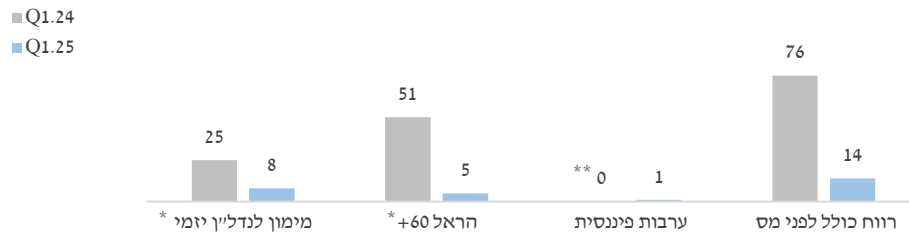
3.5.4.3 אשראי

הרווחיות בתקופת הדוח הושפעה מהמשך גידול בפעילות. 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):



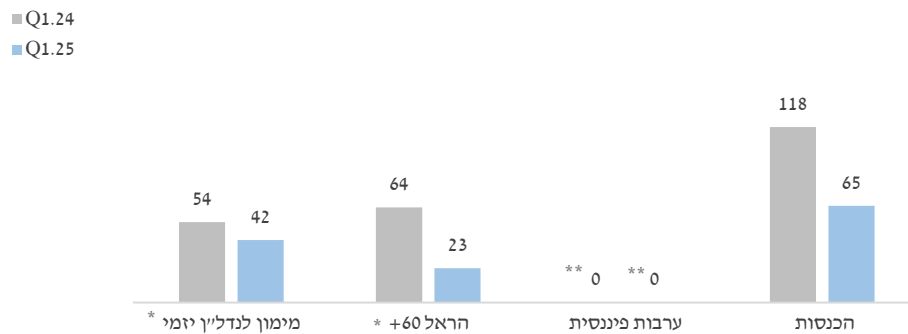
רווח כולל לפני מס (מיליוני ש"ח) :



* השפעת השינוי בשווי ההוגן הנכסים הפיננסיים בתקופת הדוח הסתכמה בהפסד בסך של 5- מיליוני ש"ח (מימון לנדליין יזמי כ-2 מיליוני ש"ח והראל +60 כ-3 מיליוני ש"ח). השפעת השינוי בשווי הוגן של הנכסים הפיננסיים בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמה ברווח בסך של כ-59 מיליוני ש"ח (מימון לנדליין יזמי כ-13 מיליוני ש"ח ו-הראל +60 כ-46 מיליוני ש"ח)

** קטן מ-1 מיליוני ש"ח

היקף הכנסות (מיליוני ש"ח) :



* השפעת השינוי בשווי ההוגן הנכסים הפיננסיים בתקופת הדוח הסתכמה בהפסד בסך של 5- מיליוני ש"ח (מימון לנדליין יזמי כ-2 מיליוני ש"ח והראל +60 כ-3 מיליוני ש"ח). השפעת השינוי בשווי הוגן של הנכסים הפיננסיים בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמה ברווח בסך של כ-59 מיליוני ש"ח (מימון לנדליין יזמי כ-13 מיליוני ש"ח ו-הראל +60 כ-46 מיליוני ש"ח)

** קטן מ-1 מיליוני ש"ח

3.6 יישום התוכנית האסטרטגית

3.6.1 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 ואת היעדים של הקבוצה לשנת 2026.

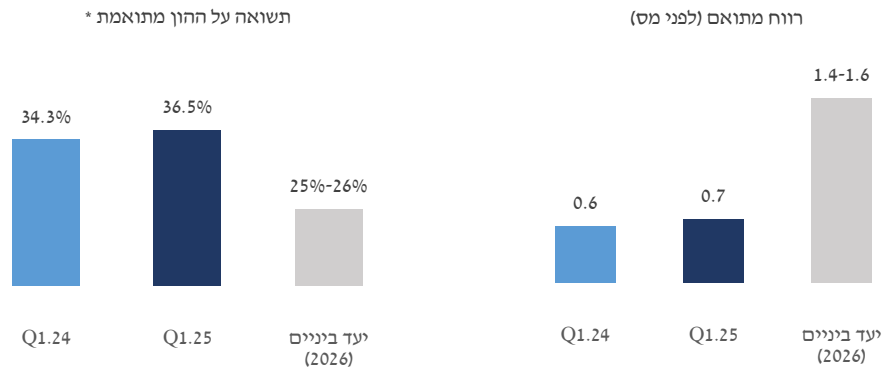
3.6.2 אסטרטגיית "הראל 2030" מתמקדת בשלושה נדבכים מרכזיים בפעילות הקבוצה: (1) דיוק ביצועי מרכיבי ליבת תחומי הפעילות; (2) זיקה ללקוח - חיזוק ושיפור מנועי ההפצה בתחומי הפעילות; ו-(3) גיוון מקורות הרווח של הקבוצה.

החל מהדוח הכספי הנוכחי (Q1.25) עם יישום IFRS 17, לצורך מדידת ההתקדמות ביישום התוכנית האסטרטגית עודכנו עקרונות החישוב כדלקמן: (א) הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו יחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח בשיעור של 2% המשקף את תמהיל תיק השקעות הנוסטרו (המרווח האמור הינו מעל עקום ריבית חסר סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין); ו-(ב) לא נכללו 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 הרווח המתואם בהתאם לעקרונות שתוארו לעיל, הינה לשקף את תוצאות פעילות החברה עם תנודתיות נמוכה ולאפשר מעקב אחר יישום התוכנית האסטרטגית.

בתרשימים להלן מוצגים יעדי התוכנית האסטרטגית ונתוני הרווח הכולל (במיליארדי ש"ח) והתשואה על ההון כפי שחושבו בהתאם לעקרונות התוכנית האסטרטגית ("רווח מתואם" ו"תשואה על ההון מתואמת", בהתאמה):



* תשואה על ההון מתואמת מחושבת על בסיס הרווח המתואם לתקופה, ומחולק בממוצע ההון המתואם לתקופה

3.6.3 על מנת שניתן יהיה למדוד את ההתקדמות ביישום התוכנית האסטרטגית, נתוני הרווח המתואם המוצגים בפרק זה הינם בהתאם לעקרונות התוכנית האסטרטגית כמפורט להלן:

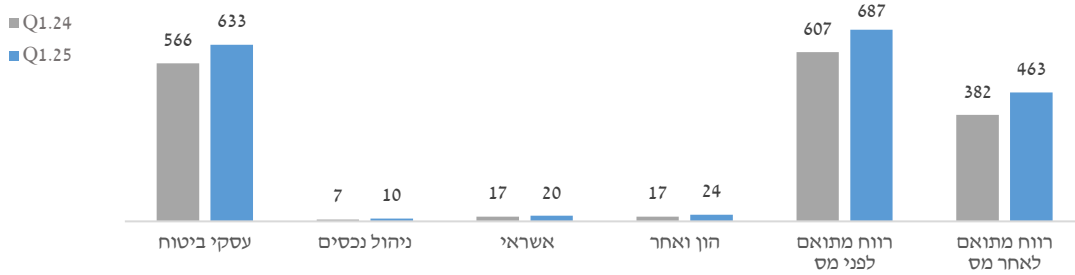
רווח מעסקי ביטוח:

כולל את רווחיות המגזרים חיים, בריאות וביטוח כללי ומוצג בהתאם לעקרונות שפורטו לעיל, דהיינו הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו של כלל מגזרי יחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח בשיעור של 2% (המרווח הינו מעל עקום ריבית חסר סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין).

מקורות רווח נוספים:

- **ניהול נכסים** - הרווח הינו בהתאם לתוצאות המדווחות בפועל של פעילויות הגמל והפנסיה וחוזי השקעה, ללא השפעות מיוחדות (הוצאות חריגות שאינן במהלך העסקים הרגיל והפחתת עודפי עלות שנוצרו במהלך צירופי עסקים);
- **אשראי** - הרווח הינו בהתאם לתוצאות המדווחות בפועל של הפעילויות שנכללות תחת מגזר האשראי בנטרול השפעת השינוי בעודף שווי הוגן;
- **הון ואחר (הון וסוכנויות)** - הרווח כולל הכנסות מהשקעות של פעילות ההון מחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח בשיעור של 2% (המרווח הינו מעל עקום ריבית חסר סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין), וכן את תוצאות פעילות סוכנויות הביטוח של הקבוצה, כפי שנרשמו בפועל בתקופה המדווחת. הרווח כאמור אינו כולל השפעות מיוחדות (הפחתת עודפי עלות שנוצרו במהלך צירופי עסקים, והוצאות חריגות כתוצאה מיישום התוכנית האסטרטגית);

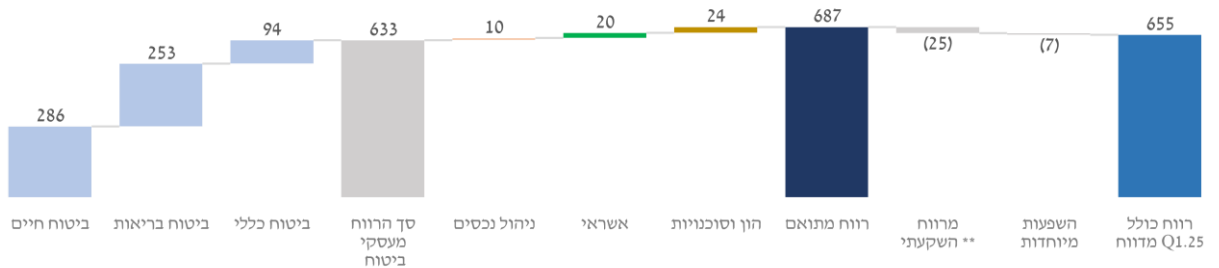
3.6.4 רווח (הפסד) מתואם לפי תחומי הפעילות (מיליוני ש"ח) :



3.6.5 להלן פירוט הרווח (ההפסד) המתואם וההתאמה בינו לבין הרווח (ההפסד) הכולל המדווח של החברה (מיליוני ש"ח) :

רווח מעסקי ביטוח	Q1.24	Q1.25	הפרש
רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)	485	553	68
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו *	122	119	(3)
הוצאות תפעוליות	(41)	(39)	2
סך הכל	566	633	

עסקי ביטוח



	Q1.25	Q1.24	שינוי
ביטוח חיים	286	243	43
ביטוח בריאות	253	266	(13)
ביטוח כללי	94	57	37
סך הרווח מעסקי ביטוח	633	566	67
ניהול נכסים	10	7	3
אשראי	20	17	3
הון וסוכנויות	24	17	7
רווח מתואם	687	607	80
מרווח השקעתי **	(25)	(292)	267
השפעות מיוחדות	(7)	(24)	17
רווח כולל מדווח Q1.25	655	291	364

* הרווח (ההפסד) המתואם מהשקעות ומימון, נטו חושב בהתאם לעקרונות התוכנית האסטרטגית, בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח בשיעור של 2% (המרווח הינו מעל עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין)

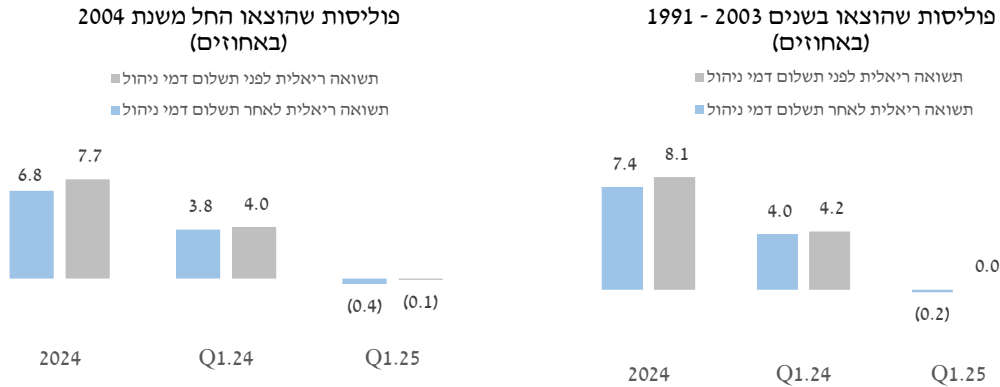
** מרווח השקעתי - הפער בין הרווח מהשקעות ומימון, נטו המדווח לבין הרווח מהשקעות ומימון, נטו שחושב בהתבסס על לפי ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת מרווח בשיעור של 2% (המרווח הינו מעל עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין)

3.7 פרטים עיקריים נוספים והשפעות עיקריות נוספות לפי מגזרים

3.7.1 ביטוח חיים :

שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת בתקופת הדוח הסתכם בכ-7.7% לעומת כ-7.2% בתקופה המקבילה אשתקד וכ-7.0% בשנת 2024.

פוליסות תלויות תשואה :



להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי ההשקעה (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
	2024	2024	
7,729	3,032	(10)	סך דמי ניהול
529	129	132	

ההכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדוח בכ-132 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-129 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח, נרשמה תשואה ריאלית אפסית בפוליסות משתתפות ברווחים שנמכרו בין השנים 1991-2003. עם זאת, בשל תשואה ריאלית שלילית מצטברת על פוליסות כאמור, הראל ביטוח לא רשמה דמי ניהול משתתפים בתקופת הדוח אלא דמי ניהול קבועים בלבד. בהתאם למנגנון גביית דמי הניהול הקבוע בהסדר התחיקתי, חברת ביטוח לא תגבה דמי ניהול משתתפים בגין פוליסות משתתפות ברווחים שנמכרו בין השנים 1991-2003 עד להשגת רווחי השקעה בגין הנכסים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, שיכסו את הפסדי ההשקעה שנצברו. נכון ליום 31 במרץ 2025, אומדן דמי הניהול שלא יגבו בשל התשואה הריאלית השלילית המצטברת עד להשגת תשואה חיובית מצטברת, הסתכם בסך של כ-32 מיליוני ש"ח. יצוין כי, סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, אומדן דמי הניהול שלא יגבו כאמור הסתכם בסך של כ-4 מיליוני ש"ח.

3.7.2 קרנות פנסיה :

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

3.7.3 קופות גמל:

ההכנסות מדמי ניהול שנגבו מקופות הגמל המנוהלות בקבוצה, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-4 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.7.4 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 המבחינים 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 השוהה 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 תחודש 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 של חברי קופת חולים "כללית", הראל ביטוח מבטחת בביטוח סיעודי מספר קולקטיבים נוספים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
295	129	37

רווחי ההשקעה שנוקפו למבוטחים

3.7.5 ביטוח כללי:

3.7.5.1 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 2024 בשיעור של 13.32% (מול 12.41% שמהווה את חלקה הסופי של החברה לשנת 2023).

3.8 נזילות ומקורות מימון

3.8.1 תזרים מזומנים

סך תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת הסתכם בתקופת הדוח לכ-651 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בכ-98 מיליוני ש"ח. תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בכ-9 מיליוני ש"ח. השפעת התנודות בשער החליפין על יתרת המזומנים הסתכמה בסך חיובי של כ-59 מיליוני ש"ח. התוצאה של כל הפעילות הנייל מתבטאת בקיטון ביתרות המזומנים בסך של כ-699 מיליוני ש"ח.

3.8.2 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.

חישוב מחדש של הניכוי בוצע פעמיים בשנת 2024 - נכון ליום 30 ביוני 2024, על רקע ההשפעה המהותית על גובה הניכוי של עליית הריבית במחצית הראשונה של שנת 2024, ונכון ליום 31 בדצמבר 2024, על רקע ההשפעה המהותית על גובה הניכוי של ירידת הריבית במחצית השנייה של שנת 2024. בנוסף, בוצעה הפחתה ליניארית מסכום הניכוי, בהתאמה לתקופת הפריסה. דירקטוריון החברה אישר ביום 28 במאי 2025 את סכום הניכוי שחושב מחדש, בהמשך להודעת הממונה, כי אין לו הערות לחישוב מחדש של הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024.

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

ביום 28 במאי 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישרה הראל ביטוח את דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר 2024. 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)).

עודף ההון של הראל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם להוראות המעבר הינו בסך של כ-7,019 מיליוני ש"ח וללא התחשבות בהוראות המעבר הינו בסך של כ-4,887 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 32 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 שנחזה.

יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון :

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון (MCR) ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
15,841	16,773	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,428	9,754	הון נדרש לכושר פירעון
6,413	7,019	עודף
168%	172%	יחס כושר פירעון כלכלי

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

(182)	1,000	גיוס (פדיון) הון (*)
15,659	17,773	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
6,231	8,019	עודף הון
166%	182%	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 במשתני שוק, עדכון הנחות דמוגרפיות ותפעוליות, עדכוני מודל שוטפים, עדכון הנחות רגולטוריות ופעולות הוניות. למידע בדבר שינויים עיקריים שחלו במהלך שנת 2024 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 2024, 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 2024.

ב. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	
2,984	3,149
11,723	12,526

סוף הון (MCR)

הון עצמי לעניין סוף 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), 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 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, כולם 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-6.5% ו-4.5% ליחס כושר הפירעון הכלכלי נכון ליום 31 בדצמבר 2024 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 14 בינואר 2025 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% יחס כושר פירעון מינימאלי, ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה בשיעור של 115%.

ביום 28 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון הראל השקעות מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה הראל השקעות תחלק דיבידנד בשיעור של לפחות 30% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים שלה. בנוסף, ביום

28 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון הראל ביטוח מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה הראל ביטוח תחלק דיבידנד בשיעור של לפחות 35% מהרווח הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של הראל ביטוח וזאת כל עוד הראל ביטוח תעמוד 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 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
13,884	14,844	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
10,030	9,957	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
3,854	4,887	עודף הון
138%	149%	יחס כושר פירעון (באחוזים)

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

-	1,000	גיוס (פדיון) הון (*)
13,884	15,844	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
3,854	5,887	עודף הון
138%	159%	יחס כושר פירעון (באחוזים)
סטאטוס ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:		
110%	**115%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון
2,850	**4,394	עודף הון ביחס ליעד (במיליוני ש"ח)

* ביום 24 באפריל 2025 החברה גייסה אג"ח סדרה כא' בסך של כ-1 מיליארד 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-14 בינואר 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח העלאת כלל הסף לחלוקת דיבידנד בחישוב ללא הוראות המעבר לתקופת הפריסה מ-110% ל-115%. עודף ההון ביחס ליעד החדש הינו 4,394 מיליוני ש"ח

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

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

החוזר הדרגתי ותחילתו ביום 1 בינואר 2023. הראל ביטוח העבירה את הדיווח הנדרש לממונה בחודש ינואר 2025.

5 בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או שסביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי, פרט לשינוי כמפורט להלן.

שינויים בבקרה הפנימית:

החברה מיישמת לראשונה החל מיום 1 בינואר 2025, את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, "חוזי ביטוח" ותקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9, "מכשירים פיננסיים" ("התקנים החדשים") בדוחותיה הכספיים. מועד המעבר לתקנים החדשים נקבע ליום 1 בינואר 2024 ומספרי ההשוואה הרלוונטיים בדוחות הכספיים הוצגו מחדש – לפירוט נוסף ראו באור 16 בדוחות הכספיים. התקנים החדשים משנים באופן מהותי את תהליכי חישוב ההתחייבויות הביטוחיות והנכסים הפיננסיים ואת אופן הדיווח הכספי.

מזה מספר שנים החברה עסקה בתהליך יישום והטמעה של מערכות מידע ממוחשבות אשר הכרחיות ליישום הוראות התקנים החדשים. כמו כן, במסגרת ההיערכות ליישום התקנים החדשים ערכה החברה תהליך מיפוי, עיצוב והטמעה של בקורות ותהליכים חדשים, לרבות בכל הקשור לזרימת הנתונים מהמערכות התפעוליות אל הדיווח הכספי ('מקצה-לקצה'). הבקורות החדשות ייבחנו במסגרת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי עם פרסום הדוח הכספי לשנת 2025.

כחלק מההיערכות ליישום התקנים החדשים נקטה החברה אמצעי בקרה שנועדו להבטיח את נאותות הדיווח הכספי והגילוי.

החברה ממשיכה בפיתוח הדיווחים והדוחות הנדרשים וממשיכה לטייב ולדייק את הפעולות הכרוכות ביישום התקנים החדשים, ובכלל זה, את מפת הבקורות והסיכונים.

הדירקטוריון מביע תודתו לעובדי החברה וסוכניה עבור הישגי החברה

ניר כהן
מנכ"ל

גיא רוטקופף
יו"ר הדירקטוריון

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 2025 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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

28 במאי 2025

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 2025 (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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות 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.

אריק פרץ
מנהל חטיבת כספים
ומשאבים

28 במאי 2025

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 2025

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

2-115	נספח א' - נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו")
-------	--

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 2025 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 מבידור, 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 מזהים 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 12' למידע הכספי הנ"ל בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

28 במאי 2025

31 בדצמבר		31 במרץ		
*2024	*2024	2025		
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
7,388	7,105	6,840		נכסים
1,955	2,259	1,804		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
73,898	72,171	73,208		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
31,046	29,797	31,058		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
76	88	93		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
1,997	1,296	2,509		השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
9	1	3		חייבים ויתרות חובה
3,154	2,315	3,113		נכסי מסים שוטפים
2,554	2,465	2,487		נכסי חוזי ביטוח
1,166	1,277	1,198		נכסי חוזי ביטוח משנה
1,834	1,896	1,836		השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,329	2,421	2,343		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,355	1,365	1,378		נדל"ן להשקעה - אחר
1,343	1,302	1,354		רכוש קבוע
38	8	43		נכסים בלתי מוחשיים
2	1	1		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
130,144	125,767	129,268		נכסי מסים נדחים
84,293	81,660	83,234		סך כל הנכסים
				סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

31 בדצמבר	31 במרץ		
2024*	2024*	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
			הון והתחייבויות
			הון
869	869	869	הון מניות ופרמיה
480	477	527	קרנות הון
3,464	3,078	3,860	עודפים
4,813	4,424	5,256	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
6	5	6	זכויות שאינן מקנות שליטה
4,819	4,429	5,262	סך הכל הון התחייבויות
			הלוואות ואשראי
6,030	5,753	6,038	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
559	220	1,280	זכאים ויתרות זכות
1,957	1,692	1,870	התחייבויות בגין מסים שוטפים
13	67	146	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
21,284	20,020	21,169	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
108	139	103	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
93,679	92,132	91,748	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
438	240	456	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
92	224	94	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,165	851	1,102	סך כל ההתחייבויות
125,325	121,338	124,006	סך כל ההון וההתחייבויות
130,144	125,767	129,268	

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי השוואה הרלוונטיים הוצגו 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: 28 במאי 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	*2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
13,230	3,258	3,389	הכנסות משירותי ביטוח
10,742	2,534	2,668	הוצאות משירותי ביטוח
2,488	724	721	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
2,177	546	522	הוצאות מביטוח משנה
1,472	307	354	הכנסות מביטוח משנה
(705)	(239)	(168)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,783	485	553	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
8,570	3,292	161	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
5	1	1	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
2,207	496	188	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
(24)	15	11	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2,188	512	200	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
10,758	3,804	361	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
8,031	3,033	196	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
16	(28)	46	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(2,073)	(849)	(51)	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
670	(106)	160	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
2,453	379	713	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
290	68	75	הכנסות מדמי ניהול
36	10	9	הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
706	160	152	הוצאות תפעוליות אחרות
2	3	3	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(243)	(44)	(56)	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
3	1	-	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1,835	257	592	רווח לפני מסים על ההכנסה
603	101	196	מסים על ההכנסה
1,232	156	396	רווח לתקופה
			מיוחס ל:
1,231	156	396	בעלים של החברה
1	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,232	156	396	רווח לתקופה
11.80	1.50	3.80	רווח למנייה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
*2024	*2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,232	156	396	רווח לתקופה
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
33	27	32	הערכה מחדש בגין שערורך רכוש קבוע, נטו
17	-	-	רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
50	27	32	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(14)	(5)	(9)	מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
36	22	23	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
(10)	7	31	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
(10)	7	31	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
5	(2)	(9)	הטבת מס (מסים על הכנסה) בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(5)	5	22	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
31	27	45	סך רווח כולל אחר לתקופה
1,263	183	441	סך כל הרווח הכולל לתקופה
			מיוחס ל:
1,263	183	441	בעלים של החברה
**-	**-	**-	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,263	183	441	סך כל הרווח הכולל לתקופה

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש ** 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
-	-	-	-	396	396	*-	396
-	-	22	23	-	45	-	45
-	-	22	23	396	441	-	441
-	2	-	-	2	2	-	2
-	-	-	-	-	-	*-	-
869	105	5	417	3,860	5,256	6	5,262

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

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 במרץ 2025

* קטן מ-1 מיליוני ש"ח

מיוחס לבעלים של החברה								
הון מניית ופרמיה	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	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	מיליוני ש"ח
869	279	89	(12)	372	2,449	4,046	5	4,051
-	(279)	-	-	-	470	191	-	191
869	-	89	(12)	372	2,919	4,237	5	4,242
-	-	-	-	-	156	156	*-	156
-	-	-	5	19	3	27	-	27
-	-	-	5	19	159	183	-	183
-	-	4	-	-	-	4	-	4
869	-	93	(7)	391	3,078	4,424	5	4,429

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר

השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 **

יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 **

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 2024

* קטן מ-1 מיליוני ש"ח

** ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

מיוחס לבעלים של החברה								
זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין שערך רכוש קבוע	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	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
4,051	5	4,046	2,449	372	(12)	89	279	869
191	-	191	470	-	-	-	(279)	-
4,242	5	4,237	2,919	372	(12)	89	-	869
1,232	1	1,231	1,231	-	-	-	-	-
31	-	31	14	22	(5)	-	-	-
1,263	1	1,262	1,245	22	(5)	-	-	-
(700)	-	(700)	(700)	-	-	-	-	-
14	-	14	-	-	-	14	-	-
4,819	6	4,813	3,464	394	(17)	103	-	869

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)
יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר
 השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 *
יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 *
הרווח (ההפסד) הכולל לשנה
 רווח לשנה
 רווח כולל אחר לשנה
סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון
 דיבידנד שחולק
 תשלום מבוסס מניות
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
*2024	*2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	נספח
1,221	206	(514)	א
(223)	32	(137)	
998	238	(651)	
(36)	(8)	(15)	
(351)	(93)	(94)	
(63)	(9)	(4)	
67	2	3	
48	3	11	
1	1	1	
(334)	(104)	(98)	
494	-	-	
(293)	-	-	
(4)	-	-	
(33)	(8)	(9)	
(700)	-	-	
(536)	(8)	(9)	
32	55	59	
160	181	(699)	
9,183	9,183	9,343	ב
9,343	9,364	8,644	ג

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי השוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2024*	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,232	156	396	נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1), (2), (3) רווח לתקופה
21	(16)	(11)	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים: חלק החברה בהפסדי (ברוחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(6,851)	(2,925)	291	הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(898)	(122)	148	הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות אחרות ונגזרים הנמדדים בשווי הוגן
(76)	(88)	(1)	הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
721	140	602	שינוי בהתחייבויות פיננסיות
(44)	(2)	(1)	שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
(8)	(2)	(12)	שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר
			פחת והפחתות
110	27	26	רכוש קבוע
286	76	83	נכסים בלתי מוחשיים
372	(4)	(5)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
2,122	2,393	(115)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
2,307	208	(1,931)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
438	59	18	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
(256)	14	67	שינוי בנכסי חוזי ביטוח משנה
(1,050)	(211)	41	שינוי בנכסי חוזי ביטוח
14	4	2	תשלום מבוסס מניות
603	101	196	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>
-	(9)	(1)	רכישת נדל"ן להשקעה
108	13	-	תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
3,252	780	320	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
(23)	(38)	-	שינוי במזומנים ושווי מזומנים (4) <u>השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר</u>
(9)	-	(2)	רכישת נדל"ן להשקעה
107	-	-	תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
(741)	(361)	(185)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
(904)	(110)	(306)	חייבים ויתרות חובה
424	127	(131)	זכאים ויתרות זכות
(38)	(8)	(5)	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול לקוחות
2	4	2	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(11)	50	(910)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
1,221	206	(514)	סך הכל תזרימי מזומנים שנבנו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת

- (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-383 מיליוני ש"ח (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 סכום של כ-381 מיליוני ש"ח ולשנת 2024 סכום של כ-1,814 מיליוני ש"ח) וריבית ששולמה בסכום של כ-1 מיליוני ש"ח (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 סכום של כ-0.3 מיליוני ש"ח ולשנת 2024 סכום של כ-178 מיליוני ש"ח)
 - (3) במסגרת הפעילות השוטפת הוצג דיבידנד שהתקבל מהשקעות פיננסיות אחרות בסכום של כ-77 מיליוני ש"ח (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 סכום של כ-75 מיליוני ש"ח ולשנת 2024 סכום של כ-496 מיליוני ש"ח)
 - (4) נובע מסיום ההסכם בענף סיעוד קבוצתי עם חברי קופת חולים "כללית" במתווה הישן ויישומו במתווה החדש לפיו קרן העתודה נושאת במלוא הסיכון הביטוחי
- * ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח
6,733	6,733	7,388
2,450	2,450	1,955
<u>9,183</u>	<u>9,183</u>	<u>9,343</u>
7,388	7,105	6,840
1,955	2,259	1,804
<u>9,343</u>	<u>9,364</u>	<u>8,644</u>

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

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

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 2025, כוללת את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה, וכן את זכויות החברה בחברות כלולות (להלן: "הקבוצה"). החברה הינה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "החברה האם"). מניות החברה האם רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך.

ב. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בבאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוחות השנתיים") בדבר השפעות מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") על הקבוצה, ברבעון הראשון של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה על היקף החשיפה לסיכוני הביטוח של הקבוצה,

כמו כן, נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים של הקבוצה.

יודגש כי הערכות הנהלת הקבוצה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של הקבוצה אינן ודאיות ואינן בשליטת הקבוצה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת הקבוצה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

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. תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוחות השנתיים").

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) (להלן: "IFRS" או "תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS").

כמפורט בבאור 3 להלן, בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו – 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד 31 בדצמבר 2024, הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981. במסגרת דרישות אלה, המשיכה הקבוצה ליישם את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 4 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 4) ואת תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 בדבר מכשירים פיננסיים (IAS 39 משנת 2017) אשר אותם החליפו IFRS 17 ו-IFRS 9, בהתאמה. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים המאוחדים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS.

כאמור לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות מיום 1 בינואר 2025, החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני ה-IFRS, כהגדרתו ב-IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בבאור 16 להלן.

לאור האמור לעיל, דוחות כספיים אלו הינם הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים הראשונים של הקבוצה לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS, בהם יושם IFRS 1 אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים. במסגרת יישום IFRS 1 כדלעיל, החל מיום 1 בינואר 2025, הקבוצה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה בדוחות הכספיים, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים IFRS באופן מלא.

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 במאי 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת הקבוצה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות לרבות הנחות ואומדנים אקטואריים (להלן: "אומדנים"), אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית, ועל סכומים 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.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות, לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

למעט המפורט להלן והאמור בבאור 3א, ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות השנתיים.

- שינויים באומדנים ושיקול דעת מהותיים שנקבעו בעקבות יישום IFRS 17 ו-IFRS 9 כוללים את הבאים:
 - הפעלת שיקול דעת בניתוח סיווג חוזי ביטוח וביטוח משנה לצורך הקביעה האם מדובר בחוזי ביטוח, חוזי השקעה או חוזים שבתחולת תקני דיווח כספי אחרים, בהתאם להגדרות של IFRS 17;
 - קביעת יחידות הכיסוי (Coverage Units) נעשית לפי אומדן של היקף הכיסוי הניתן על ידי קבוצת חוזים, תוך התחשבות בכמות ההטבות הצפויה ובמשך תקופת הכיסוי – תחום הדרוש שיקול דעת מהותי;
 - בקביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה עבור תזרימי המזומנים לקיום חוזה של חוזי הביטוח, החברה עושה שימוש בגישת "מלמטה למעלה" (Bottom-Up) המשלבת את עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי-הנזילות, תוך שימוש במתודולוגיה שנקבעה על ידי הממונה;

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

- בקביעת רכיב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (Risk Adjustment), החברה נדרשת להפעיל שיקול דעת מהותי, לרבות בהערכת ההטבה בגין פיזור (Diversification), קביעת רמת הביטחון (Confidence Level) המתאימה, ואופן ביצוע ההקצאה בין התיקים והקבוצות של חוזי הביטוח;
- ההערכה האם חוזה או קבוצת חוזים היא מכבידה (Onerous) מבוססת על ציפיות במועד ההכרה לראשונה, תוך חישוב תזרימי מזומנים צפויים תוך התבססות על אינדיקטורים שקבעה החברה המצביעים על קיומו של חוזה מכביד. החברה מפעילה שיקול דעת בקביעה מהי רמת הפירוט שבה קיים מידע סביר וניתן לביסוס לקבלת החלטה זו;
- ביחס לחוזים מסוימים שהונפקו בתקופות שקדמו למועד המעבר של IFRS 17, החברה קבעה כי יישום גישת למפרע המלא אינו מעשי והחילה את גישות המעבר החלופיות המותרות לפי IFRS 17 – ראו גם באור 16.

ג. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

למעט המפורט בסעיפים א' ו-ב' להלן, 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. להלן תיאור השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה והשפעתם:

יישום לראשונה של תקנים חדשים

החל מיום 1 בינואר 2025 במסגרת יישום IFRS 1, הקבוצה מיישמת את התקנים החדשים והתיקונים לתקנים המתוארים להלן:

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח

החל מיום 1 בינואר 2025, הקבוצה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (בסעיף זה: "IFRS 17" או "התקן") בדבר חוזי ביטוח, אשר החליף את תקן דיווח כספי בינלאומי 4, חוזי ביטוח.

כאמור בבאור 2 לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 הקבוצה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום של IFRS 17, על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בבאור 16 להלן.

לצורך היערכותן של חברות הביטוח בישראל לאימוץ IFRS 17, פרסם הממונה חוזר ביטוח בדבר "סוגיות מקצועיות הנוגעות ליישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל" (להלן: "חוזר סוגיות מקצועיות"). המדיניות החשבונאית המתוארת בהמשך מתבססת, בין היתר, על חוזר זה.

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית של הקבוצה לטיפול בחוזי ביטוח בעקבות יישום התקן החל מיום 1 בינואר 2024.

סיווג חוזים:

חוזי ביטוח

הקבוצה מזהה חוזי ביטוח כחוזים בהם הקבוצה מקבלת על עצמה סיכון ביטוח משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה) על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה (או המוטב בחוזה) על אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (האירוע המבוטח) שמשפיע לרעה על בעל הפוליסה ושסכום הפיצוי או העיתוי שלו אינם וודאיים.

הקבוצה קובעת אם חוזה ביטוח מכיל סיכון ביטוח משמעותי באמצעות הערכה האם האירוע המבוטח עשוי לגרום לקבוצה לשלם לבעל הפוליסה סכומים נוספים שהם משמעותיים בתרחיש בודד כלשהו בעל מהות מסחרית גם אם התרחשות האירוע המבוטח מאוד לא סבירה, או גם אם הערך הנוכחי החזוי של תזרימי המזומנים התלויים הוא חלק יחסי קטן מהערך הנוכחי החזוי של יתרת תזרימי המזומנים מחוזה הביטוח. בביצוע הערכה זו, הקבוצה מביאה בחשבון את כל הזכויות והמחויבויות הממשיות שלה, בין אם הן נובעות מחוזה, חוק או תקנה.

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

הקבוצה מיישמת את IFRS 9 לגבי עסקאות מתן הלוואות מסוג "משכנתא הפוכה", וכן לגבי עסקאות מתן ערבות פיננסית לתיקי משכנתאות המבוטחים על ידי צדדים שלישיים.

חוזי ביטוח משנה מוחזקים

בנוסף, הקבוצה מתקשרת בהסכמים להעברת סיכון ביטוח, יחד עם הפרמיות המתאימות, למבטח משנה אחד או יותר. במידה שמבטחי המשנה לא יוכלו למלא את התחייבויותיהם, הקבוצה נשארת אחראית בפני בעלי הפוליסות שלה עבור החלק שבטוח ביטוח משנה. חוזים מסוג זה מוגדרים כחוזי ביטוח משנה מוחזקים.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

הפרדת רכיבים מתוך חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה:

חווה ביטוח וחווה ביטוח משנה מוחזק עשויים לכלול רכיב אחד או יותר שהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. לדוגמא, חוזי ביטוח עשויים לכלול: רכיב השקעה, רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חווה ביטוח (להלן: "רכיב שירות"), ונגזרים משובצים.

IFRS 17 קובע כי רכיב השקעה ורכיב שירות יופרדו מחווה הביטוח רק אם הם מובחנים. נגזר משובץ יופרד רק אם הוא עומד בקריטריונים שנקבעו ב-IFRS 9. ככל ורכיבים אלו הופרדו מחווה הביטוח הם יטופלו בתחולת התקן הרלוונטי.

הקבוצה לא זיהתה רכיבים כאמור שנדרשת הפרדתם מחוזי הביטוח שלה ובהתאם היא לא צופה להפריד מחוזי הביטוח רכיבים שיטופלו בתחולת תקן אחר.

רמת קיבוץ של חוזי ביטוח:

הקבוצה קובעת את רמת הקיבוץ של חוזי הביטוח שהונפקו על ידה באמצעות חלוקת העסקים לתיקים של חוזי ביטוח. תיק של חוזי ביטוח כולל קבוצות של חוזים עם סיכונים דומים ושמונהלים יחד. הקבוצה הגדירה את התיקים של חוזי הביטוח שהונפקו בהתבסס על קווי המוצרים העיקריים שלה ובכפוף להוראות הממונה כפי שנקבעו בחוזר סוגיות מקצועיות. להלן רשימת התיקים של חוזי הביטוח אותם הגדירה הקבוצה, בחלוקה למגזרי פעילות:

ביטוח חיים:

- א. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה;
- ב. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים;
- ג. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות רק דמי ניהול קבועים;
- ד. פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי מוות;
- ה. פוליסות ללא רכיב חיסכון – ביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה;
- ו. פוליסות קצבה.

ביטוח בריאות:

- א. סיעודי פרט;
- ב. סיעודי קבוצתי;
- ג. הוצאות רפואיות ונכויות פרט;
- ד. הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים;
- ה. מחלות קשות;
- ו. תאונות אישיות לזמן ארוך;
- ז. עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות לזמן קצר.

ביטוח כללי:

- א. ביטוח עסקים, לרבות ביטוח כלי טיס, כלי שיט ומטענים בהובלה;
- ב. ביטוח דירות;
- ג. רכב חובה, כולל פוליסות שנמכרו באמצעות תאגיד ה"פול";
- ד. רכב רכוש;
- ה. אחריות מקצועית;
- ו. ביטוח קבלנים;
- ז. ערבויות חוק מכר.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

רמת קיבוץ של חוזי ביטוח: (המשך)

התיקים של חוזי הביטוח מפוצלים לאחר מכן לקבוצות שהונפקו תוך תקופה שנתית (לפי שנה קלנדרית) ולקבוצות רווחיות כלהלן:

- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה;
- קבוצה של חוזים שבעת ההכרה לראשונה לא קיימת אפשרות משמעותית שיהפכו למכבידים לאחר מכן (בשלב זה, לא זוהו חוזים שמשויכים לקבוצה זו); וכן
- קבוצה של יתרת החוזים בתיק.

כמו כן, חוזי ביטוח הנמדדים ב-IFRS 17 במודלי מדידה שונים (מודל המדידה הכללי, גישת העמלה המשתנה וגישת הקצאת הפרמיה), לא יכללו באותה קבוצה של חוזי ביטוח.

חווה ביטוח נחשב כמכביד אם, במועד ההכרה לראשונה, תזרימי המזומנים החזויים לקיום חווה שנקבעו על בסיס משוקלל-הסתברויות מהווים תזרים מזומנים שלילי. הערכת הקבוצה האם חוזים הם מכבידים מתבססת על מידע סביר וניתן לביסוס.

בקביעת קבוצות החוזים, הקבוצה בחרה לכלול באותה קבוצה חוזים שבהם היכולת המעשית של הקבוצה לקבוע מחירים או רמות הטבות עבור פוליסה עם מאפיינים שונים מוגבלת על ידי חוק או תקנה באופן ספציפי. בהתאמה, הקבוצה בחרה לכלול את חלקה היחסי של הקבוצה בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד "הפול" באותה קבוצה המתייחסת לביטוחי החובה הרגילים שהקבוצה מנפיקה.

הקבוצה קובעת את רמת הקיבוץ של חוזי ביטוח משנה מוחזקים באמצעות חלוקה לתיקים המבוססים על קווי המוצרים העיקריים שלה, בדומה ככל האפשר לרמת הקיבוץ של חוזי הביטוח המונפקים על ידה. חלק מחוזי ביטוח המשנה שנרכשו מספקים כיסוי לחוזי ביטוח בסיס הכלולים בקבוצות ביטוח שונות. עם זאת, הצורה המשפטית של חוזים אלו, כחווה אחד, משקפת את מהות הזכויות המחויבויות החוזיות של הקבוצה, בהתחשב בכך שהכיסויים השונים בחווה פוקעים יחד ואינם נמכרים בנפרד. כתוצאה מכך, חווה ביטוח המשנה שנרכש אינו מופרד למרכיבי ביטוח נפרדים המתייחסים לקבוצות בסיסיות שונות. תיקי חוזי ביטוח המשנה מפוצלים לאחר מכן לקבוצות של חוזים שהונפקו תוך תקופה שנתית (לפי שנה קלנדרית) ולקבוצות רווחיות, תוך הבחנה בין קבוצה של חוזים שהם בעלות נטו או רווח נטו בעת ההכרה לראשונה.

הכרה לראשונה:

הקבוצה מכירה בקבוצת חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופה הכיסוי של קבוצת החוזים;
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה או כשהתשלום הראשון מתקבל מבעל הפוליסה אם אין מועד פירעון; או
- עבור קבוצת חוזים מכבידים, כשהקבוצה הופכת למכבידה אם עובדות ונסיבות מצביעות על כך שקיימת קבוצה כזו.

קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים תוכר במועדים הבאים:

- חוזי ביטוח משנה בהם התקשרה הקבוצה אשר מספקים כיסוי יחסי: כמאוחר מבין תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים לבין המועד שבו חווה ביטוח בסיס כלשהו מוכר לראשונה;
- חוזי ביטוח משנה אחרים בהם התקשרה הקבוצה: תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. עם זאת, אם הקבוצה מכירה בקבוצת חוזים מכבידים של חוזי ביטוח בסיס במועד מוקדם יותר, ומועד ההתקשרות בחווה ביטוח המשנה הרלוונטי נעשה לפני אותו מועד מוקדם, אזי קבוצת חוזי ביטוח משנה מוכרת באותו מועד מוקדם; וכן
- חוזי ביטוח שנרכשו על ידי הקבוצה: מועד הרכישה.

גבולות החווה:

הקבוצה כוללת במדידת קבוצות חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה את כל תזרימי המזומנים העתידיים שנכללים בתוך גבולות החווה. תזרימי מזומנים נחשבים בתוך גבולות החווה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות (בהתעלם מתנאים חסרי מהות מסחרית) שקיימות במהלך תקופת הדיווח שבה הקבוצה יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות (או שהיא מחויבת לשלם סכומים למבטח המשנה), או שבה לקבוצה יש התחייבות מהותית לספק שירותים לבעל הפוליסה (או לקבל שירותים ממבטח המשנה). מחויבות ממשית לספק שירותים מסתיימת כאשר:

- לקבוצה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך, היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים; או
- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:
- לקבוצה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החווה, וכתוצאה מכך, היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של הטבות המשקפים באופן מלא את הסיכון של אותו תיק; וכן
- תמחור הפרמיות עד למועד שבו הסיכונים מוערכים מחדש אינו מביא בחשבון את הסיכונים המתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)****1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)****גבולות החוזה: (המשך)**

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, מחויבות ממשית לקבל שירותים מסתיימת כאשר למבטח המשנה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכון שהועבר אליו, וכתוצאה מכך הוא יכול לקבוע מחיר או רמה של הטבות המשקפים באופן מלא את הסיכונים הללו, או כאשר למבטח המשנה יש זכות ממשית לבטל את החוזה. גבולות חוזה ביטוח המשנה כוללים הן את תזרימי מזומנים בגין חוזי ביטוח הבסיס שכבר הונפקו והן את תזרימי המזומנים בגין חוזי בסיס שהקבוצה צפויה להנפיק (ולמסור למבטח המשנה) בתקופת החוזה ככל ואין לקבוצה ולמבטח המשנה את הזכות לבטל או לתמחר מחדש את המחויבות למסירת אותם חוזים עתידיים צפויים.

עבור חוזי ביטוח עם תקופות חידוש, הקבוצה מעריכה אם הפרמיות ותזרימי המזומנים המתייחסים הנובעים מהחוזה שחודש נמצאים בתוך גבולות החוזה של החוזה המקורי. התמחר של חידושים נקבע על ידי הקבוצה לאחר שבחנה את הסיכונים והתנאים של הכיסויים לבעל הפוליסה, בהתייחס לתמחר של חוזים חדשים עם סיכונים ותנאים שהם שווי ערך במועד החידוש. הקבוצה מעריכה מחדש את גבולות החוזה של כל קבוצה של חוזי ביטוח בסוף כל תקופת דיווח.

התחייבויות או נכסים המתייחסים לפרמיות או תביעות צפויות הנמצאות מחוץ לגבולות חוזה הביטוח אינם מוכרים - סכומים אלו מתייחסים לחוזי ביטוח עתידיים.

בהתאם לקבוע בחוזר סוגיות מקצועיות, הקבוצה קבעה את גבולות החוזה של הפוליסות הבאות שזוהו כמהותיות כלהלן:

- **פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך:**
הגם שמדובר בפוליסות בריאות שמתעדכנות כל שנתיים, לא ניתן לומר כי קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק ובהתאמה לקבוע מחיר חדש המשקף באופן מלא את אותם סיכונים. משכך, התקופות שלאחר מועד החידוש הקבוע נכללות גם בגבולות החוזה.
- **פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון שאינן כוללות מקדם קצבה המובטח במועד הנפקת הפוליסה:**
פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון עד לגיל הפרישה וכיסוי אכ"ע ו/או ריסק הינן חוזי ביטוח המקנים לרוב גם כיסוי נוסף של ברות ביטוח לגמלה (להלן: "אופציה לקצבה"). אופציית הקצבה אינה נכללת בגבולות החוזה, שכן לחברה יש את היכולת המעשית להעריך מחדש את הסיכונים של החוזה ולקבוע מקדם קצבה אשר משקף את אותם סיכונים. אופציית הקצבה תוכר כחוזה ביטוח חדש לאחר מימושה בהתאם לכללי ההכרה בתקן וזאת למעט אם הוכרה קודם לכן כחוזה מכביד (במקרה שבו בוצע קיבוע למקדם מסוים והאופציה הפכה למכבידה).

מדידה בהכרה לראשונה:

התקן מספק שלוש שיטות מדידה לחוזי ביטוח:

- מודל המדידה הכללי (General Measurement Model, להלן: "מודל GMM");
- גישת העמלה המשתנה (The Variable Fee Approach, להלן: "מודל VFA");
- גישת הקצאת הפרמיה (Premium Allocation Approach, להלן: "מודל PAA").

מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM):

הקבוצה מיישמת את מודל ה-GMM על כל תיקי ביטוח חיים ובריאות, למעט תיקי פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (כולל תיק קצבה), ותיק סיעוד קבוצתי תלוי תשואה בביטוח בריאות שנמדדים במודל ה-VFA, וכן למעט תיק עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות לזמן קצר שנמדד במודל ה-PAA.

מדידה במועד ההכרה לראשונה

במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מודדת קבוצת חוזי ביטוח כסכום כולל של תזרימי המזומנים לקיום חוזה בתוספת מרווח השירות החוזי (להלן: "CSM") (ככל שקיים).

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM): (המשך)תזרימי מזומנים לקיום חוזה (להלן: "FCF")

תזרימי מזומנים לקיום חוזה כוללים את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוונים כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ושל הסיכונים הפיננסיים, בתוספת תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (להלן: "RA" או "תיאום הסיכון").

הקבוצה אומדת את תזרימי המזומנים העתידיים שבתוך גבולות החוזה על ידי התחשבות בראיות לגבי אירועים בעבר, תנאים שוטפים ותחזיות לתנאים עתידיים, כדי לשקף משתני שוק ומשתנים שאינם משתני שוק המשפיעים על אומדן תזרימי המזומנים. האומדן של תזרימי מזומנים אלו מבוסס על הערך החזוי משוקלל-הסתברות המשקף את הממוצע של הטווח המלא של תוצאות אפשריות, וכלל תיאום סיכון מפורש עבור סיכון לא פיננסי. תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי הוא הפיצוי שהקבוצה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכון לא פיננסי בקיום חוזי הביטוח.

ההנחות והאומדנים נבחנים בכל תקופת דיווח על מנת לוודא שהן משקפות באופן נאות את התנאים בעבר, ומשקפות את התנאים השוטפים, תנאי העבר והתנאים העתידיים.

בעת אמידת תזרימי המזומנים לקיום חוזה, הקבוצה כוללת את כל תזרימי המזומנים המתייחסים במישרין לקיום חוזי הביטוח שבתוך גבולות החוזה, כולל:

- פרמיות, כולל תיאומי פרמיות ופרמיות בתשלומים, מבעל פוליסה ותזרימי מזומנים נוספים כלשהם הנובעים מפרמיות אלה;
 - תשלומי תביעות והטבות לבעל פוליסה, או לטובתו, כולל תביעות שדווחו אך טרם שולמו (IBNR), תביעות שהתהוו בגין אירועים שהתרחשו אך שטרם דווחו (IBNER) ותביעות עתידיות כלשהן המתייחסות לתקופות שנכללות במסגרת תחום החוזה;
 - הקצאה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח הניתנים לייחוס לתיק שאליו שייך חוזה הביטוח, תוך שימוש בבסיס הקצאה שיטתי והגיוני;
 - מסים מבוססי עסקה (כגון תשלומים לביטוח לאומי וקרנית) הנובעים במישרין מחוזי ביטוח קיימים שניתן לייחס אליהם על בסיס סביר ועקבי (ככל שקיימים);
 - תזרימי מזומנים פוטנציאליים מהשבות (כמו ניצולת (salvage) ושיבוב (subrogation)) בגין תביעות עתידיות המכוסות על ידי חוזי ביטוח קיימים ובמידה שהם אינם כשירים להכרה ככספים נפרדים, תזרימי מזומנים חיוביים פוטנציאליים מהשבות בגין תביעות מהעבר;
 - הוצאות קבועות ומשתנות אחרות, לרבות הקצאה של הוצאות תקורה (כגון, עלויות המיחוסות לחשבות, משאבי אנוש, IT, שכירות ופחת מבנה תחזוקה ושירות), הניתנות לייחוס במישרין לקיום חוזי ביטוח, תוך שימוש בבסיס הקצאה שיטתי והגיוני;
 - עלויות שיתהוו לקבוצה בביצוע פעולות השקעה, ובהספקת שירות תשואה על השקעה לבעלי פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיבי חיסכון ופוליסות סיעוד משתתפות ברווחים.
- הקבוצה מכירה בהלוואות לעמיתים (policy loans) ככנס פיננסי נפרד, ולא כחלק מתזרימי המזומנים לקיום חוזה שבגבולות חוזי הביטוח.

מרווח שירות חוזי (CSM)

מרווח השירות החוזי (CSM) של קבוצה של חוזי ביטוח מייצג את המרווח העתידי הצפוי שטרם מומש שבו תכיר הקבוצה כאשר היא תספק שירותי חוזה ביטוח במסגרת חוזים אלו.

במועד ההכרה לראשונה, המדידה של מרווח השירות החוזי או רכיב ההפסד מורכבת מהרכיבים הבאים:

- תזרימי המזומנים לקיום חוזה במועד ההכרה לראשונה, לרבות תיאום על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ורכיב תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA);
- תזרימי מזומנים כלשהם המתקבלים או משולמים באותו מועד (כגון, פרמיה שהתקבלה באופן מידתי);
- הגריעה של נכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; וכן
- גריעה של נכס או התחייבות אחרים כלשהם שהוכרו קודם לכן, בגין תזרימי מזומנים המתייחסים לקבוצה של חוזי הביטוח.

אם במועד ההכרה לראשונה, הסכום הכולל של רכיבים אלו הוא תזרים חיובי נטו נכנס, הקבוצה של חוזי הביטוח אינה מהווה קבוצה מכבידה, ומוכר מרווח שירות חוזי הנמדד כסכום השווה והופכי לסכום אותם רכיבים, באופן שמביא לכך שלא נוצר רווח כלשהו במועד ההכרה לראשונה. מאידך, אם הסכום הכולל של רכיבים אלו הוא תזרים מזומנים נטו יוצא, הקבוצה של חוזי הביטוח מהווה קבוצה מכבידה, ומוכר הפסד מדי הנמדד כסכום השווה והופכי לסכום אותם רכיבים.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM): (המשך)

שיעורי ההיוון

האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים לקיום חוזי ביטוח מותאמים על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתוייחסים לתזרימי מזומנים אלה (במידה שבה הסיכונים הפיננסיים אינם נכללים באומדנים של תזרימי המזומנים).

הקבוצה מודדת את ערך הזמן של הכסף באמצעות שיעורי היוון שהם עקביים עם מחירי השוק הניתנים לצפייה ומשקפים את מאפייני הנזילות של חוזי הביטוח. שיעורי היוון אלה אינם כוללים את ההשפעה של גורמים המשפיעים על מחירי השוק הניתנים לצפייה, אך אינם משפיעים על תזרימי המזומנים העתידיים של חוזי הביטוח (למשל, סיכון אשראי).

הקבוצה מיישמת את גישת ה-Bottom-Up לצורך קביעת שיעורי ההיוון והנחות התשואה (ככל שקיימות), המהווה את גישת ברירת המחדל בהתאם לחוזר סוגיות מקצועיות שפרסם הממונה. בגישה זו, שיעור ההיוון מתקבל על ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבטאת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעקום הריבית חסרת הסיכון. עקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות. נקודת ה-Last Liquid Point הינה בשנה ה-25. מעבר לנקודה זו, עקומי הריבית חסרת הסיכון נקבעים על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחרונה – Ultimate Forward Rate שנקבעת על 60 שנים. פרמיית אי-הנזילות המלאה נקבעת בהתבסס על המרווח הממוצע של אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 60. פרמיה זו מתווספת בשיעור חלקי או מלא לעקום הריבית חסרת הסיכון בהתאם למאפייני אי הנזילות של תזרימי המזומנים הרלוונטיים, בהתאם למשקולות שלהן ביחס לפרמיית אי הנזילות המלאה. **הקבוצה בחרה לבצע שימוש במשקולות ברירת המחדל שנקבעו על ידי הממונה לעניין זה.**

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 (קבוצת התיקים נעשה בהתאם למשקולות פרמיית אי הנזילות שיושמו):

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

שנה 1	שנים 3	שנים 5	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%)

ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

שנה 1	שנים 3	שנים 5	10 שנים	15 שנה	25 שנה	40 שנה	60 שנה
(%)							
1.76	1.74	1.94	2.20	2.32	2.45	2.62	2.77
1.66	1.64	1.84	2.10	2.22	2.34	2.51	2.67
1.56	1.54	1.74	1.99	2.11	2.24	2.41	2.56
1.51	1.49	1.68	1.94	2.06	2.19	2.36	2.51

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 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM): (המשך)

שיעורי ההיוון (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

שנה 1	שנה 3	שנים 5	שנים 10	שנה 15	שנה 25	שנה 40	שנה 60
(%)							
2.11	2.17	2.23	2.37	2.41	2.46	2.59	2.72
2.02	2.09	2.15	2.29	2.33	2.37	2.51	2.64
1.94	2.00	2.07	2.20	2.24	2.29	2.43	2.56
1.90	1.96	2.03	2.16	2.20	2.25	2.38	2.51

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%)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי הוא 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.

מטרת תיאום הסיכון היא לשקף את הרמה של ההטבה בגין פיזור (diversification benefit) שהקבוצה כוללת בעת קביעת הפיצוי שהיא דורשת עבור נשיאת אותו סיכון; וכן, את רמת שנאת הסיכון של הקבוצה.

תיאום הסיכון שאינו פיננסי נקבע לפי טכניקת ה-Value At Risk (VAR) המבטאת את ההפסד הצפוי בשל התממשות סיכונים הרלוונטיים למאפייני הסיכון של הכיסויים השונים בהינתן אופק זמן של שנה אחת (בדומה למשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II) ורווח בר סמך (רמת ביטחון סטטיסטית). רווח בר הסמך שנקבע ברמת הקבוצה, לפני השפעת הטבות בגין פיזור, הוא 75%, למעט תיק סיעוד פרט שבו, לאור מאפייני הסיכון המשמעותיים הגלומים בו, נקבע שרמת הסמך תעמוד על 90% תוך יישום דווקני של הדוגמה המפורטת בחוזר סוגיות מקצועיות שפרסם הממונה.

עבור ביטוח כללי, הקבוצה מיישמת את עקרונות "הנוהג המיטבי" (בהתאמות נדרשות מסוימות) לקביעת תיאום הסיכון שאינו פיננסי לפני השפעת הפיזור בין המגזרים.

בקביעת תיאום הסיכון שאינו פיננסי ברמת התיקים, הקבוצה מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התיקים והמגזרים השונים בחברה.

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, הקבוצה מחשבת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי כמפורט לעיל, בברוטו (ללא השפעה ביטוח משנה) ובשייר (לאחר השפעת ביטוח משנה), וקובעת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי המועבר למבטח המשנה כסכום ההפרש בין הברוטו לשייר כאמור.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM): (המשך)תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כוללים תזרימי מזומנים הנובעים מעלויות מכירה, חיתום ופעילות התחלתית (starting) של קבוצה של חוזי ביטוח שהונפקו או שחזוי שיונפקו (לרבות חוזי ביטוח עתידיים או חידושים של חוזי ביטוח קיימים שהם מחוץ לגבולות החוזה), הניתנים לייחוס במישרין לתיק של חוזי ביטוח אליו שייכת הקבוצה.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו לפני מועד ההכרה לראשונה של הקבוצה של חוזי הביטוח המתייחסת, מוכרים בנפרד כנכס או כהתחייבות (לפי העניין) בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח. נכסים או התחייבויות בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מוצגים בדוח על המצב הכספי כחלק מהערך בספרים של התיקים של חוזי הביטוח המתייחסים. כחלק מכך, נכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח המיוחס לחידוש חוזים של קבוצה קיימת מסוימת, יוצג במסגרת אותה קבוצה.

הקבוצה מקצה, על בסיס שיטתי והגיוני, את תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח הניתנים לייחוס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח בין אותה קבוצה, לבין קבוצות אשר יכללו חוזי ביטוח אשר צפויים להיווצר מחידושים (renewals) של חוזי הביטוח באותה קבוצה. אם תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח אינם ניתנים לייחוס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח בין אותה קבוצה, הקבוצה מקצה את תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח לקבוצות של חוזים בתיק, לרבות קבוצות שטרם הוכרו, על בסיס שיטתי והגיוני.

בסוף כל תקופת דיווח, הקבוצה בוחנת את ברות ההשבה של נכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח אם העובדות והנסיבות מצביעות שייכתן ונפגע ערכו. בבדיקת ירידת ערך, הערך בספרים של הנכס משווה לתזרים המזומנים נטו הצפוי עבור קבוצת חוזי הביטוח הרלוונטית. בנוסף, אם חלק מהנכס עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח הוקצה לחידושים עתידיים של קבוצת החוזים הרלוונטית, הערך בספרים של הנכס משווה לתזרים המזומנים נטו הצפוי עבור אותם חידושים צפויים. אם במסגרת הבדיקה מזהה הפסד מירידת ערך, הערך בספרים של הנכס מותאם כנגד הכרה בהפסד מירידת ערך במסגרת רווח או הפסד. אם במועד עוקב כלשהו התנאים לירידת הערך אינם קיימים עוד או שחל בהם שיפור, מוכר רווח במסגרת רווח או הפסד, בגין ביטול מלא או חלקי של ההפרשה לירידת ערך של הנכס. הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך מוכרים במסגרת הוצאות משירותי ביטוח.

נכס או התחייבות (לפי העניין) בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח המתייחס לכל חוזה נגרע בעת ההכרה לראשונה בחוזה, כנגד הקטנת מרווח השירות החוזי (במודל ה-GMM ומודל ה-VFA) או כנגד הקטנת הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במודל ה-PAA.

לקבוצה לא נוצרו נכסים או התחייבויות בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח בתקופת הדוח.

מדידה עוקבת

הערך בספרים של קבוצה של חוזי ביטוח בכל מועד דיווח הוא הסכום הכולל של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי וההתחייבות בעבור תביעות שהתהוו.

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי כוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירות עתידי שהוקצו לקבוצה באותו מועד ואת יתרת מרווח השירות החוזי באותו מועד;
- ההתחייבות עבור תביעות שהתהוו כוללת את תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עבר, לרבות תזרימי מזומנים המיוחסים לתביעות ידועות שטרם שולמו (תביעות בתשלום), תביעות שדווחו אך טרם שולמו (IBNR) ותביעות שהתהוו בגין אירועים שהתרחשו אך טרם דווחו (IBNER).

תזרימי המזומנים לקיום חוזה עבור קבוצות חוזי ביטוח נמדדים במועד הדיווח תוך שימוש באומדנים שוטפים של תזרימי מזומנים עתידיים, שיעורי היוון שוטפים ושל אומדן שוטף של תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

מודל המדידה הכללי (מודל ה-GMM): (המשך)מדידה עוקבת (המשך)

עבור קבוצת חוזי ביטוח, הערך בספרים של מרווח השירות החוזי (CSM) של קבוצה של חוזי ביטוח בסוף תקופת הדיווח שווה לערך בספרים בתחילת תקופת הדיווח, מותאם בגין הבאים:

- ההשפעה של חוזים חדשים כלשהם שנוספו לקבוצה במהלך תקופת הדיווח;
- ריבית שנצברה על הערך בספרים של מרווח השירות החוזי במהלך תקופת הדיווח, תוך שימוש בשיעורי היוון נומינליים שנקבעו במועד ההכרה לראשונה (locked-in);
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי (כמפורט להלן), הנמדדים תוך שימוש בשיעורי היוון נומינליים שנקבעו במועד ההכרה לראשונה (locked-in), למעט במקרים בהם:
- עליות בתזרימי המזומנים לקיום חוזה (המשולמים, נטו) עולות על הערך בספרים של מרווח השירות החוזי וכתוצאה מכך נגרם הפסד המוכר מידית ברווח או הפסד או הפסד כנגד יצירת רכיב הפסד; או
- ירידות בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, אם הן הוקצו לסגירת רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי כנגד הכרה ברווח (ביטול הפסד שהוכר בעבר) מידי ברווח או הפסד;
- השפעה של הפרשי שער כלשהם על מרווח השירות החוזי; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בתקופת הדיווח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה (הפחתה שוטפת), שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.

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

- השינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי המתאמים את מרווח השירות החוזי כוללים את הבאים:
- תיאומים בהתאם לניסיון הנובעים מפרמיות שהתקבלו בתקופה ותזרימי מזומנים נלווים המתייחסים לשירות עתידי, תוך שימוש בשיעורי היוון נומינליים שנקבעו במועד ההכרה לראשונה (locked-in);
- שינויים באומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי, תוך שימוש בשיעורי היוון נומינליים שנקבעו במועד ההכרה לראשונה (locked-in), שאינם נובעים מסיכון פיננסי או שינויים בסיכון פיננסי;
- הפרשים בגין רכיב השקעה כלשהו החוזי לעמוד לתשלום בתקופה לבין רכיב השקעה שעמד לתשלום בפועל בתקופה. תיאום זה מחושב באמצעות השוואת רכיב השקעה ששולם בפועל, לתשלום שהיה חוזי בתוספת הכנסות או הוצאות מימון מביטוח המתייחסות לתשלום חוזי זה לפני שהוא עמד לתשלום;
- שינויים בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי, המתייחסים לשירות עתידי, תוך שימוש בשיעורי היוון נומינליים שנקבעו במועד ההכרה לראשונה (locked-in).

שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים שוטפים או שירותי עבר מוכרים במסגרת דוח רווח או הפסד כחלק מהוצאות שירותי הביטוח. שינויים המתייחסים להשפעות ערך הזמן של הכסף ולסיכונים פיננסיים מוכרים ב'הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח'.

גישת העמלה המשתנה (מודל ה-VFA):

הקבוצה מיישמת את מודל ה-VFA על כל תיקי פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (כולל תיק קצבה), ותיק סיעוד קבוצתי תלוי תשואה בביטוח בריאות, שהם בעלי מאפייני השתתפות ישירה המספקים לבעל הפוליסה חלק משמעותי מתשואות השווי ההוגן על תיק נכסים מזוהה בבירור (פריטי בסיס).

הכרה לראשונה

הקבוצה מכירה בחוזה ביטוח לפי גישת העמלה המשתנה (VFA) אם במועד ההכרה לראשונה הוא עומד בכל התנאים הבאים (במצטבר):

- התנאים החוזיים קובעים שבעל הפוליסה משתתף בחלק של קבוצה (pool) של פריטי בסיס מזוהה בבירור;
- הקבוצה צופה לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לחלק משמעותי מתשואות השווי ההוגן על פריטי הבסיס; וגם
- הקבוצה צופה שחלק יחסי משמעותי משינוי כלשהו בסכומים שישולמו לבעל הפוליסה ישתנה בהתאם לשינוי בשווי ההוגן של פריטי הבסיס.

בחירת התנאים לסיווג חוזי ביטוח למודל ה-VFA מבוצעת במועד ההכרה לראשונה, ולא מבוצעת בחינה מחדש לאחר מכן (למעט במקרים של תיקון חוזה מהותי המביא לגריעה של החוזה המקורי).

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

גישת העמלה המשתנה (מודל ה-VFA): (המשך)מדידה בהכרה לראשונה

במועד ההכרה לראשונה, ההתחייבות בגין חוזי ביטוח במודל ה-VFA נמדדת בהתאם לאותם עקרונות של מודל ה-GMM.

מדידה עוקבת

- עבור קבוצת חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה-VFA, הערך בספרים של מרווח השירות החוזי (CSM) של קבוצה של חוזי ביטוח בסוף תקופת הדיווח שווה לערך בספרים בתחילת תקופת הדיווח, מותאם בגין הבאים:
- ההשפעה של חוזים חדשים כלשהם שהתווספו לקבוצה במהלך תקופת הדיווח;
 - השינוי בסכום של חלק הקבוצה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, למעט אם הירידה בסכום של חלק הקבוצה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס עולה על הערך בספרים של מרווח השירות החוזי וכתוצאה מכך נגרם הפסד, או כאשר רלוונטי, הסכום נזקף תחילה לביטול רכיב ההפסד, ולמעט השפעת היישום של חלופת 'צמצום הסיכון' (ראו גם להלן);
 - שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי, למעט אם עליות כאמור הופכות את החוזה למכביד או, כאשר רלוונטי, הסכום נזקף תחילה לביטול רכיב ההפסד, ולמעט השפעת היישום של חלופת 'צמצום הסיכון' (ראו גם להלן);
 - ההשפעה של הפרשי שער כלשהם על מרווח השירות החוזי; וכן
 - הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בתקופת הדיווח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה (הפחתה שוטפת), שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.

צמצום הסיכון

כחלק מניהול עסקיה וכחלק מהתחייבויותיה הרגולטוריות, הקבוצה נדרשת לנהל תיקי השקעות של נכסים המוחזקים עבור פוליסות תלויות תשואה. הקבוצה עשויה להחזיק בפועל כחלק מתיקים כאמור בנכסים פיננסיים שהיקפם עולה על הערך הצבור הנקוב של פוליסות תלויות תשואה המטופלות בגישת ה-VFA, וזאת במטרה לגדר את ההשפעות של חשיפות פיננסיות נוספות העולות מאותן פוליסות, לרבות ביחס להשפעה של מקדמי קצבה מובטחים, והכל בהתאם למטרה והאסטרטגיה לצמצום סיכון פיננסי של הקבוצה.

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

הסכומים שמייצגים את התיאום למרווח השירות החוזי (CSM), אשר היו מוכרים אלמלא יישום חלופת 'צמצום הסיכון', הסתכמו בגידול במרווח השירות החוזי בטווח שבין כ-1 מיליוני ש"ח לכ-2 מיליוני ש"ח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 ובשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בטווח שבין כ-25 מיליוני ש"ח לכ-30 מיליוני ש"ח ובין כ-65 מיליוני ש"ח לכ-70 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA):

הקבוצה מיישמת את מודל ה-PAA על כל חוזי ביטוח כללי ועל תיק עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות לזמן קצר בביטוח בריאות. גישת הקצאת הפרמיה מהווה גישה אופציונאלית פשוטה יותר למדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי ביחס למודל ה-GMM ומודל ה-VFA.

הכרה לראשונה

- חוזים עם תקופות כיסוי של שנה או פחות: הקבוצה מיישמת את גישת הקצאת הפרמיה לצורך מדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי של חוזי ביטוח עם תקופות כיסוי של שנה אחת או פחות;
- חוזים עם תקופות כיסוי של יותר משנה: הקבוצה מיישמת את גישת הקצאת הפרמיה לחוזים אם תקופות כיסוי ארוכות משנה אם במועד ההכרה לראשונה הם יציבים יחסית ולא צפוי בגינם השתנות משמעותית של תזרימי המזומנים לקיום חוזה. השתנות לא משמעותית בתזרימי המזומנים לקיום חוזה מצביעה על כך שאין הבדל מהותי בהתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי הנמדדת לפי גישת הקצאה הפרמיה (PAA) בהשוואה לזו הנמדדת לפי המודל הכללי (GMM). במסגרת בחינה זו, הקבוצה בחנה את ההשפעות של יישום מודל ה-PAA לעומת מודל ה-GMM על תבנית השחרור של ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי לרווח או הפסד, ההשפעה של שיעורי ההיוון וההנחות הפיננסיות וכן האם יש תנודתיות משמעותית בסכום ובעיתוי של תזרימי המזומנים. לרוב, האמור חל על מוצרים עם תקופת כיסוי ממוצעת של בין 2-5 שנים.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)**גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה-PAA): (המשך)****הכרה לראשונה (המשך)**

בחירת התנאים לסיווג חוזי ביטוח למודל ה-PAA מבוצעת במועד ההכרה לראשונה, ולא מבוצעת בחינה מחדש לאחר מכן (למעט במקרים של תיקון חוזה מהותי המביא לגריעה של החוזה המקורי).

מדידה בהכרה לראשונה

במועד ההכרה לראשונה, ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי נמדדת כסכום הפרמיות שהתקבלו, בניכוי תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כלשהם, בתוספת או בניכוי סכום כלשהו הנובע מהגריעה באותו מועד של נכס תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח וכן בתוספת או בניכוי נכס או התחייבות אחרים כלשהם שהוכרו קודם לכן בגין תזרימי מזומנים המתייחסים לקבוצה של חוזים.

הקבוצה בחרה להכיר את תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהתהוו כהתאמה להתחייבות בגין יתרת הכיסוי ולא כהוצאה מיידית.

החברה בחרה שלא לתאם את הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי על מנת לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת השפעת הסיכון הפיננסי אם, בהכרה לראשונה, הקבוצה צופה כי התקופה בין הספקת כל חלק של השירותים לבין מועד הפירעון של הפרמיה המתייחסת אינה עולה על שנה או אם התקופה עולה על שנה, אך אין בחוזי הביטוח רכיב מימון משמעותי.

מדידה עוקבת

בסוף כל תקופת דיווח, הקבוצה מודדת את ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי לחוזים הנמדדים בהתאם לגישת הקצאת הפרמיה כסכום הערך בספרים של ההתחייבות עבור יתרת הכיסוי בתחילת התקופה, מותאם בגין הבאים:

- בתוספת הפרמיות שהתקבלו בתקופה;
- בתוספת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהתהווה בתקופה;
- בתוספת סכומים כלשהם המתייחסים להפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהוכרו כהוצאה בתקופת הדיווח;
- בתוספת תיאום כלשהו לרכיב מימון;
- בניכוי הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה; וכן
- בניכוי רכיב השקעה כלשהו ששולם או שהועבר להתחייבות עבור תביעות שהתהוו.

אם בכל עת במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מצביעות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח המטופלת בגישת הקצאת הפרמיה היא מכבידה, הקבוצה מכירה בהפסד מידי בדוח רווח או הפסד או כנגד הגדלת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בסכום ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי בהתאם לעקרונות מודל ה-PAA לבין, תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לכיסוי הנותר של הקבוצה, ביישום העקרונות של מודל ה-GMM.

ההתחייבות עבור תביעות שהתהוו מחושבת בהתאם לאותם עקרונות של מודל ה-GMM. בהתייחס לתזרימי מזומנים עתידיים במסגרת תביעות שהתהוו אשר צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו, **הקבוצה בחרה לתאם את תזרימי המזומנים אלה בגין ערך הזמן של הכסף ובגין השפעת הסיכון הפיננסי.**

חוזי ביטוח משנה מוחזקים:**מודל המדידה הכללי (GMM)**

המדיניות החשבונאית המשמשת למדידת קבוצה של חוזי ביטוח תחת מודל המדידה הכללי (GMM) חלה על מדידת קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים לפי מודל ה-GMM, בהתאמות הבאות:

בכל מועד דיווח, הערך בספרים של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים הוא הסכום של רכיב יתרת הכיסוי ורכיב התביעות שהתהוו. רכיב יתרת הכיסוי כולל את יתרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים שיתקבלו תחת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים בתקופות עתידיות וכן את יתרת מרווח השירות החוזי.

במדידת האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים, הקבוצה עושה שימוש בהנחות העקביות עם אלו המשמשות למדידת האומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים עבור הקבוצה (או הקבוצות) של חוזי ביטוח הבסיסי, עם התאמה להשפעת סיכון אי ביצוע של מבטח המשנה. השפעת סיכון אי-הביצוע של מבטח המשנה נאמדת בכל מועד דיווח והשפעת השינויים בה מוכרת בדוח רווח או הפסד.

תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי מייצג את הסכום של סיכון שהקבוצה מעבירה למבטח המשנה.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)**חוזי ביטוח משנה מוחזקים: (המשך)****מודל המדידה הכללי (GMM) (המשך)**

במועד ההכרה לראשונה, מרווח השירות החוזי של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים משקף עלות נטו (נכס) או רווח נטו (התחייבות) ברכישת ביטוח המשנה. מרווח השירות החוזי מוכר במועד ההכרה לראשונה בסכום שווה והופכי לסך תזרימי המזומנים לקיום חוזה, בניכוי הסכום שנגרע באותו מועד של נכס כלשהו או של התחייבות כלשהי שהוכרו קודם לכן בגין תזרימי מזומנים המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים, בתוספת או בניכוי תזרימי מזומנים כלשהם הנובעים באותו מועד, וכן הכנסה כלשהי שהוכרה ברווח או הפסד בשל הפסד שהוכר בגין חוזי ביטוח בסיס מכבידים שהוכרו באותו מועד. עם זאת, אם העלות נטו לרכישת כיסוי ביטוח משנה מתייחסת לאירועים שהתרחשו לפני הרכישה של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים, הקבוצה מכירה בעלות זו באופן מידי ברווח או הפסד כהוצאה.

הקבוצה מתאימה את הערך בספרים של מרווח השירות החוזי של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקף שינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, בהתאם לאותם עקרונות כמו חוזי ביטוח שהונפקו, למעט כאשר חוזי ביטוח הבסיס מכבידים והשינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עבור חוזי ביטוח הבסיס מוכרים ברווח או הפסד על ידי התאמת רכיב ההפסד. במקרה זה השינויים המקבילים בחוזי ביטוח המשנה המוחזקים מוכרים גם הם ברווח או הפסד (על ידי התאמת רכיב השבת ההפסד).

פיקדונות המוחזקים על ידי הקבוצה במסגרת ביטוחי המשנה המוחזקים, לצורך ניהול סיכון האשראי של מבטחי המשנה, מהווים חלק מהערך בספרים של נכסי חוזי ביטוח המשנה המוחזקים.

גישת הקצאת הפרמיה

כפוף לתנאים ליישום מודל ה-PAA (כמפורט לעיל), הקבוצה מיישמת את מודל ה-PAA עבור כל חוזי ביטוח המשנה המוחזקים לגביהם חוזי ביטוח הבסיס המתייחסים נמדדים גם הם לפי מודל ה-PAA.

חוזי ביטוח בסיס מכבידים

הקבוצה מתאימה את מרווח השירות החוזי של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-GMM או את הערך בספרים של הנכס ליתרת הכיסוי של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים במודל ה-PAA, וכתוצאה מכך מכירה בהכנסה, כאשר הישות מכרה בהפסד בהכרה לראשונה של קבוצה מכבידה של חוזי ביטוח בסיס או בעת תוספת של חוזי ביטוח בסיס מכבידים לקבוצה, אם הקבוצה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס לפני או באותו המועד שבו מוכרים חוזי ביטוח הבסיס המכבידים.

סכום התיאום למרווח השירות החוזי או לערך בספרים של הנכס ליתרת הכיסוי נקבעת על ידי מכפלת ההפסד שהוכר בגין חוזי ביטוח הבסיס, באחוז התביעות בגין חוזי ביטוח הבסיס שהקבוצה צופה להשיב מהקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים. סכום התיאום לא יעלה על החלק של הערך בספרים של רכיב ההפסד של הקבוצה המכבידה של חוזי ביטוח בסיס שהקבוצה צופה להשיב מהקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים.

רכיב השבת הפסד נוצר או מותאם עבור קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים על מנת לשקף את ההתאמה למרווח השירות החוזי או לערך בספרים של הנכס ליתרת הכיסוי, לפי העניין. רכיב השבת ההפסד קובע את הסכומים אשר מוצגים בתקופות עוקבות בדוח רווח או הפסד כביטול של השבות של הפסדים מחוזי ביטוח משנה מוחזקים וכתוצאה מכך הם מוחרגים מההקצאה של פרמיות המשולמות למבטחי המשנה בהוצאות מביטוח משנה.

יחידות הכיסוי ואופן שחרור מרווח השירות החוזי (CSM):

מרווח השירות החוזי (CSM) הוא רכיב בקבוצה של חוזי ביטוח הנמדדים במודל ה-GMM ובמודל ה-VFA המייצג את הרווח העתידי הצפוי שטרם מומש שבו תכיר הקבוצה כאשר היא תספק שירותי חוזה ביטוח במסגרת חוזים אלו. שירותי חוזי ביטוח שהקבוצה מספקת כוללים, כיסויים ביטוחיים, שירותי תשואה על השקעה עבור חוזי GMM מסוימים, ושירותי המתייחס להשקעה עבור חוזי VFA.

סכום ממרווח השירות החוזי של קבוצה של חוזי ביטוח מוכר בדוח רווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח על פני תקופת הכיסוי באמצעות הקצאת יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני השחרור לרווח או הפסד) בתבנית שמשקפת את שירותי חוזי הביטוח שסופקו על ידי הקבוצה בקשר עם אותם חוזים. תבנית זו נקבעת על בסיס יחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ביחס ליחידות הכיסוי שצפוי שסופקו בעתיד. כמות יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של הכמות של ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החוזיה של הכיסוי שלו.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

יחידות הכיסוי ואופן שחרור מרווח השירות החוזי (CSM): (המשך)

להלן יחידות כיסוי המשמשות לשחרור מרווח השירות החוזי של התיקים העיקריים:

<u>יחידות כיסוי</u>	<u>תיק עיקרי</u>
בתקופת הצבירה – סכום החיסכון; עבור שירות ביטוח – סכום ביטוח (הסכום בסיכון)	רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (מבטיח)
בתקופת הקצבה – סכום הקצבה * פקטור הקצבה	
בתקופת הצבירה - סכום החיסכון; עבור שירות ביטוח – סכום ביטוח (הסכום בסיכון)	רכיב חיסכון תלוי תשואה (משתתף ברווחים)
בתקופת הקצבה – סכום הקצבה * פקטור הקצבה	
סכום הקצבה * פקטור הקצבה	קצבה
סכום ביטוח (הסכום בסיכון)	כיסוי מוות (ריסק)
סכום ביטוח (סכום הפיצוי החודשי * שרידות), כולל שחרור	אובדן כושר עבודה
סכום ביטוח (סכום הפיצוי החודשי * שרידות)	סיעודי פרט וקבוצתי
מספר כיסויים	הוצאות רפואיות פרט
קו ישר (עבור כל חוזה ביטוח)	הוצאות רפואיות קבוצתי
סכום ביטוח (הסכום בסיכון)	מחלות קשות
סכום ביטוח (הסכום בסיכון)	תאונות אישיות זמן ארוך

יחידות הכיסוי עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביות עם יחידות הכיסוי עבור חוזי הבסיס לפי החלק היחסי המועבר למבטח המשנה, עם התאמות בגין ההבדלים בשירותים המסופקים.

לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, הקבוצה בחרה בשלב זה שלא להוון את יחידות הכיסוי.

באשר להוראות המעבר ליישום IFRS 17 - ראו באור 16 להלן.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)

הצגה:

הקבוצה מציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התיקים של חוזי ביטוח המהווים התחייבויות, תיקים של חוזי ביטוח משנה המהווים נכסים ותיקים של חוזי ביטוח משנה מוחזקים המהווים התחייבויות.

הקבוצה מציגה בנפרד בדוח רווח או הפסד הכנסות משירותי ביטוח, הוצאות משירותי ביטוח, הוצאות מביטוח משנה, הכנסות מביטוח משנה, הכנסות מימון או הוצאות מימון הנובעות מחוזי ביטוח והוצאות מימון או הכנסות מימון הנובעות מחוזי ביטוח משנה.

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות משירותי ביטוח של הקבוצה מתארות את הספקת שירותי הביטוח בתקופה בסכום המשקף את התמורה שהקבוצה צופה להיות זכאית לה בתמורה לאותם שירותים. התמורה מוכרת כהכנסות משירותי ביטוח מהווה את סכום הפרמיות ששולמו לחברה, מותאם בגין השפעת המימון ובנטרול רכיבי השקעה לא מובחנים כלשהם.

רכיבי השקעה לא מובחנים שלא הופרדו מחוזי הביטוח הקיימים בעיקר בפוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיטון מייצגים את הסכומים שהקבוצה תחזיר לבעל הפוליסה בכל תרחיש, ללא קשר אם התרחש אירוע מבוטח, ולא סכומים שהתקבלו בתמורה להספקת שירותי הביטוח, ומשכך סכומים אלו לא נכללים הן בהכנסות משירותי הביטוח בגין התמורה שהתקבלה בגין השירותים שסופקו והן בהוצאות משירותי הביטוח בגין התביעות וההוצאות ששולמו.

הכנסות משירותי ביטוח מחוזים הנמדדים במודל ה-GMM וה-VFA מחושבות על בסיס סכום כל השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסים לשירותים שסופקו בתקופה עליהם הקבוצה צופה לקבל תמורה, בתוספת הקצאה של סכום הפרמיות המתייחס להשבת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח לתקופת הדיווח. **הקבוצה בחרה לבצע את ההקצאה בהתאם לאותן יחידות כיסוי המשמשות לשחרור מרווח השירות החוזי.**

הכנסות משירותי ביטוח מחוזים הנמדדים במודל ה-PAA, לרבות ההקצאה של סכום הפרמיות המתייחס להשבת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, מוכרות על בסיס חלוף הזמן (קו ישר).

הכנסות מימון או הוצאות מימון מחוזי ביטוח

הכנסות או הוצאות מימון מביטוח מורכבות מהשינוי בערך בספרים של הקבוצה של חוזי ביטוח הנובע מ:

- השפעת ערך הזמן של הכסף ושינויים בהם;
- השפעת הסיכון הפיננסי ושינויים בהם.

השפעות אלו כוללות גם את השינויים בשווי ההוגן של פריטי בסיס (FVUI) המתייחסים לחוזי ביטוח הנמדדים במודל ה-VFA וכן את ההשפעות של יישום חלופת 'צמצום הסיכון'.

הקבוצה בחרה להכיר את כל ההכנסות או הוצאות המימון מחוזי ביטוח ברווח או הפסד.

הקבוצה בחרה לפצל את השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) בין תוצאות שירותי ביטוח לבין הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח (המשך)**הצגה: (המשך)****הכנסה נטו או הוצאה מחוזי ביטוח משנה מוחזקים**

הקבוצה מציגה בנפרד בדוחות רווח והפסד המאוחדים את הסכומים שצפויים להיות מוחזרים ממבטחי המשנה, והקצאה של פרמיות ביטוח המשנה ששולמו. הקבוצה מתייחסת לתזרימי מזומנים של חוזי ביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס כחלק מהתביעות שצפויות להיות מוחזרות במסגרת חוזה ביטוח משנה מוחזק, ומחריגה מרכיבי השקעה ועמלות מהקצאת פרמיות ביטוח משנה המוצגות בדוחות רווח והפסד המאוחדים. סכומים הנוגעים להחזר הפסדים הקשורים לביטוח המשנה עבור חוזים ישירים מכבידים נכללים כסכומים הניתנים להשבה ממבטח המשנה.

תיקון וגריעה של חוזי ביטוח:**תיקון חוזה ביטוח**

כאשר התנאים של חוזה הביטוח מתוקנים, הקבוצה בוחנת האם התיקון מספיק משמעותי כדי להוביל לגריעה של החוזה המקורי ולהכרה בחוזה המתוקן כחוזה חדש. מימוש זכות שנכללה בתנאים של החוזה המקורי איננה מהווה תיקון. אם תיקון החוזה לא מוביל לגריעה ולהכרה של חוזה חדש, אזי השפעת התיקון מטופלת כשינוי אומדן של תזרימי המזומנים לקיום חוזה, המוכר כתיאום בהתאם לניסיון (experience adjustment) של החוזה המקורי.

גריעה של חוזה ביטוח

הקבוצה גורעת חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבויות המפורטות בחוזה הביטוח פוקעות, נפרעות או מבוטלות, או כאשר מבוצע תיקון חוזה משמעותי.

2. תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים

החל מיום 1 בינואר 2025, הקבוצה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (בסעיף זה: "התקן" או "IFRS 9"), אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (בסעיף זה "IAS 39").

כאמור בבאור 2.א לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 הקבוצה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, לרבות השפעת היישום של IFRS 9, על מצבה הכספי של הקבוצה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בבאור 16 להלן.

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית של הקבוצה לטיפול במכשירים פיננסיים בעקבות יישום התקן החל מיום 1 בינואר 2024.

נכסים פיננסיים:**הכרה ומדידה לראשונה של נכסים פיננסיים**

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של הקבוצה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר הקבוצה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי הועברו באופן מהותי.

אם בידי הקבוצה נותרו באופן מהותי כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, הקבוצה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

2. תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים פיננסיים: (המשך)נכסים פיננסיים – סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת; או שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכסים פיננסיים לא מסווגים מחדש בתקופות עוקבות אלא אם, ורק כאשר, הקבוצה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסי חוב פיננסיים, ובמקרה כאמור נכסי החוב הפיננסיים המושפעים מסווגים מחדש בתחילת תקופת הדיווח העוקבת לשינוי במודל העסקי.

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת כמתואר לעיל, וכן נכסים פיננסיים שייעודו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מייצגת נכסים פיננסיים לשווי הוגן דרך רווח והפסד כאשר ייעוד כאמור מבטל או מקטין באופן משמעותי חוסר הקבלה חשבונאית.

הקבוצה מייצגת לקטגוריית שווי הוגן דרך רווח או הפסד את כל הנכסים הפיננסיים, לרבות אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ, העומדים כנגד חוזה ביטוח וחוזי השקעה (המוחזקים הן בתיק המשותף והן בתיק הנוסטרו). במסגרת זאת, מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה (המהוות מחויבויות של הקבוצה להעמדת הלוואות) שמתייחסות לתיקי הנכסים הפיננסיים האמורים נמדדות אף הן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לקבוצה יתרות חייבים אחרים (אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה) המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

נכסים פיננסיים – הערכת המודל העסקי

- הקבוצה מעריכה את מטרת המודל העסקי שבו מוחזק הנכס הפיננסי ברמת התיק, שכן הדבר משקף בצורה הטובה ביותר את האופן שבו מנוהל העסק ומסופק המידע להנהלה. בקביעת המודל העסקי של הקבוצה, נלקחו בחשבון שיקולים הכוללים את:
 - המדיניות והמטרות המוצהרות לגבי התיק ויישום המדיניות בפועל, ובכלל זה, האם האסטרטגיה של ההנהלה מתמקדת בקבלת ריבית חוזית, בשמירה על פרופיל ריבית מסוים, בהתאמת משך חיי הנכסים הפיננסיים למשך חיי התחייבויות קשורות כלשהן או תזרימי מזומנים צפויים, או מימוש תזרימי מזומנים באמצעות מכירת הנכסים;
 - האופן שבו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה של החברה הביצועים של המודל העסקי ושל הנכסים הפיננסיים המוחזקים במודל זה;
 - הסיכונים המשפיעים על ביצוע המודל העסקי (והנכסים הפיננסיים המוחזקים באותו מודל עסקי) וכיצד מנוהלים אותם סיכונים; תדירות, הערך והעיתוי של מכירות של נכסים פיננסיים בתקופות קודמות, הסיבות למכירות וציפיות לגבי פעילות מכירה עתידית.

העברות של נכסים פיננסיים לצדדים שלישיים בעסקאות שאינן כשירות לגריעה אינן נחשבות מכירות לצורך הערכת המודל העסקי, זאת באופן עקבי להמשך ההכרה של הקבוצה באותם נכסים פיננסיים.

נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. **הקבוצה מודדת נכסים פיננסיים המנוהלים בשווי הוגן, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. במסגרת זאת, מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה (המהוות מחויבויות של הקבוצה להעמדת הלוואות) שמתייחסות לתיקי הנכסים הפיננסיים האמורים נמדדות אף הן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.**

נכסים פיננסיים – הערכה האם תזרימי מזומנים כוללים קרן וריבית בלבד

לצורך הבחינה האם תזרימי המזומנים כוללים קרן וריבית בלבד, 'קרן' הינה השווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, 'ריבית' מורכבת מתמורה עבור ערך הזמן של הכסף, עבור סיכון האשראי המיוחס לסכום הקרן שטרם נפרעה במהלך תקופת זמן מסוימת ועבור סיכונים ועלויות בסיסיים אחרים של הלוואה, כמו גם מרווח רווח. נכסים פיננסיים לא מסווגים מחדש בתקופות עוקבות אלא אם, ורק כאשר, הקבוצה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסי חוב פיננסיים, ובמקרה כאמור נכסי החוב הפיננסיים המושפעים מסווגים מחדש בתחילת תקופת הדיווח העוקבת לשינוי במודל העסקי.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

2. תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים פיננסיים: (המשך)

נכסים פיננסיים – הערכה האם תזרימי מזומנים כוללים קרן וריבית בלבד (המשך)

בבחינה האם תזרימי מזומנים חוזיים הם תזרימים של קרן וריבית בלבד, הקבוצה בוחנת את התנאים החוזיים של המכשיר, ובמסגרת זו מעריכה האם הנכס הפיננסי כולל תנאי חוזי שעשוי לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים כך שהוא לא יקיים את התנאי האמור. בביצוע הערכה זו, הקבוצה לוקחת בחשבון את השיקולים הבאים:

- אירועים מותנים כלשהם אשר ישנו את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים;
- תנאים שעשויים לשנות את שיעור הריבית הנקובה, כולל ריבית משתנה;
- מאפייני הארכה או פירעון מוקדם; וכן
- תנאים המגבילים את זכותה של הקבוצה לתזרימי מזומנים מנכסים מוגדרים (לדוגמה נכס פיננסי ללא זכות חזרה - non-recourse).

מאפיין פירעון מוקדם הינו עקבי עם קריטריון קרן וריבית בלבד אם סכום הפירעון המוקדם מייצג באופן מהותי סכומים שטרם שולמו של קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה, אשר עשוי לכלול פיצוי סביר, המתקבל או משולם, בגין סיום מוקדם של החוזה.

בנוסף, עבור נכס פיננסי אשר נרכש בפרמיה או בניכיון משמעותיים ביחס לערך הנקוב החוזי, מאפיין אשר מתיר או דורש פירעון מוקדם בסכום אשר מייצג באופן מהותי את הערך הנקוב החוזי וריבית חוזית שנצברה אך טרם שולמה (אשר עשוי לכלול פיצוי סביר, המתקבל או משולם, בגין סיום מוקדם), הינו עקבי עם קריטריון קרן וריבית בלבד אם השווי ההוגן של מאפיין הפירעון המוקדם אינו משמעותי בהכרח לראשונה.

נכסים פיננסיים – מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן. רווחים והפסדים נטו, לרבות הכנסות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח והפסד.

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח והפסד. רווח או הפסד כלשהו הנובע מגריעה, מוכר אף הוא ברווח והפסד.

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים – סיווג, מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים, ההתחייבויות בגין חכירה מימונית, ספקים וזכאים אחרים.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים – הכרה לראשונה

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים – מדידה עוקבת

התחייבויות פיננסיות (למעט התחייבויות פיננסיות אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד) מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. התחייבויות פיננסיות מיועדות לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הקבוצה מנהלת התחייבויות אלה וביצועיהן מוערכים בהתבסס על שוויין ההוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה הקבוצה את ניהול הסיכונים, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית (an accounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובך.

עלויות עסקה המיוחסות באופן ישיר להנפקה צפויה של מכשיר אשר יסווג כהתחייבות פיננסית, מוכרות כנכס במסגרת סעיף הוצאות נדחות בדוח על המצב הכספי. עלויות עסקה אלו מנוכות מההתחייבות הפיננסית בעת ההכרה לראשונה בה, או מופחתות כהוצאות מימון בדוח רווח והפסד כאשר ההנפקה אינה צפויה עוד להתקיים.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר המחויבות החוזית של הקבוצה פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

2. תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות: (המשך)

שינוי תנאים מהותי של מכשיר חוב

החלפה של מכשירי חוב, בעלי תנאים שונים באופן מהותי, מטופלת כסילוק של ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה. בנוסף, תיקון משמעותי של התנאים של התחייבות פיננסית קיימת, או החלפה של מכשירי חוב בעלי תנאים שונים באופן מהותי בין לווה לבין מלווה קיימים, מטופלים כסילוק של ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה לפי שווי הוגן.

במקרים כאמור כל הפרש בין העלות המופחתת של ההתחייבות הפיננסית המקורית לבין השווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית החדשה מוכר ברווח והפסד בסעיף הכנסות או הוצאות מימון.

התנאים שונים באופן מהותי אם הערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים לפי התנאים החדשים, כולל עמלות כלשהן ששולמו, בניכוי עמלות כלשהן שהתקבלו ומהווה באמצעות שיעור הריבית האפקטיבי המקורי, הינו שונה לפחות בעשרה אחוזים מהערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים הנוותרים של ההתחייבות הפיננסית המקורית.

בנוסף למבחן הכמותי כאמור, הקבוצה בוחנת, בין היתר, האם חלו שינויים גם בפרמטרים כלכליים שונים הגלומים במכשירי החוב המוחלפים. לפיכך, ככלל, החלפות של מכשירי חוב צמודים למדד במכשירים שאינם צמודים למדד נחשבות כהחלפות בעלות תנאים שונים באופן מהותי גם אם אינן מקיימות את המבחן הכמותי שבוצע לעיל.

בעת החלפה של מכשירי חוב במכשירי הון, מכשירים הוניים המונפקים בעת סילוק וגריעה של ההתחייבות, כולה או חלקה, נחשבים כחלק מה"תמורה ששולמה" לצורך חישוב רווח או הפסד מגריעת ההתחייבות הפיננסית.

המכשירים ההוניים נמדדים לראשונה בשווי הוגן, אלא אם לא ניתן למדוד את השווי באופן מהימן - במקרה האחרון, המכשירים המונפקים נמדדים בהתאם לשווי הוגן של ההתחייבות הנגרעת. כל הפרש בין העלות המופחתת של ההתחייבות הפיננסית והמדידה לראשונה של המכשירים ההוניים מוכר בדוח רווח והפסד בסעיף הכנסות או הוצאות מימון.

שינוי תנאים לא מהותי של מכשיר חוב

במקרה של שינוי תנאים (או החלפה) של מכשיר חוב שאינו מהותי, תזרימי המזומנים החדשים מהווים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי, כאשר הפרש בין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית בעלת התנאים החדשים לבין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית המקורית מוכר ברווח והפסד.

ערבויות פיננסיות

כאמור בסעיף א'1 לעיל, הקבוצה מיישמת את IFRS 9 לגבי עסקאות מתן ערבות פיננסית לתיקי משכנתאות המבוטחים על ידי צדדים שלישיים. במועד ההכרה לראשונה, ערבות פיננסית מוכרת לפי שוויה הוגן. בתקופות עוקבות ערבות פיננסית נמדדת (אלא אם חל סעיף IFRS 9.4.2.1(a),(b) לפי הסכום הגבוה מבין הסכום שמוכר בהתאם להוראות IFRS 9 לבין ההתחייבות שהוכרה לראשונה לאחר שהופחתה בהתאם להוראות IFRS 15. כל עדכון של התחייבות בהתאם לאמור נזקף לרווח והפסד.

ירידת ערך נכסים פיננסיים:

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת וחייבים בגין חכירה.

הקבוצה בחרה למדוד את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין חייבים בגין חכירה בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר.

לגבי נכסי חוב אחרים, הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר, פרט להפרשות להלן, אשר נמדדות בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים בגין אירוע כשל בתקופה של 12 חודשים:

- מכשירי חוב אשר נקבע כי הינם בעלי סיכון אשראי נמוך במועד הדיווח; וכן
- מכשירי חוב אחרים ופיקדונות, עבורם סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

2. תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (המשך)

ירידת ערך נכסים פיננסיים: (המשך)

בעת ההערכה האם סיכון האשראי של נכס פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה וההערכה של הפסדי אשראי חזויים, הקבוצה מביאה בחשבון מידע סביר וניתן לביסוס, שהינו רלוונטי וניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים. מידע כאמור כולל מידע כמותי ואיכותי, וכן ניתוח, בהתבסס על ניסיון העבר של הקבוצה ועל הערכת האשראי המדווחת, והוא כולל מידע צופה פני עתיד.

הקבוצה מניחה כי סיכון האשראי של נכס פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה, כאשר תשלומים חזויים נמצאים בפיגור של יותר מ-30 יום.

הקבוצה מחשיבה נכס פיננסי כנמצא בכשל, כאשר:

- אין זה סביר שהלווה יעמוד במלוא מחויבויותיו לתשלום כלפי החברה; או
- התשלומים החזויים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ-90 יום.

הקבוצה מחשיבה מכשיר חוב כבעל סיכון אשראי נמוך, כאשר דירוג סיכון האשראי שלו שקול להגדרה הגלובלית והמובנת של 'דרגת השקעה'.

הפסדי אשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר הינם הפסדי אשראי חזויים הנובעים מכל אירועי הכשל האפשריים לאורך כל חיי המכשיר הפיננסי. הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים הינם החלק של הפסדי האשראי החזויים הנובעים מאירועי כשל אפשריים במהלך תקופה של 12 חודשים ממועד הדיווח. התקופה המרבית שנקחת בחשבון בהערכת הפסדי האשראי החזויים היא התקופה החזוית המרבית שלאורכה הקבוצה חשופה לסיכון אשראי.

הפסדי אשראי חזויים מהווים אומדן משוקלל-הסתברויות של הפסדי אשראי. הפסדי אשראי נמדדים לפי הערך הנוכחי של הפער בין תזרימי המזומנים שהקבוצה זכאית להם לפי החוזה לבין תזרימי המזומנים שהקבוצה צופה לקבל. הפסדי האשראי החזויים מהווים לפי שיעור הריבית האפקטיבית של הנכס הפיננסי.

בכל מועד דיווח, הקבוצה מעריכה האם נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת הפכו לפגומים עקב סיכון אשראי. נכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כאשר התרחש אחד, או יותר, מהאירועים שיש להם השפעה שלילית על תזרימי המזומנים העתידיים שנאמדו בגין נכס פיננסי זה.

ראיה שנכס פיננסי הינו פגום כוללת את האירועים הבאים:

- קושי פיננסי משמעותי של המנפיק או הלווה;
- הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים;
- ארגון מחדש של הלוואה או תשלום המגיע לקבוצה בתנאים אשר הקבוצה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים;
- צפוי שהלווה יגיע לפשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי אחר; או
- היעלמות שוק פעיל לנכס פיננסי עקב קשיים פיננסיים;

הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, מוצגת בניכוי מהערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי.

מחיקה

הערך בספרים ברוטו של נכס פיננסי נמחק במלואו או בחלקו כאשר אין ציפיות סבירות להשבה. זה בדרך כלל המקרה כאשר הקבוצה קובעת כי לחייב אין נכסים או מקורות הכנסה שעשויים להניב תזרימי מזומנים מספיקים על מנת לשלם את הסכומים הכפופים למחיקה. עם זאת, נכסים פיננסיים שנמחקו עשויים עדיין להיות כפופים לפעולות אכיפה על מנת לקיים את נהלי הקבוצה להחזר סכומים. מחיקה מהווה אירוע גריעה.

מכשירים פיננסיים נגזרים:

הקבוצה מחזיקה מכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור סיכונים מטבע חוץ וסיכונים ריבית, וכן נגזרים שאינם משמשים לגידור.

נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי הוגן ככלל נזקפים לרווח והפסד.

באור 4 - עונתיות**1. ביטוח חיים ובריאות**

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 מתרכז 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.

2. 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.

במרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח.

באור 5 - מגזרי פעילות

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 וחסכון לטווח ארוך

תחום זה כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בענפי ביטוחי החיים וכן את פעילות הקבוצה בניהול קרנות פנסיה וקופות גמל.

2. מגזר ביטוח בריאות

תחום 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 מורכב מארבעה תתי תחומים:

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.

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.

ענפי חבויות אחרים: 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.

ענפי רכוש ואחרים: תחום זה כולל את הפעילות הביטוחית של הקבוצה בכל ענפי הרכוש למעט רכב רכוש (כגון: מתן ערבות חוק מכר, דירות וכדומה).

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

4. מגזר אשראי

מגזר אשראי כולל את הפעילויות להלן :

- הלוואות מסוג משכנתא ו"משכנתא הפוכה" – הפעילות מבוצעת באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, הראל +60 בע"מ (להלן: "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 הוצאות 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 במגזר 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.

5. לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר

פעילויות אשר לא יוחסו למגזרי פעילות כוללות בעיקר פעילויות של סוכנויות ביטוח וכן את פעילות ההון בחברה.

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח

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

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר		ביטוח כללי		ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
3,389	-	-	-	1,222	-	1,441	726	הכנסות משירותי ביטוח
2,668	-	-	-	1,017	-	1,199	452	הוצאות משירותי ביטוח
721	-	-	-	205	-	242	274	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
522	-	-	-	331	-	148	43	הוצאות מביטוח משנה
354	-	-	-	205	-	122	27	הכנסות מביטוח משנה
(168)	-	-	-	(126)	-	(26)	(16)	הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
553	-	-	-	79	-	216	258	רווח משירותי ביטוח
161	-	-	-	-	-	38	123	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
1	-	-	-	-	-	-	1	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
188	(46)	17	65	119	-	48	(15)	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
11	-	1	-	8	-	-	2	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
200	(46)	18	65	127	-	48	(12)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
361	(46)	18	65	127	-	86	111	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
196	-	-	-	22	-	55	119	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
46	-	-	-	(10)	-	56	-	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(51)	-	-	-	-	-	-	(51)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
160	(46)	18	65	95	-	87	(59)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
713	(46)	18	65	174	-	303	199	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
								רווח מביטוח ומהשקעה

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

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

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר		ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
75	-	-	-	-	29	46
9	-	9	-	-	-	-
152	-	36	5	-	35	76
3	-	-	-	(2)	-	5
(56)	46	(57)	(46)	-	-	1
592	-	(66)	14	172	297	175
63	-	31	-	11	7	14
655	-	(35)	14	183	304	189
129,268	(4,166)	7,488	4,268	12,283	14,740	94,655
83,234	-	-	-	-	3,278	79,956
124,006	(4,166)	8,077	4,228	10,897	14,833	90,137

הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
 הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
 רווח (הפסד) תפעולי לפני מסים על הכנסה
 רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
 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

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024* (בלתי מבוקר)

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות			ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח				
3,258	-	-	-	1,176	1,387	695	הכנסות משירותי ביטוח	
2,534	-	-	-	982	1,108	444	הוצאות משירותי ביטוח	
724	-	-	-	194	279	251	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	
546	-	-	-	321	185	40	הוצאות מביטוח משנה	
307	-	-	-	170	134	3	הכנסות מביטוח משנה	
(239)	-	-	-	(151)	(51)	(37)	הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	
485	-	-	-	43	228	214	רווח משירותי ביטוח	
3,292	-	-	-	-	130	3,162	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	
1	-	-	-	-	-	1	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :	
496	(38)	36	118	166	78	136	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	
15	-	-	-	8	4	3	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	
512	(38)	36	118	174	82	140	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	
3,804	(38)	36	118	174	212	3,302	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	
3,033	-	-	-	92	383	2,558	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	
(28)	-	-	-	19	(54)	7	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	
(849)	-	-	-	-	-	(849)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	
(106)	(38)	36	118	101	(225)	(98)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	
379	(38)	36	118	144	3	116	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	
							רווח מביטוח ומהשקעה	

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024* (בלתי מבוקר)

סה"כ	התאמות וקיצוץ	לא מיוחס למגזרי פעילות			ביטוח כולל	ביטוח בריאות	ביטוח חיים והיסכון ארוך טווח
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
68	-	1	-	-	24	43	
10	-	10	-	-	-	-	
160	-	49	4	-	28	79	
3	-	1	-	(3)	-	5	
(44)	38	(44)	(38)	-	-	-	
1	-	1	-	-	-	-	
257	-	(44)	76	141	(1)	85	
34	-	18	-	3	4	9	
291	-	(26)	76	144	3	94	
125,767	(3,375)	7,658	3,540	11,403	14,737	91,804	
81,660	-	-	-	-	4,590	77,070	
121,338	(3,375)	7,203	3,434	10,499	15,570	88,007	

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 כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
 סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר ליום 31 במרץ 2024
 סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרץ 2024
 סך כל התחייבויות המגזר ליום 31 במרץ 2024

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* (בלתי מבוקר)

סה"כ	התאמות וקיצוץ	לא מיוחס למגזרי פעילות			ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	הכנסות משירותי ביטוח
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח				
13,230	-	-	-	4,835	5,586	2,809	הכנסות משירותי ביטוח	
10,742	-	-	-	4,153	4,512	2,077	הוצאות משירותי ביטוח	
2,488	-	-	-	682	1,074	732	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	
2,177	-	-	-	1,324	679	174	הוצאות מביטוח משנה	
1,472	-	-	-	839	486	147	הכנסות מביטוח משנה	
(705)	-	-	-	(485)	(193)	(27)	הכנסות (הוצאות), נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	
1,783	-	-	-	197	881	705	רווח משירותי ביטוח	
8,570	-	-	-	-	303	8,267	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :	
5	-	-	-	-	-	5	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית	
2,207	(192)	172	381	685	454	707	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו	
(24)	-	16	-	(28)	-	(12)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה	
2,188	(192)	188	381	657	454	700	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו	
10,758	(192)	188	381	657	757	8,967	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	
8,031	-	-	-	430	866	6,735	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	
16	-	-	-	115	(106)	7	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	
(2,073)	-	-	-	-	-	(2,073)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	
670	(192)	188	381	342	(215)	166	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	
2,453	(192)	188	381	539	666	871	רווח מביטוח ומהשקעה	

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* (בלתי מבוקר)

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
290	9	2	-	-	101	178
36	(9)	45	-	-	-	-
706	-	242	22	-	130	312
2	-	(5)	-	(12)	-	19
(243)	192	(243)	(192)	-	-	-
3	-	3	-	-	-	-
1,835	-	(252)	167	527	637	756
40	-	15	-	-	10	15
1,875	-	(237)	167	527	647	771
130,144	(4,020)	7,891	4,193	11,725	14,352	96,003
84,293	-	-	-	-	3,704	80,589
125,325	(4,020)	8,006	4,083	10,468	15,303	91,485

הכנסות מדמי ניהול
 הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
 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 הכנסה
 סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר ליום 31 בדצמבר 2024
 סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 בדצמבר 2024
 סך כל התחייבויות המגזר ליום 31 בדצמבר 2024

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)				
גמל	פנסיה	חוזי השקעה	ביטוח חיים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	-	-	726	726
-	-	-	452	452
-	-	-	274	274
-	-	-	43	43
-	-	-	27	27
-	-	-	(16)	(16)
-	-	-	258	258
-	-	51	72	123
-	-	-	1	1
-	-	-	(15)	(15)
-	-	-	2	2
-	-	-	(12)	(12)
-	-	51	60	111
-	-	-	119	119
-	-	(51)	-	(51)
-	-	-	(59)	(59)
-	-	-	199	199
4	2	40	-	46
3	1	32	40	76
-	-	-	5	5
-	-	-	1	1
1	1	8	165	175
-	-	-	14	14
1	1	8	179	189

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה*

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות אחרות, נטו

הכנסות מימון אחרות

רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024* (בלתי מבוקר)				
גמל	פנסיה	חוזי השקעה	ביטוח חיים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	-	-	695	695
-	-	-	444	444
-	-	-	251	251
-	-	-	40	40
-	-	-	3	3
-	-	-	(37)	(37)
-	-	-	214	214
-	-	849	2,313	3,162
-	-	-	1	1
-	-	-	136	136
-	-	-	3	3
-	-	-	140	140
-	-	849	2,453	3,302
-	-	-	2,558	2,558
-	-	-	7	7
-	-	(849)	-	(849)
-	-	-	(98)	(98)
-	-	-	116	116
3	2	38	-	43
3	1	33	42	79
-	-	-	5	5
-	1	5	79	85
-	1	-	8	9
-	2	5	87	94

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
 הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
 רווחים אחרים מהשקעות, נטו
 חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
 הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
 גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה*
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
 הכנסות מדמי ניהול
 הוצאות תפעוליות אחרות
 הכנסות אחרות, נטו
רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* (בלתי מבוקר)

גמל	פנסיה	חוזי השקעה	ביטוח חיים	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	-	-	2,809	2,809
-	-	-	2,077	2,077
-	-	-	732	732
-	-	-	174	174
-	-	-	147	147
-	-	-	(27)	(27)
-	-	-	705	705
-	-	2,073	6,194	8,267
-	-	-	5	5
1	1	-	705	707
-	-	-	(12)	(12)
1	1	-	698	700
1	1	2,073	6,892	8,967
-	-	-	6,735	6,735
-	-	-	7	7
-	-	(2,073)	-	(2,073)
1	1	-	164	166
1	1	-	869	871
14	8	156	-	178
13	4	116	179	312
-	-	-	19	19
2	5	40	709	756
-	-	-	15	15
2	5	40	724	771

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה*

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הכנסות אחרות, נטו

רווח תפעולי לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע נוסף בגין חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח
4,216	1,047	909
85	24	14
3,917	979	831

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

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות

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

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
55	202	469	726
43	151	258	452
12	51	211	274
-	-	43	43
-	-	27	27
-	-	(16)	(16)
12	51	195	258
(12)	72	-	60
(84)	71	132	119
-	-	1	1
72	1	(131)	(58)
84	52	64	200
14	-	-	14
98	52	64	214
43	118	282	443
-	28	(45)	(17)

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
רווח מביטוח ומהשקעה שהוכר ברווח או הפסד ורווח כולל אחר

(*) מזה:

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

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

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ללא רכיב חיסכון	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
48	453	695
38	294	444
10	159	251
-	40	40
-	3	3
-	(37)	(37)
10	122	214
140	-	2,453
211	34	2,558
-	7	7
(71)	(27)	(98)
(61)	95	116
8	-	8
(53)	95	124
38	261	411
-	30	11

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) 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
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
רווח (הפסד) מביטוח ומהשקעה שהוכרו ברווח או הפסד ורווח כולל אחר

(*) מזה:

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

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

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
סה"כ	פוליסות ללא רכיב חיסכון	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
2,809	1,779	827	203
2,077	1,321	599	157
732	458	228	46
174	174	-	-
147	147	-	-
(27)	(27)	-	-
705	431	228	46
6,892	-	6,194	698
6,735	(147)	6,205	677
7	7	-	-
164	154	(11)	21
869	585	217	67
15	-	-	15
884	585	217	82
1,957	1,240	561	156
27	8	18	1

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
 רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
רווח מביטוח ומהשקעה שהוכרו ברווח או הפסד ורווח כולל אחר

(*) מזה:

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

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

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

פוליסות הכוללות רכיב תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12,404	55,182	(1,135)	66,451
-	-	-	228
12,404	55,182	(1,135)	66,679
-	-	(1,403)	(1,403)
-	-	25	25

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח יתרות זכאים (חייבים), נטו
סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח ()**
 (** מזה סך הכל נכסי חוזי ביטוח התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה

ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

פוליסות הכוללות רכיב תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12,629	54,210	(429)	66,410
-	-	-	2
12,629	54,210	(429)	66,412
-	-	(738)	(738)
-	-	35	35

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח יתרות זכאים (חייבים), נטו
סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח ()**
 (** מזה סך הכל נכסי חוזי ביטוח התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה

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

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאיננו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12,660	56,133	(1,033)	67,760
-	-	-	38
12,660	56,133	(1,033)	67,798
-	-	(1,331)	(1,331)
-	-	19	19

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח

יתרות זכאים (חייבים), נטו

סה"כ התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח ()**

(**) מזה סך הכל נכסי חוזי ביטוח

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף בביטוח חיים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאיננו תלוי תשואה (א)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	פוליסות ללא רכיב חיסכון	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
14	720	360	1,094
13	650	-	663
-	92	-	92
-	-	-	-

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

(*) מזה: רכיב החיסכון (ב)

דמי ניהול קבועים (ב)

דמי ניהול משתנים *

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאיננו תלוי תשואה – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה

(ב) הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב * במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 לא גבתה החברה דמי ניהול משתנים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע נוסף בביטוח חיים (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,205	333	857	15
797	-	782	15
91	-	91	-
-	-	-	-

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

(*) מזה: רכיב החיסכון (ב)

דמי ניהול קבועים (ב)

דמי ניהול משתנים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ	פוליסות ללא רכיב חיסכון	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (א)	
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
5,006	1,382	3,565	59
3,325	-	3,268	57
369	-	368	1
4	-	4	-

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

(*) מזה: רכיב החיסכון (ב)

דמי ניהול קבועים (ב)

דמי ניהול משתנים (ב)

(א) פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינן תלויות תשואה – לרבות פוליסות קצבה שאינן תלויות תשואה; פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה – לרבות פוליסות קצבה תלויות תשואה
(ב) הפרמיות ודמי הניהול שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב

* במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 לא גבתה החברה דמי ניהול משתנים

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח בריאות

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

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

סה"כ מיליוני ש"ח	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט מיליוני ש"ח	קבוצתי מיליוני ש"ח	פרטי 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
7	-	-	-	-	7
310	(1)	(3)	(30)	26	318

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) 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
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
רווח (הפסד) מביטוח ומהשקעה שהוכרו ברווח או הפסד ורווח כולל אחר

(*) מזה:

1,086	310	314	218	94	150
55	(1)	41	24	-	(9)

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

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

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. 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 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ	בריאות - אחר			סיעודי		
	אחר (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט מיליוני ש"ח	קבוצתי מיליוני ש"ח	פרטי מיליוני ש"ח	
1,387	357	345	316	187	182	הכנסות משירותי ביטוח
1,108	301	333	218	144	112	הוצאות משירותי ביטוח (*)
279	56	12	98	43	70	רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים
185	21	-	-	111	53	הוצאות מביטוח משנה
134	20	-	-	70	44	הכנסות מביטוח משנה
(51)	(1)	-	-	(41)	(9)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
228	55	12	98	2	61	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
212	-	-	-	105	107	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
383	-	-	23	105	255	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(54)	1	-	-	4	(59)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(225)	1	-	(23)	4	(207)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
3	56	12	75	6	(146)	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
4	-	-	-	-	4	רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
7	56	12	75	6	(142)	רווח (הפסד) מביטוח ומהשקעה שהוכרו ברווח או הפסד ורווח כולל אחר
						(*) מזה:
1,124	309	310	213	144	148	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(50)	(27)	12	1	-	(36)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

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

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח בריאות לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט מיליוני ש"ח	קבוצתי מיליוני ש"ח	פרטי מיליוני ש"ח
5,586	1,573	1,368	1,280	629	736
4,512	1,311	1,267	891	562	481
1,074	262	101	389	67	255
679	94	-	5	365	215
486	90	-	2	263	131
(193)	(4)	-	(3)	(102)	(84)
881	258	101	386	(35)	171
757	-	-	-	236	521
866	(59)	-	(33)	236	722
(106)	2	-	-	2	(110)
(215)	61	-	33	2	(311)
666	319	101	419	(33)	(140)
10	-	-	-	-	10
676	319	101	419	(33)	(130)

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) 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
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
רווח (הפסד) מביטוח ומהשקעה שהוכרו ברווח או הפסד ורווח כולל אחר

(*) מזה:

4,405	1,207	1,218	836	554	590
(59)	(44)	38	48	8	(109)

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

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

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח חיים לפי קבוצות תיקים עיקריות

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סה"כ מיליוני ש"ח	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט מיליוני ש"ח	קבוצתי מיליוני ש"ח	פרטי מיליוני ש"ח
12,535	(958)	397	(580)	3,259	10,417
(277)	-	-	-	-	-
12,258	(958)	397	(580)	3,259	10,417
(1,710)	(1,130)	-	(580)	-	-
307	(90)	-	1	(33)	429

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
יתרות (חייבים) וזכאים, נטו
סה"כ התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)
(**) מזה סך הכל נכסי חוזי ביטוח
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח משנה

ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ מיליוני ש"ח	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט מיליוני ש"ח	קבוצתי מיליוני ש"ח	פרטי מיליוני ש"ח
13,945	(934)	403	(493)	4,963	10,006
(392)	-	-	-	-	-
13,553	(934)	403	(493)	4,963	10,006
(1,577)	(1,084)	-	(493)	-	-
(67)	(109)	-	6	(161)	197

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח
יתרות (חייבים) וזכאים, נטו
סה"כ התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)
(**) מזה סך הכל נכסי חוזי ביטוח
התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח משנה

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

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ מיליוני ש"ח	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט מיליוני ש"ח	קבוצתי מיליוני ש"ח	פרטי מיליוני ש"ח
12,998 (255)	(1,012)	383	(656)	3,734	10,549
12,743	(1,012)	383	(656)	3,734	10,549
(1,824)	(1,168)	-	(656)	-	-
271	(98)	-	1	(69)	437

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח

יתרות (חייבים) וזכאים, נטו

סה"כ התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)

(**) מזה סך הכל נכסי חוזי ביטוח

התחייבויות (נכסים) נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף בביטוח בריאות

סה"כ מיליוני ש"ח	בריאות - אחר			סיעודי	
	אחר (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (א) מיליוני ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות פרט מיליוני ש"ח	קבוצתי מיליוני ש"ח	פרטי מיליוני ש"ח
1,415	452	365	350	48	200
1,309	391	353	310	57	198
5,458	1,734	1,387	1,298	232	807

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

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)

(א) הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי, כולל שיניים; בריאות אחר כולל מחלות קשות, עובדים זרים, נסיעות לחו"ל ותאונות אישיות
(ב) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר פעילות ביטוח כללי

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות

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

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
194	388	640	1,222
177	360	480	1,017
17	28	160	205
2	3	326	331
(8)	2	211	205
(10)	(1)	(115)	(126)
7	27	45	79
49	16	62	127
12	2	8	22
(6)	(2)	(2)	(10)
31	12	52	95
38	39	97	174
4	2	5	11
42	41	102	185
171	289	313	773
(11)	10	58	57

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
רווח מביטוח ומהשקעה שהוכרו ברווח או הפסד ורווח כולל אחר

(*) מזה:

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 קבלנים וערבבויות חוק מכר

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. 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 2024 (בלתי מבוקר)

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
197	360	619	1,176
224	339	419	982
(27)	21	200	194
2	5	314	321
(6)	3	173	170
(8)	(2)	(141)	(151)
(35)	19	59	43
70	20	84	174
34	4	54	92
2	(1)	18	19
38	15	48	101
3	34	107	144
1	-	2	3
4	34	109	147

הכנסות משירותי ביטוח
 הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים
 הוצאות מביטוח משנה
 הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר
רווח מביטוח ומהשקעה שהוכרו ברווח או הפסד ורווח כולל אחר

(*) מזה:

173	294	296	763
32	(21)	22	33

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 קבלנים וערבבויות חוק מכר

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט תוצאות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
766	1,522	2,547	4,835
1,007	1,427	1,719	4,153
(241)	95	828	682
7	18	1,299	1,324
70	12	757	839
63	(6)	(542)	(485)
(178)	89	286	197
247	82	328	657
162	17	251	430
17	-	98	115
102	65	175	342
(76)	154	461	539
-	-	-	-
(76)	154	461	539
689	1,125	1,239	3,053
206	(18)	(3)	185

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפי חוזי ביטוח מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

רווח (הפסד) מביטוח ומהשקעה שהוכר ברווח או הפסד ורווח כולל אחר

(*) מזה:

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 קבלנים וערבבויות חוק מכר

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

מידע בדבר נכסים והתחייבויות ביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,182	982	6,306	10,470
-	-	-	(772)
3,182	982	6,306	9,698
-	-	-	-
(271)	(7)	(2,087)	(2,365)

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח יתרות (חייבים) וזכאים, נטו סה"כ התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)
 (** מזה סך הכל נכסי חוזי ביטוח נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,504	902	6,253	10,659
-	-	-	(807)
3,504	902	6,253	9,852
-	-	-	-
(296)	(12)	(1,886)	(2,194)

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח יתרות (חייבים) וזכאים, נטו סה"כ התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)
 (** מזה סך הכל נכסי חוזי ביטוח נכסים נטו בגין חוזי ביטוח 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 קבלנים וערבויות חוק מכר

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,214	907	6,149	10,270
-	-	-	(285)
3,214	907	6,149	9,985
-	-	-	-
(308)	(10)	(2,087)	(2,405)

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח יתרות (חייבים) וזכאים, נטו
סה"כ התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח ()**
 (** מזה סך הכל נכסי חוזי ביטוח נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

מידע נוסף בביטוח כללי לפי קבוצות תיקים עיקריות

רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
259	475	816	1,550
250	449	794	1,493
769	1,550	2,612	4,931

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)
 פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)
 לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)
 פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)
 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)
 פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)

(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 קבלנים וערבבויות חוק מכר

באור 6 - מסים על ההכנסה**1. הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח****יישום IFRS 17 ו-IFRS 9**

החל מיום 1 בינואר 2025, מיישמת הקבוצה לראשונה את תקני דיווח IFRS 17 ו-IFRS 9. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, טרם הוסדר אופן הטיפול בדוחות המס של חברות הביטוח בעקבות יישום תקני הדיווח כאמור.

2. 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, החל משנת 2018 ועד לשנת 2024 הינם כדלקמן: מס חברות בשיעור 23%, מס רווח בשיעור 17% דהיינו מס בשיעור משוקלל של 34.19%.

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
2024	23%	17%	34.19%
2025 ואילך	23%	18%	34.75%

באור 7 - 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	
2024	2024	2025	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
10	12	10	
488	540	493	
9,644	10,169	9,632	
128	120	129	
10,270	10,841	10,264	
15,953	14,650	14,473	
7,896	8,066	9,196	
13	12	13	
23,862	22,728	23,682	
34,132	33,569	33,946	
2,148	2,501	2,218	
-			
11,351	9,876	10,572	
13,499	12,377	12,790	
25,912	25,877	26,346	
355	348	126	
26,267	26,225	26,472	
73,898	72,171	73,208	
529	175	1,028	

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

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

באור 7 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
157	-	157
6,594	-	6,594
518	-	518
8,104	93	8,011
15,373	93	15,280
6,740	-	6,740
2,637	-	2,637
9,377	-	9,377
24,750	93	24,657
680	-	680
931	-	931
1,611	-	1,611
4,683	-	4,683
107	-	107
4,790	-	4,790
31,151	93	31,058
252	-	252

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

סך הכל מכשירי חוב סחירים**סך הכל מכשירי חוב****מכשירי הון:**

מכשירי הון שאינם סחירים:

מניות שאינן סחירות

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 בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים

** מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 7 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
199	-	199
6,763	-	6,763
525	-	525
7,733	88	7,645
<u>15,220</u>	<u>88</u>	<u>15,132</u>
5,215	-	5,215
3,081	-	3,081
8,296	-	8,296
<u>23,516</u>	<u>88</u>	<u>23,428</u>
548	-	548
1,456	-	1,456
<u>2,004</u>	<u>-</u>	<u>2,004</u>
4,170	-	4,170
195	-	195
4,365	-	4,365
<u>29,885</u>	<u>88</u>	<u>29,797</u>
<u>46</u>	<u>-</u>	<u>46</u>

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

באור 7 - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
סך הכל	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
			מכשירי חוב:
			מכשירי חוב שאינם סחירים:
160	-	160	פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
6,638	-	6,638	אג"ח מיועדות
523	-	523	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
8,039	76	7,963	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
15,360	76	15,284	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
6,325	-	6,325	אג"ח ממשלתיות
2,772	-	2,772	אג"ח קונצרניות סחירות
9,097	-	9,097	סך הכל מכשירי חוב סחירים
24,457	76	24,381	סך הכל מכשירי חוב
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
639	-	639	מניות שאינן סחירות
-	-	-	מכשירי הון סחירים:
1,368	-	1,368	מניות סחירות
2,007	-	2,007	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
4,397	-	4,397	השקעות אחרות*
261	-	261	מכשירים נגזרים**
4,658	-	4,658	סך הכל השקעות אחרות
31,122	76	31,046	סך הכל השקעות פיננסיות
30	-	30	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים

* השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים

** מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 8 - הלוואות ואשראי

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרץ	
2024	2024	2025	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
404	391	405	405
112	82	114	114
5,475	5,241	5,480	5,480
5,991	5,714	5,999	5,999
39	39	39	39
6,030	5,753	6,038	6,038
5,475	5,241	5,480	5,480

הרכב הערך בספרים של הלוואות ואשראי *
 הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת :
 הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים**
 הלוואות מבעלי עניין אחרים
 אגרות חוב
סך הכל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת
 חוזי ערבות פיננסית המטופלים כהתחייבות פיננסית
 סך הכל ההתחייבויות הפיננסיות
 מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2

* סכומי ההתחייבויות הפיננסיות מוצגים בניכוי הריבית לשלם. הריבית לשלם נכללת בסעיף זכאים
 ** הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים למעט הלוואות מחברת האם, הלוואות מחברות קשורות והלוואות מבעלי עניין אחרים

פרטים נוספים

דירוג מידרוג

ביום 16 בפברואר 2025, הודיעה חברת מידרוג על אשרור דירוג איתנות פיננסית של החברה Aa1.il באופק דירוג יציב ועל דירוגים של Aa3.il(hyb) לכתבי התחייבות נדחים (הון משני והון רובד 2) שהונפקו על ידי הראל הנפקות במסגרת אג"ח סדרות טי-י"ח. אופק דירוג יציב.

באור 9 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה

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

סה"כ	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	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
1,345	1,222	123	-
3,389	1,222	1,441	726
2,302	773	1,086	443
95	57	55	(17)
21	(2)	11	12
250	189	47	14
2,668	1,017	1,199	452
721	205	242	274
20	-	16	4
9	-	7	2
141	-	121	20
20	-	3	17
190	-	147	43
332	331	1	-
522	331	148	43
336	165	106	65
18	40	16	(38)
354	205	122	27
(168)	(126)	(26)	(16)
553	79	216	258

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר

הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

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

שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

באור 9 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024
(בלתי מבוקר)

סה"כ		ביטוח	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
389	-	195	194
76	-	47	29
1,515	-	1,043	472
4	-	7	(3)
7	-	4	3
1,991	-	1,296	695
1,267	1,176	91	-
3,258	1,176	1,387	695
2,298	763	1,124	411
(6)	33	(50)	11
35	3	13	19
207	183	21	3
2,534	982	1,108	444
724	194	279	251
21	-	15	6
8	-	6	2
185	-	166	19
10	-	(3)	13
224	-	184	40
322	321	1	-
546	321	185	40
241	130	110	1
66	40	24	2
307	170	134	3
(239)	(151)	(51)	(37)
485	43	228	214

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר

הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

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

שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

באור 9 - רווח (הפסד) משירותי ביטוח ומביטוח משנה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

ביטוח חיים		ביטוח כללי	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
770	-	825	1,595
126	-	192	318
1,929	-	4,059	5,988
(44)	-	(18)	(62)
28	-	33	61
2,809	-	5,091	7,900
-	4,835	495	5,330
2,809	4,835	5,586	13,230
1,957	3,053	4,405	9,415
27	185	(59)	153
65	(10)	25	80
28	925	141	1,094
2,077	4,153	4,512	10,742
732	682	1,074	2,488
21	-	64	85
7	-	25	32
78	-	586	664
68	-	1	69
174	-	676	850
-	1,324	3	1,327
174	1,324	679	2,177
99	677	531	1,307
48	162	(45)	165
147	839	486	1,472
(27)	(485)	(193)	(705)
705	197	881	1,783

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
 הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר

הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

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

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):
 הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר

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

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

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

שינויים המתייחסים לשירותי עבר - תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

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

ביטוח חיים	ביטוח כללי	אשראי	אחר	סה"כ	ביטוח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	בריאות
					מיליוני ש"ח
123	-	-	-	161	38
1	-	-	-	1	-
(15)	48	65	17	234	48
2	-	-	1	11	8
(12)	48	65	18	246	48
111	86	65	18	407	86
68	-	-	-	104	36
2	-	-	-	2	-
74	83	-	-	199	42
(21)	(71)	-	-	(112)	(20)
(4)	7	-	-	3	-
119	55	-	-	196	22
2	11	-	-	26	13
(1)	45	-	-	37	(7)
(1)	-	-	-	(1)	-
-	-	-	-	(16)	(16)
-	56	-	-	46	(10)
(51)	-	-	-	(51)	-
(59)	87	65	18	206	95

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

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקת 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 שנקפו ל-CSM

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 שנקפו ל-CSM

רווח (הפסד) מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות 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

באור 10 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

ביטוח חיים		ביטוח כללי		ביטוח בריאות	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,162	3,292	-	-	130	-
1	1	-	-	-	-
136	534	36	118	78	166
3	15	-	-	4	8
140	550	36	118	82	174
3,302	3,842	36	118	212	174
2,264	2,369	-	-	105	-
27	27	-	-	-	-
76	203	-	-	87	40
195	425	-	-	182	48
(4)	4	-	-	8	-
-	5	-	-	1	4
2,558	3,033	-	-	383	92
2	28	-	-	14	12
5	(51)	-	-	(68)	12
-	(5)	-	-	-	(5)
7	(28)	-	-	(54)	19
(849)	(849)	-	-	-	-
(98)	(68)	36	118	(225)	101

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

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי (הפסדי) 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

רווח (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)

רווח (הפסד) מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות 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

באור 10 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	אשראי	אחר	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
8,267	303	-	-	-	8,570
5	-	-	-	-	5
707	454	685	381	172	2,399
(12)	-	(28)	-	16	(24)
700	454	657	381	188	2,380
8,967	757	657	381	188	10,950
6,076	236	-	-	-	6,312
68	-	-	-	-	68
295	349	154	-	-	798
384	204	275	-	-	863
(88)	76	-	-	-	(12)
-	1	1	-	-	2
6,735	866	430	-	-	8,031
8	54	44	-	-	106
-	(164)	74	-	-	(90)
(1)	4	-	-	-	3
-	-	(3)	-	-	(3)
7	(106)	115	-	-	16
(2,073)	-	-	-	-	(2,073)
166	(215)	342	381	188	862

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

רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי (הפסדי) 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

רווח (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

רווח (הפסד) מהפרשי שער, נטו

סך הכל הכנסות 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

באור 11 - 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 ההוגן נאמד באמצעות מודלים מקובלים לתמחור, כגון ערך נוכחי של תזרים מזומן עתידי המהווה בריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח אשראי בשיעור המשקף את רמת הסיכון הגלומה במכשיר הפיננסי. אומדן של השווי ההוגן באמצעות הערכת תזרים המזומן העתידי וקביעת שיעור הריבית ומרווח האשראי היא סובייקטיבית. לכן, עבור רוב המכשירים הפיננסיים, הערכת השווי ההוגן 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 ההוגן של מכשירים פיננסיים

- ניירות ערך והשקעות אחרות שהן סחירות – לפי שווי שוק;
- מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות מסוג ח"ץ) – השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן שלהם ניתן לצרכי באור בלבד, נקבעים באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה הזוכה במכרז הציטוטים שמפורסם על ידי הממונה המספקת ציטוטי ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים, ובמקרים מסוימים על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים;
- 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 חוזה ביטוח הכוללים רכיב היסכון המבטיח תשואה למבוטח. חישוב השווי ההוגן מבוצע בהתאם לגישה העקיפה לפיה השווי ההוגן 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 6-2023-1 "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 ההוגן 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 אשראי וכדומה);
- השקעות אחרות – מורכב בעיקר מהשקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה ומוצרים מובנים שהשווי ההוגן שלהם מבוסס על שווי נכסי נקי (NAV) המסופק לרוב על ידי צדדים שלישיים בלתי תלויים (בעיקר מנהלי השקעות).

באור 11 - 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 2025 (בלתי מבוקר)

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

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 2024 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	9,797	1,044	10,841
19,981	2,747	-	22,728
9,849	35	2,493	12,377
15,127	130	10,968	26,225
<u>44,957</u>	<u>12,709</u>	<u>14,505</u>	<u>72,171</u>
1	174	-	175
<u>1</u>	<u>174</u>	<u>-</u>	<u>175</u>

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 2024 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	9,398	872	10,270
21,280	2,582	-	23,862
11,309	53	2,137	13,499
14,533	352	11,382	26,267
<u>47,122</u>	<u>12,385</u>	<u>14,391</u>	<u>73,898</u>
408	121	-	529
<u>408</u>	<u>121</u>	<u>-</u>	<u>529</u>

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 11 - 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 2025
(בלתי מבוקר)

נכסים פיננסיים			
סה"כ 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>
<u>623</u>	<u>538</u>	<u>46</u>	<u>39</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

באור 11 - 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 2024 (בלתי מבוקר)			
נכסים פיננסיים			
סה"כ נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
14,054*	10,644	2,408	1,002
412	236	53	123
(103)	(78)	(10)	(15)
488	340	49	99
(181)	(174)	(7)	-
(156)	-	-	(156)
(9)	-	-	(9)
<u>14,505</u>	<u>10,968</u>	<u>2,493</u>	<u>1,044</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2024
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

העברות מתוך רמה 3

יתרה ליום 31 במרץ 2024

(*) הוכרו בסעיף רווחים (ההפסדים) 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 2024:

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

<u>316</u>	<u>237</u>	<u>60</u>	<u>19</u>
------------	------------	-----------	-----------

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
נכסים פיננסיים			
סה"כ נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
14,054*	10,644	2,408	1,002
594	629	(82)	47
(587)	(479)	(46)	(62)
1,838	1,563	94	181
(1,212)	(975)	(237)	-
(286)	-	-	(286)
(10)	-	-	(10)
<u>14,391</u>	<u>11,382</u>	<u>2,137</u>	<u>872</u>
557	626	(63)	(6)

יתרה ליום 1 בינואר 2024
סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

פדיונות

העברות מתוך רמה 3

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

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

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים

והתחייבויות המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

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

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

באור 11 - 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 2025 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	8,158	528	8,686
-	-	6,594	6,594
9,143	234	-	9,377
931	-	680	1,611
561	106	4,123	4,790
10,635	8,498	11,925	31,058
5	247	-	252
5,480	153	-	5,633
5,485	400	-	5,885

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

ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	7,902	467	8,369
-	-	6,763	6,763
7,948	348	-	8,296
1,447	10	547	2,004
314	195	3,856	4,365
9,709	8,455	11,633	29,797
-	46	-	46
5,241	121	-	5,362
5,241	167	-	5,408

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

באור 11 - 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 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
8,646	267	8,379	-
6,638	6,638	-	-
9,097	-	255	8,842
2,007	639	-	1,368
4,658	4,034	260	364
31,046	11,578	8,894	10,574
30	-	27	3
5,626	-	151	5,475
5,656	-	178	5,478

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות

אג"ח מיועדות

מכשירי חוב סחירים

מכשירי הון

השקעות אחרות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

מכשירים נגזרים

התחייבויות פיננסיות אחרות

סך הכל התחייבויות פיננסיות

2. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

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

נכסים פיננסיים				
סה"כ 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
11,578	4,034	639	6,638	267
417	198	35	(44)	228
(185)	(183)	(2)	-	-
211	146	8	-	57
(96)	(72)	-	-	(24)
11,925	4,123	680	6,594	528
187	185	2	-	-

יתרה ליום 1 בינואר 2025

סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו:

ברוח או הפסד (*)

תקבולי ריבית ודיבידנד

רכישות

מכירות

יתרה ליום 31 במרץ 2025

(*) הוכרו בסעיף רווחים (ההפסדים) 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

באור 11 - 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 2024 (בלתי מבוקר)

נכסים פיננסיים				
סה"כ 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
11,437*	3,748	558	6,638	493
135	51	(15)	125	(26)
(25)	(25)	-	-	-
125	119	4	2	-
(37)	(37)	-	-	-
(2)	-	-	(2)	-
<u>11,633</u>	<u>3,856</u>	<u>547</u>	<u>6,763</u>	<u>467</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2024
 סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו :
 ברווח או הפסד (*)
 תקבולי ריבית ודיבידנד
 רכישות
 מכירות
 סילוקים

יתרה ליום 31 במרץ 2024

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

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

48	62	(14)	-	-
----	----	------	---	---

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

באור 11 - 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 2024 (בלתי מבוקר)				
נכסים פיננסיים				
סה"כ 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
*11,437	3,748	558	6,638	493
295	166	(33)	388	(226)
(415)	(149)	(1)	(265)	-
1,025	543	256	226	-
(415)	(274)	(141)	-	-
(349)	-	-	(349)	-
<u>11,578</u>	<u>4,034</u>	<u>639</u>	<u>6,638</u>	<u>267</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2024
 סך הרווחים (ההפסדים) שהוכרו :
 ברווח או הפסד (*)
 תקבולי ריבית ודיבידנד
 רכישות
 מכירות
 סילוקים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

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

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

<u>165</u>	<u>179</u>	<u>(14)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
------------	------------	-------------	----------	----------

* ראו באור 16 בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

באור 11 - 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 2025 (בלתי מבוקר)	
שווי הוגן	הערך בספרים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
94	93
<u>94</u>	<u>93</u>
407	405
114	114
5,223	5,480
32	39
<u>5,776</u>	<u>6,038</u>

נכסים פיננסיים שאינם סחירים:
הלוואות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים

הלוואות מבעלי עניין אחרים

אגרות חוב

ערבויות פיננסיות

סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)	
שווי הוגן	הערך בספרים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
88	88
<u>88</u>	<u>88</u>
396	391
82	82
4,896	5,241
38	39
<u>5,412</u>	<u>5,753</u>

נכסים פיננסיים שאינם סחירים:
הלוואות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים

הלוואות מבעלי עניין אחרים

אגרות חוב

ערבויות פיננסיות

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 11 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)	
שווי הוגן	הערך בספרים
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
76	76
76	76
407	404
112	112
5,210	5,475
33	39
5,762	6,030

נכסים פיננסיים שאינם סחירים:

הלוואות

סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים

הלוואות מבעלי עניין אחרים

אגרות חוב

ערבויות פיננסיות

סך הכל התחייבויות פיננסיות

באור 12 - 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 בפסיקת בתי המשפט. זכויות אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכניות 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 שבעלתה מצויים הנכסים. חברות הקבוצה מחזיקות במספר נכסי חוב המצויים בהליך הסדר, החשיפה בגין כתבי השיפוי שניתנו בגין נכסי חוב אלו, אינה מהותית.

באור 12 - 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 הסיעודית 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 להזחות, 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 21, 27, 35, 38, 40, 41, 42 ו-43 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 "תשלום 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. ביום 1 בפברואר 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 להוראות בית המשפט, התובע הגיש תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית מתוקנת. ביום 29 בדצמבר 2013 הגיש הממונה את עמדתו, התומכת בעמדת הנתבעות כי אין מניעה לגבות תת שנתיות על גורם הפוליסה, על רכיב החיסכון בביטוח חיים המשולב בחסכון ועל פוליסות ריסק אחרות, לרבות סיעוד, אבדן כושר עבודה ונכות מתאונה. ביום 19 ביולי 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 בחסכון, 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 לאישור התובענה כייצוגית והבקשה נשמעה בפני הרכב. בחודש אפריל 2017 נעתר בית המשפט העליון לבקשה לעיכוב ביצוע שהגישו הנתבעות וקבע כי הדיון בערכאה הדיונית יעוכב עד להכרעה בבקשת רשות ערעור ובערעור. ביום 31 במאי 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. ביום 26 ביוני 2018 הומצאה לחברה בקשה לקיום דיון נוסף בפסק הדין, אשר הגישו התובעים לבית המשפט העליון. בהחלטתו מיום 2 ביולי 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 וביום 4 ביולי 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 12 - 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. ביום 28 בפברואר 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 תשולמנה 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. ביום 22 ביולי 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 ביום 13 בספטמבר 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.
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 המעיים 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.

באור 12- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

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 ממועד תביעת הביטוח ועד למועד תשלום תגמולי הביטוח בפועל. הנזק הנתען הכולל לחברי הקבוצה כנגד שירביט הינו כ-10 מיליוני ש"ח. ביום 26 במאי 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)(3) 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 לביורור 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 אוקטובר 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה 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, החברה 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. התובעת אינה מכמתת את הנזק הכולל הנתען לכלל חברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג כנגד החברה, אולם היא מעריכה אותו במיליוני שקלים. בחודש יולי 2017 אישר בית המשפט את בקשת התובעת לתקן את בקשת האישור כך שתתייחס גם לטענה לפיה החברה 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 טופס 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 הצטרפות 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 הצטרפות והאם הדרך היחידה למלא אותה היא דווקא בכתב. הליך הגישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. ביום 22 בפברואר 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 החברה תשלם לחברי הקבוצה סכום פיצוי חד פעמי על פי המנגנון הקבוע בהסכם הפשרה.
7. 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 הנתען 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 תנהל 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 לבית המשפט העליון, בקשת רשות ערעור על ההחלטה. ביום 7 בינואר 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.

באור 12 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

8. 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 נעתר 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 הדיון לבית המשפט המחוזי מרכז, על מנת שידון בבקשה לאישור תובענה כייצוגית מבראשית.
9. בחודש יוני 2019 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה גובה, כביכול, ממבוטחים בפוליסות ביטוחי חיים המשלבות רכיב ביטוח למקרה מוות ורכיב של חסכון (להלן: "ביטוחי מנהלים") תשלום בגין רכיב "הוצאות ניהול השקעות", אשר גבייתו מותרת על פי דין, ללא הסכמה חוזית בתנאי הפוליסה המתירה לה לגבותו. התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג בכ-365.3 מיליוני ש"ח.
10. 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 ביום 30 באוגוסט 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-264.4 מיליוני ש"ח. בחודש יולי 2020 הורה בית המשפט המחוזי בתל אביב על עיכוב הליכים עד למתן פסק דין בתביעה הראשונה.
11. בחודש אפריל 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד עשרה חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות אינן משיבות למבוטחיהן בביטוחי רכב חובה, מקיף וצד ג' דמי ביטוח, אשר שולמו על ידיהם, לכאורה, ביתר, נוכח הפחתה מהותית, נטענת, ברמת הסיכון אליו חשופות 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 הדיון 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.
12. 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 הדיון 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.

באור 12- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

13. בחודש אפריל 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד שירביט ונגד אחת עשרה חברות ביטוח נוספות (להלן ביחד: "הנתבעות") בהן הראל ביטוח (ראו סעיף (א)11) לעיל). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות אינן משיבות למבוטחיהן 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 שירביט בסכום של כ-38 מיליוני ש"ח, וכנגד כלל הנתבעות בסכום של כ-1.2 מיליארדי ש"ח. בחודש יוני 2020 הורה בית המשפט על העברת הדיון בבקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב. בחודש אוקטובר 2021 הורה בית המשפט המחוזי בתל אביב על עיכוב ההליכים בהליך שבפניו, וזאת עד לאחר שפסק דין בהליך ששירביט איננה צד לו ושעניינו 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 תובענה כייצוגית שהוגשה נגד חברות ביטוח אחרות, יהפוך לחלוט (להלן: "פסק הדין בהליך הנוסף") או ככל שיוגש ערעור על פסק הדין בהליך הנוסף 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.
14. 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.
15. 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 הראל 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.
16. בחודש מרץ 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה דוחה, כביכול, שלא כדיון, 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 לדיון, 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.
17. 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.
18. 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 מצויין 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.

באור 12 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

19. בחודש ספטמבר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד החברה האחות, הראל פנסיה וגמל (להלן ביחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה 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), התשמ"ב – 1982. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בסך של כ-10 מיליוני ש"ח. הצדדים ניהלו הליך גישור. ביום 31 במרץ 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.
20. 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.
21. 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.
22. 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.
23. 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 מניעת. התובע לא מכמת את הנזק הכולל הנתבע עבור כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, אך הוא מעריך כי הוא עולה במידה ניכרת על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.

באור 12 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

24. 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.
25. בחודש ספטמבר 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות ביטוח נוספות. עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות משפות רק מבוטחות נשים בגין הוצאות על בדיקות לעובר ולתינוק, ובכך מפלות, 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.
26. 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 ממוטחי פוליסה זו. התובע אינו מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג.
27. 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 חינוך 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 2.5 מיליוני ש"ח.
28. 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.
29. 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.

באור 12 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

30. בחודש ספטמבר 2023 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד שירותי בריאות כללית (להלן: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות נוהגות לגבות תשלום כספי מהורה, בגין ביטוח סיעודי עבור ילדו שהגיע לגיל 19 וזאת, כביכול, ללא אישור או הסכמה מפורשת עובר לתחילת החיוב וללא הודעה, התראה ו/או ידוע כנדרש בדין. התובעים אינם מכמתים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג.
31. בחודש ספטמבר 2023 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה דוחה, כביכול שלא כדון, 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.
32. 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 למונן 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.
33. 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 10.02 מיליוני ש"ח.
34. בחודש אפריל 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה שיגרה, כביכול, דברי פרסומת למבקשים ולקבוצת נמענים רחבה, ללא הסכמה מפורשת מראש של הנמען ומבלי לציין את שמה המשפטי של הראל ביטוח, וזאת כביכול בניגוד לחוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982. התובעים מכמתים את הנזק הנטען ב-5 מיליוני ש"ח אך מציינים כי הסכום אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה.
35. 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.
36. 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 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 השמשה הקדמית של הרכב, במהלך פירוק שמש שבורה והתקנת שמש חדשה (חלופית) ונמנעות, כביכול, מלציין עובדה זו במהלך שיווק כתב השירות או לאחר מסירת הרכב למבוטח. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח, אך מציינים כי הסכום לא ניתן לשיעור בשלב זה.
37. בחודש יולי 2024 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בחיפה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה ונגד שתי חברות ביטוח נוספות (להלן: "הנתבעות"). עניינה של התובענה בטענה כי בביטוחי אובדן כושר עבודה הנתבעות משנות, באופן חד צדדי, את תנאי הביטוח וקובעות, כביכול, את מועד תום תקופת הביטוח, לפי "גיל ביטוחי" של המבוטח שהוא שונה מגילו הקלנדרי, ומחושב, כביכול, על ידי הנתבעות ביום רכישת הפוליסה, וזאת בניגוד להוראות הפוליסה והדין, ומבלי ליתן על כך גילוי למבוטחים. התובעים מעריכים את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג במעל ל-2.5 מיליוני ש"ח.

באור 12 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

38. 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.
39. בחודש דצמבר 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה 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. התובעת אינה מכמתת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג, אך היא מעריכה כי הוא עולה על סך של 2.5 מיליוני ש"ח.
40. 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.
41. 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.

תובענות שהוגשו בתקופת הדוח

42. בחודש מרץ 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה 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 הראל ביטוח ולא התקשרו עמה ברכישת ביטוח בנסיעות לחו"ל, וזאת כביכול בניגוד לחוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982. התובע מכמת את הנזק הנטען בכ-10 מיליוני ש"ח.
43. 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 מציין כי הסכום לא ניתן להערכה בשלב זה.

באור 12 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (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
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:		
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	
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
צוין סכום המתייחס לחברה ו/או לחברות מאוחדות	9	2,913
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה ו/או לחברות מאוחדות	5	3,436
לא צוין סכום התביעה	22	

סכום ההפרשה הכולל עבור התביעות שהוגשו כנגד החברה וכנגד חברות בנות של החברה כמפורט לעיל לימים 31 במרץ 2025, 31 במרץ 2024 ו-31 בדצמבר 2024 מסתכם בכ-215 מיליוני ש"ח, בכ-162 מיליוני ש"ח וכ-198 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

נכון ליום 31 במרץ מתוך סכום ההפרשה הכולל, סך של כ-203 מיליוני ש"ח מתייחס לתביעות ועלויות הניתנות לייחוס במישרין לחוזי הביטוח ומשכך הם נכללים כחלק ממדידת ההתחייבות בגין חוזי הביטוח (ליום 31 במרץ 2024 – כ-148 מיליוני ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2024 (כ-185 מיליוני ש"ח)).

באור 12 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. תביעות שהגיעו לסיומן בתקופת הדוח

1. בחודש יוני 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה היה בטענה כי הראל ביטוח משפה, כביכול, רק מבוטחת/יולדת, בגין הוצאות עבור קבלת שירות בבית החלמה לאחר לידה, ולא משפה מבוטח/אורח מלווה בבית החלמה וזאת, כביכול, בניגוד להוראות הפוליסה ובניגוד לדין. בחודש דצמבר 2024 הוגשה בקשה להסתלקות המבקש מהבקשה לאישור. במסגרת בקשת ההסתלקות הסכימה החברה להבהיר את הניסוח בפוליסות המפורטות בבקשת ההסתלקות ("הפוליסות"), ולהתייחס לתנאי אחת הפוליסות, כחלים גם על בן הזוג המבוטח של היולדת, כל עוד הכיסוי הביטוחי על פי הפוליסה בתוקף. הצדדים ביקשו מבית המשפט להורות כי כל צד יטען את טענותיו לעניין גמול ושכר טרחה למבקש ולבא כוחו. בחודש ינואר 2025 אישר בית המשפט את הסתלקות המבקש מהבקשה לאישור והורה על מחיקת בקשת האישור והתביעה האישית של המבקש. כן הורה בית המשפט כי לעניין גמול ושכר טרחה הצדדים יגישו טיעונים בכתב – ובהמשך הורה על תשלום גמול ושכר טרחה בסכומים לא מהותיים.
2. בחודש מאי 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה, נגד שלוש חברות ביטוח אחרות ונגד סוכנות ביטוח (להלן יחד: "הנתבעות"). עניינה של התובענה היה בטענה כי הנתבעות אינן מעניקות כיסוי למחלות נפשיות בביטוחי נסיעות לחו"ל ועל כן מפלות לרעה נפגע נפש הזקוקים לאשפוז בחו"ל. בחודש נובמבר 2024 הורה בית המשפט לתובע להודיע, עד ליום 9 בפברואר 2025, אם עלה בידו למנות בא כוח מייצג ("ההחלטה"). בחודש פברואר 2025, הורה בית המשפט על מחיקת הבקשה לאישור, משעה שלא הוגשה על ידי המבקש הודעה בדבר מינוי בא כוח מייצג כאמור בהחלטה.
3. בחודש יוני 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד דקלה סוכנות לביטוח בע"מ (בשמה הקודם "דקלה חברה לביטוח בע"מ") (להלן: "דקלה"). עניינה של התובענה היה בטענה, כי בהתאם להוראות פוליסת הביטוח הסייעודי הקבוצתית לחברי שירותי בריאות כללית "סייעודי מושלם פלוס" (להלן: "הפוליסה") דקלה אינה משלמת למבוטחים, המצויים במצב סיעודי, תגמולי ביטוח בגין הימים בהם היו מאושפזים בבית חולים כללי או שיקומי וכי ימים אלו אינם נכללים במניין הימים לחישוב תקופת ההמתנה הקבועה בפוליסה, וזאת, כביכול, בניגוד להוראות הממונה ולהוראות הדין. הנזק הכולל הנתען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג, מסתכם, להערכת התובעת, לסכום של כ-35 מיליוני ש"ח. בית המשפט העביר את הבקשה לקבלת עמדת הממונה ביחס למחלוקות נשוא הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש ינואר 2016 הוגשה עמדת הממונה במסגרתה הובהר כי אין בהגדרת מקרה הביטוח בפוליסה משום הפרה של הוראות רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון וכי הפוליסה מושהה הבקשה אושרה באופן פרטני על ידי רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון. בחודש דצמבר 2018 דחה בית המשפט את הבקשה לאשר את התביעה כייצוגית בטענה כי אי תשלום תגמולי הביטוח בגין תקופת האשפוז עומדת בניגוד להוראות הממונה, אך אישר את ניהולה כתובענה ייצוגית בעילה של הפרת חוזר ביטוח שעניינו גילוי נאות למבוטח בעת הצטרפות לפוליסות לביטוח בריאות. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל מבוטחי דקלה, אשר רכשו פוליסת ביטוח סיעודי לאחר יום 1 באוקטובר 2001, אשר קמה להם זכות תביעה לתגמולי ביטוח בתקופה שבין 29 במאי 2011 ועד ליום 29 במאי 2014 ואשר בטופס הגילוי הנאות שצורף לפוליסה שרכשו אין ציון/הפניה לסעיף הקובע כי מועד קרות מקרה הביטוח הוא המועד שבו נכנס המבוטח לראשונה למצב מזכה, או המועד שבו שוחרר המבוטח מאשפוז בבית חולים כללי או שיקומי, לפי המאוחר מבניהם. בחודש מאי 2019 הגישה דקלה לבית המשפט העליון בקשת רשות ערעור על ההחלטה. בחודש יוני 2019 הוגש על-ידי המבקשת בבקשת האישור, ערעור לבית המשפט העליון על החלטתו של בית המשפט המחוזי שלא לאשר את ניהול התביעה כייצוגית בעילת תביעה לפיה אי תשלום תגמולי הביטוח בגין תקופת האשפוז עומד בניגוד להוראות הממונה וכן על כך שלא הכריע, לטענת המבקשת, בעילת תביעה נטענת נוספת של הפרת חוזה. בדיון, אשר התקיים בבית המשפט העליון ביום 10 במאי 2021, נדחו בקשת רשות הערעור והערעור, לאחר שהצדדים קיבלו את המלצת בית המשפט למשיכתם, תוך שמירת מלוא טענותיהם. בחודש ינואר 2022 הודיעו הצדדים לבית המשפט על הסכמתם לפנות להליך גישור. הליך הגישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון בתובענה שב להתנהל בבית המשפט. ביום 26 ביוני 2024, הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור הסכם פשרה, במסגרתו הוסכם כי לחברי הקבוצה הזכאים, כהגדרתם בהסכם הפשרה, ישולם סעד כספי של השלמת תגמולי ביטוח בהתאם למפורט בהסכם הפשרה. בחודש פברואר 2025 ניתן על ידי בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם הפשרה בכפוף לתיקונים של בית המשפט. בין היתר אישר בית המשפט את הסכמת הצדדים כי לחברי הקבוצה הזכאים כהגדרתם בהסכם הפשרה, ישולם סעד כספי של השלמת תגמולי ביטוח בהתאם למפורט בהסכם הפשרה, בשינויים המפורטים בפסק הדין.
4. בחודש דצמבר 2020 הוגשו כנגד שירביט ארבע בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (שלוש בקשות לאישור תובענות כייצוגיות הוגשו לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד ובקשה לאישור תובענה כייצוגית אחת הוגשה לבית המשפט המחוזי תל אביב), בטענה דומה לכשל באבטחת מידע על רקע אירוע פריצה לשרתי שירביט על ידי האקרים ופרסום מידע אישי השייך ללקוחות שירביט. בחודש יוני 2021 הגישו המבקשים בארבע הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, בקשת אישור מאוחדת מטעמם. עניינה של התובענה המאוחדת בטענה, כי מחדלי אבטחה, לכאורה, בשירביט גרמו לדליפת מידע ונתונים שהיו בידי שירביט. הצדדים ניהלו הליך גישור. בחודש יוני 2023, הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד בקשה לאישור הסכם פשרה במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי החברה, תשלם פיצוי כספי לחברי הקבוצה כהגדרתם בהסכם הפשרה, לגביהם פורסם "מידע רגיש" ו/או "מידע שאינו רגיש", כהגדרתם בהסכם הפשרה. בחודש אפריל 2025, ניתן על ידי בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם הפשרה.

באור 13 - ניהול 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 בחודש אוקטובר 2020 (להלן: "הוראות משטר כושר פירעון כלכלי").

יחס כושר פירעון כלכלי:

יחס כושר פירעון כלכלי מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי המוכר של החברה לבין ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR).

ההון העצמי הכלכלי המוכר נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי 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 בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים. משטר כושר פירעון כלכלי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון המאפשרות את הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי (להלן: "הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן: "תקופת הפריסה"). בנוסף קיימת מגבלת הכרה מקסימלית שונה עבור הון רוברד 2.

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.

ביום 28 במאי 2025 אישרה החברה את דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר 2024. הדוח כאמור מפורסם באתר האינטרנט שלה (כתובת האתר: <https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/harel/investor-relations/Pages/repayment-ability.aspx>).

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

החישוב שערכה החברה בגין נתוני 31 בדצמבר 2024, נבדק בהתאם לתקן בינלאומי ISAE – 3400 בדיקה של מידע כספי. 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 2024, 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.

באור 13 - ניהול ודרישות הון (המשך)

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 ותרשימים 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% ויחס כושר פירעון מינימאלי, ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה בשיעור של 115%.

לפרטים בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד שאושרה על ידי דירקטוריון הראל השקעות ודירקטוריון החברה ביום 28 בפברואר 2021, ראו באור 15 בדוחות השנתיים.

4. דיבידנדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
700	-	-
-	-	-

הוכרזו ושולמו

הוכרזו טרם שולמו למועד הדיווח

באור 14 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

לעניין דירוג מידרוג, ראו באור 8.

באור 15 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

1. הקצאת אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה

בחודש מרץ 2024 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של הראל השקעות תוכנית מתאר מכוח תוכנית האופציות שאושרה באוגוסט 2021. במסגרת המתאר, אושרה, בין היתר, מסגרת של 2,500,000 אופציות כ"רזרבה" להקצאות עתידיות נוספות. ביום 29 באפריל 2025, אושרה מתוך המסגרה האמורה, הקצאה של 943,000 אופציות ל-19 מנהלים בחברה).

בנוסף, בחודש אפריל 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של הראל השקעות תוכנית מתאר אופציות נוספת לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, הכוללת עד 5,500,000 אופציות, הניתנות למימוש לעד 5,500,000 מניות רגילות של הראל השקעות, בנות 0.1 ש"ח ע.נ כל אחת כפוף להתאמות, ללא תמורה במזומן. מתוך כלל האופציות הכלולות במתאר האופציות כאמור, הוקצו סך של 3,425,000 אופציות למנהלים בקבוצה ומתוכם 2,790,000 אופציות ל-143 מנהלים בחברה. יתר האופציות שלא הוקצו לניצעים ספציפיים, יאפשרו הקצאות עתידיות לנושאי משרה ומנהלים נוספים בקבוצה.

כמו כן, אושרה הקצאה של 65,000 אופציות ל-2 יועצים של החברה. אופציות אלו אינן חלק ממתאר האופציות או מדוחות ההקצאה הכלולים בה, אולם תנאי המימוש של האופציות הללו זהים לתנאי המימוש של האופציות ל נושאי משרה ומנהלים בקבוצה. הנפקת אגרות חוב (סדרה כא') באמצעות החברה הנכדה – הראל הנפקות

2. הנפקת אגרות חוב (סדרה כא') באמצעות החברה הבת – הראל הנפקות

בחודש אפריל 2025, גייסה הראל הנפקות סך של 1,000 מיליוני ש"ח (400 מיליוני ש"ח מתוך האמור נרכשו על ידי הראל השקעות), במסגרת הנפקה לציבור של סדרה חדשה של אגרות חוב (אגרות חוב (סדרה כא')), על פי דוח הצעת מדף של הראל הנפקות שפורסם ביום 24 באפריל 2025 על פי תשקיף מדף של הראל הנפקות הנושא את התאריך 28 בפברואר 2023, כפי שהוארך ביום 25 בפברואר 2025 (להלן: "דוח הצעת המדף" ו-"תשקיף המדף", בהתאמה). בהתאם לתנאים שפורטו בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף, סכום הגיוס הופקד בחברה, לשימושה על פי שיקוליה ובאחריותה, והחברה מחויבת כלפי הנאמן לאגרות החוב למלא אחר תנאי התשלום של אגרות החוב. שיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב (סדרה כא') כפי שנקבע במכרז הינו 5.85%. כמו כן, אגרות החוב (סדרה כא') הוכרו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון כמכשיר הון רובד 1 נוסף של החברה, הכל כמפורט בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף. לצורך ההנפקה כאמור, מעלות S&P הודיעה על מתן דירוג ilA+ לאגרות החוב (סדרה כא').

באור 15 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח (המשך)

3. מינוי צפוי של נושא משרה – מנהל השקעות ראשי

ביום 7 באפריל 2025 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר דן קרנר לתפקיד מנהל ההשקעות הראשי של החברה, בתוקף החל מחודש יולי 2025, בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. מר קרנר ימונה גם לתפקיד משנה למנכ"ל ומנהל ההשקעות בחברה, וכן למנהל ההשקעות של חברות בנות נוספות בקבוצה שהינן גופים מוסדיים.

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17, IFRS 9 ו-IFRS

כאמור בבאור 2 לעיל, עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) (להלן: "IFRS" או "תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS").

בהתאם להנחיות הממונה שפורסמו במסגרת סדרת מסמכים שהאחרון שבהם נקרא "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח – עדכון חמישי" (להלן: "מפת הדרכים"), מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 (להלן: "התקנים החדשים") לגבי חברות הביטוח בישראל (אשר מועד היישום המחייב שלהם על ידי החברות האמורות בהתאם לתקני ה-IFRS היה אמור להיות 1 בינואר 2023) עודכן וחל החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. מועד המעבר ליישום התקנים החדשים חל ביום 1 בינואר 2024.

לאור זאת, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2024, המשיכה הקבוצה ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 4 – "חוזי ביטוח" (IFRS 4) ואת תקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (IAS 39), אשר יושמו על ידה עד לאותו מועד, ואשר אותם החליפו התקנים החדשים. יתר תקני ה-IFRS יושמו על ידי הקבוצה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

כפועל יוצא, לאורך התקופה החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "תקופת הביניים") הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה לא ציינו באופן מלא לתקני ה-IFRS.

לאור זאת, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 – "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: "IFRS 1"), הקבוצה נחשבת למעשה כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First-time adopter), כהגדרתו ב-IFRS 1, בהתאם, דוחותיה הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2025 יהיו דוחות כספיים ראשוניים של הקבוצה לפי תקני ה-IFRS כהגדרתם ב-IFRS 1, ומועד המעבר ליישום התקנים החדשים האמור לעיל (1 בינואר 2024) מהווה גם את מועד המעבר של הקבוצה לתקני ה-IFRS כהגדרתו ב-IFRS 1.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של 3 חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "דוחות הביניים") 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. דוחות הביניים האמורים הינם דוחות הביניים הראשוניים שערכה הקבוצה עבור חלק מהתקופה הכלולה בדוחותיה הכספיים הראשוניים של הקבוצה לפי תקני ה-IFRS ובמסגרת ערכתם יושם גם IFRS 1.

עם זאת, מאחר שכאמור, במהלך תקופת הביניים, פרט לאי יישום של התקנים החדשים, המשיכה הקבוצה ליישם את יתר תקני ה-IFRS בהתאם למועדים הקבועים בהם, השפעת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS במסגרת יישום IFRS 1 על דוחותיה הכספיים של הקבוצה מתמקדת ביישום ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של התקנים החדשים. בהתייחס לתקני ה-IFRS שאינם התקנים החדשים – מדיניות החשבונאית של הקבוצה כפי שיושמה במסגרת דוחות ביניים אלה, הינה אותה מדיניות חשבונאית שיושמה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2024.

יצוין כי, ככל שהדבר נוגע לדוחותיה הכספיים של הקבוצה, ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של התקנים החדשים, אינן שונות מהותית מהוראות המעבר המפורטות בתקנים החדשים עצמם, ואשר אותן פירטה החברה במסגרת באור זה.

בהתאם להוראות IFRS 1 מובאים להלן הסברים כיצד המעבר מדיווח בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח לדיווח בהתאם לתקני ה-IFRS השפיע על המצב הכספי ועל התוצאות הכספיות המדווחות על ידי הקבוצה.

למעבר האמור לא היו השפעות על תזרימי המזומנים המדווחים על ידי הקבוצה.

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS, IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

א. השפעה על הדוח על המצב הכספי:

לאחר יישום התקנים החדשים	השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר	לאחר יישום התקנים החדשים	השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר
יתרה ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)			יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
7,105	-	7,105	6,733	-	6,733
2,259	-	2,259	2,450	-	2,450
72,171	11	72,160	71,117	-	71,117
29,797	15,132	14,665	29,334	15,202	14,132
88	(13,599)	13,687	-	(13,806)	13,806
1,296	(500)	1,796	1,162	(537)	1,699
-	(1,592)	1,592	-	(1,579)	1,579
1	-	1	48	-	48
2,315	2,315	-	2,104	2,104	-
2,465	(2,916)	5,381	2,479	(2,950)	5,429
1,277	-	1,277	1,249	-	1,249
1,896	-	1,896	1,898	-	1,898
2,421	-	2,421	2,419	-	2,419
1,365	-	1,365	1,355	-	1,355
1,302	61	1,241	1,288	64	1,224
8	8	-	-	-	-
-	(2,558)	2,558	-	(2,500)	2,500
1	-	1	1	-	1
125,767	(3,638)	129,405	123,637	(4,002)	127,639
81,660	(242)	81,902	80,214	(394)	80,608

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (2)
חייבים ויתרות חובה (3)
פרמיות לגבייה (4)
נכסי מסים שוטפים
נכסי חוזי ביטוח (5)
נכסי חוזי ביטוח משנה (5)
השקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני
נדליין להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
נדליין להשקעה – אחר
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול לקוחות (6)
הוצאות רכישה נדחות (6)
נכסי מסים נדחים
סך כל הנכסים
סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

א. השפעה על הדוח על המצב הכספי: (המשך)

לאחר יישום התקנים החדשים	השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר	לאחר יישום התקנים החדשים	השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר
יתרה ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)			יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
					התחייבויות
5,753	(1)	5,754	5,732	-	5,732
220	-	220	269	-	269
1,692	(3,566)	5,258	1,530	(3,922)	5,452
67	-	67	9	-	9
20,020	-	20,020	19,122	-	19,122
139	-	139	143	-	143
92,132	(655)	92,787	91,372	(552)	91,924
240	240	-	181	181	-
224	-	224	220	-	220
851	118	733	817	100	717
121,338	(3,864)	125,202	119,395	(4,193)	123,588
					סך כל ההתחייבויות
					הון
869	-	869	869	-	869
477	(274)	751	449	(279)	728
3,078	500	2,578	2,919	470	2,449
4,424	226	4,198	4,237	191	4,046
5	-	5	5	-	5
4,429	226	4,203	4,242	191	4,051
125,767	(3,638)	129,405	123,637	(4,002)	127,639
					סך כל ההון וההתחייבויות

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17, IFRS 9 ו-IFRS (המשך)

א. השפעה על הדוח על המצב הכספי: (המשך)

- (1) השינוי נובע ממעבר למדידה של אגרות חוב מיועדות ונכסי חוב לא סחירים בשווי הוגן חלף מדידה בעלות מופחתת.
- (2) מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי לימים 1 בינואר 2024 ו-31 במרץ 2024 אינה מהותית.
- (3) השינוי בחייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקר מסיווג של יתרות מול המבוטחים או מבטחי המשנה, לרבות פיקדונות בגין מבטחי המשנה, שנכללים ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגו להתחייבויות בגין חוזה הביטוח ולנכסי ביטוח המשנה, לפי העניין.
- (4) בהתאם ל-IFRS 17, יתרת הפרמיה לגביה נכללת בתזרימי המזומנים לקיום החוזה, ולכן סווגה להתחייבויות בגין חוזה ביטוח.
- (5) השינוי בהתחייבויות חוזה ביטוח ונכסי חוזה ביטוח משנה נובע בעיקר מיישום הוראות IFRS 17, המבוססות בעיקרן על תזרימי מזומנים לקיום חוזה מהוונים תוך שימוש בהנחות ואומדנים שוטפים והכרה במרווח השירות החוזי (CSM) המגלם את הרווח שטרם מומש.

להלן גילוי אודות מרווח שירות חוזי (CSM) והתאמת סיכון (RA):

ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)

סה"כ	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
17,011	-	10,743	6,268
1,107	-	924	183
15,904	-	9,819	6,085

מרווח שירות חוזי (CSM):

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)

10,284 - 6,277 4,007

התאמת סיכון (RA):

התאמת סיכון (RA), ברוטו

התאמת סיכון (RA), משנה

התאמת סיכון (RA), נטו

4,549 208 3,145 1,196

1,159 65 1,026 68

3,390 143 2,119 1,128

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17, IFRS 9 ו-IFRS (המשך)

א. השפעה על הדוח על המצב הכספי: (המשך)

(5) (המשך)

להלן גילוי אודות מרווח שירות חוזי (CSM) והתאמת סיכון (RA): (המשך)

ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	
ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
17,391	-	10,912	6,479
1,120	-	943	177
16,271	-	9,969	6,302
10,431	-	6,367	4,064
4,599	210	3,185	1,204
1,179	63	1,049	67
3,420	147	2,136	1,137

מרווח שירות חוזי (CSM):

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)

התאמת סיכון (RA):

התאמת סיכון (RA), ברוטו

התאמת סיכון (RA), משנה

התאמת סיכון (RA), נטו

- (6) בהתאם ל-IFRS 17, הוצאות רכישה הינן חלק מתזרימי המזומנים של חוזי הביטוח. בהתאם, הוצאות רכישה נדחות במגזר חיים ובריאות נגרעו למועד המעבר כנגד קיטון בהון (עודפים) ובמגזר הביטוח הכללי נכללו בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. בצד הנכסים בדוח על המצב הכספי נותרו עלויות להשגת חוזי שירות ניהול לקוחות אשר משקפים הוצאות רכישה נדחות בגין חוזי פנסיה וגמל.
- (7) יתרת קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינה לעודפים במועד המעבר. ביישום IFRS 9, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17, IFRS 9 ו-IFRS (המשך)

א. השפעה על הדוח על המצב הכספי: (המשך)

השפעת היישום לראשונה של			נכסים
לאחר יישום התקנים החדשים	התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
7,388	-	7,388	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
1,955	-	1,955	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
73,898	11	73,887	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
31,046	15,283	15,763	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)
76	(13,834)	13,910	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (2)
1,997	(261)	2,258	חייבים ויתרות חובה (3)
-	(1,318)	1,318	פרמיות לגבייה (4)
9	-	9	נכסי מסים שוטפים
3,154	3,154	-	נכסי חוזי ביטוח (5)
2,554	(2,696)	5,250	נכסים חוזי ביטוח משנה (5)
1,166	-	1,166	השקעות המטופלות בשיטת השווי המאזני
1,834	-	1,834	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
2,329	-	2,329	נדל"ן להשקעה – אחר
1,355	-	1,355	רכוש קבוע
1,343	55	1,288	נכסים בלתי מוחשיים
38	38	-	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול לקוחות (6)
-	(2,534)	2,534	הוצאות רכישה נדחות (6)
2	-	2	נכסי מסים נדחים
130,144	(2,102)	132,246	סך כל הנכסים
84,293	(244)	84,537	סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS, IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

א. השפעה על הדוח על המצב הכספי: (המשך)

לאחר יישום התקנים החדשים	השפעת היישום לראשונה של התקנים החדשים	כפי שדווח בעבר
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
6,030	-	6,030
559	-	559
1,957	(3,658)	5,615
13	-	13
21,284	-	21,284
108	-	108
93,679	62	93,617
438	438	-
92	-	92
1,165	361	804
125,325	(2,797)	128,122
869	-	869
480	(441)	921
3,464	1,136	2,328
4,813	695	4,118
6	-	6
4,819	695	4,124
130,144	(2,102)	132,246

התחייבויות

הלוואות ואשראי
 התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
 זכאים ויתרות זכות (3)
 התחייבויות בגין מסים שוטפים
 התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
 התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח (5)
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
 התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
 התחייבויות בגין מסים נדחים

סך כל ההתחייבויות

הון

הון מניות ופרמיה על מניות
 קרנות הון (7)
 עודפים

סך כל ההון המיוחס לבעלים של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך כל ההון

סך כל ההון וההתחייבויות

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

א. השפעה על הדוח על המצב הכספי: (המשך)

- (1) השינוי נובע ממעבר למדידה של אגרות חוב מיועדות ונכסי חוב לא סחירים בשווי הוגן חלף מדידה בעלות מופחתת.
- (2) מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי אינה מהותית.
- (3) השינוי בחייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות נובע בעיקר מסיווג של יתרות מול המבוטחים או מבטחי המשנה, לרבות פיקדונות בגין מבטחי המשנה, שנכללים ב-IFRS 17 בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגו להתחייבויות בגין חוזי הביטוח ולנכסי ביטוח המשנה, לפי העניין.
- (4) בהתאם ל-IFRS 17, יתרת הפרמיה לגביה נכללת בתזרימי המזומנים לקיום חוזה, ולכן סווגה להתחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (5) השינוי בהתחייבויות חוזי ביטוח ונכסי חוזי ביטוח משנה נובע בעיקר מיישום הוראות IFRS 17, המבוססות בעיקרן על תזרימי מזומנים לקיום חוזה מהוונים תוך שימוש בהנחות ואומדנים שוטפים והכרה במרווח השירות החוזי (CSM) המגלם את הרווח שטרם מומש.

להלן גילוי אודות מרווח שירות חוזי (CSM) והתאמת סיכון (RA):

ליום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

סה"כ	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
17,752	-	12,256	5,496
1,204	-	1,068	136
16,548	-	11,188	5,360
11,129	-	7,508	3,621
4,760	212	3,341	1,207
1,158	70	1,015	73
3,602	142	2,326	1,134

מרווח שירות חוזי (CSM):

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)

התאמת סיכון (RA):

התאמת סיכון (RA), ברוטו

התאמת סיכון (RA), משנה

התאמת סיכון (RA), נטו

- (6) בהתאם ל-IFRS 17, הוצאות רכישה הינן חלק מתזרימי המזומנים של חוזי הביטוח. בהתאם, הוצאות רכישה נדחות במגזר חיים ובריאות נגרעו למועד המעבר כנגד קיטון בהון (עודפים) ובמגזר הביטוח הכללי נכללו בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח. בצד הנכסים בדוח על המצב הכספי נותרו עלויות להשגת חוזי שירות ניהול לקוחות אשר משקפים הוצאות רכישה נדחות בגין פנסיה וגמל.
- (7) יתרת קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינה לעודפים במועד המעבר. ביישום IFRS 9, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17, IFRS 9 ו-IFRS 17 (המשך)

ב. השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)

השינוי בהון העצמי של הקבוצה למועד המעבר (1 בינואר 2024) בעקבות יישום התקנים החדשים נובע בעיקר מהבאים:

מיליוני ש"ח	
(מבוקר)	
4,051	הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2023 – כפי שדווח בעבר
(475)	עדכון המדידה של התחייבויות חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה לפי הוראות IFRS 17 (ראו גם 1 להלן)
(2,500)	גריעת נכסי הוצאות רכישה נדחות
1,396	מעבר למדידה של נכסים פיננסיים, לרבות אג"ח מיועדות, ממדידה בעלות מופחתת למדידה בשווי הוגן (ראו גם 2 להלן)
1,870	השפעות אחרות
(100)	הכרה במסים נדחים בגין השפעות המס הנובעות מהשינויים האמורים (*)
4,242	הון עצמי ליום 1 בינואר 2024 – בהתאם ל-IFRS

(*) לעניין השפעת המס, יצוין כי להערכת הקבוצה מועד המעבר לצרכי מס הכנסה יהיה 1 בינואר 2025 וכן השפעת מלוא הקיטון בהון, לאחר הבאה בחשבון של תוצאות שנת 2024, תהיה ניתנת להכרה כהפסד מועבר או כהפסד שוטף בתקופות העוקבות, הן לצרכי מס חברות, והן לצרכי מס רווח שחל על חברות הביטוח בקבוצה שהינן מוסד כספי

השינוי בהון העצמי של הקבוצה לימים 31 במרץ 2024 ו-31 בדצמבר 2024 מושפע, בנוסף לאמור בטבלה לעיל, גם מהשינויים ברווח הכולל של הקבוצה שנובעים מיישום התקנים החדשים. לפירוט השינויים העיקריים ברווח הכולל של הקבוצה בעקבות יישום התקנים החדשים – ראו סעיף ב' להלן.

(1) חוזי ביטוח

בהתאם להוראות IFRS 1, הקבוצה מיישמת את הוראות המעבר שנקבעו במסגרת IFRS 17 לגבי חוזי הביטוח שלה שנמצאים בתחולת IFRS 17 כאשר מועד המעבר ליישום IFRS 17 הינו גם מועד המעבר לתקני ה-IFRS, דהיינו 1 בינואר 2024.

להלן פירוט הוראות המעבר האמורות:

באשר למדיניות החשבונאית של הקבוצה המיושמת לגבי חוזי הביטוח שלה לפי IFRS 17 ראו באור 3 לעיל. מדיניות חשבונאית זו שונה מהותית מהמדיניות החשבונאית שיושמה לגבי חוזי הביטוח של הקבוצה בהתאם להוראות IFRS 4 בשילוב עם הוראות הממונה – אשר פורטה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2024.

בהתאם להוראות המעבר, יש ליישם את הוראות IFRS 17 למפרע (להלן: "יישום למפרע מלא" (FRA)) אלא אם הדבר אינו מעשי. ביישום גישת היישום למפרע המלא, הקבוצה תזהה, תכיר ותמדוד כל קבוצה של חוזי ביטוח וכן נכסים כלשהם בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח למועד המעבר, כאילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. בנוסף, הקבוצה תגרע יתרות קיימות כלשהן שלא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. הפרש נטו הנובע מכך, יוכר בהון נכון למועד המעבר. מספרי השוואה לשנת 2024 יוצגו מחדש בהתאם.

אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוזי ביטוח ו/או לנכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח אינו מעשי, הקבוצה תיישם את אחת מהגישות הבאות:

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

הקבוצה יישמה את גישת המעבר המתאפשרת ב-IFRS 17 כמפורט להלן:

הקבוצה בחרה ליישם את גישת היישום למפרע המלא עבור התיקים הבאים:

- עבור כל תיקי ביטוח כללי;
- עבור תיקי ביטוח בריאות לזמן קצר הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA;
- עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים בהתאם למודל ה-PAA, באופן עקבי לטיפול בחוזי הברוטו שכנגדם עומדים חוזי ביטוח המשנה האמורים.

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

ב. השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)

(1) חוזי ביטוח (המשך)

לעמדת הקבוצה, לגבי יתר תיקי הביטוח, אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 וזאת בעיקר מהסיבות הבאות:

- לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא מאחר והמידע הנדרש (כגון: ציפיות לגבי רווחיות של חוזי ביטוח והסיכון שיהפכו למכבידים, מידע על תזרימי מזומנים היסטוריים, מידע על שינויים בהערכות והנחות וכיוצ"ב) לא נאסף או שאינו זמין ללא השקעת עלות או מאמץ מופרזים, וכן הפעלת מערכות המידע והדיווח החדשות על נתונים היסטוריים תדרוש מאמצים בלתי סבירים;
- גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת הקבוצה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד (hindsight), למשל הנחות לגבי תיאום בגין סיכון שאינו פיננסי (RA) לרבות אופן פיזור או הקצאתו, לגבי תקופות קודמות שבהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי הקבוצה.

לפיכך, הקבוצה בחרה ליישם את להלן גישות המעבר להלן עבור יתר תיקי הביטוח:

גישת היישום למפרע המותאם (MRA) יושמה לגבי:

- **תיק לביטוח כיסוי מוות – שנות חיתום 2019-2023;**
- **תיק הוצאות רפואיות ונכויות פרט – שנות חיתום 2019-2023;**
- **תיק מחלות קשות – שנות חיתום 2019-2023.**

ביישום גישת היישום למפרע המותאם (MRA) יישמה הקבוצה את ההתאמות המותרות הבאות לצורך קביעת ה-CSM במועד המעבר:

- **תזרימי המזומנים העתידיים של כל קבוצה של חוזי ביטוח נאמדת למועד ההכרה לראשונה כסכום של תזרימי המזומנים העתידיים במועד המעבר של הקבוצה כשהם מותאמים בגין תזרימי המזומנים שידוע שכבר התרחשו בין מועד ההכרה לראשונה לגבי הקבוצה האמורה לבין מועד המעבר (לרבות בהתייחס לתזרימים שהתהוו בפועל בגין חוזי ביטוח שחדלו להתקיים לפני מועד המעבר);**
 - **תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) נקבע למועד ההכרה לראשונה בקבוצה כסכום ה-RA במועד המעבר, מותאם בגין השחרור הצפוי מהסיכון לפני מועד המעבר. השחרור הצפוי מסיכון נקבע בהתייחס לשחרור מסיכון של חוזי ביטוח דומים שהקבוצה מנפיקה במועד המעבר;**
- ה-CSM במועד המעבר נקבע באמצעות השוואות יחידות הכיסוי במועד ההכרה לראשונה לבין יתרת יחידות הכיסוי במועד המעבר.**

גישת השווי ההוגן (FVA):

יתר תיקי ביטוח חיים ובריאות נמדדו לפי גישת השווי ההוגן (FVA) במועד המעבר, בהתאם להערכת שווי של יועצים חיצוניים (להלן: "הערכת השווי ההוגן").

בהתאם לחוזר שפרסם הממונה, הערכת השווי ההוגן של תיקי ביטוח חיים ובריאות שנמדדים בגישת השווי ההוגן (FVA) תבוצע לפי שיטת ה-Appraisal Value (AV). החישובים בשיטה זו יתבססו, ככל הניתן, על החישובים האחרים שמתבצעים במסגרת יישום IFRS 17 ועל החישובים המבוצעים במסגרת דיווחי הסולבנסי של הראל ביטוח.

ביישום גישת השווי ההוגן, ניתן לכלול בקבוצת חוזי ביטוח גם חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת. הקבוצה בחרה ליישם הקלה זו ולא לחלק קבוצות לכאלה הכוללות רק חוזים שהונפקו בפער זמן של שנה אחת או פחות.

להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי ההוגן:

- כעיקרון, הערכת השווי בגישת ה-AV קובעת את השווי ההוגן של קבוצות חוזי הביטוח באמצעות קביעת הפיצוי הנדרש, בראיית משתתף שוק, בגין נטילת תיקים כאמור. הפיצוי האמור נדרש בגין העובדה שמשתתף השוק נדרש לרתק הון בגין דרישת כושר פירעון כלכלי, וזאת בנוסף לסכומים הבסיסיים המוחזקים במטרה לשלם את תחולת תזרימי המזומנים לכיסוי התחייבויות הביטוח;
- הערכת השווי מניחה כי סכומי הנכסים שיוחזקו על ידי משתתף השוק כנגד התחייבויות הביטוח וכנגד כריות ההון הנוספות הנדרשות מכוח הוראות משטר כושר הפירעון הכלכלי, יושקעו עד לחלוקתם כדיבידנד, בריבית חסרת סיכון;
- בהתאם להוראות הממונה, הערכת השווי מניחה כי כריות ההון שיוחזקו כנגד התחייבויות הביטוח בכל קבוצה הינן בשיעור של 121% מדרישות ההון המינימליות (SCR), בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלו ל-135% בסוף שנת 2032 (בה מסתיימות הוראות הפריסה של משטר כושר הפירעון הכלכלי);
- הערכת השווי מניחה כי שיעור של 40% מדרישות ההון יועמד באמצעות גיוס מכשירי הון רובד 2;
- הערכת השווי התבססה, כעיקרון, על תחזיות תזרימי המזומנים, לרבות תחזית ההוצאות, שמשמשות את החברה לצרכי משטר כושר הפירעון שלה, וזאת בהתאמה להנחיות הממונה ולהנחה לפיה תחזיות כאמור הינן תואמות לראייה של משתתף שוק;
- היקף ההון שנדרש לרתק עבור התיק מושפע, בין היתר, מרמת הפיזור. בהתאמה להוראות הממונה, הערכת השווי מתבססת כנקודת מוצא על רמת הפיזור הקיימת בתיק החברה למועד המעבר בפועל, מתוך הנחה שזוהי רמת הפיזור התואמת גם לראיית משתתף שוק. לצורך אמידת תחזית דרישות ההון המיוחסות לתיקים המוערכים, הערכת השווי מניחה כי ישוקו על ידי משתתף השוק מוצרים חדשים, בהיקף ומסוג דומה למוצרי הביטוח ששווקו על ידי החברה בפועל בשנת 2023, אשר ישפיעו על תחזית אפקט הפיזור העתידי. אפקט הפיזור המתקבל כאמור, הוקצה באופן אחיד לדרישות ההון של תיקי הביטוח המוערכים;
- הערכת השווי מניחה כי משתתף השוק ידרוש תשואה על ההון (Target Return on Equity) בשיעור כולל של 13.6%, המתבסס בעיקרו על מודל ה-CAPM.

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17, IFRS 9 ו-IFRS (המשך)

ב. השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)

(2) מכשירים פיננסיים

בהתאם להוראות IFRS 1, ככלל, הקבוצה מיישמת לגבי המכשירים הפיננסיים שלה את הוראות הסיווג והמדידה של IFRS 9 והוראות הגילוי המתייחסות האמורות ב-IFRS 7, למפרע, החל ממועד המעבר.

לפירוט המדיניות החשבונאית המהותית של הקבוצה בנוגע למכשיריה הפיננסיים בהתאם להוראות IFRS 9 ראו באור 3 לעיל.

יישום IFRS 9 השפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של החברה באופן הבא:

נכסים פיננסיים בתיק פוליסות משתתפות ברווחים

נכסים פיננסיים העומדים כנגד חוזי הביטוח הכוללים חיסכון משתתף ברווחים וחוזי ביטוח האחרים הכוללים השתתפות ברווחים, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, בדומה למדיניות החשבונאית שיושמה על ידי הקבוצה לגבי נכסים פיננסיים אלה במסגרת IAS 39 וזאת על מנת למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול מדידת ההתחייבויות בגין חוזי הביטוח המתייחסים. במסגרת זאת, מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה (המהוות מחויבות של הקבוצה להעמדת הלוואות) שמתייחסות לתיקי הנכסים הפיננסיים האמורים, נמדדות אף הן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים בתיקי הנוסטר

השקעות במכשירים הוניים – נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, חלף מדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל (כנכסים פיננסיים זמינים למכירה) שיושמו לגבי נכסים אלה על ידי הקבוצה במסגרת IAS 39;

מכשירים נגזרים – נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בדומה למדידה שבוצעה לגביהם במסגרת IAS 39;

השקעות במכשירי חוב העומדות כנגד התחייבויות ביטוחיות, לרבות אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ש – נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד וזאת על מנת למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול מדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח. במסגרת זאת, מסגרות אשראי (המהוות מחויבות של הקבוצה להעמדת הלוואות) שמתייחסות לתיקי הנכסים הפיננסיים האמורים, נמדדות אף הן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במסגרת המדיניות החשבונאית שיושמה על ידי הקבוצה תחת IAS 39 - השקעות כאמור נמדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (כנכסים פיננסיים זמינים למכירה), או בעלות מופחתת (כהלוואות וחייבים) תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית – בהתאם לקריטריונים שנקבעו לגבי סיווגים אלה במסגרת IAS 39 ואשר פורטו במסגרת באור המדיניות החשבונאית של הקבוצה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים לשנת 2024. בנוסף, ככלל, מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה בריבית שאינה נמוכה מריבית שוק לא הוכרו בדוחות הכספיים במסגרת יישום IAS 39;

השקעות במכשירי חוב העומדות כנגד הון והתחייבויות אחרות שאינן התחייבויות ביטוחיות – השקעות במכשירי חוב המוחזקים למסחר או מנוהלות ואשר ביצועיהן מוערכים על בסיס השווי ההוגן - נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. יתר השקעות במכשירי חוב מנוהלות במודל עסקי שמטרתו הינה גביית תזרימי המזומנים החוזיים והן נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, וזאת ככל שהן עומדות במבחן הקרן והריבית (SPPI) של IFRS 9. ככל שהשקעות אלה אינן עומדות במבחן הקרן והריבית הן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. לקבוצה אין השקעות במכשירי חוב המוחזקות במסגרת מודל עסקי שמטרתו מושגת הן על ידי גביית תזרימי מזומנים חוזיים לקבוצה אין השקעות במכשירי חוב המוחזקות במסגרת מודל עסקי שמטרתו מושגת הן על ידי גביית תזרימי מזומנים חוזיים והן על ידי מכירת נכסים פיננסיים ולפיכך אין להן השקעות במכשירי חוב הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

במסגרת המדיניות החשבונאית שיושמה על ידי הקבוצה תחת IAS 39 - השקעות כאמור נמדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (כנכסים פיננסיים זמינים למכירה), או בעלות מופחתת (כהלוואות וחייבים) תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית – בהתאם לקריטריונים שנקבעו לגבי סיווגים אלה במסגרת IAS 39 ואשר פורטו במסגרת באור המדיניות החשבונאית של הקבוצה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים לשנת 2024. קריטריונים אלה אינם זהים לקריטריונים האמורים לעיל שמיושמים במסגרת IFRS 9. בנוסף, ככלל, מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה בריבית שאינה נמוכה מריבית שוק לא הוכרו בדוחות הכספיים במסגרת יישום IAS 39.

לגבי השקעות בנכסים הנמדדים בעלות מופחתת, IFRS 9 כולל גם מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי אשר מחליף את מודל ירידת הערך הקיים של IAS 39 (המבוסס על הפסדי אשראי שהתהוו – incurred credit loss model) במודל הפסדי האשראי החזויים (expected credit loss model). לפירוט ראו באור 3 לעיל.

לאור האמור לעיל, עם המעבר ל-IFRS, נכון למועד המעבר ונכון לימים 31 במרץ 2024 ו-31 בדצמבר 2024, מרבית הנכסים הפיננסיים של הקבוצה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. בהתאם, ההפרשה להפסדי אשראי חזויים שהוכרה אינה מהותית.

באור 16 - השפעות היישום הראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

ב. השפעה על ההון למועד המעבר: (המשך)

(2) מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות:

ככלל, הסיווג והמדידה של ההתחייבויות הפיננסיות במסגרת יישום IFRS 9 נותר ללא שינוי לעומת הסיווג והמדידה שישמו לגביהן במסגרת יישום IAS 39.

כאמור בבאור 3 לעיל, הקבוצה מיישמת את IFRS 9 לגבי עסקאות מתן ערבות פיננסית לתיקי משכנתאות המבוטחים על ידי צדדים שלישיים. טרם האימוץ הראשונה של IFRS 9, נמדדו חוזים אלה בהתאם ל-IAS 39 לפי הגבוה מבין יתרת הפרמיה שטרם הורווחה בגינם לבין הפרשה ככל שנדרשת בהתאם להוראות IAS 37. עם יישום IFRS 9 לגבי חוזים אלה, הם נמדדים בהתאם לגבוה מבין יתרת הפרמיה שטרם הורווחה בגינם לבין ההפרשה להפסדי אשראי חזויים המחושבת בהתאם לעקרונות IFRS 9. נכון למועד המעבר ונכון לימים 31 במרץ 2024 ו-31 בדצמבר 2024, סכומים שהוכרו כאמור מעבר לסכומי יתרת הפרמיה שטרם הורווחו, אינם מהותיים.

באשר לטיפול במסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה המהוות מחויבות למתן הלוואות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, ראו לעיל.

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי צפויים בגין מסגרות אשראי שהועמדו על ידי הקבוצה המהוות מחויבויות למתן הלוואות שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נכון למועד המעבר ונכון לימים 31 במרץ 2025, 31 במרץ 2024 ו-31 בדצמבר 2024 סכומים שהוכרו כאמור אינם מהותיים.

ג. השפעה על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר) (מיליוני ש"ח)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר) (מיליוני ש"ח)	
759	148	רווח כולל לאחר מס, כפי שדווח בעבר
		התאמות לרווח הכולל בעקבות המעבר ל-IFRS:
699	(90)	חוזי ביטוח (1)
53	142	מכשירים פיננסיים (2)
(261)	(16)	השפעת מס
13	(1)	אחר
1,263	183	רווח כולל לאחר מס, לפי IFRS

(1) חוזי ביטוח

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

- הכרה במרווח שירות חוזי במועד המעבר ביישום גישת השווי ההוגן:

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

- שונות בדפוס שחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח בביטוח חיים ובביטוח בריאות:

דפוס שחרור הרווח בפוליסות ארוכות טווח בביטוח חיים ובביטוח בריאות, שלא נמדדים במודל ה-PAA, שונה מהותית בין IFRS 17 ל-IFRS 4 הן לגבי העסק הקיים במועד המעבר והן לגבי עסק חדש ששווק אחריו.

במסגרת IFRS 4, דפוס השחרור במוצרי הסיכון הושפע, בין היתר, מסכום הפרמיה בפועל והתפתחות התביעות בפועל בכל תקופה. במסגרת IFRS 17, הוכרו במועד המעבר רכיבי ה-CSM וה-RA שמשחררים לרווח והפסד על פני תקופות הכיסוי המתייחסות לקבוצות החוזים השונות. קצב השחרור של רכיבים אלו מושפע בעיקרו מיחידות הכיסוי שמיוחסות לכל תקופת דיווח. בנוסף, הרווח והפסד מושפע מהפער בין התביעות הזויות לאלו שהתהוו בפועל. בנוסף, במוצרי החיסכון דפוס שחרור הרווח תחת IFRS 4 היה תלוי בגביית דמי הניהול בפועל, שתלויה בין היתר בקיומו של "בור" בדמי הניהול בתיק המשתתף ומהיקף הצבירה הקיים בכל נקודת זמן בפועל. לעומת זאת, בהתאם ל-IFRS 17, דפוס השחרור מתחשב ברווחיות הכוללת הצפויה של התיק, לרבות התפתחות דמי הניהול בעתיד, שהובאו גם בחשבון לעניין שוויו ההוגן של העסק הקיים בחישוב ה-CSM למועד המעבר.

באור 16 - השפעות היישום לראשונה של תקני IFRS 17 ו-IFRS 9 (המשך)

ג. השפעה על הרווח הכולל (המשך)

(1) חוזי ביטוח (המשך)

- שונות בדפוס שחרור הרווח לפוליסות ארוכות טווח בביטוח חיים ובביטוח בריאות: (המשך)
 כמו כן, ההכנסות משירותי ביטוח וההוצאות משירותי ביטוח ב-IFRS 17 לא כוללות רכיבי השקעה הכלולים בעיקר בפוליסות חיסכון, בשונה מ-IFRS 4, הגם שהאמור לא משפיע על הרווח.

- שונות ברגישות לשינויים בריבית:
 במסגרת IFRS 4, ריבית ההיוון חסרת הסיכון בתוספת פרמיית אי נזילות משמשת להיוון רק חלק מההתחייבות בגין חוזי ביטוח – התחייבויות ביטוח במגזר ביטוח כללי, ובגין נאותות השלמת העתודות (LAT) במידת הצורך.

מאידך, במסגרת IFRS 17 כל חוזי הביטוח נמדדים כהיוון של תזרימי מזומנים עתידיים לקיום חוזי ביטוח לפי שיעורי היוון שוטפים, דבר המביא לעלייה ברגישות לשינויים בריבית ברווח או הפסד. בנוסף, הרגישות הכוללת לריבית משתנה תחת IFRS 17 גם בגלל שתיקי ביטוח מסוימים שתזרים המזומנים בגינם מצוי ב'פוזיציית נכס' נטו, התאפיינו ברגישות נמוכה יותר לריבית תחת IFRS 4, אולם יושפעו משינויים בריבית תחת IFRS 17 ועשויים אף לקזז חלק מרגישות הריבית של תיקי ביטוח שתזרים המזומנים בגינם מצוי ב'פוזיציית התחייבות'. בנוסף, השינויים בריבית משפיעים על השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות, שמרביתן נמדדות במסגרת IFRS 17 בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

- שונות באופן זקיפת השינויים בהנחות אקטואריות, לרבות מחקרים ושינויים דמוגרפיים:
 במסגרת IFRS 4, עדכוני מחקר, שינויים דמוגרפיים (כגון לוחות תמותה) ועדכוני מודל הוכרו מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17, עדכונים אלו עבור חוזי ביטוח שאינם מטופלים במודל ה-PAA ואשר מתייחסים לשירות עתידי, מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל.

באופן דומה, במסגרת IFRS 4, כל השפעת השינויים בשיעורי התשואה המשפיעה על גובה דמי הניהול בפוליסות חיסכון הוכרה מיידית ברווח או הפסד. מאידך, במסגרת IFRS 17, השפעות של הנחות פיננסיות ושינויים בהם, לרבות בהתייחס להשפעת דמי הניהול בפוליסות חיסכון כאמור, עבור חוזי ביטוח המטופלים במודל ה-VFA, מתאמים את מרווח השירות החוזי (עד לאיפוס), והשפעתם מוכרת ברווח או הפסד כחלק משחרור מרווח השירות החוזי כאמור לעיל. יודגש כי השינוי בהתחייבויות חוזי הביטוח המטופלות במודל ה-VFA הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס מוכר כולל בהוצאות מימון מחוזי ביטוח, וזאת כנגד הכרה בהכנסות מההשקעות המגבות אותן.

(2) מכשירים פיננסיים

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים, בפרט אג"ח מיועדות, בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלף מדידת חלק מנכסים פיננסיים אלו בעלות או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (זמינים למכירה) במסגרת IAS 39. כמו כן, קיימת השפעה לא מהותית של ההפרשה להפסדי אשראי עקב יישום המודל החדש להכרה בהפסדי אשראי חזויים במסגרת IFRS 9.



הראל חברה לביטוח בע"מ

נספחים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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 וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 במרץ 2025 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 מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום 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 שניוודע 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 וחיסכון בחוזר ביטוח 1-2025.

סומך חייקין
רואי חשבון

28 במאי 2025

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 וחסכון בחוזר ביטוח 15-1-2015. 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	
+2024	+2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
		נכסים
7,388	7,105	6,840
1,945	2,252	1,793
73,898	72,171	73,208
31,004	29,756	31,015
76	88	93
1,993	1,294	2,508
8	-	3
3,154	2,315	3,113
2,554	2,465	2,488
1,211	1,319	1,242
1,834	1,896	1,836
2,329	2,421	2,343
1,355	1,364	1,378
1,334	1,294	1,345
38	8	43
1	1	1
130,122	125,749	129,249
84,293	81,660	83,234
		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

* ראו באור 16 בדוחות הכספיים הרבעוניים המאוחדים בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

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

דוחות על המצב הכספי ביניים (המשך)

31 בדצמבר	31 במרץ		
*2024	*2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
			הון והתחייבויות
			הון
869	869	869	הון מניות ופרמיה
480	477	527	קרנות הון
3,464	3,078	3,860	עודפים
4,813	4,424	5,256	סך כל ההון
			התחייבויות
6,030	5,753	6,038	הלוואות ואשראי
559	220	1,280	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
1,944	1,682	1,857	זכאים ויתרות זכות
13	67	146	התחייבויות מסים שוטפים
21,284	20,020	21,169	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
108	139	103	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
93,679	92,132	91,748	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
438	240	457	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
90	222	93	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,164	850	1,102	התחייבויות בגין מסים נדחים
125,309	121,325	123,993	סך כל ההתחייבויות
130,122	125,749	129,249	סך כל ההון וההתחייבויות

* ראו באור 16 בדוחות הכספיים הרבעוניים המאוחדים בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו 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: 28 במאי 2025

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		
*2024	*2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
13,230	3,258	3,389	הכנסות משירותי ביטוח
10,743	2,534	2,668	הוצאות משירותי ביטוח
2,487	724	721	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
2,177	546	522	הוצאות מביטוח משנה
1,472	307	354	הכנסות מביטוח משנה
(705)	(239)	(168)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,782	485	553	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
8,570	3,292	161	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
5	1	1	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
2,207	497	188	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
(24)	15	11	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
2,188	513	200	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
10,758	3,805	361	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
8,031	3,033	196	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
16	(28)	46	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(2,073)	(849)	(51)	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
670	(105)	160	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
2,452	380	713	רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
259	62	69	הכנסות מדמי ניהול
642	142	139	הוצאות תפעוליות אחרות
5	3	4	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(243)	(44)	(56)	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
3	(2)	1	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1,834	257	592	רווח (הפסד) תפעולי
1,834	257	592	רווח לפני מסים על ההכנסה
603	101	196	מסים על ההכנסה
1,231	156	396	רווח לתקופה

* ראו באור 16 בדוחות הכספיים הרבעוניים המאוחדים בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו 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		
*2024	*2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,231	156	396	רווח לתקופה
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
33	27	32	הערכה מחדש בגין שערורך רכוש קבוע, נטו
17	-	-	רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
50	27	32	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(14)	(5)	(9)	מסים על הכנסה המתייחסים לפריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
36	22	23	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
(10)	7	31	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
(10)	7	31	סך הכל רווח כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
5	(2)	(9)	הטבת מס (מסים על הכנסה) בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(5)	5	22	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
31	27	45	סך רווח כולל אחר לתקופה
1,262	183	441	סך כל הרווח הכולל לתקופה

* ראו באור 16 בדוחות הכספיים הרבעוניים המאוחדים בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

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

דוחות על השינויים בהון העצמי

הון מניות ופרמיה	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין שערוך 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 (הפסד) כולל אחר לתקופה

סך כל הרווח הכולל לתקופה

עסקאות עם בעלים שזקפו ישירות להון

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 במרץ 2025

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 תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	הון מניות ופרמיה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
4,046	2,449	372	(12)	89	279	869
191	470	-	-	-	(279)	-
4,237	2,919	372	(12)	89	-	869
156	156	-	-	-	-	-
27	3	19	5	-	-	-
183	159	19	5	-	-	-
4	-	-	-	4	-	-
4,424	3,078	391	(7)	93	-	869

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר

השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 *

יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9

הרווח הכולל לתקופה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

סך כל הרווח הכולל לתקופה

עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 במרץ 2024

* ראו באור 16 בדוחות הכספיים הרבעוניים המאוחדים בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

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

דוחות על השינויים בהון העצמי

הון מניות ופרמיה	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין שערך רכוש קבוע	סך הכל הון	יתרת עודפים	סך הכל הון
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	279	89	(12)	372	4,046	2,449	4,046
-	(279)	-	-	-	191	470	191
869	-	89	(12)	372	4,237	2,919	4,237
-	-	-	-	-	1,231	1,231	1,231
-	-	-	(5)	22	31	14	31
-	-	-	(5)	22	1,262	1,245	1,262
-	-	-	-	-	(700)	(700)	(700)
-	-	14	-	-	14	-	14
869	-	103	(17)	394	4,813	3,464	4,813

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר

השפעת היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 *

יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9

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

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* ראו באור 16 בדוחות הכספיים הרבעוניים המאוחדים בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

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

א. מידע אודות מגזרים בני דוח

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

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר		ביטוח כללי		ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	מיליוני ש"ח
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
3,389	-	-	-	1,222	1,441	726	הכנסות משירותי ביטוח
2,668	-	-	-	1,017	1,199	452	הוצאות משירותי ביטוח
721	-	-	-	205	242	274	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
522	-	-	-	331	148	43	הוצאות מביטוח משנה
354	-	-	-	205	122	27	הכנסות מביטוח משנה
(168)	-	-	-	(126)	(26)	(16)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
553	-	-	-	79	216	258	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
161	-	-	-	-	38	123	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
1	-	-	-	-	-	1	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
188	(46)	17	65	119	48	(15)	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
11	-	1	-	8	-	2	רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
200	(46)	18	65	127	48	(12)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
361	(46)	18	65	127	86	111	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
196	-	-	-	22	55	119	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
46	-	-	-	(10)	56	-	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(51)	-	-	-	-	-	(51)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
160	(46)	18	65	95	87	(59)	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
713	(46)	18	65	174	303	199	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
							רווח (הפסד), 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 2025 (בלתי מבוקר)

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר		ביטוח כללי		ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
69	-	-	-	-	-	29	40
139	-	27	5	-	-	35	72
4	-	1	-	(2)	-	-	5
(56)	46	(57)	(46)	-	-	-	1
1	-	1	-	-	-	-	-
592	-	(64)	14	172	297	173	173
63	-	31	-	11	7	14	14
655	-	(33)	14	183	304	187	187
129,249	(4,166)	7,477	4,268	12,284	14,741	94,645	94,645
83,234	-	-	-	-	3,278	79,956	79,956
123,993	(4,166)	8,066	4,228	10,897	14,834	90,134	90,134

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

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

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024* (בלתי מבוקר)

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טוח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	אשראי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
695	1,387	1,176	-	-	-	3,258
444	1,108	982	-	-	-	2,534
251	279	194	-	-	-	724
40	185	321	-	-	-	546
3	134	170	-	-	-	307
(37)	(51)	(151)	-	-	-	(239)
214	228	43	-	-	-	485
3,162	130	-	-	-	-	3,292
1	-	-	-	-	-	1
135	78	166	118	38	(38)	497
3	4	8	-	-	-	15
139	82	174	118	38	(38)	513
3,301	212	174	118	38	(38)	3,805
2,558	383	92	-	-	-	3,033
7	(54)	19	-	-	-	(28)
(849)	-	-	-	-	-	(849)
(99)	(225)	101	118	38	(38)	(105)
115	3	144	118	38	(38)	380

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 (הפסד) משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו :
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק
לפעילות ההשקעה
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

* ראו באור 16 בדוחות הכספיים הרבעוניים המאוחדים בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

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

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024* (בלתי מבוקר)

סה"כ	התאמות וקיצוץ	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיכון ארוך טווח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
62	-	-	-	-	24	38
142	-	35	4	-	28	75
3	-	1	-	(3)	-	5
(44)	38	(44)	(38)	-	-	-
(2)	-	(2)	-	-	-	-
257	-	(42)	76	141	(1)	83
34	-	18	-	3	4	9
291	-	(24)	76	144	3	92
125,749	(3,375)	7,648	3,540	11,400	14,737	91,799
81,660	-	-	-	-	4,590	77,070
121,325	(3,375)	7,189	3,435	10,497	15,571	88,008

הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הכנסות (הוצאות) מימון אחרות
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאוזני, שאינן קשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה
רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו, נטו לאחר מסים על הכנסה

סך כל נכסי המגזר ליום 31 במרץ 2024
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 במרץ 2024
סך כל התחייבויות המגזר ליום 31 במרץ 2024

* ראו באור 16 בדוחות הכספיים הרבעוניים המאוחדים בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

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

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* (בלתי מבוקר)

סה"כ	התאמות וקיצוץ	לא מיוחס למגזרי פעילות	אשראי	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיכון ארוך טווח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
13,230	-	-	-	4,835	5,586	2,809
10,743	-	-	-	4,154	4,512	2,077
2,487	-	-	-	681	1,074	732
2,177	-	-	-	1,324	679	174
1,472	-	-	-	839	486	147
(705)	-	-	-	(485)	(193)	(27)
1,782	-	-	-	196	881	705
8,570	-	-	-	-	303	8,267
5	-	-	-	-	-	5
2,207	(192)	174	381	685	454	705
(24)	-	16	-	(28)	-	(12)
2,188	(192)	190	381	657	454	698
10,758	(192)	190	381	657	757	8,965
8,031	-	-	-	430	866	6,735
16	-	-	-	115	(106)	7
(2,073)	-	-	-	-	-	(2,073)
670	(192)	190	381	342	(215)	164
2,452	(192)	190	381	538	666	869

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 (הפסד) משירותי ביטוח
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
 רווחים (הפסדים) אחרים מהשקעות, נטו
 חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
 הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
 גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

* ראו באור 16 בדוחות הכספיים הרבעוניים המאוחדים בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש

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

א. מידע אודות מגזרים בני דוח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024* (בלתי מבוקר)

סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות		ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
259	-	2	-	-	101	156
-	-	-	-	-	-	-
642	-	195	22	-	130	295
5	-	(2)	-	(12)	-	19
(243)	192	(243)	(192)	-	-	-
3	-	3	-	-	-	-
1,834	-	(245)	167	526	637	749
40	-	15	-	-	10	15
1,874	-	(230)	167	526	647	764
130,122	(4,020)	7,879	4,193	11,722	14,352	95,996
84,293	-	-	-	-	3,704	80,589
125,309	(4,020)	7,995	4,083	10,467	15,303	91,481

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) 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 2024

סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה ליום 31 בדצמבר 2024

סך כל התחייבויות המגזר ליום 31 בדצמבר 2024

* ראו באור 16 בדוחות הכספיים הרבעוניים המאוחדים בדבר יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 17, חוזי ביטוח וכן יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

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

- ב. קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות**
לעניין דירוג מידרוג, ראו באור 8 בתמצית דוחות ביניים מאוחדים.
- ג. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח**
1. לעניין הנפקת אגרות חוב (סדרה כא') באמצעות החברה הבת – הראל הנפקות, ראו באור 15 בתמצית דוחות ביניים מאוחדים.
 2. לעניין מינוי צפוי של נושא משרה – מנהל השקעות ראשי, ראו באור 15 בתמצית דוחות ביניים מאוחדים.



**דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
הראל חברה לביטוח בע"מ
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן עניינים
דוח יחס כושר פירעון כלכלי של
הראל חברה לביטוח בע"מ
ליום 31 בדצמבר 2024

4.....	רקע ודרישות גילוי	.1
4.....	משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II	.א
4.....	הוראות מעבר	.ב
5.....	הוראות בנושא הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון	.ג
5.....	הגדרות	.ד
7.....	מתודולוגיית החישוב	.ה
8.....	הערות והבהרות	.ו
9.....	יחס כושר פירעון וסף הון	.2
11.....	מידע אודות מאזן כלכלי	.3
17.....	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	.4
19.....	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	.5
20.....	סף הון (MCR)	.6
21.....	השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה	.7
22.....	תנועה בעודף ההון	.8
24.....	ניתוח רגישות לשינויים בגורמי סיכון	.9
24.....	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.

הנידון : בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון כלכלי

מבוסס Solvency II של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה על כושר פירעון (להלן - "SCR") ואת ההון הכלכלי של הראל חברה לביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (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 וחיסכון (להלן - "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בחוזר הממונה מספר 15-1-2020 מיום 14 באוקטובר 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מיום 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 בחוזר ביטוח 2017-1-20 מיום 3 בדצמבר 2017, המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי. לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 3.א. בדוח, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכונים ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון. פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתחזיות ובהנחות, כפי שמוזכר להלן, אשר שימשו את הדירקטוריון 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 והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף 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.

תל אביב

בכבוד רב,

סומך חייקין

רואי חשבון

28 במאי, 2025

1. רקע ודרישות גילויא. 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 2022-1-8 מיום 13 במרץ 2022 שעניינו עדכון הוראות החוזר המאוחד בעניין "דין וחשבון לציבור" - גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי (להלן - "הוראות הגילוי") ובהתאם להבהרות והנחיות נוספות של הממונה שעניינן גילוי אודות יחס כושר פירעון כלכלי.

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.ב. 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

הוראות משטר כושר פירעון כלכלי כוללות, בין היתר, הוראות מעבר, במסגרתן החברה, לאחר שקיבלה את אישור הממונה, כוללת בחישוב עתודות הביטוח בתקופת הפריסה ניכוי מעתודת הביטוח (להלן - "הניכוי"). הניכוי מחושב, בהתאם להנחיות הממונה במכתב למנהלי חברות הביטוח מיום 15 באוקטובר 2020, המפרט את העקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה (להלן - "מכתב עקרונות הניכוי") והוא מופחת באופן הדרגתי עד ליום 31 בדצמבר 2032. בהתאם לעקרונות חישוב הניכוי, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (בניכוי התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. 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 והתאמת תרחיש מניות.

החברה נדרשת לחשב מחדש את הניכוי בתקופת הפריסה בתקופות עוקבות מידי שנתיים, או בתדירות גבוהה יותר אם חל שינוי מהותי בפרופיל הסיכון או במבנה העסקים של החברה או בהתאם לדרישת הממונה. חישוב מחדש עשוי לשנות את ערכו של הניכוי.

חישוב מחדש של הניכוי בוצע פעמיים בשנת 2024 - נכון ליום 30 ביוני 2024, על רקע ההשפעה המהותית על גובה הניכוי של עלית הריבית במחצית הראשונה של שנת 2024, ונכון ליום 31 בדצמבר 2024, על רקע ההשפעה המהותית על גובה

הניכוי של ירידת הריבית במחצית השנייה של שנת 2024. בנוסף, בוצעה הפחתה ליניארית מסכום הניכוי, בהתאמה לתקופת הפריסה. דירקטוריון החברה אישר ביום 28 במאי 2025 את סכום הניכוי שחושב מחדש, בהמשך להודעת הממונה, כי אין לו הערות לחישוב מחדש של הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024.

(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 בדוח זה

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 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 2025.

ד. הגדרות

<ul style="list-style-type: none"> - הראל חברה לביטוח בע"מ. - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. - 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. - צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת. - Similar to Life Techniques. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים. - Non-Similar to Life Techniques. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי. - 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. - Solvency Capital Requirement. סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי. - סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר סולבנסי. 	<ul style="list-style-type: none"> החברה הממונה הוראות משטר כושר פירעון כלכלי אומדן מיטבי (Best Estimate) ביטוח בריאות ארוך טווח (SLT) ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT) הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) הון נדרש לכושר פירעון (SCR) הון עצמי מוכר
---	--

- **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 שהוכרו 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 - כשוויים 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 והתחייבויות 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.
- **ניכוי בתקופת הפריסה**
חברת ביטוח רשאית, לאחר שקיבלה אישור לכך מהממונה, לנכות בתקופת הפריסה סכום מעתודות הביטוח, בהתאם לעקרונות שקבע הממונה. גידול בעתודות הביטוח ייפרס 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 העתידי 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 3400 ISAE - 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. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2023 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 הוצאות רכישה נדחות ושל נכסים לא מוחשיים, למעט נכסי אינשורסק 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, כמותאר 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 תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחדים 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 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 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. 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 העיקריים המשפיעים באופן מהותי על כלל פעילות הקבוצה" במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. 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) יישום 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, עשוי להשפיע על תוצאות חישוב יחס כושר פרעון ואין ביכולת החברה בשלב זה להעריך, בשלב זה, השפעה זו.

ג) מכתב הממונה מיום 10 באפריל 2024 (שה. 53-2025), בעניין חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת IFRS 17, קובע כללים לעדכון אופן חישוב הניכוי עם יישום IFRS 17, כך שלא יכלול עוד התבססות על נתוני הדוחות הכספיים הכוללים חישוב של התחייבויות הביטוח לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 4.

ד) בחודש מרץ 2024 אישרה הכנסת את צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024 אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 השיעור של מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום השיעור של 17% שקיים כיום. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוח יחס כושר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מביאות בחשבון את ההשפעות שינבעו מהעלאת שיעור המס כאמור לעיל.

ה) בהתאם להוראות סולבנסי, השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37. מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת בבאור 38א' לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

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

טיוות חוזר ביטוח 2024-27 מיום 2 באפריל 2025 בעניין 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 – "טיוות חוזר עדכון מועדי דיווח") כוללת הצעה לסנכרן את לוחות הזמנים לפרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי ולדיווחם של קבצי סולבנסי לממונה, עם הדוחות הכספיים לאותו מועד. בשלב זה, יצא מכתב מהתאחדות חברות הביטוח לממונה המבקש לדחות את הדיווח בלוחות הזמנים המוצעים במסגרת הטיוטה, לאחר שהגופים יהיו מנוסים דים ביישום IFRS 17.

2. יחס כושר פירעון וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)
מיליוני ש"ח	
15,841	16,773
9,428	9,754
6,413	7,019
168%	172%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון – ראו סעיף 4

הון נדרש לכושר פירעון – ראו סעיף 5

עודף הון

יחס כושר פירעון כלכלי

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

גיוס/(פדיון) הון (*)

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף הון

יחס כושר פירעון כלכלי

(182)	1,000
15,659	17,773
6,231	8,019
166%	182%

(*) 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

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 2024 הושפע מההתפתחות העסקית השוטפת של החברה, חלוקת דיבידנד, שינויים במשתני שוק, עדכון מחקרים אקטואריים, עדכוני מודל שוטפים וחישוב מחדש של הניכוי. כאמור לעיל, חלק מההשפעות נובע גם מהשלכות המלחמה על הפעילות העסקית ועל משתני שוק, בכלל זה עליית עקום הריבית.

לפירוט שינויים עיקריים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים ראו סעיף 8 להלן.

מלחמת "חרבות ברזל" (להלן – "המלחמה")

החברה חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמשכה. תנודות בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ממשיכות להתרחש גם בתקופה שבין תאריך החישוב לבין תאריך פרסום הדוח. בהתאם, קיימות אי וודאות בנוגע להשפעות העתידיות של המלחמה על יחס הכושר הפירעון של החברה.

לרגישות התוצאות לשינויים במדדי מניות וריבית צמודה חסרת סיכון ראה סעיף 9 להלן. לפרטים נוספים בדבר השלכות המלחמה ראה באור 1ב לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024.

שינויים מהותיים לאחר מועד החישוב

ביום 22 באפריל 2025 גייסה החברה סך של כ-1 מיליארדי ש"ח במסגרת הנפקה לציבור של סדרה חדשה של אגרות חוב (אגרות חוב (סדרה כא')). אגרות החוב שהונפקו אינן צמודות והן במח"מ 7.8 שנים. אגרות החוב הונפקו בהתאם לתנאים הנדרשים בהנחיות סולבנסטי והוכרו על ידי הממונה כמכשיר הון רובד 1 נוסף בידי הראל ביטוח. ההנפקה צפויה לשפר את יחס כושר הפירעון של החברה בכ-10% עם וללא הוראות הפריסה בתקופת המעבר.

בהתאם לסעיף 17.2.ב. לעיל, יישומם של IFRS 17 ו-IFRS 9 החל מיום 1 בינואר 2025, עשוי להשפיע על תוצאות חישוב יחס כושר פירעון ואין ביכולת החברה בשלב זה להעריך, בשלב זה, השפעה זו.

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 הרלוונטים 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, כיוולם 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-6.5% ו-4.5% ליחס כושר הפירעון הכלכלי נכון ליום 31 בדצמבר 2024 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 2023	ליים 31 בדצמבר 2024
(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	
2,984	3,149
11,724	12,526

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 2023 (מבוקר)		ליום 31 בדצמבר 2024 (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
245	1,215	230	1,280
-	1	-	1
-	2,500	-	2,534
1,354	1,354	1,355	1,355
30	30	31	32
1,263	1,265	1,177	1,179
1,293	1,295	1,208	1,211
1,898	1,898	1,834	1,834
2,419	2,419	2,329	2,329
2,102	5,429	1,770	5,250
1,667	1,701	2,243	2,255
71,117	71,117	73,887	73,887
7,861	7,861	9,065	9,065
8,557	8,577	8,722	8,627
6,935	5,231	6,654	5,285
1,894	1,894	2,007	2,007
4,342	4,342	4,647	4,647
29,589	27,905	31,095	29,631
6,733	6,733	7,388	7,388
2,434	2,434	1,945	1,945
1,627	1,627	1,326	1,326
122,478	127,628	126,610	132,226
80,627	80,608	84,559	84,537
10,843	4,046	11,642	4,118
10,843	4,046	11,642	4,118
12,172	31,514	9,595	31,719
75,991	79,675	80,117	83,290
9,987	-	10,304	-
(1,907)	-	(1,585)	-
4,248	717	4,811	803
5,325	5,447	5,483	5,604
5,591	6,001	6,140	6,589
228	228	103	103
111,635	123,582	114,968	128,108
122,478	127,628	126,610	132,226

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים
נכסי מיסים נדחים, נטו
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע

השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
חברות מנהלות
חברות מוחזקות אחרות

סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
נדל"ן להשקעה - אחר
נכסי ביטוח משנה
חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה

השקעות פיננסיות אחרות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות
אג"ח מיועדות
מניות
אחרות

סך כל השקעות פיננסיות אחרות

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
מזומנים ושווי מזומנים אחרים
נכסים אחרים

סך כל הנכסים

סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הון

הון רוברד 1 בסיסי

סך כל ההון

התחייבויות

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
מרווח סיכון (RM)
ניכוי בתקופת הפריסה
התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פיננסיות
התחייבויות אחרות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

(*) בהתאם לתקינה חשבונאית IFRS4.

שינויים עיקריים בתקופת הדוח

- לעניין שינויים עיקריים אשר השפיעו על התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה והון החברה, ראו סעיף 8 להלן.
- 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

- נכסים בלתי מוחשיים** - 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.
- הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס.
- 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 השקעה 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.
- נכסי חוב בלתי סחירים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
- אג"ח מיועדות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמה לערך של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי.

(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 (Embedded Value - EV) 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. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהם מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בדוחות הכספיים לשנת 2024.

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

תזרים זה מהווה לפי עקום ריבית אשר נקבע על-ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטווח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווח (VA) אשר נקבע על ידי הממונה. חישוב ההתחייבויות אינו כולל תזרימים בגין מכירות עתידיות, אך כולל הנחה של המשך קבלת פרמיות בגין עסקים קיימים (למעט בגין פוליסות ללא סיכון ביטוחי, לרבות חוזי השקעה). בנוסף, החישוב מניח המשך פעילות עסקית כ-"עסק 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 כסויים, 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 לשווי 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 תבצע 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 הנהלה וכלליות - החברה ניתחה את ההוצאות אשר מיוחסות למגזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כיסוי שונים, ולפעולות שונות כגון תפעול שוטף של הכיסויים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר ההוצאות מתעדכן מידי תקופה וסוגי ההוצאות השונות מועמסים על תזרים המזומן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כיסויים, כמות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעת ההוצאות העתידיות וכן אופן הקצאתן לתזרימים העתידיים כוללים 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 סיכונים 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.ו.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 והתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה וההצגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסי מיסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים 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. **התחייבויות פיננסיות** - 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 2024

הניכוי בתקופת הפריסה חושב, בהתאם להוראות הכלולות בחוזר סולבנסי ובמכתב למנהלי חברות הביטוח: "עקרונות לחישוב ניכוי לתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" מיום 15 באוקטובר 2020 (להלן - "מכתב עקרונות הניכוי"). הניכוי מחושב כסכום הפרשים החיוביים שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) (בניכוי התאמה לשווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים לאותו מועד. הפרשים אלה חושבו ברמת קבוצות מוצרים ובהתאם להוראות הכלולות במכתב העקרונות. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, על רקע ירידת עקום הריבית השקלית הצמודה חסרת הסיכון במחצית השניה של 2024, סכום הניכוי חושב מחדש ובוצעה הפחתה ליניארית, בהתאמה לתקופת הפריסה. יש לציין, כי חישוב הניכוי בוצע מחדש גם נכון ליום 30 ביוני 2024 על רקע עליית עקום הריבית השקלית הצמודה חסרת הסיכון במחצית הראשונה של 2024. השפעת הקיטון בניכוי במחצית הראשונה של 2024 היתה גדולה מהשפעת הגידול בניכוי במחצית השניה של 2024 ובסה"כ נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עדכון הניכוי ל-1,585 מיליוני ש"ח הביא לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה ביחס ל-12/23.

ב. הרכב התחייבויות בגין חוזה ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2024		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ביטוח משנה (מבוקר)	ברוטו
מיליוני ש"ח		

התחייבויות בגין חוזה ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

1,183	(1,266)	(83)
6,833	2,845	9,678
8,016	1,579	9,595
79,926	191	80,117
87,942	1,770	89,712

חוזה ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזה ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

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

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

סה"כ התחייבויות בגין חוזה ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר 2023		
אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
שייר	ביטוח משנה (מבוקר)	ברוטו
מיליוני ש"ח		

התחייבויות בגין חוזה ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

3,084	(927)	2,157
7,158	2,857	10,015
10,242	1,930	12,172
75,819	172	75,991
86,061	2,102	88,163

חוזה ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזה ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

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

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

סה"כ התחייבויות בגין חוזה ביטוח וחוזי השקעה

שינויים עיקריים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים

- הקיטון בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה שאינם תלויי תשואה נובע בעיקרו מהשפעות עליית עקום הריבית חסרת הסיכון אשר קוזזה בחלקה מהשפעת האינפלציה.
- הגידול בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח והשקעה תלויי תשואה, נובע בעיקרו מהשפעות תשואה ריאלית חיובית אשר השפיעו לחיוב גם על שווי הנכסים המנוהלים ומעדכון הנחות דמוגרפיות. השפעות אלו קוזזו בחלקן מהשפעת עליית עקום הריבית חסרת הסיכון.
- לפירוט סיבות נוספות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים, ראו סעיף 8 להלן.

4. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	הון רובד 1		
	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

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	הון רובד 1		
	הון רובד 2	הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
(מבוקר)			
מיליוני ש"ח			
16,062	4,825	394	10,843
(110)	-	-	(110)
-	-	-	-
(111)	(111)	-	-
15,841	4,714	394	10,733
12,937			12,937

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".

5. הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשד)

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

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	
10,733	11,507
394	389
394	389
11,127	11,896
3,160	3,664
1,376	1,382
289	-
(111)	(169)
4,714	4,877
15,841	16,773

הון רובד 1:

הון רובד 1 בסיסי

הון רובד 1 נוסף:

מכשירי הון ראשוני מורכב

סך הון רובד 1 נוסף

סך הון רובד 1

הון רובד 2:

מכשירי הון רובד 2

מכשירי הון משני מורכב

מכשירי הון שלישוני מורכב

בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית

סך הון רובד 2

סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

שינויים עיקריים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים

- ההון הכלכלי הושפע לחיוב מעליה בעקום הריבית חסרת הסיכון אשר קוזזה בחלקה בגין השפעת הפסדים מירידת שווי נכסי חוב בנוסטרו.
- בנוסף, ההון הכלכלי הושפע לחיוב מעליה בתשואות שתרמה לקיטון בהפסדי השקעות ולשיפור בשווי דמי ניהול עתיידים כתוצאה מהעלייה בצבירות.
- עדכון הנחות דמוגרפיות תרמו במצטבר להרעה בהון הכלכלי.
- סכום הניכוי בתקופת הפריסה עודכן, כאמור לעיל, ל-1,585 מיליוני ש"ח.
- לפרטים נוספים, ראו סעיף 8 להלן.

6. הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

31 ליום בדצמבר 2023 (מבוקר)	31 ליום בדצמבר 2024 (מבוקר)	מיליוני ש"ח
		הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
5,368	5,865	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
440	339	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
4,147	4,270	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
8,568	8,934	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
2,171	2,119	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
20,694	21,527	סה"כ
(7,020)	(7,209)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
123	115	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
13,797	14,433	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
499	485	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(4,888)	(5,184)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
		הון נדרש בשל חברות מנהלות:
10	10	קרן החיסכון לצבא הקבע-חברה לניהול קופות גמל בע"מ
10	10	לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ
20	20	סה"כ הון נדרש בשל חברות מנהלות
9,428	9,754	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 8 להלן.
- העליה בדרישת הון סיכוני שוק נובעת בעיקר משינוי בתיק הנכסים והחמרת תרחיש מניות על רקע עליה ברכיב ההתאמה הסימטרית (SA).
- במהלך תקופת הדוח חלה עליה משמעותית בעקום הריבית השקלית הצמודה חסרת הסיכון, באופן שגרם לירידה בדרישות ההון של חלק מהתרחישים הביטוחיים וכנגזרת הוביל לגידול בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- בתקופת הדוח עלה מדד המחירים לצרכן ב-3.43% והוביל לעליה בדרישות ההון של חלק מהתרחישים הביטוחיים וכנגזרת הוביל לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- שחרור דרישות הון בגין עסקים קיימים הובילו לגידול בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה ודרישות הון של עסקים חדשים אשר נמכרו בתקופת הדוח הובילו לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

7. סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

ליים 31 בדצמבר 2023	ליים 31 בדצמבר 2024
(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	
2,984	3,149
2,357	2,439
4,243	4,389
2,984	3,149

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

ליים 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
(מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
16,773	4,877	11,896
(4,247)	(4,247)	-
12,526	630	11,896

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

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליים 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
(מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
15,841	4,714	11,127
(4,117)	(4,117)	-
11,724	597	11,127

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.

8. השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2024				
כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
(מבוקר)				
מיליוני ש"ח				
98,431	(1,585)	-	100,016	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
11,507	1,035	-	10,472	הון רובד 1 בסיסי
16,773	953	976	14,844	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,754	(203)	-	9,957	הון נדרש לכושר פירעון
ליום 31 בדצמבר 2023				
כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה	
(מבוקר)				
מיליוני ש"ח				
96,243	(1,907)	-	98,150	סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)
10,733	1,255	-	9,478	הון רובד 1 בסיסי
15,841	1,014	943	13,884	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,428	(602)	-	10,030	הון נדרש לכושר פירעון

שינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה

לפירוט הסיבות שהביאו לשינויים מהותיים שחלו לעומת מספרי השוואה בסעיפים מרכזיים, ראו סעיף 8 להלן.

כאמור לעיל, בוצע חישוב מחדש של הניכוי נכון ליום 31 בדצמבר 2024, על רקע ההשפעה המהותית של שינוי עקום הריבית. בנוסף, בוצעה הפחתה ליניארית מסכום הניכוי, בהתאמה לתקופת הפריסה. דירקטוריון החברה אישר ביום 28 במאי 2025 את סכום הניכוי שחושב מחדש, בהמשך להודעת הממונה, כי אין לו הערות לחישוב מחדש של הניכוי ליום 31 בדצמבר 2024.

9. תנועה בעודף ההון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	עודף (גירעון) הון
(מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
15,841 (1,957)	9,428 602	6,413 (2,559)
13,884	10,030	3,854
(499)	(478)	(21)
1,842	406	1,436
1,015	663	352
(700)	-	(700)
(698)	(664)	(34)
14,844	9,957	4,887
1,929	(203)	2,132
16,773	9,754	7,019

ליום 1 בינואר 2024

נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה

ליום 1 בינואר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

השפעת פעילות תפעולית (א)

השפעת פעילות כלכלית (ב)

עסקים חדשים (ג)

השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)

השפעת שינויים במס נדחה, הון רוברד 1 נוסף והון רוברד 2

ליום 31 בדצמבר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעת:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכללי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כלולים בסעיפים האחרים;

(ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה:

1. שינויים בשווים 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 2023 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2024.

סדר הסעיפים אינו מייצג בהכרח את סדר החישוב של הסעיפים השונים. יצויין 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. יצויין כי השינויים בוצעו על המאזן הכלכלי.

שינויים מהותיים שחלו בעודף ההוןהשפעת 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.
- ביום 24 ביולי 2024 פרסמה רשות שוק ההון חוזר לתיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה. החוזר כולל עדכון של הנחות ברירות המחדל אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה. יישום החוזר גרם לירידה בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- במהלך תקופת הדוח יישמה החברה מחקרים בנושאים שונים, בין היתר מחקר תחלואה, מחקר גיל פרישה ושיעור מימוש גמלה ומחקר ביטולים, המשפיעים על ההנחות המשמשות להערכת התחייבויות ביטוח חיים ובריאות. שינויים אלה הובילו במצטבר לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- תיקון צו מס ערך מוסף לגבי העלאת שיעור מס רווח ומס שכר ל-18% החל מ-1 בינואר 2025 – הביא לשינוי שיעור המס המשמש לחישוב מסים נדחים מ-34.19% ל-34.75% וגרם לירידה לא מהותית בעודף ההון וביחס כושר הפירעון של החברה.

השפעת פעילות כלכלית -

- העליה המשמעותית בעקום הריבית השקלית הצמודה חסרת הסיכון במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024 קוזה בחלקה בירידת העקום במחצית השנייה של שנת 2024. בסה"כ גרמה עליית העקום לירידה בשווי ההתחייבויות הביטוחיות במוצרי חיסכון, מוצרי סיעוד וביטוח כללי ולירידה בדרישות ההון של חלק מהתרחישים הביטוחיים. מנגד, עליית הריבית גרמה לירידה בשווי נכסי חוב. במצטבר, שינויים אלה הובילו לגידול בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה ללא התחשבות בהוראות הפריסה, ובמידה פחותה על יחס כושר הפירעון (בהתחשב בהוראות המעבר) וזאת לאור השפעת עליית עקום הריבית על הקטנת סכום הניכוי בתקופת הפריסה כאמור לעיל.
- בתקופת הדוח עלה מדד המחירים לצרכן ב-3.43% והוביל במצטבר לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.
- במהלך תקופת הדוח חל גידול בדרישות ההון בעיקר בשל עליה ברכיב ההתאמה הסימטרית בתרחיש מניות בדרישת הון סיכון שוק וזאת עקב 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 -

- החישוב ליום 31 בדצמבר 2024 כולל חלוקות דיבידנד בסך 700 מיליוני ש"ח, 200 מיליוני ש"ח שהוכרוזו ב-29 באוגוסט 2024 ושולמו ביום 26 בספטמבר 2024 ו-500 מיליוני ש"ח שהוכרוזו ב-5 בדצמבר 2024 ושולמו ב-17 בדצמבר 2024.

השפעת הוראות המעבר -

- נכון ליום 31 בדצמבר 2024, על רקע ירידת עקום הריבית השקלית הצמודה חסרת הסיכון במחצית השנייה של 2024, סכום הניכוי חושב מחדש ובוצעה הפחתה ליניארית, בהתאמה לתקופת הפריסה. יש לציין, כי חישוב הניכוי בוצע מחדש גם נכון ליום 30 ביוני 2024 על רקע עליית עקום הריבית השקלית הצמודה חסרת הסיכון במחצית הראשונה של 2024. השפעת הקיטון בניכוי במחצית הראשונה של 2024 היתה גדולה מהשפעת הגידול בניכוי במחצית השנייה של 2024 ובסה"כ נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עדכון הניכוי ל-1,585 מיליוני ש"ח הביא לקיטון בעודף ההון וביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה.

10. 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

2024

(מבוקר)

השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי

ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (א)	(9%)
ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים (ב)	(13%)
עליה של 5% בשיעור התחלואה (ג)	(10%)
ירידה של 5% בשיעור התמותה (ג)	(6%)

- (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.

11. 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 14 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה את עדכון התכנית 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 115%.

ביום 28 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של לפחות 35% 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 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
13,884	14,844	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
10,030	9,957	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
3,854	4,887	עודף הון
138%	149%	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 (*)
13,884	15,844	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
3,854	5,887	עודף הון
138%	159%	יחס כושר פירעון

עודף ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:

110%	115%	יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון
2,850	4,394	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. על כן, גיוס זה מגדיל את ההון המוכר ועודף ההון בכ-1 מיליארדי ש"ח

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

אדוה ענבר	ניר כהן	גיא רוטקופף	28 במאי, 2025
מנהלת הסיכונים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	תאריך