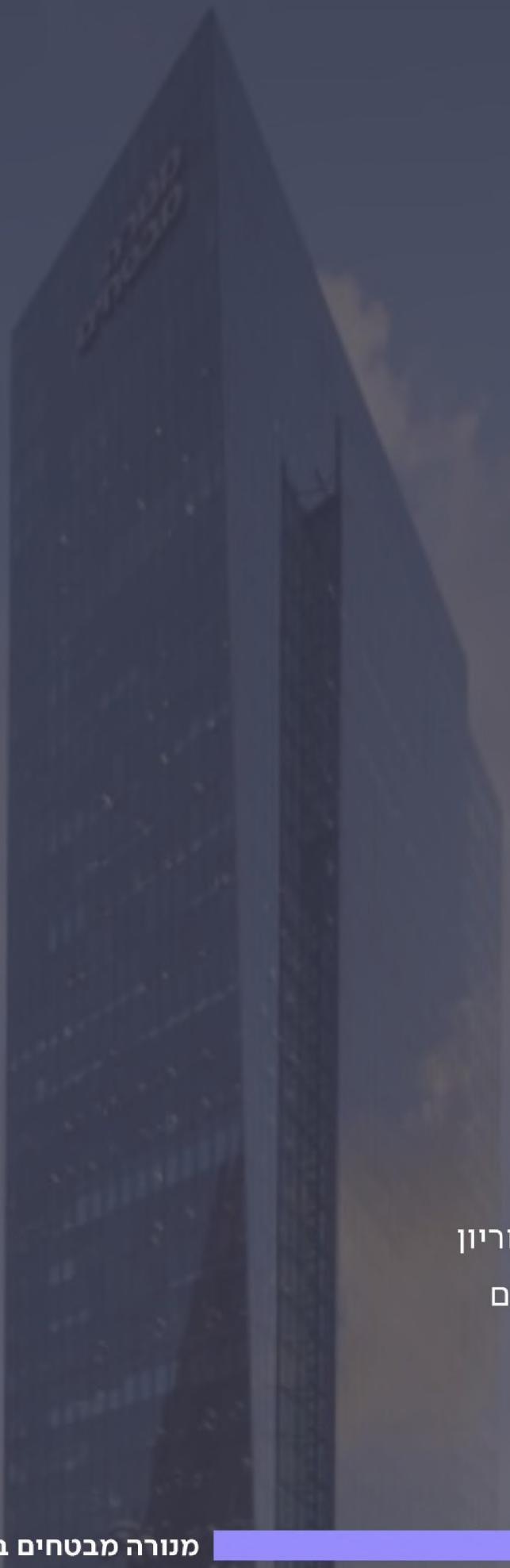


מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

**דוחות כספיים  
ליום 31 במרס 2025**

**דוחות כספיים ביוניים  
ליום 31 במרס 2025**



**פרק א':** דוח הדירקטוריון

**פרק ב':** דוחות כספיים

**פרק ג':** נספחים

פרק א'

# דוח הדירקטוריון

## תוכן העניינים

<b>3.....</b>	<b>1. תיאור החברה.....</b>
3.....	1.1 בעלות מניותה של החברה.....
3.....	1.2 תחומי פעילותה של החברה.....
<b>4.....</b>	<b>2. אירועים והתפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון.....</b>
4.....	2.1 מלחמת "חרבות בחל" - השלכות והשפעות.....
4.....	2.2 חלוקת דיבידנד.....
4.....	2.3 הנפקת סדרה ט'.....
4.....	2.4 הליכים משפטיים.....
<b>5.....</b>	<b>3. דרישות הון לפי משטר הסולבנצי (באלפי ש"ח).....</b>
5.....	3.1 יחס בשר פירעון וסף הון.....
6.....	3.2 משטר בשר פירעון כלכלי של חברת ביטוח - מבוסס II Solvency
<b>6.....</b>	<b>4. IFRS 17 – יישום לראשונה.....</b>
<b>7.....</b>	<b>5. נכסים מנהלים ופרמיות ברוטו.....</b>
7.....	5.1 נכסים מנהלים (במיליאוני ש"ח).....
7.....	5.2 פרמיות בתקופת הדוח (במיליאוני ש"ח).....
8.....	5.3 נתונים עיקריים מתוך המאוחדים (במיליאוני ש"ח).....
8.....	5.4 שינויי בהון העצמי.....
<b>9.....</b>	<b>6. תוצאות הפעולות.....</b>
9.....	6.1 רווח כולל מתחומי פעילות בתקופת הדוח.....
10.....	6.2 נתונים מודוחות רווח והפסד המאוחדים.....
13.....	6.3 מידע בספי לפי תחומי פעילות.....
17.....	6.4 תוצאות תחום הפעולות בביטוח כללי.....
20.....	6.5 תוצאות תחום הפעולות ביטוח בריאות.....
<b>21.....</b>	<b>7. תקן IFRS 17 – חוזי ביטוח .....</b>
22.....	7.1 מונחים והגדרות.....
23.....	7.2 שינויים בהון העצמי מעבר ל- IFRS 17 (במיליארדי ש"ח).....
23.....	7.3 רווח כולל מתחומי פעילות בתקופה 1-3/2024 (במיליאוני ש"ח).....
24.....	7.4 מחסנית הרוח העתידי.....
<b>25.....</b>	<b>8. תזרים מזומנים .....</b>
<b>26.....</b>	<b>9. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית.....</b>
<b>28.....</b>	<b>10. מקורות מימון .....</b>
<b>28.....</b>	<b>11. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה.....</b>
<b>29.....</b>	<b>12. בקרות ונחיים לגבי הגילוי (SOX 302) .....</b>
29.....	12.1 בקרות ונחיים לגבי הגילוי .....
29.....	12.2 בקרה פנימית על דיווח כספי .....
<b>30.....</b>	<b>13. אירועים לאחר תאריך המאzan .....</b>
30.....	13.1 הסכם קיבוצי .....
30.....	13.2 דירוג חברת וחברה בת .....

## מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

### דו"ח הדירקטוריון ליום 31 במרס, 2025

דו"ח הדירקטוריון שלהן סוקר את פעילותה של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לשושלת החודשים שנסת内幕ו ביום 31 במרס 2025 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות הפקוח על עסק ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, ומטרו הנחה שבפני המיעין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2024 ("דו"ח התקופתי").

החברה כפופה להוראות חוק הפקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפקוח") ולתקנות וצווים שהוצאו מכוון, וכן להנחיות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ("המומנה").

#### 1. תיאור החברה

##### 1.1 בעלי מניותה של החברה

החברה הינה חברת פרטית בשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "מנורה מבטחים החזקות"), שהינה חברת ציבוריית אשר מניותה נסחרות בבורסה לנירות ערך בתל אביב. בעלי השליטה במנורה מבטחים החזקות הינם פלמס אסטబילישמנט וניידן אסטబילישמנט (תאגידים זרים) המחזיקים ביחד בנאמנות בכ-<sup>1</sup> 63% מניות החברה עבור ה"ה טלי גרייל וניבאה גורביץ, בהתאמה. התאגידים הזרים העניקו לגב' טלי גרייל ולגב' ניבאה גורביץ יכולות כלכליות כל אחד מהם (בהתאם) באסיפות כליליות של החברה ובהתאם הגב' טלי גרייל והגב' ניבאה גורביץ נחותות בעלות השליטה בחברה ("בעלי השליטה"). מר אריה קלמן, המכהן כמנכ"ל מנורה מבטחים החזקות מחזקיק, באמצעות החברה לנאמנות עובדים, נכון למועד הדוח, בכ-<sup>2</sup> 2.77% מניות מנורה מבטחים החזקות. יתרת מניות מנורה מבטחים החזקות, מוחזקת בידי הציבור.

##### 1.2 תחומי פעילותה של החברה

נכון למועד הדוח, החברה עוסקת, בכלל ענפי הביטוח העיקריים, ובכלל זה, ביטוח חיים וחסכון אחריו טווח, ביטוח כללי [הכולל ביטוח רכב (חובה ורכוש) וביטוח כללי אחר] וביטוח בריאות. לתיאור תחומי הפעולות של החברה ראה סעיף 1.3 בפרק תיאור עסקיו התאגיד בדוח התקופתי.

<sup>1</sup>בדילול מלא לאחר ניכוי המניות הרדומות שנרכשו במסגרת תכנית הרכישה העצמית, נכון למועד פרסום הדוח – 62.76%.

<sup>2</sup>בדילול מלא לאחר ניכוי המניות הרדומות שנרכשו במסגרת תכנית הרכישה העצמית, נכון למועד פרסום הדוח – 2.75%.

## 2. אירועים והתפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון

### 2.1 מלחמת "חרבות ברזל" - השלכות והשפעות

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע מרצעת עזה על מדינת ישראל בעקבותיה הכריזה ממשלה ישראל על מצב מלחמה (להלן: "מלחמת חרבות ברזל" או "המלחמה"). החברה נערכה במישור התפעולי והעסקי בנדרש והחל משנת 2024 החברה חזרה לפעולות שוטפת מלאה ללא השפעות מהותיות של המלחמה. יצוין, כי בחודש Mai 2025, החל הצבא במבצע "מרכבות גדען" במקביל להמשך המגעים והמו"מ לשחרור החטופים.

### 2.2 חלוקת דיבידנד

בחודש מרץ 2025, שולם דיבידנד בהיקף כולל של 250 מיליון ש"ח.

### 2.3 הנפקת סדרה ט'

בחודש מרץ 2025, הנפקה החברה הבת, מנורה מבטחים ג'יס הון בע"מ (להלן: "מנורה ג'יס הון"), 400 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ט') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. ב"א. דירוג אגרות החוב (סדרה ט') שנערך על ידי מידרוג הינו Aa3. תמורת ההנפקה הועברה למנורה מבטחים ביטוח כהון רובד 2. לפתרים נוספים ראה דיווח מיידי של מנורה מבטחים ג'יס הון מיום 23 במרץ 2025 (אסמכתא: 2025-01-019461).

### 2.4 הליכים משפטיים

لتיאור הליכים משפטיים ומנהליים וכן אודות התפתחויות בדבר חשיפה לתובענות ייצוגיות ולאישור תובענות שהוגשו בנגד החברה /או חברות המאוחדות שלה, ביצוגיות ותביעות תלויות נוספות, ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

### 3. דרישות הון לפי משטר הסולבנצי (באלפי ש"ח)

#### 3.1 יחס כושר פירעון וסף הון

##### א. יחס כושר פירעון

אלפי ש"ח	מבוקר*	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	מנורה ביטוח
<b>לא התחשבות בהוראות לתקופת הפרישה:</b>				
7,042,994	7,627,026	(SCR)		הון עצמי לעובין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
4,473,864	4,714,197	(SCR)		הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
2,569,130	2,912,829			עדוף
157.4%	161.8%	(%)		יחס כושר פירעון (%)
<b>השפעת פעולות הוניות מהוויות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון</b>				
-	184,204			גיאו הון
7,042,994	7,811,230			הון עצמי לעובין בכושר פירעון
2,569,130	3,097,033			עדוף
157.4%	165.7%	(%)		יחס כושר פירעון (%)
114.3%	115.0%	(%)		עד הדירקטוריון לתקופה (בdochodium)
1,930,007	2,389,904			עדוף הון ביחס לעודף
<b>עמידה באבני דרך בהתחשב בהוראות לתקופת הפרישה :</b>				
7,524,516	7,885,190	(SCR)		הון עצמי לעובין הון נדרש לכושר פירעון
4,306,029	4,576,707	(SCR)		הון נדרש לכושר פירעון
3,218,487	3,308,483			עדוף
174.7%	172.3%	(%)		יחס כושר פירעון (%)
<b>השפעת פעולות הוניות מהוויות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון</b>				
-	400,000			גיאו הון
7,524,516	8,285,190			הון עצמי לעובין בכושר פירעון
3,218,487	3,708,483			עדוף
174.7%	181.0%	(%)		יחס כושר פירעון (%)

##### ב. סף הון (MCR)

אלפי ש"ח	מבוקר*	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	סף הון (MCR)
1,315,136	1,377,444			(SCR)
5,839,516	6,459,205			הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

(\*) יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נבדק על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לתקן הבטחת מהיינות בינלאומי 3400 ISAE - בדיקה של מידע כספי עתידי. ראה ביאור 7 בדוחות הכספיים המאוחדים דוח יחס כושר פירעון כלכלי שפורסם באתר החברה.

דו"ח יחס כושר פירעון הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברות- ליום 31 בדצמבר 2024.

### **3.2 משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח - מבוסס II Solvency**

בchodש פברואר 2018, החליט דירקטוריון החברה על קביעת "הוֹן יעד" לצורך חלוקת דיבידנד. הוֹן היעד הינו תוספת להוֹן העצמי מעבר להוֹן הנדרש לכושר פירעון (SCR).

במהלך השנים עדכנה החברה את הוֹן היעד ואת אופן בנייתו. נקבע למועד הדוח, מתום 2024 יעלה בהדרגה הוֹן היעד באופן לנארט מ 115% עד 130% בשנת 2032 (תום תקופת המעבר). מובהר, כי אין ודאות כי החברה תעמוד ביחס כושר פירעון זה בכל נקודת זמן.

לפירוט נוספת ראה סעיף 7.2.2.1 (ד)-(ה) לפרק תיאור עסקית התאגיד בדוח התקופתי וכן ביאור 7 לדוחות הכספיים.

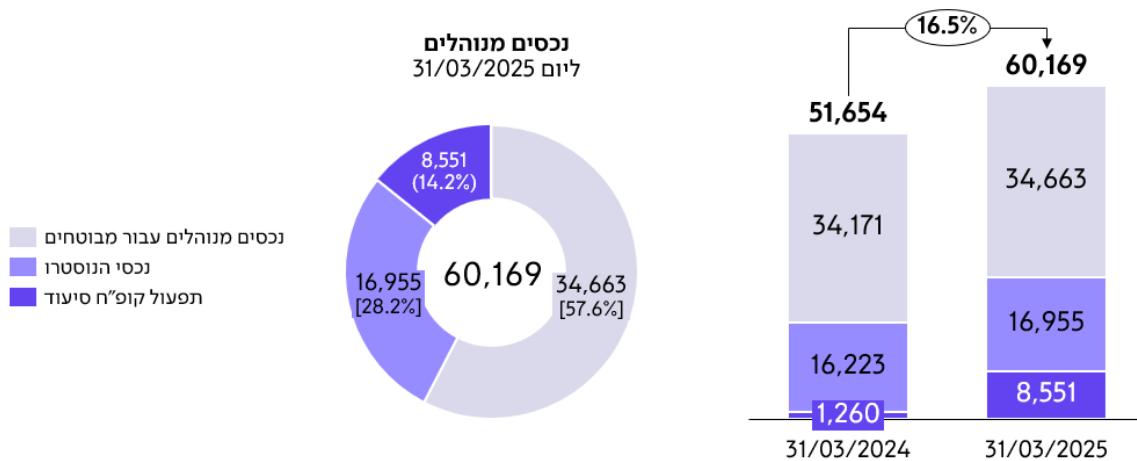
### **4. IFRS 17 – יישום לראשונה IFRS 17**

בchodש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי-בינלאומי מס' 17 בדבר חוזי ביטוח. בנוסף, בחודשים יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה- IASB – תיקונים לתקן (להלן – **IFRS 17**). IFRS 17 קובל בכולם להברה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחזוי ביטוח ומחליפה את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת 4 IAS והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. בנוסף, החל ממועד יישום לראשונה של תקן 17 IAS החברה נדרשת לישם לראשונה את תקן 9 IFRS 39 חלףIAS. התקנים החדשניים מובילים לשינויים מהותיים בדוחות הכספי של החברה בתחום ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך, והשפעה מצומצמת על ביטוח כללי וביטוח בריאות לזמן קצר.

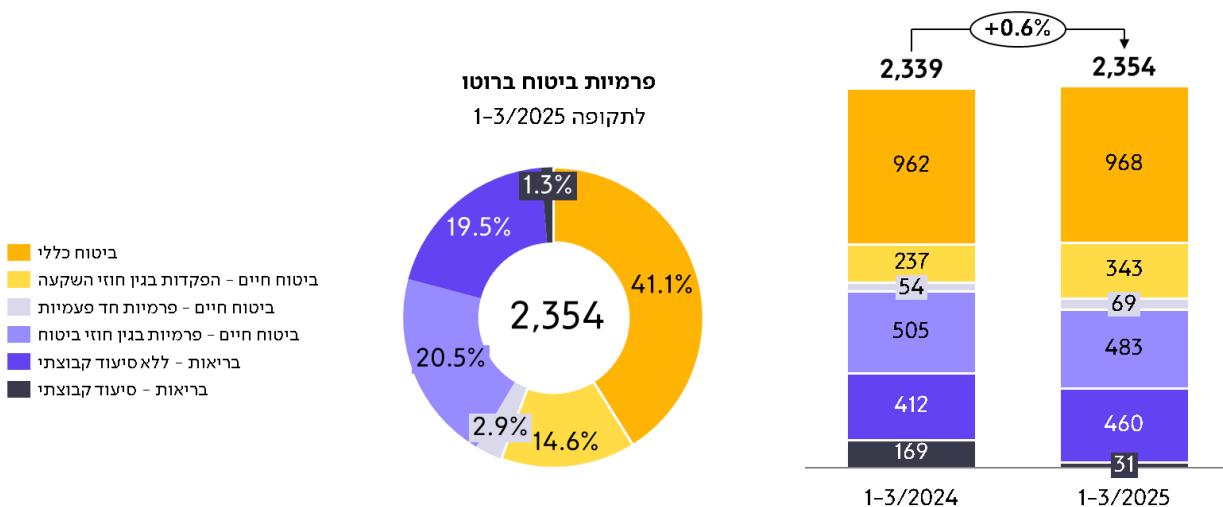
מועד היישום לראשונה של התקן הינו ביום 1 בינואר 2025, כאשר מועד המעבר חל ב- 1 בינואר 2024. בהמשך כאמור, מספרי ההשוואה לרבעון הראשון של שנת 2024 ולשנת 2024 הוצגו מחדש. לפרטים נוספים, ראה סעיפים 7.3 ו- 7.4 להלן.

## 5. נכסים מנהליים ופרמיות ברוטו

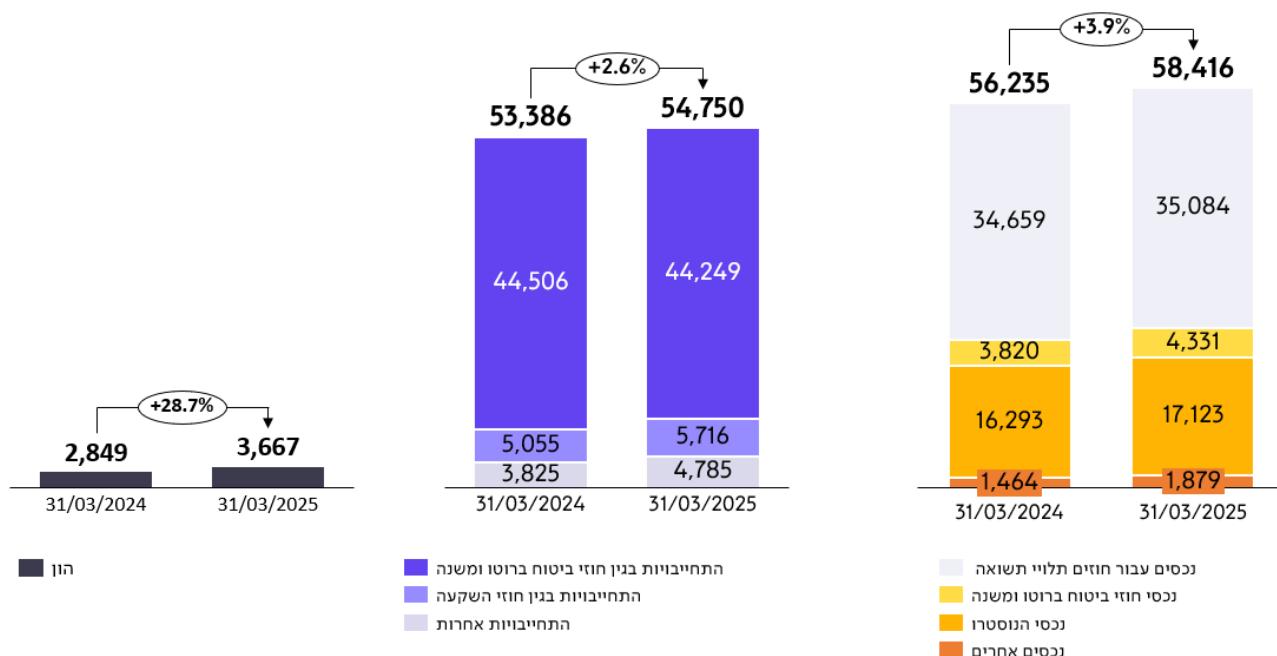
### 5.1 נכסים מנהליים (ב מיליון ש"ח)



### 5.2 פרמיות בתקופה הדוח (ב מיליון ש"ח)



### 5.3 נתוניים עיקריים מתוך המאוזנים המאוחדים (ב מיליון ש"ח)



הגידול בנכסים (בהיקף של כ- 3.7 מיליארדים ש"ח) ובהתchiaיות (בהיקף של כ- 2.9 מיליארדים ש"ח) ביחס לרבעון מקביל אשתקד, נובע בעיקר מהתשואה חיובית על הנכסים וגידול בפעולות העסקית. בהתאם, חל גידול בהון העצמי המיויחס לבני המניות בסך של כ- 818 מיליון ש"ח.

### 5.4 שינויים בהון העצמי

ההון העצמי המיויחס לבני המניות של החברה, נכון ליום 31 במרץ 2025, הסתכם בסך של כ- 3,667 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 3,723 מיליון ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי בהון נובע מרוחח כולל לתקופה בסך של כ- 193 מיליון ש"ח ומנגד מחלוקת דיבידנד בסך של כ- 250 מיליון ש"ח.

## 6. תוצאות הפעולות

תקופת הדוח התאפיינה בתשואות חיוביות שהיו נמכאות מהתשואות שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקך. כמו כן, שינוי עיקום הריבית ופרמיית אי הנזילות אשר ברבעון הקודם אשתקך הגדילו את ההתחייבות הביטוחית (נטו), הי' זניחות בתקופת הדוח.

החברה רשמה שיפור ברוחניות במגזר ביטוח בריאות, ושמרה על רוחניות גבוהה במגזר ביטוח כלליל לצד ירידה ברוחניות במגזר ביטוח חיים. השיפור ברוחניות בביטוח בריאות נובע בעיקרו מגידול ושיפור בביטוח הוצאות רפואיות, בעוד הירידה ברוחניות במגזר חיים נובעת בעיקרה מגידול בתביעות בביטוח רиск מות.

### 6.1 רוח כולל מתחומי פעילות בתקופת הדוח

החברה בוחנת את תוצאות עסקיה הביטוחית תוך הפרדה בין תוצאות הפעולות הביטוחית לבין תוצאות הפעולות הפיננסית והשפעות מיוחדות.

במידת תוצאות הפעולות הביטוח (להלן: "רוח מותאם") החברה:

- (1) זוקפת תשואה נורמטיבית בשיעור של 4% ריאלי<sup>3</sup> (במונחים שנתיים) בתוספת מדד בשיעור של 2.5%<sup>4</sup> (במונחים שנתיים) בגין יתרת נכסים ההשקעות בתחילת התקופה, בתוספת התשואה בפועל של אג"ח ח"צ כאשר הוא מותאם למדד של 2.5% שנתי.
- (2) מנטרלת השפעות של שינוי עיקום הריבית על ההתחייבות והנכסים הביטוחיים (לרובות אג"ח ח"צ) וכן מתאימה את השפעות המדד לפי שיעור מדד של 2.5%.

הפעולות הפיננסית כוללת את הפרער בין התשואה בפועל שהושגה בין התשואה הנורמטיבית הנ"ל בתוספת ההפרשים בגין התאמת המדד (להלן: "הכנסות מההשקעות"). וכן השפעות בגין שינויים בעיקום הריבית חסרת הסיכון המותאמים לאופיו הבלתי מיל של ההתחייבות הביטוחיות (לרובות אג"ח ח"צ) (להלן: "השפעת הריבית").

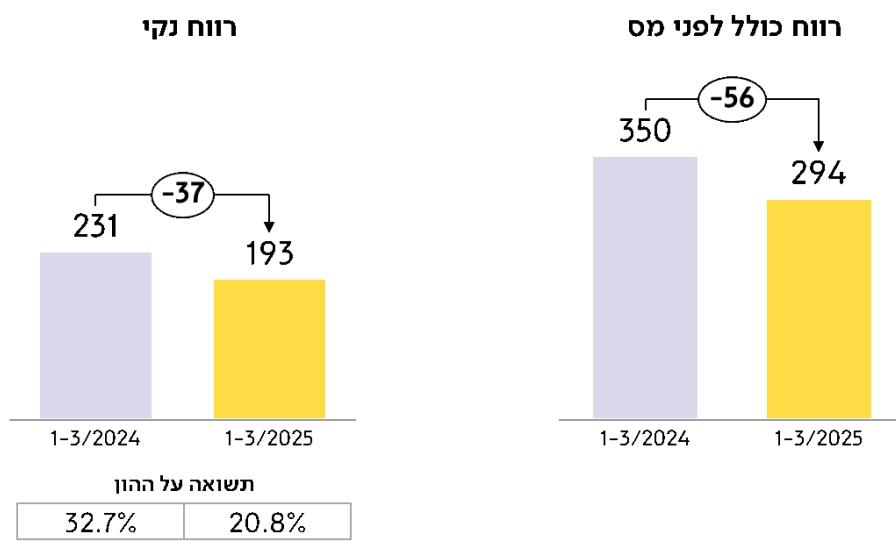
השפעות מיוחדות כוללות אירועים מהותיים שאינם במהלך העסקים הרגילים, לפי שיקול דעת הנהלה (להלן: "השפעות מיוחדות").

3 התשואה הנורמטיבית מtabסת על עיקום הריבית הנומינלית בתוספת פרמיית אי נזילות ומרוח בתאום לתיק נכסים הנוסתרו של החברה. החברה תבחן מעת לעת את השפעות העקומים והמרוחות ותעדכן את שיעור התשואה הנורמטיבית בהתאם לשינויים משמעותיים בפרמטרים הרלוונטיים.

4 שיעור המדד לעניין זה נקבע בהתאם לצפי שיעור האינפלציה לשנה הקרובה. החברה תבחן שיעור המדד בהתאם לשינויים משמעותיים בציפיות האינפלציה.

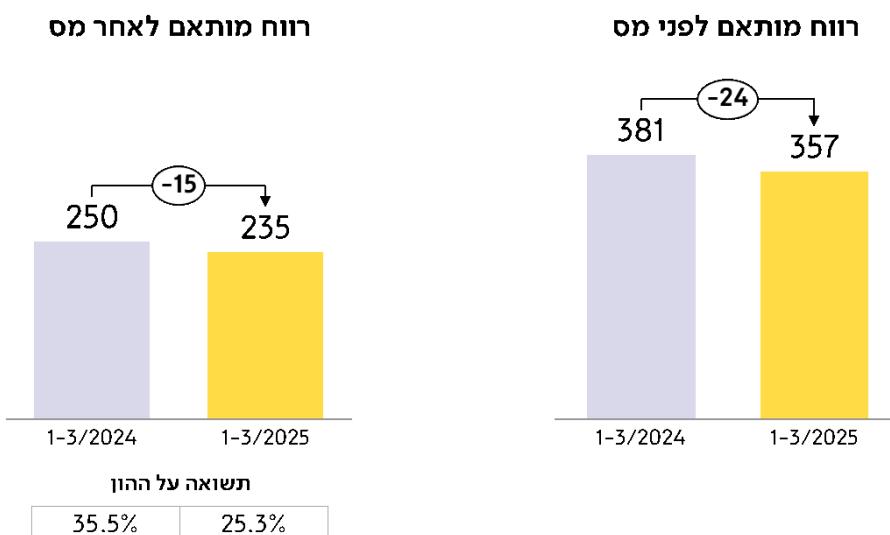
## 6.2 נתוני מדוחות רווח והפסד המאוחדים

### 6.2.1 רווח כולל ורווח נקי בתקופת הדוח (ב מיליון ש"ח)



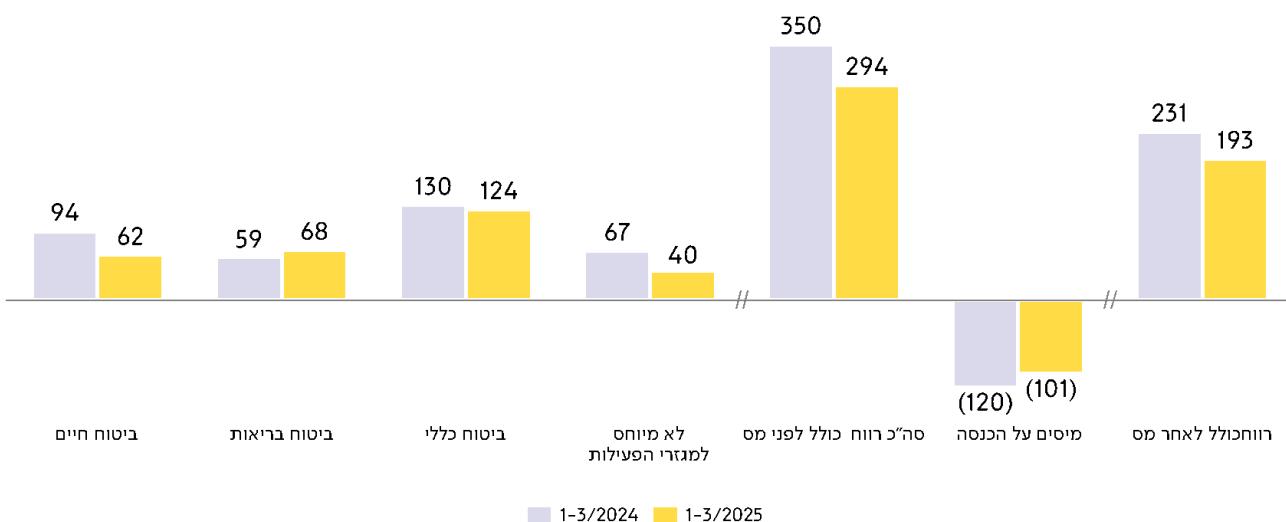
התשואה להון הינה במונחים שנתיים, ומחושבת על בסיס הרווח הכלול לתקופה, לאחר מס, מותאם לתקופה של שנה, מחולק בהון לתחילת שנה.

### 6.2.2 רווח מותאם בתקופת הדוח (ב מיליון ש"ח)



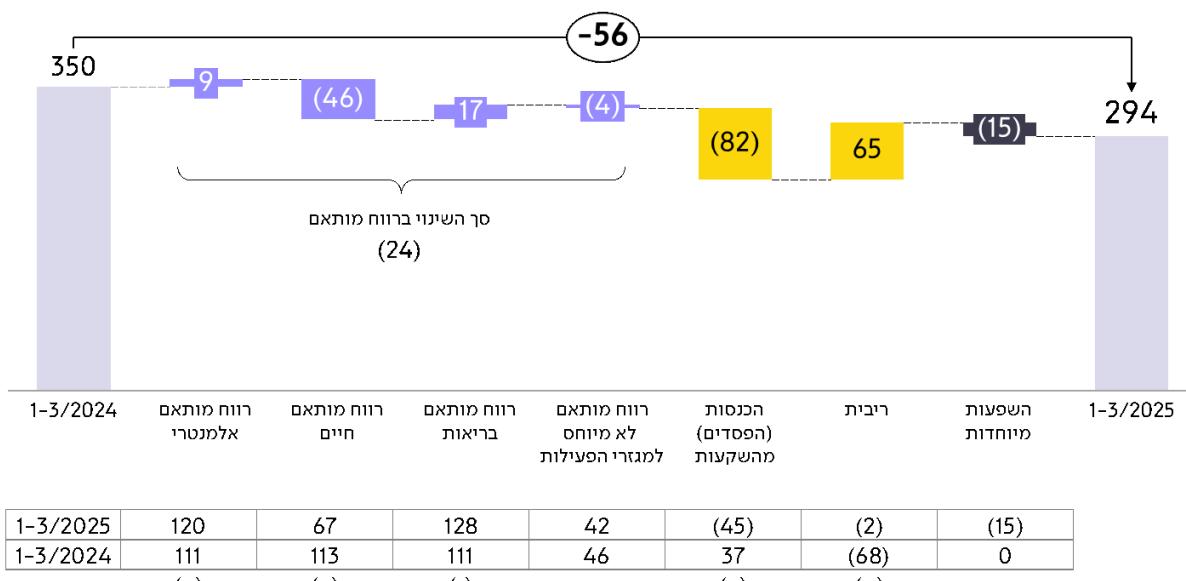
התשואה להון הינה במונחים שנתיים, ומחושבת על בסיס הרווח המותאם לתקופה, לאחר מס, מותאם לתקופה של שנה, מחולק בהון לתחילת שנה.

### 6.2.3 רוח כולל מתחמי פעילות בתקופת הדוח (ב מיליון ש"ח)



צוין, כי התוצאות בדוח מוצגות בשיר כאשר תוצאות ביטוח המשנה מוחסנת לنتائج בברוטו בהתאם לכיסוי העיקרי הרלוונטי.

#### 6.2.4 השינויים בתוצאות הפעילות בתקופת הדוח (לפני מס ב מיליון ש"ח)



א. **רוווח מותאם אלמנטרי:** העלייה ברווח המותאם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקדק נובעת בעיקר מענף רכב רכוש. פרטים נוספים ראה סעיף 6.4.3 להלן.

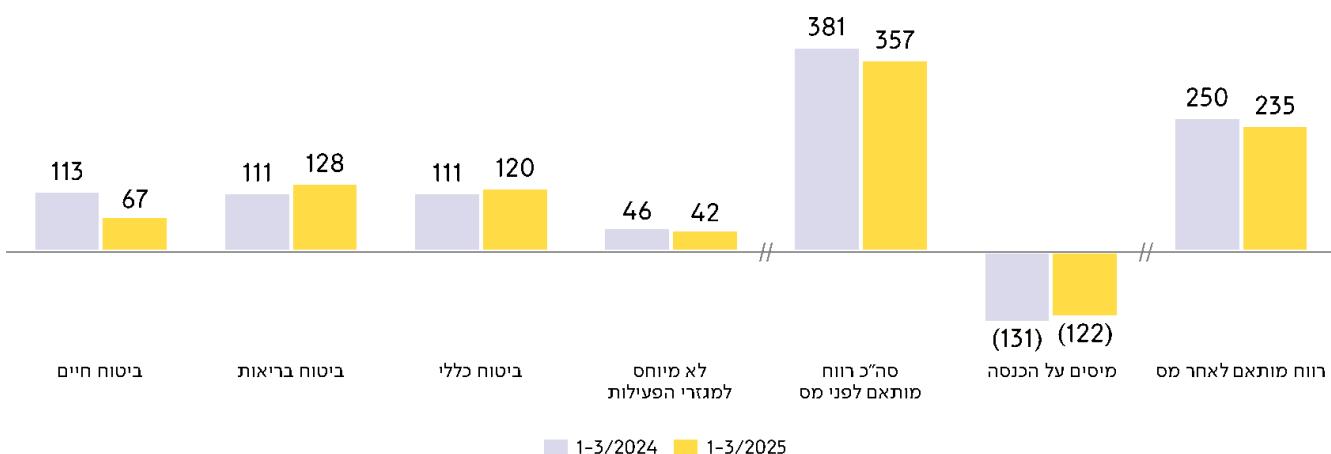
ב. **רוווח מותאם חיים:** הקיטון ברווח המותאם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקדק נובע בעיקר ממוצריו פרט וקובוצתי ללא רכיב חסכו אשר קוז בחלוקת של שיפור במוצריו החסכו. פרטים נוספים ראה סעיף 6.3.4 להלן.

ג. **רוווח מותאם בריאות:** העלייה ברווח המותאם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקדק נובעת בעיקר משיפור בביטחון הוצאות רפואיות ומחלות קשות. פרטים נוספים ראה סעיף 6.5.3 להלן.

ד. **הכנסות מההשקעות:** בתקופת הדוח הרווח מההשקעות היה נמוך מהתשואה הנורמטטיבית בעוד שבתקופה המקבילה אשתקדק הרווח מההשקעות היה גבוה מהתשואה הנורמטטיבית.

ה. **ריבית:** בתקופת הדוח עוקם הריבית עלה ופרמיית אי הנזילות נותרה ללא שינוי. בהתאם, נזקו הוצאות מימון במוצריו הפרט וקובוצתי ללא רכיב חסכו (למעט סייעוד פרט) כאשר בחסכו מבטיח תשואה وسيיעוד פרט נזקו הכנסות מימון. בתקופה המקבילה אשתקדק הריבית עלה ומנגד פרמיית אי הנזילות ירדה. בהתאם, בשל השפעת השינויים הנ"ל נזקו הוצאות מימון בגין כל המוצרים. בכך גור האלמנטרי נוצרו הכנסות מימון בשתי התקופות.

### 6.2.5 רוח מותאמת מתחומי פעילות בתקופת הדוח (ב מיליון ש"ח)

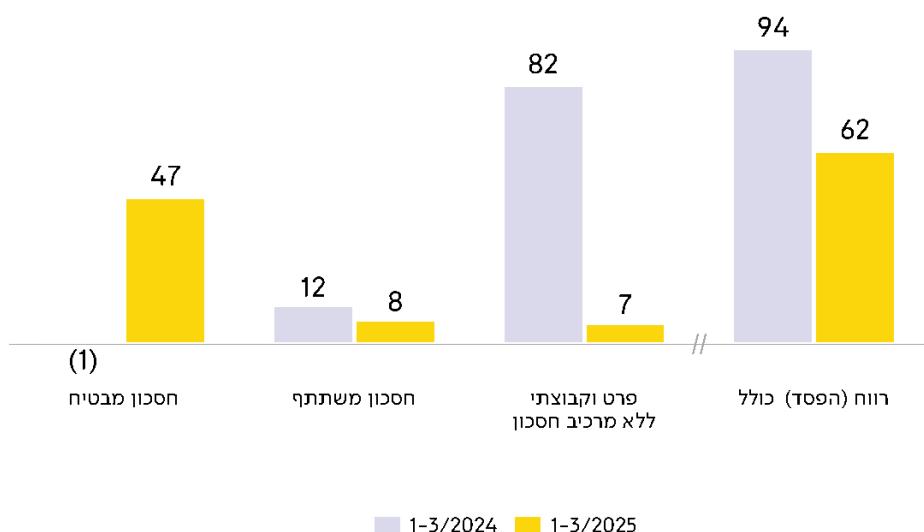


### 6.3 מידע כספי לפי תחומי פעילות

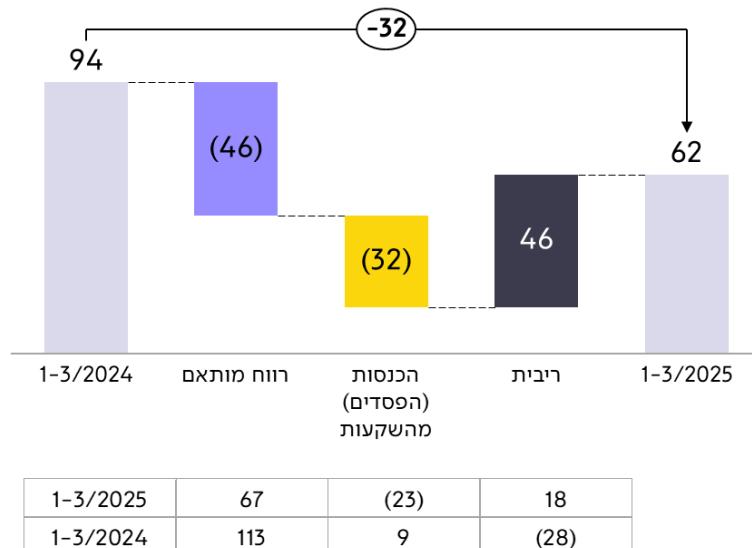
#### 6.3.1 תוצאות תחום פעילות בביטוח חיים וحسابן ארוך טווח

הרוחניות של תחום חשבון ארוך טווח מושפעת מהשינויים בשוק ההון אשר משפיעים על הפוליסות מבטיחות התשואה (המגבוט בערךן על ידי אגרות חוב מייעדות). כמו כן, לשינויים בעקבות הריבית בתוספת פרמיית אי המזלות השפעה שונה בהתאם לסוגי המוצרים ובהתאם השפעה על התוצאות של התחום.

#### 6.3.2 רוח (הפסד) כולל בביטוח חיים בתקופת הדוח (לפני מס ב מיליון ש"ח)



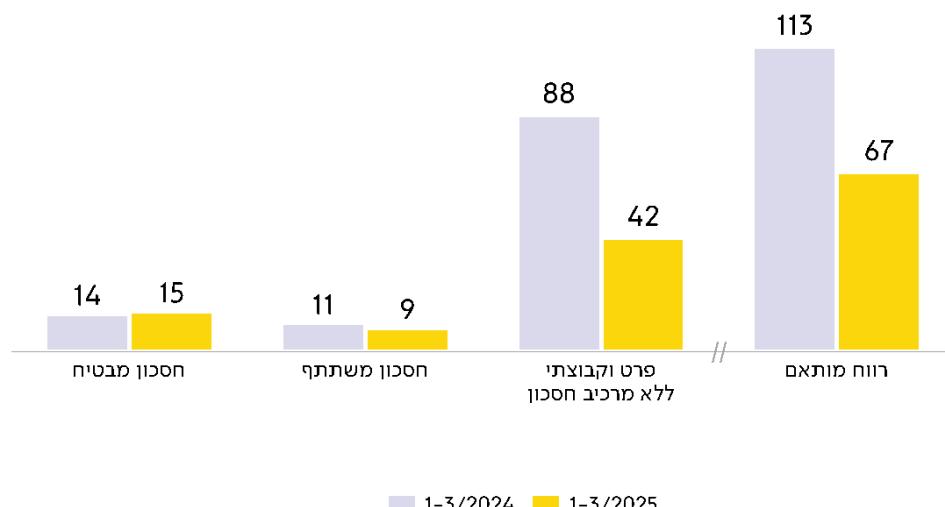
### 6.3.3 השינויים בתוצאות ביטוח חיים בתקופת הדוח (לפניהם ב מיליון ש"ח)



הקיון ברוח הכלול מפעילות ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח בתקופת הדוח לעמודת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מירידה ברוח המתאים עקב גידול ממשמעותי בתביעות במוצרי רиск (מוות). יצוין, כי בתקופת הדוח חלה עלייה חריגה בתביעות רиск (מוות) בגין התקופה המקבילה אשתקד שבה התביעות היו בהיקף נמוך מהמצווי. בנוסף, חל גידול בשיעור הביטולים במוצר רиск (מוות) בשנת 2024.

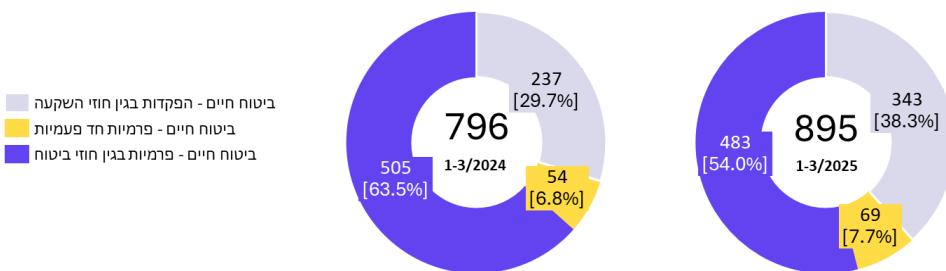
במקביל, בתקופת הדוח חל קיון ברוח הבנסות (הפסדים) מהשקעות בגין התקופה המקבילה אשתקד לצד השפעות ריבית חיוביות.

### 6.3.4 תוצאות הרווח המותאם בענפים השונים בביטוח חיים בתקופת הדוח (לפניהם ב מיליון ש"ח)



**פוליסות ללא מרכיב חסיכון** - הקיון ברוח המותאם בתקופת הדוח בגין התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול ממשמעותי בתביעות במוצרי רиск (מוות). יצוין כי בתקופת הדוח חלה עלייה חריגה בתביעות רиск (מוות) בגין התקופה המקבילה אשתקד שבה התביעות היו בהיקף נמוך מהמצווי. בנוסף, חל גידול בשיעור הביטולים במוצר רиск (מוות) בשנת 2024.

### 6.3.5 פרמיות ופדיונות בתקופת הדוח (ב מיליון ש"ח)



הפוליסות שנפדו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ- 599 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 558 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות מהעתודה המומצעת בתקופת הדוח הינו כ- 7.35%, לעומת סך של כ- 7.63% בתקופה המקבילה אשתקד.

פדיונות בגין פוליסות שהפרמיות בגין נזקו לשירות להתחייבות בגין חוזי ביטוח (לא מרכיב סיכון ביטוחי ממשועוט) הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 213 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 224 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

### פוליסות תלויות תשואה

בספי עדותות הביטוח הנכברים בפוליסות תלויות תשואה מושקעים לפי הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ותקנותיו. רוחוי השקעות אלו נזקפים ללקוחות המבוצחים בניכוי דמי ניהול.

בפוליסות תלויות תשואה שהונפקו בשנת 1991 עד 2003, רשאי מבטח לגבות דמי ניהול קבועים ודמי ניהול משתנים בשיעורים הקבועים בתקנות והנגדים מהתשואה הריאלית של תיק ההשקעות. דמי ניהול המשתנים נגבים רק בגין תשואה ריאלית חיובית. במידה והושגה תשואה ריאלית שלילית המביטה מנوع מגביתה דמי ניהול המשתנים עד אשר התשואה שתושג תבסה את ההפסד הריאלי המצתבר. לאחר שנת 2022 הושגה תשואה ריאלית שלילית אשר טרם קוזזה למועד הדוח וכפועל יוצא החבירה מנועה מגביתה דמי ניהול משתנים עד לה衰ת תשואה חיובית מצטברת. אובדן ההכנסות הפטונציאליות דמי ניהול הסתכם לתאריך הדוח בכ- 45 מיליון ש"ח. סמור למועד פרסום הדוח מוערך אובדן ההכנסות הפטונציאליות דמי ניהול בסך של כ- 7 מיליון ש"ח. יצוין, כי ככל הנוגע לפוליסות תלויות תשואה שהונפקו החל משנת 2004, דמי ניהול הנגנים הינם דמי ניהול קבועים בלבד, אשר על כן להפסדים ריאליים מההשקעות אין השלהה ישירה כאמור על גביה דמי ניהול אלה.

דמי ניהול הקבועים בפוליסות ביטוח חיים תלוי תשואה שנגבו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 62 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 58 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**פרטים בדבר שיעורי התשואה בפוליסות תלויות תשואה:**

**פוליסות שהוצאו בשנים 1991-2003 (קרן י')**

1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	
8.68%	4.25%	(0.40%)	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
8.04%	4.09%	(0.55%)	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
12.41%	4.55%	(0.11%)	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
11.74%	4.40%	(0.26%)	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

**פוליסות שהוצאו החל מנתה 2004 (קרן י' החדשה)**

1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	
8.68%	4.25%	(0.40%)	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
7.74%	4.02%	(0.63%)	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול
12.41%	4.55%	(0.11%)	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
11.44%	4.33%	(0.34%)	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול

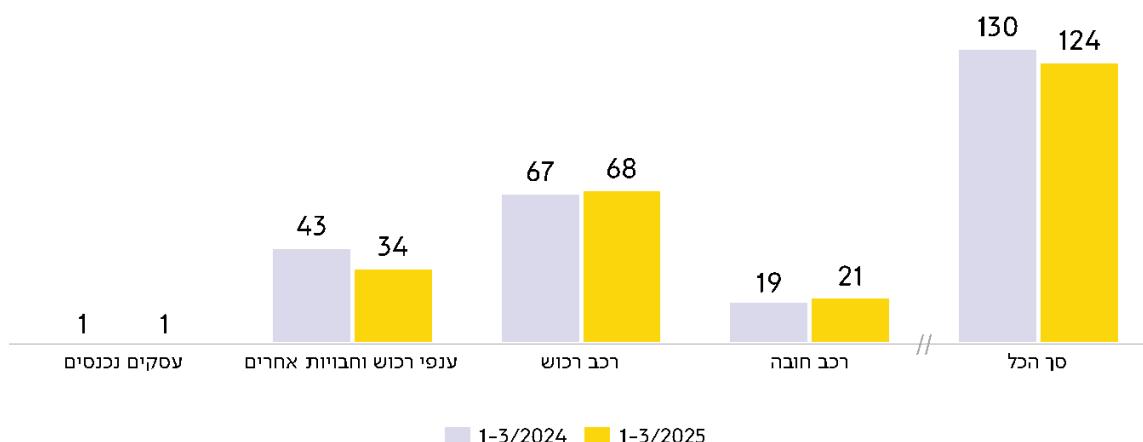
**פרטים בדבר רווחי (הפסדי) ההשקעה שנזקפו למבוטחים בפוליסות תלויות תשואה ודמי ניהול**

1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	
3,561	1,363	(61)	רווחי ההשקעה הנומינליים שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
237	58	62	דמי ניהול קבועים
-	-	-	דמי ניהול משתנים
237	58	62	סה"כ דמי ניהול

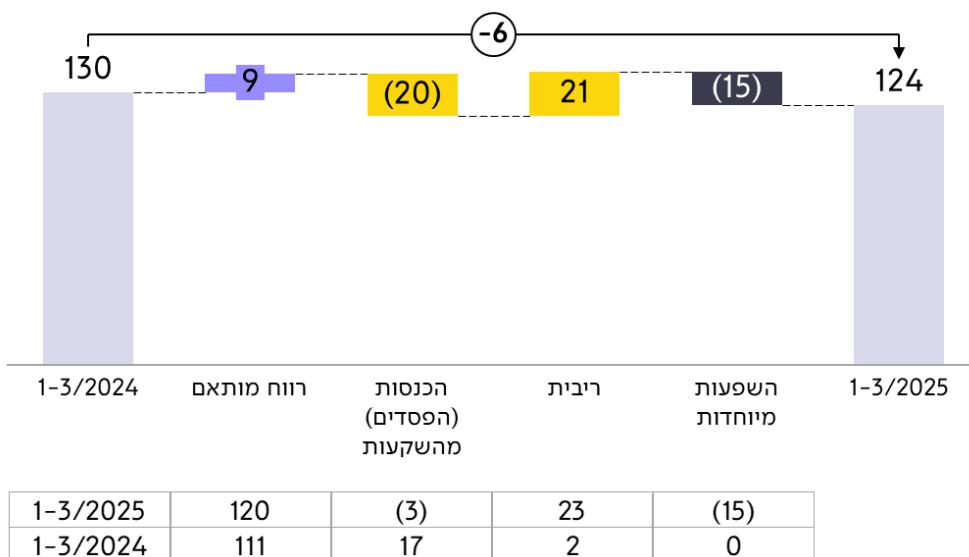
## 6.4. תוצאות תחום הפעולות בביטוח כללי

עסקים הביטוח הכללי מחולקים לשלווה תחומי פעילות עיקריים: רכב חובה, רכב רכוש וענפי רכוש וחוביות אחרים.

### 6.4.1. רווח כולל בביטוח כללי בתקופת הדוח (לפni מס ב מיליון ש"ח)

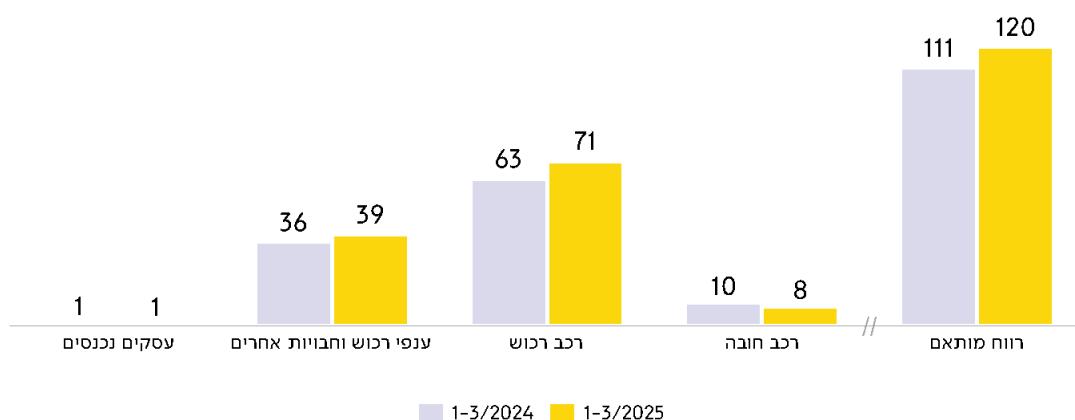


### 6.4.2. ניתוח שינויים העיקריים על הרוח הכלול בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד (לפni מס ב מיליון ש"ח)



הקייטון ברוח הכלול בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע ממעבר מרוח מהשקעות בתקופה המקבילה אשתקד להפסד (לאחר זקיפה של תשואה נורמטטיבית כאמור בסעיף 6.1 לעיל) בסך של כ- 20 מיליון ש"ח ומהשפעות מיוחדות בסך של כ- 15 מיליון ש"ח. מנגד, השפעת הריבית הקטינה את התהווויות הביטוחיות בתקופת הדוח בסך של כ- 23 מיליון ש"ח לעומת קיטון בסך של כ- 2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ומעלה ברוח המותאם בסך של כ- 9 מיליון ש"ח. השפעת הריבית בתקופת הדוח כוללת השפעה חיובית של כ- 15 מיליון ש"ח ברכב חובה, כ- 7 מיליון ש"ח בענף רכוש וחוביות אחרים ו- 1 מיליון ש"ח ברכב רכוש (בתקופה מקבילה אשתקד השפעה חיובית של כ- 0.5 מיליון ש"ח ברכב חובה וכ- 2 מיליון ש"ח בענפי רכוש וחוביות אחרים).

#### 6.4.3 תוצאות הרווח המותאמים בחלוקת למגזרים פעילות בתקופת הדוח (לפניהם במס ב מיליון ש"ח)

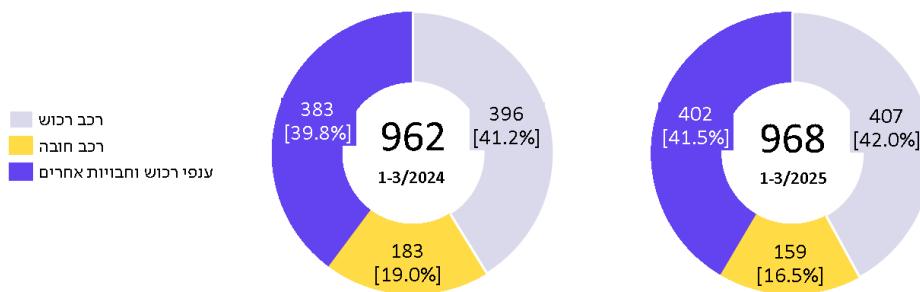


**רכב רכוש** – הגדול ברוח המותאמים בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר משיפור בתוצאות השנה השוטפת בתוצאה מהעלאת טעריפים. מנגד, בתקופה מקבילה אשתקד חלו התפתחויות חיוביות גדולות יותר בגין שנים קודמות.

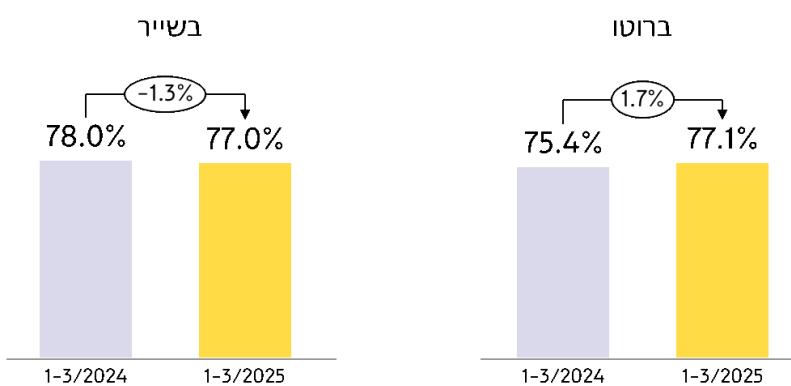
**ענפי רכוש וחוביות אחרים** – הגדול ברוח המותאמים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר משיפור בתוצאות השנה שוטפת. מנגד, התפתחויות שנים קודמות היו חיוביות בתקופה קודמת ועוד שבתקופה הנוכחית ישן התפתחויות שליליות.

**עסקים ננסים** – ליפורט בדבר עסקת (Loss Portfolio Transfer) LPT ראה באור 3 בדוחות הכספיים המצורפים.

#### 6.4.4 פרמיות ברוטו בתקופת הדוח ובתקופה מקבילה אשתקד (ב מיליון ש"ח)



להלן יחס \* Combined Loss ratio ברכותו ושיעור ברכב רכוש:

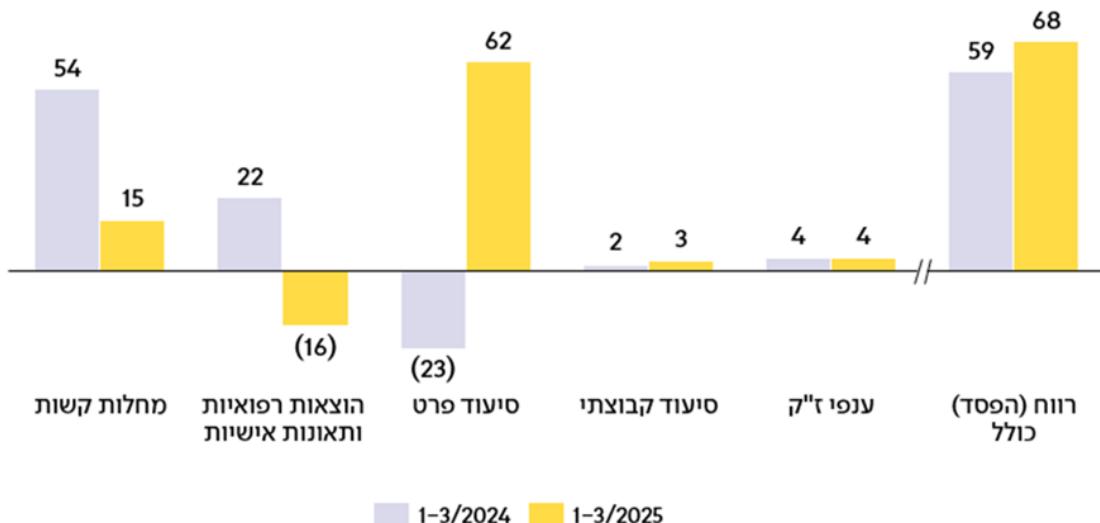


**יחס Combined Loss ratio ברוטו** – משקף את היחס בין הוצאות שירותי ביטוח להכנסות שירותי ביטוח.

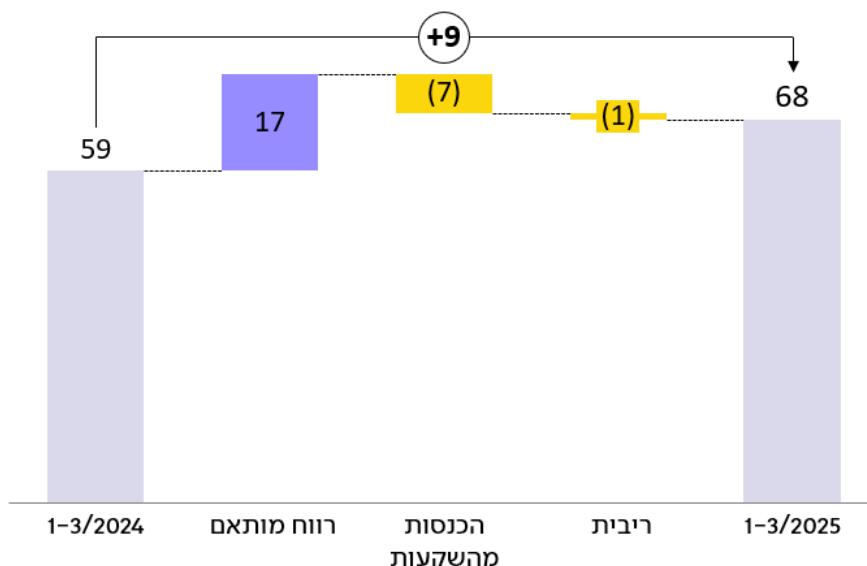
**יחס Combined Loss ratio בשירות** – משקף את היחס בין הוצאות שירותי ביטוח נטו מהכנסות שירותי ביטוח לשינוי.

## 6.5 תוצאות תחום פעילות ביטוח בריאות

### 6.5.1 רוח (הפסד) כולל בביטוח בריאות בתקופת הדוח (לפניהם ב מיליון ש"ח)



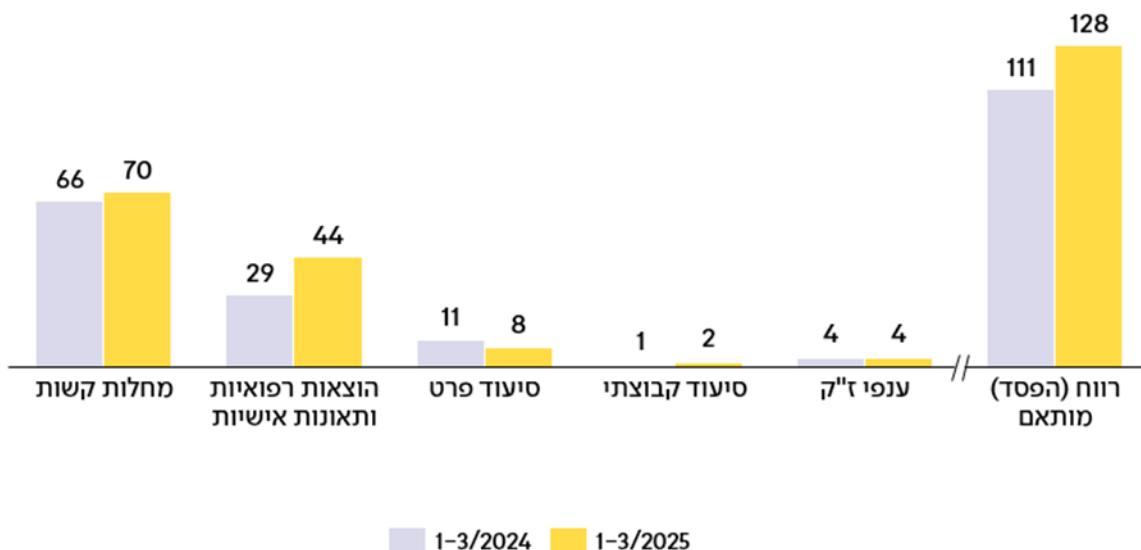
### 6.5.2 ניתוח שינויים העיקריים על הרווח הכלול בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקף (לפניהם ב מיליון ש"ח)



1-3/2025	128	(17)	(43)
1-3/2024	111	(10)	(42)

הגידול ברווח המותאם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקף נובע בעיקר משיפור בתביעות וכן מגידול בפעולות במוצרים מחלות קשות והוצאות רפואיות וכן השפעות של מחקרים דמוגרפיים שהגדילו את יתרת-CSM ב מוצר הוצאות רפואיות.

### 6.5.3 תוצאות הרווח המותאמים בחלוקת למגזרי פעילות בתקופת הדוח (לפני מס ב מיליון ש"ח)

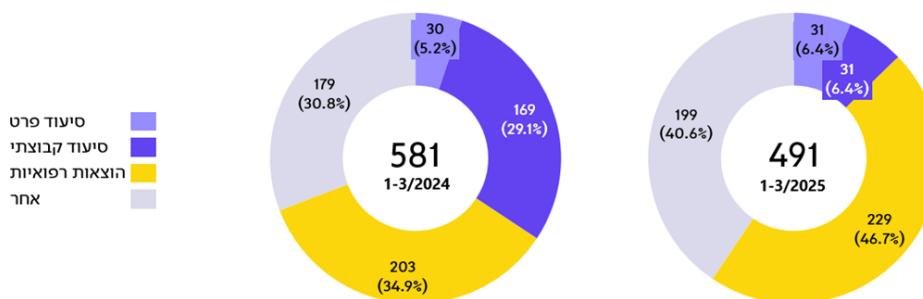


■ **הוצאות רפואיות ותאונות אישיות** – השיפור ברווח נובע בעיקר ממחקרים שביצעו בשנת 2024.

■ **מחלות קשות** – השיפור ברווח המותאמים נובע בעיקר משיפור בפעולות השוטפת (ירידה בתביעות).

■ **ענפי ז"ק ופעולת סיעוד** – השיפור ברווח המותאמים נובע בעיקר ממעבר של קופות החולים מאוחדת ולאומית מפעילות ביטוח סיעוד קבוצתי לפעולות תעופливת ללא נשיאה בסיכון.

### 6.5.4 פרמיות ברוטו בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (ב מיליון ש"ח)



- **פרמיות בגין סיעוד קבוצתי** ברבעון מקביל אשתקד כוללות סך של כ- 140 מיליון ש"ח בגין קופות חולים אשר בשנת 2025 עברו למודל תעופלי.

## 7. תקן IFRS 17 - חוזי ביטוח

בחדש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מס' 17 בדבר חוזי ביטוח. בנוסף, בהודשים יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה- IASB תיקונים לתקן (להלן – "IFRS17"). IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת 4 IFRS והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. בנוסף, החל ממועד יישום לאישונה של תקן 17 IFRS החברה נדרשת לישם לראשונה את תקן 9 IFRS חלף 39 IAS. התקנים החדשניים מביא לשינויים מהותיים בדוחות הכספי של הקבוצה בתחום ביטוח חיים ובריאות לפחות למשך, והשפעה מצומצמת על ביטוח כללי וביטוח בריאות לפחות למשך.

מועד היישום לראשונה שנקבע ב- 17 IFRS הינו ה- 1 בינואר 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכיהם" לאי-מועד תקן חשבונאות בינלאומי מס' 17 – (IFRS 17) חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכיהם"), נדחה מועד היישום לראשונה של 17 IFRS בישראל לתקופות הרביעוניות והשנתיות המתחילה ביום 1 בינואר 2025, אשר מועד המעבר הינו ה- 1 בינואר 2024.

### 7.1 מונחים והגדרות

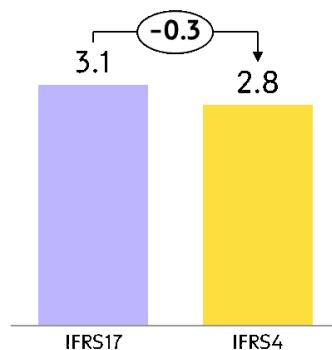
כאמור, מועד היישום לראשונה של התקן הינו ביום 1 בינואר 2025, כאשר מועד המעבר חל ב- 1 בינואר 2024. ההון העצמי המיוחס לב בעלי המניות לפני מועד המעבר עומד על סך של כ- 3,078 מיליון ש"ח. ההון העצמי המיוחס לב בעלי המניות בת歇שב בהשפעות תקן 17 IFRS עומד על סך של כ- 2,819 מיליון ש"ח, קיטוں של כ- 260 מיליון ש"ח.

- **אומדן מיטב (Best Estimate) (להלן - BE)** – אומדן של תוחלת תזרימי המזומנים החזויים הנובעים מקיים ההתחייבויות הביטוחית.
- **מרוח שירות חוזי (Contractual Service Margin) (להלן - CSM)** – הרוח הצפוי ממtan כיסוי ביטוח. הרוח אינו מוכר ביום הראשון אלא נפרס לאחר תקופה הכספי הביטוחי. הפסד ממtan כיסוי ביטוח מוכר ביום הראשון.
- **התאמות לסיכון (Risk Adjustment) (להלן - RA)** – מרוח סיכון המשמש בכנית ביטוח על אי-הוואדיות בתזרימי מזומנים עתידיים.
- **מחסנית הרוח העתידי** – סך היתרה בגין ה- CSM וה- RA.

### להלן ההשפעות העיקריות במועד המעבר:

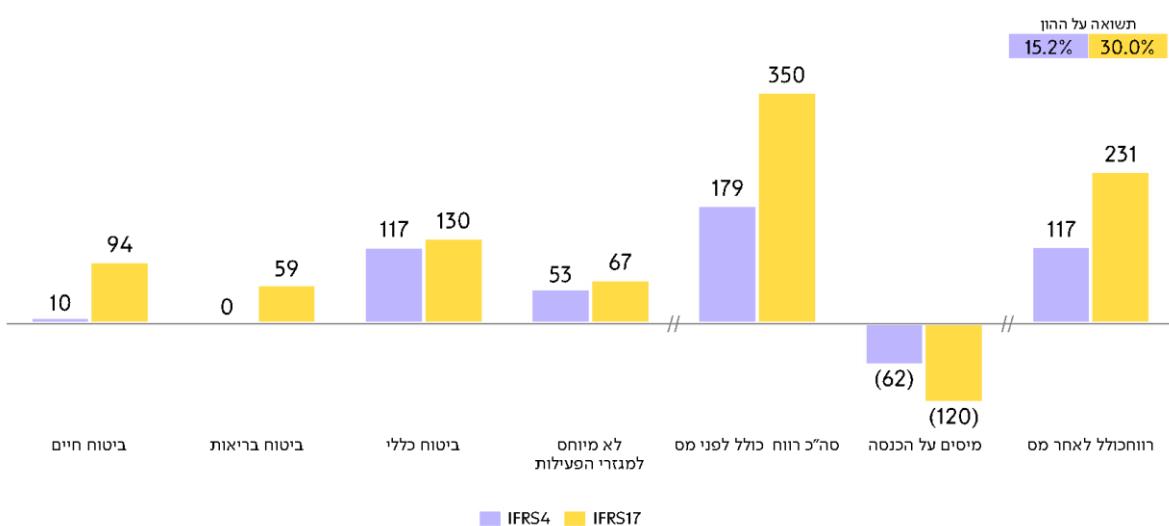
- **שינויים במדדיה של ההתחייבויות הביטוחיות** – ביום המעבר, החברה עוברת למדדיה של הנכסים וההתחייבויות הביטוחיים (לרובות הוצאות רכישה נדחות) לפי שיטת ה- BE.
- **הכרה ב- CSM ו- RA** – ביום המעבר, החברה מכירה בהתחייבויות CSM ו- RA בגין התקין הקיימ.
- **השפעות 9 IFRS** – בגין מעבר למדדיה לפי שווי הוגן של חלק מנכסיו החוב של החברה (לרובות אג"ח ח"ץ) וכן בגין הכרה של הפרשה להפסדי אשראי צפויים.

## 7.2 שינויים בהון העצמי בעבר ל- IFRS17 (במיליארדי ש"ח)

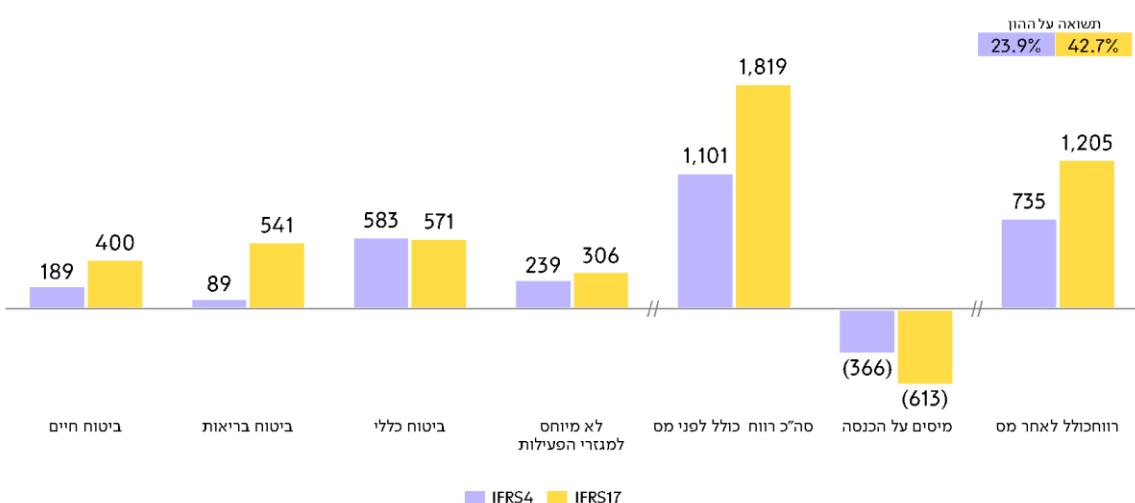


## 7.3 רוח כולל מתחומי פעילות בתקופה 1-3/2024 (במיליארדי ש"ח)

### 7.3.1 רוח כולל מתחומי פעילות בתקופה 1-3/2024 (במיליארדי ש"ח)

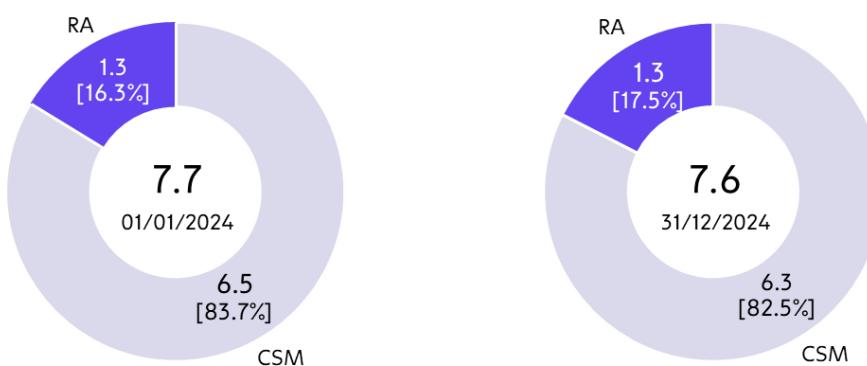


### 7.3.2 רוח כולל מתחומי פעילות בשנת 2024 (ב מיליון ש"ח)



### 7.4 מחסנית הרוח העתידי

#### 7.4.1 יתרת מחסנית הרוח העתידי בחלוקת ל- RA ו-CSM (ב מיליארדי ש"ח)



■ בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד לא נרככו שינוי מהותיים בהנחות הדמוגרפיות והתפעליות בחישוב נכסיו והתחזיביות הביטוח מגזרים חיים ובריאות. השינויים העיקריים בשנת 2024 כוללים: עדכוני הנחות ביוטלים ושימור, הנחות תמותה, שיעור לקיחת גמלא וכן הנחות תחלואה. בנוסף, עדכנו הערכות בין שינויים בפועל במגדר בריאות עקב יישום השינויים הרגולטוריים ב מוצר הוצאות רפואיות.

■ יתרת ה-CSM נותרה ללא שינוי משמעותי ליום 31 במרץ 2025.

.8. מזרים מזומנים

ב מיליון ש"ח	1-12/2024	1-3/2024	% שינוי	1-3/2025
תזרימי מזומנים, נטו שבבעו מ פעילות (שושיםו ל פעילות):				
1,391	717	(173)		שותפות
(226)	(8.5%)	(52)	(48)	השקעה
(612)		(203)	143	מיימון
8	90.4%	7	13	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים
<b>562</b>	<b>468</b>	<b>(65)</b>		<b>שינויי ביתרת המזומנים</b>
<b>3,385</b>	<b>0.9%</b>	<b>3,291</b>		<b> יתרת מזומנים לתום תקופה</b>

## 9. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

המלחמה שהתחילה לאחר התקופה של ארגון טרור חמאס ב-7 לאוקטובר 2023 נמשכה לתקופת שנות 2025. בתחילת שנות 2025 הושגה הפסקת האש בעזה והחל שחרור החטופים. אולם, בחודש מרץ חודשה הלחימה. פרמיות הסיכון של ישראל, שיידו בעקבות הפסקת האש בצדן ובעזה, חזרו עלות.

המשק הישראלי צמ疼 בשנת 2024 ב-1%. על פי האינדיקטורים השוטפים, הפעולות במשק המשיכו להתרחב ברבעון הראשון של שנת 2025 לאחר שיפור שחל בסוף שנת 2024, אך רק בקצב יחסית מתון. ההתאוששות נובעת בעיקר מיגודל בצריכה הפרטית ומגידול בהשקעות, בפרט בתחום המגורים. לפי התחזית של בנק ישראל, המשק הישראלי צפוי לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.5%. בנק ישראל צופה שהצריכה הפרטית תצמ疼 בשיעור של 6.0%, השקעות בנכסים קבועים בשיעור של 10% והיצוא בשיעור של 2.5%.

שוק העבודה ממשיך להיות הדוק. היחס בין מספר המובטלים למספר המשרות הפנויות ירד לרמה הנמוכה של העשור האחרון. שיעור האבטלה עלה מהרמה הנמוכה מאוד של 2.7% בסוף שנת 2024 ל-2.9% בחודש מרץ 2025. המ%">המצביעים המשורם בעובדים מוגרש בעיקר אצל בעלי משלה יד לא אקדמי, במיוחד בתחום הבנייה. בתוצאה מהבטלה הנמוכה השכר הממוצע המשיך לעלות בקצב יחסית מהיר. בנק ישראל צופה ששיעור האבטלה הכללי יעמוד בסוף שנת 2025 ברמה של 2.9%.

קצב האינפלציה עלה מ-3.2% בסוף שנת 2024 ל-3.3% בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025. מגדם המחייבים לחודש ינואר 2025 הושפע מהחוללות הממשלה שנעשו במסגרת התאמות בתקציב, כגון הعلاאת המ"מ מ-17% ל-18%, התיקירות הארונית, עליה בתעריף החשמל והמים. על פי התחזית של בנק ישראל, שיעור האינפלציה צפוי לעמוד בשנת 2025 ברמה של 2.6%.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50%. לפי בנק ישראל, פרמיית הסיכון הגבוהה של ישראל ורמת האינפלציה הגבוהה תומכיהם, בשלב זה, בהשארת הריבית ללא שינוי. חטיבת המחקר של בנק ישראל מעריכה שהריבית תרד ב-12 החודשים הקרובים ב-0.5%.

הממשלה אישרה תקציב לשנת 2025 עם גרעון מתוכנן של 4.9% תמ"ג. התקציב כולל התאמות משמעותיות הן בצד ההכנסות (הعلاות מיסים) והן בצד ההוצאות. הגירעון התקציבי בסוף הרבעון הראשון עומד על 5.2%. יחס החוב לתמ"ג בישראל עלה בשנת 2024 ל-69% ועל פי התחזית של בנק ישראל צפוי לרדת ל-68% בסוף 2025.

חברות הדירוג אשרו את הדירוג הנוכחי של ישראל לאחר ירידת דירוגים שנעשו במהלך שנת 2024 עם תחזית שלילית בכל סוכנויות הדירוג. ישראל מדורגת בדירוג Baa1 ע"י חברת Moody's, ו-A ע"י Fitch-S&P.

במהלך הרבעון הראשון של 2025 נמשכה התרחבות בפעילויות הכלכלית במרבית המדינות העיקריות בעולם. בארא"ב, נכס בחודש ינואר הממשלה החדש בראשות נשיא טראמפ לבית הלבן והחל בישום תוכנית מקיפה של שינוי מבנים בתפקידים שונים בגין סחר החוץ, הגירה, מבנה הממשלה, יחסים בינלאומיים ועוד. השינויים היו חדים ולעיתים התחלפו בקצב גבוה. בפרט, הועלו המבטים על היבוא מכל המדינות בשיעורים שונים. סביר להניח שרמת המבטים שקיימת בעת עדין לא סופית ותשנה בהמשך. שינוי המדיניות החדים הגבירו את חוסר הוודאות בקרב המשקיעים לרמה גבוהה וגרמו לתנדותיות חריגה בשוקים הפיננסיים, באשר השוקים בארא"ב הציגו נחיתות בולטת ביחס לשוקים האחרים והתאפיינו בביטוי חסר של שוק המניות, היחלשות הדולר ביחס למגוון המטבעות ותנדותיות חריגה בשוק האג"ח.

בתחזית המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית ירדה תחזית הצמיחה לכלכלה העולמית מ-3.3% בתקזית שפורסמה בינואר 2025 ל-2.8%.

תחזית של קרן המטבע לצמיחה במשק האמריקאי לשנת 2025 ירדה מ-2.7% ל-1.8% לאחר צמיחה בשיעור של 2.8% בשנת 2024. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 המשיכו הנתונים

הכלכליים בארה"ב להיות טובים יחסית, אך תחזיות וסקרים של גופי מחקר העיקריים וחברות עסקיות יידו. שוק העבודה האמריקאי המשיך לייצר מקומות עבודה בקצב יחסית גבוה. שיעור האבטלה עליה מ-4.1% בסוף 2024 ל-4.2% בחודש מרץ 2025. קצב האינפלציה ירד מ-2.9% בסוף שנת 2024 ל-2.4% בחודש מרץ 2025, אך קיים חשש שעליית המכסים על היבוא תגרום לעלייה משמעותית במחירים. במהלך הרביעון הראשון והטור הבנק המרכזי האמריקאי את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50%-4.25%, למרות הירידת באינפלציה. לפי הסבריו הבנק, הותרת הריבית ללא שינוי משקפת חשש מהשפעת מדיניות הממשלה על סביבת האינפלציה.

הפעולות הכלכליות באירופה הייתה מתונה. על פי התחזית של קרן המטבע הבינלאומית, המשק האירופאי צפוי לצמוח ב-0.8% בשנת 2025 לאחר צמיחה בשיעור של 0.9% בשנת 2024. השפעת עלית המכסים על היצוא אירופה לארה"ב צפואה לפגיעה משמעותית בצמיחה באירופה. בתגובה לאיומי ארה"ב להקטין סיעוע צבאי, האיחוד האירופאי החליט על הגדלת הוצאות הביטוחן בסכום של 800 מיליארד אירו. בגרמניה נבחר קנצל חדש שעד לפני כניסה לתפקיד הצליח לאשר בפרלמנט תוכנית השקעה בתשתיות בהיקף של כ-500 מיליארד אירו והגדלת הוצאות הביטוחן.

הכלכליות המתפתחות ממשיכות להתרחב, במיוחד באסיה, אך גם הן צפויות להיפגע מהעלאת המכסים בארה"ב. הכלכלה הסינית צמיחה ברבעון הראשון של שנת 2025 ב-1.2% לאחר צמיחה בשיעור של 1.6% ברבעון הקודם. המכסים שהוטלו בשלב זה על היצוא מסין לארה"ב והמכסים ההדדיים עליהם הודיעו הממשלה הסינית למעשה מאפשרים מסחר בין המדינות וצפויים לפגוע משמעותית בכלכלת הסינית.

מלבד הבנק המרכזי האמריקאי, הבנקים המרכזיים העיקריים בעולם המשיכו במהלך הרביעון הראשון בתהליך הורדת ריבית. הירידת בריבית משקפת התמתנות באינפלציה וחושש מפני פגעה משמעותית בצמיחה בעקבות המדיניות החדשה של הממשלה האמריקאית.

## ■ שוק האג"ח והמניות

המסחר בשוויוקים בעולם הושפע בעיקר מהছזרות ומעשיים של נשיא ארה"ב טראמפ בקשר למדייניות חזק ומדיניות כלכלית. השפעתו הובילה לשונות בביצועי מדד המניות בין ארה"ב לאירופה. אירופה הושפעה לטובה מצפי לסייע מלחמת רוסיה-אוקראינה בתווך ארה"ב, במקביל לעליה בתקציב הבטוחן והפחחות ריבית. מאידך, בארה"ב גברו החששות מעליה באינפלציה ופגיעה ברוחניות החברות על רקע שינויים צפויים במדיניות המכסים שיבצע הנשיא. לאחר עליות נאות בחצי הראשון של הרביעון הראשון בעקבות החזרת חלק מהחטופים וצפוי לסיום המלחמה המגמה התהפהה. מסוף פברואר 2025 החלו מימושים הן על רקע ירידות בשוק ההון בארה"ב והן על רקע אי שחרור כל החטופים וחזרה ללחימה בעזה.

ברבעון הראשון של שנת 2025 עלו מדדי ת"א 35 ות"א 125 ב-0.8% וב-1.0% בהתאמה, ואילו מדד ת"א 90 ירד ב-0.6%. בלטו בביצועי יתר מדד הבנקים שעלה ב-11.8%, מדד חברות הביטוח שעלה ב-17.1% ומדד חיפושי נפטר וגדר שעלה ב-11.5%. מנגד, בלט בביצועי חסר מדד ת"א נדל"ן שירד ב-12.8%.

בארה"ב ירדו מדדי המניות. מדד 000 S&P500 ירד ב-4.6%, מדד NASDAQ ירד ב-10.4% ומדד הדאו ג'ונס ירד ב-1.3%. מנגד, באירופה נרשמה עלייה במידדי המניות. מדד 600 Euro Stoxx 600 עלה ב-5.2%, מדד DAX הגרמני עלה ב-11.3% ומדד FTSE באנגליה עלה ב-5.0%. בمزරח ירד מדד ניקי היפני ב-10.7% ומדד שנחאי SSE ירד קלות ב-0.5%.

המסחר באגרות החוב בשנת 2024 הושפע מההപנמה שהריבית אינה עומדת לרدت בקצב מהיר, מהשינוי בקצב האינפלציה ומהערכות משתנות לגבי סיום המלחמה. בישראל נרשמה במחצית הראשונה של הרביעון מגמת ירידת בתשואות וחזרה לרמה של תחילת השנה. עקומ התשואות היווה למעשה תמונה ראי הפוכה של מדד המניות. תשואות האג"ח ל-10 שנים שעמדו בתחילת 2025 סביר 4.5% נותרו באותה רמה בסוף הרביעון הראשון של שנת 2025 ופער התשואות בין התקופה לשנתיים לתקופה לעשר שנים נותר על 0.2%.

בארה"ב חלה מגמת ירידת בתשואה. בתחילת השנה התשואה ל-10 שנים עמדה על 4.55% ובסיוף הרביעון הראשון ירידת התשואה ל-4.25%. ירידת התשואה הגעה על רקע צפי להפחותה ריבית למורות שהבנק המרכזי האמריקאי טרם נקבע מלהק זהה. מדיניות המכסים של טראמפ מקשה על הפחתת ריבית לאור הצפי שתගרום לאינפלציה, אך מנגד, היא עלולה להוביל להאטה כלכלית שתתמוך בהפחחת ריבית.

מדד האג"ח הממשלתי השקל עלה ברבעון הראשון ב-0.8% ואילו מדד האג"ח הממשלתי צמוד המדי ירד ב-0.6%. הפעם משקף ירידת של כ-0.2% בציפיות האינפלציה לתקופה של 10 שנים. מדד תל בונד 20 עלה ב-0.2% ומדד תל בונד 60 עלה ב-0.3%. עלייה קלה זו באפקט הקונצנזוס משקפת צמצום קל במרקורים מול אג"ח ממשלתי.

ברבעון הראשון של שנת 2025 נסחר השקל מול הדולר בתנודותיו. בחצי הראשון של הרביעון התחזק השקל עד לרמה של 3.55 ש"ח לדולר. במחצית השנייה התהפקה המגמה והשקל נחלש וסיים את הרביעון ברמה של 3.72 ש"ח לדולר. התנודות היו קשורות בעיקר להתפתחויות במצב המלחמה. יתרות המט"ח של בנק ישראל עלו בתקופת הדוח בכ-4.2 מיליארד דולר והסתכם בכ-4.4 מיליארד דולר.

#### ■ **איורים לאחר תאריך המאזור**

בתחילת אפריל טלטל הנשיא טראמפ את הכלכלה הגלובלית ואת הבורסות בעולם בשחריריו על מכסים על סחרות מכל העולם בשיעורים שונים, הגבוהים משמעותית בהשוואה להערכתו מוקדמות. בהמשך, הוקפאו חלק מהמכסים לתקופה של 90 ימים ואילו על סחרורה מסין הם הועלו לרמה גבוהה יותר. הגעה להסכמות בנושא המכסים ברמה עלומית לא נראית עדין באופן, אם כי רמת אי הוודאות, כפי שהיא משתקפת ב"מדד הפחד", נמצאת במוגמת ירידת לאורך המחייב השניה של חדש אפריל. בתאריך 16 במאי 2025 הפicha'a Moody's At Drog האשראי של ארה"ב בדרגה אחת-*L-Aa1*, עם אופק יציב. הפחתת הדירוג בא ברקע הידדרות הפרופיל הפיסකלי של ארה"ב והציפי להמשך המגמה בשנים הקרובות.

## 10. **מקורות מימון**

יתרת ההלוואות והאשראי לתאריך הדוח הינה כ- 2,533 מיליון ש"ח, לעומת יתרה בסך 2,136 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע מהנפקת הון רובד 2 בסך של כ- 400 מיליון ש"ח (ראו גם סעיף 2.3 לעיל).

## 11. **גלוּ בדָרְ הַלִּיךְ אִישּׁוֹר הַדּוֹחוֹת הַכְּסָפִים בְּחֶבְרָה**

ארגוני המופקדים על בקרה העל בנוגע לדיווח הכספי בחברה הינם המנכ"ל ומנהל אגף כספים, ברמת הנהלה, וכן ועדת המאזור, שמונתה על ידי דירקטוריון החברה, ואשר תפקידה לדין ולהמליץ בפני דירקטוריון החברה בנושאים הנוגעים לדוחות הכספיים של החברה, ובכלל זה, חוות דעתו של רואה החשבון המבקר, נאותות הדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית, שלמות היגייל וסקירות הביקורת הפנימיות (להלן: "וועדת המאזור"). ציון, כי ועדת המאזור אינה ועדת הביקורת של החברה. בוועדת המאזור מכונים שלושה חברים (להלן: שמעון קלמן (יו"ר ודוח"צ), תומר שרת (דוח"צ) ואפרים דור (דב"ת). כל החברים בוועדה הינם בעלי מיזוגנות חשבונאית ופיננסית. בישיבות ועדת המאזור נוכחים גם רואי החשבון המבקרים של החברה.

במסגרת בחינת התוצאות הכספיות ובחלוקת מתהילך הבנת הדוחות הכספיים, מתקיימים דיונים בהשתתפות המנכ"ל, מנהל אגף כספים ומנהלי האגפים השונים בחברה ובהתreffenות גורמים מקצועיים רלוונטיים נוספים, בהם נבחנות סוגיות מרכזיות אשר להן השלה על הדיווח הכספי תוך בדיקת סבירות הנתונים ובחינת סוגיות שעניין מדיניות חשבונאית.

עדת המazon מתכנסת מספר ימים לפני מועד אישור הדוחות הבכסיים על ידי דירקטוריון החברה, ובישיבתה מוצגים הדוחות הבכסיים, נדונים עיקרי המדייניות החשבונאית שישמה ושינויים שהולו בה אשר עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על הדוחות הבכסיים. הדוחות הבכסיים נמסרים לחבריו הדירקטוריון לעיון מספר ימים לפני מועד אישורם.

לקראת אישור הדוחות הבכסיים ליום 31 במרץ 2025, התכנסה ועדת המazon של החברה ביום 26 במאי 2025 והעבירה המלצתה לדירקטוריון. בנסוף, השתתפו בישיבה נושאי משרה ומנהלים בקבוצה כמפורט להלן - יהודה בן אסאייג, יו"ר; מיכאל קלמן, מנכ"ל; ערן גריפל, דירקטור; רן קלמי, מנהל אגף כספים; ATI הירשמן, המבקרת הפנימית; דן בר-און, האקטואר הראשי, עמרי גל, מנהל תחום חשבות ובכסיים, יעקב מאוזר (אקטואר ממונה - ביטוח כללי); קטי רזניק, אקטוארית ממונה חיים ובריאות ורואי החשבון המבקרים, שמעון עיר-שי, הייעץ המשפטי ונציגת מזכירות החברה.

## 12. בקרות ונוהלים לגבי הגילוי (302 SOX)

הוראות סעיף 302 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית והמיושמת בהתאם להוראות הממונה, קובעות כי המנכ"ל וסמכ"ל הבכסיים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנסוא בקרות ונוהלים לגבי הגילוי. לצורך קיומם ההליך הנדרש על פי הנהניות האמורות, ביצעה החברה, בין היתר, בדינה של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי וקיום דינומים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הבכסיים.

### 12.1 בקרות ונוהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל אגף הבכסיים, הערכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמכ"ל הבכסיים הסיקו כי לתום תקופת הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הוכח אפקטיביות על מנת לרשום, לפחות, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרביעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### 12.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרביעון המסתויים ביום 31 במרץ 2025, לא אירע כל שינוי בבדיקה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפו להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

יחד עם זאת, בעקבות יישום תקן הדיווח הבינלאומי IFRS17 בדרכו הנוכחי ותקן הדיווח הבינלאומי IFRS9 בדבר מכשירים פיננסיים, החברה ביצעה התאמות שימושיות במערכות המידע, בתהליכי העבודה ובבדיקות הפנימיות הקשורות לדיווח הבכסי. שינויים אלה כוללו:

1. הטמעת מערכות מידע חדשות לתמיכה בחישובים ובדוחות הנדרשים תחת התקינה החדשה.
2. עדכון תהליכי עבודה לאיסוף, עיבוד וניתוח נתונים בהתאם לדרישות התקינה החדשה.
3. פיתוח והטמעה של בקרות חדשות לוויואה דיווק ושלמות המידע המדווח תחת התקינה החדשה.
4. הבשתת עובדים ומנהלים בנושא הדרישות החדשנות והשפעתן על הדיווח הבכסי.

נכון למועד הדיווח הנוכחי, החברה סבורה כי ההתאמות והשינויים שבוצעו בבדיקה הפנימית בעקבות יישום התקינה החדשה הוטמעו באופן מלא ויעיל.

החברה פועלת ותמשיך לפעול בגין ובחינה של אפקטיביות הבקרות החדשנות במהלך השנה, לרבות ביצוע התאמות בתהליכי העבודה ובבדיקות ככל שנדרש.

## 13. אירועים לאחר תאריך המאוזן

### 13.1 הסכם קיבוצי

ביום 9 באפריל 2025, נחתם הסכם קיבוצי חדש לשנים 2025 עד 2028, בין החברה, לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה ועד העובדים בחברה (להלן: "הסכם"). ההסכם החדש יחליף את ההסכם הנוכחי אשר תוקפו הוארך לאחרונה עד ליום 31 בדצמבר 2024. ההסכם החדש יחול על כל העובדים בחברה, למעט מנהלים ועובדים בתפקידים ספציפיים שהוגדרו בהסכם. ההסכם מגלה שיפור בתנאי העבודה והרווחה של העובדי החברה וכן כולל הרחבת של תקציב תוספות השכר והענקים, שיפור תנאי העסקה נוספים והרחבת תקציבי הפנים והרווחה, בין היתר, בתלות בעמידה בתוכנית העבודה השנתית שאישר הדירקטוריון. להערכת החברה להסכם לא תהיה השפעה מהותית על הוצאות של החברה בגין ההסכם הקודם.

### 13.2 דירוג חברת וחברה בת

ביום 28 במאי 2025, פרסמה חברת מידרוג דוח מעקב של החברה, לפי דירוג החברה ודירוג כתבי ההתחייבות שהונפקו על ידה ועל ידי מנורה מבטחים ג'יס הון, חברה בת של החברה, ישארו על כנמם. בהתאם לדירוג החברה יהיה Aa1 באופק יציב ודירוג כתבי ההתחייבות בהן רובד 2 והמשני המורכב הינו 3Aa באופק.

הדירקטוריון מביע את הערכתו לעובדי החברה, הנהלת החברה וסוכניהם על עבודתם ותרומתם להישגיה החברה.

---

מייכאל קלמן  
מנהל כללי

---

יהודית בן אסאייג  
יו"ר הדירקטוריון

רמת גן, 28 במאי, 2025

## הצהרה (certification)

אני, מיכאל קלמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2025 (להלן: "הדווח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל ממצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו ממצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדווח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדווח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוכנות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדווח.
  4. אני ואחרים בחברת הביטוח המזהירים הצהרה זו לאחרים لكمיעתם וקיומם של בקרות ונוהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ובביקורת הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של חברת הביטוח; וכן-
    - (א) קבענו בקרות ונוהלים כאלה, או גרמנו لكمיעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונוהלים כאלה, המיעדים להבטיח שמידע מהותי המתיחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידייתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופה ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיעדת לספק במידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והציגו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדווח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדווח כל שינוי בקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירוע ברבעון זה שהופיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על ה扺ה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
  5. אני ואחרים בחברת הביטוח המזהירים הצהרה זו רואים החשבון המבקר, לדירקטוריון ולowment המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי בקרה הפנימית על דיווח כספי;
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות מהותיות בקביעתה או בהפעלה של בקרה 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 הנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד ממשמעותי בקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריות או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

---

מיכאל קלמן  
מנהל כללי

28 במאי, 2025

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

## הצהרה (certification)

אני, רן קלמי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוחות הרבעוני של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתומים ביום 31.3.2025 (להלן: "הדווח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל ממצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו ממצג של עובדה מהותית הנחוצה כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכסהה בדווח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדווח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוכניות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכסותים בדווח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המזהירים הצהרה זו לאחרים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונHALIM לגבי הגילוי<sup>2</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>2</sup> של חברת הביטוח; וכן-(
  - (א) קבענו בקרות ונHALIM כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונHALIM כאלה, המיעדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופה ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיעדת לספק במידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והציגו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכסהה בדווח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדווח כל שינוי בקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע במשךם של שנתיים לאחר מכן, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבדיקה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-)
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המזהירים הצהרה זו גילינו לראיה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזור של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבדיקה הפנימית על דיווח כספי;
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות מהותיות בקביעתה או בהפעלה של הבדיקה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסקם ולדוח על מידע כספי; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת הנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקידמשמעותי בבדיקה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגורען מאחריות או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

---

רן קלמי  
משנה למנהל כללי  
ומנהל אגף כספים

28 במאי, 2025

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

פרק ב'

## דוחות כספיים

**דוחות כספיים ביוניים מאוחדים**  
**ליום 31 במרס, 2025**  
**בלתי מבוקרים**

**מנורה מבטחים ביטוח בע"מ**

**דוחות כספיים בגיןם מאוחדים**

**ליום 31 במרס, 2025**

**בלתי מבוקרים**

**תוכן העניינים**

עמוד

3	סקירת דוחות כספיים בגיןם מאוחדים
4 - 5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על רוח או הפסד
7	דוחות מאוחדים על הרווח הכללי
8 - 10	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
11 - 14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15 - 113	באורים לדוחות הכספיים בגיןם המאוחדים



Shape the future  
with confidence

קופט פורר גבאי אט קסир  
טל. 972-3-6232525  
דרכן מנחם בגין 144, פקס +972-3-5622555  
תל-אביב ey.com 6492102

## דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ וחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), כולל את הדוח התמציתי המאוחذ על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרוח או הפסד, הרווח הכלול, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתירימה באותו תאריך. הדירקטוריון וה הנהלה אחרים לעירכה ולהציג של מידע כספי לתקופת בגין זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות בגיןים" ובהתאם לדרישות הגלוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי לתקופת בגיןים זו בהתאם על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי החשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות בגיןים הנערכת על-ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות בגיןים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחרים לעניינים הכספיים והחשבונאים, ומימוש נהלי סקירה אנליטיים אחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מוגבלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביחסו שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהוא יכול להיות מזוהה בביקורת. בהתאם לכך, אין לנו מוחווים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

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

### פיקחת הדגש עוניין (הפניית תשומת לב)

ambilי לסייע את מסקנתנו הנ"ל, הנהנו מפנים את תשומת הלב כאמור בבאו 11 לדוחות הכספיים בגיןים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קופט פורר גבאי אט קסир  
רואי החשבון

תל-אביב,  
28 במאי, 2025

## דווחות מאוחדים על המצב הכספי

### נכסים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרץ		<u>באור</u>	
2024		2025			
בלתי מבורק		אלפי ש"ח			
2,526,357	2,686,100	2,232,419		مزומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלוי תשואה	
858,513	605,398	1,087,379		מזומנים ושווי מזומנים אחרים	
33,101,222	31,618,311	32,678,365	A.5	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלוי תשואה	
12,646,531	12,614,533	12,983,083	B.5	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי ההוגן	
2,147,874	2,212,764	2,156,480	B.5	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	
442,714	292,459	395,105		חייבים ויתרונות חובה	
2,043	18,568	2,967		נכסים מסוימים שוטפים	
1,272,967	833,416	1,169,097		נכסים חוזיים ביטוח	
3,070,441	2,986,242	3,148,351		נכסים חוזיים ביטוח משנה	
137,970	146,808	140,800		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	
168,294	104,415	173,132		ndl"ן להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה	
751,915	713,215	755,277		ndl"ן להשקעה אחר	
645,447	609,935	636,233		רכוש קבוע הנמדד בשווי ההוגן	
93,836	93,038	94,507		רכוש קבוע אחר	
713,915	676,412	723,280		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	
25,180	23,730	26,612		עלויות להשתתת חוזיים שירות ניהול השקעות	
58,605,219	56,235,344	58,403,087		סך כל הנקסים	
35,986,896	34,490,754	35,083,916		סך כל הנקסים עבור חוזים תלוי תשואה	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים ביןיהם המאוחדים.

## דווחות מאוחדים על המצב הכספי

### הון והתחייבות

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרץ 2024 2025			באור אלפי ש"ח	התחייבות
				בלתי מוקדם	הלוואות ואשראי
2,136,359	2,409,699	2,533,053	6		התחייבות בגין מכשירים נגזרים
292,910	307,682	589,090			זכאים ויתרות זכות
596,998	649,444	678,231			התחייבות בגין מסים שוטפים
9,483	-	216,900			התחייבות בגין חוזי השקעה תלוי תשואה
5,602,407	5,052,624	5,713,572			התחייבות בגין חוזי השקעה שאינם תלוי תשואה
2,332	2,322	2,207			התחייבות בגין חוזי השקעה מונה
45,337,973	44,415,128	44,142,863			התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
99,067	90,949	92,777			התחייבות בגין מסים נדחים
101,166	97,604	100,990			סך כל התחייבות
702,956	360,615	666,551			
<b>54,881,651</b>	<b>53,386,067</b>	<b>54,736,234</b>			
<hr/>					
291,332	291,332	291,332			<u>הון</u>
333,486	333,486	333,486			הון מנויות
294,268	267,891	295,619			פרמייה על מנויות
2,804,482	1,956,568	2,746,416			קרנות הון
3,723,568	2,849,277	3,666,853			יתרת עודפים
<b>58,605,219</b>	<b>56,235,344</b>	<b>58,403,087</b>			סך כל ההון המיוחס לבני המניות של החברה
					סך כל ההון והתחייבות

הបאוורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים ביןיהם המאוחדים.

רן קלמי משנה למנהל-general ומנהל אגף כספים	מייכאל קלמן מנהל-general	יהודה בן אסאייג יל"ר הדיקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים 28 במאי, 2025
--	-----------------------------	------------------------------------	---

## דוחות מאוחדים על רווח או הפסד

לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר 2024			ל- 3 חודשים שהסתiyaמו ביום 31 במרץ 2024	באות אלפי ש"ח [למעט נתונים רווח נקי למנה] בلتיאי מבוקר 2025
6,874,879	1,681,115	1,736,386		
5,165,292	1,260,221	1,467,637		
1,709,587	420,894	268,749		
1,409,875	347,862	365,665		
1,011,279	232,684	363,907		
(398,596)	(115,178)	(1,758)		
1,310,991	305,716	266,991	8	
3,780,685	1,412,715	1,301		
				הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח רווח משירותי ביטוח לפני שינוי מוחזקים הוצאות מביתוח משנה הכנסות מביתוח משנה הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים רווח משירותי ביטוח רווחים מהשקעות, נטו מנכיסים מוחזקים נגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים (הפסדים) מההשקעות אחרות, נטו:
222,626	37,917	36,724		הכנסות ריבית שהושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(8,791)	1,732	(970)		ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים רווחים אחרים מה השקעות, נטו
901,498	230,242	105,455		חלק ברוחוי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילויות ההשקעה סך הכל רווחים מה השקעות אחרות, נטו
(6,753)	641	394		סך הכל רווחים מה השקעות, נטו
1,108,580	270,532	141,603		רווח מ השקעות ומימון, נטו
4,889,265	1,683,247	142,904		רווח נטו מביתוח ומה השקעה
3,813,224	1,416,167	83,908		הכנסות מדמי ניהול
145,262	29,122	(3,263)		הוצאות תפעוליות אחרות
(570,719)	(213,685)	8,019	9	הוצאות אחריות, נטו
650,584	82,517	63,752		רווח מ השקעות ומימון, נטו
1,961,575	388,233	330,743		רווח נטו מביתוח ומה השקעה
76,166	19,666	26,051		הכנסות מדמי ניהול
153,357	36,271	44,679		הוצאות תפעוליות אחרות
(156)	(207)	-		הוצאות אחריות, נטו
101,556	22,232	19,712		הוצאות מימון אחרות
1,782,672	349,189	292,403		רווח לפני מסים על הכנסה
605,040	119,211	100,368		מסים על הכנסה
1,177,632	229,978	192,035		רווח לתקופה מיוחס ל:
1,177,632	229,978	192,035		בעלי המניות של החברה
5.10	1.00	0.83		רווח למנה המיוחס לבבעלי המניות של החברה בסיסי ומדדול (בש"ח)

הបארורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביןיהם המוחדים.

## דוחות מאוחדים על הרווח הכללי

לשנה שחשתיימה ב- 3 חודשים שהסתיימו ב- 31 בדצמבר 2024			ב- 31 במרץ 2024	ב- 31 בדצמבר 2025
			בלתי מבוקר	
			אלפי ש"ח	
1,177,632		229,978		192,035
35,023		-		-
(12)		(411)		(155)
35,011		(411)		(155)
8,051		(143)		(54)
26,960		(268)		(101)
432		1,397		2,070
432		1,397		2,070
104		478		719
328		919		1,351
27,288		651		1,250
1,204,920		230,629		193,285
1,204,920		230,629		193,285

רווח נקי  
רווח (הפסד) כולל אחר:  
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכון לרווח או הפסד:

הערכתה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו  
הפסדים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לאחר מכון  
לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה

מסים על הכנסה (הטבת מס) המתיחסים ליתר פריטי רווח  
כולל אחר שלא יועבר לאחר מכון לרווח או הפסד

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לאחר מכון  
לרווח או הפסד, נטו מס  
פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ

סך הכל רווח כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או  
הפסד לפני מסים על הכנסה

מסים על הכנסה המתיחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר  
אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד

סך הכל רווח כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או  
הפסד, נטו מס

סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו מס  
סך הכל רווח כולל

מיוחס :

בעלי המניות של החברה

הבאורים המצוורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביןיהם המאוחדים.

#### **דוחות מאוחדים על השינויים בהון**

מיוחס לבניין מנויות החברה								
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון אחרות	קרן הון חדש	ההתאמה הנbowות מתרגום דוחות של פעילותות חוץ	קרן הון בגין עסקת תשולם מבוסס מנויות	פרמייה על מנויות	הון מנויות	
<b>בלתי מבוקר</b>								
<b>אלפי ש"ח</b>								
3,723,568	2,804,482	7,034	248,594	(1,445)	40,085	333,486	291,332	
192,035	192,035	-	-	-	-	-	-	
2,070	-	-	-	2,070	-	-	-	
(155)	(155)	-	-	-	-	-	-	
(665)	54	-	-	(719)	-	-	-	
1,250	(101)	-	-	1,351	-	-	-	
193,285	191,934	-	-	1,351	-	-	-	
(250,000)	(250,000)	-	-	-	-	-	-	
3,666,853	2,746,416	7,034	248,594	(94)	40,085	333,486	291,332	

האזורים המצוורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביןיהם המאוחדים.

**יתריה ליום 1 בינואר 2025**

רוח נקי

התאמות הנובעות מתרגומים דורי  
כשפויים של פעילויות חוץ  
הפסד ממדיידה מחדש בגין תוכ  
מוגדרת

הטבת מס (מסים על הכנסה)  
לפריטים של רוח כולל אחר  
סה"כ רוח (הפסד) כולל אחר

סה"כ הרוח הכלול  
דיבידנד שוחלך

**יתריה ליום 31 במרס. 2025**

## דוחות מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מנויות החברה									
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון חדש	הערכתה מחדש	התאמות הנbowות מתרגום דוחות של פעיליות חוץ בלתי מבוקר	קרן הון בגין עסקת תשולם مبادס פרימה על הון מנויות	פרימה על הון מנויות		
<b>אלפי ש"ח</b>									
2,818,648	1,926,858	7,034	221,626	(1,773)	40,085	333,486	291,332		
229,978	229,978	-	-	-	-	-	-		
1,397	-	-	-	1,397	-	-	-		
(411)	(411)	-	-	-	-	-	-		
(335)	143	-	-	(478)	-	-	-		
651	(268)	-	-	919	-	-	-		
230,629	229,710	-	-	919	-	-	-		
(200,000)	(200,000)	-	-	-	-	-	-		
<b>2,849,277</b>	<b>1,956,568</b>	<b>7,034</b>	<b>221,626</b>	<b>(854)</b>	<b>40,085</b>	<b>333,486</b>	<b>291,332</b>		

יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)

רווח נקי

התאמות הנbowות מתרגום דוחות  
כספיים של פעיליות חוץ

הפסד ממידעה חדש בגין תוכניות להטבה  
מוגדרת

הטבת מס (מסים על הכנסה) המתיחסים  
לפריטים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ הרווח הכלול  
דיבידנד שחולק

יתרה ליום 31 במרץ, 2024

הបאים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביןיהם המאוחדים.

**דוחות מאוחדים על השינויים בהון**

מיוחס לבעלי מנויות החברה								
סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון אחרות	קרן הון המערכה חדש	הנתאמות הנובעות מתרגומים דווחות של פעיליות חוץ בלתי מבוקר	קרן הון בגין עסקת תשולם מבוסס מןויות	פרימה על מןויות	הון מןויות	הון מןויות
<b>אלפי ש"ח</b>								
2,818,648	1,926,858	7,034	221,626	(1,773)	40,085	333,486	291,332	
1,177,632	1,177,632	-	-	-	-	-	-	
432	-	-	-	432	-	-	-	
35,023	-	-	35,023	-	-	-	-	
(12)	(12)	-	-	-	-	-	-	
(8,155)	4	-	(8,055)	(104)	-	-	-	
27,288	(8)	-	26,968	328	-	-	-	
1,204,920	1,177,624	-	26,968	328	-	-	-	
(300,000)	(300,000)	-	-	-	-	-	-	
3,723,568	2,804,482	7,034	248,594	(1,445)	40,085	333,486	291,332	

יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)

روح נקי

התאמות הנובעות מתרגומים דווחות  
כספיים של פעילויות חוץ

הערכתה מחדש בגין רכוש קבוע  
הפסד ממידעה מחדש בגין תוכניות להטבה  
מוגדרת

הטבת מס (מסים על הכנסה) המתיחסים  
לפריטים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ הרווח הכלול

דיבידנד שחולק

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

הបארים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים ביןיהם המאוחדים.

## דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שבשתית'ימה ביום 31 בדצמבר 2024		ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024 2025		<u>נספח</u>	<u>תזרימי מזומנים שנבעו (שימושו) לפעילויות שוטפת</u> <u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
1,390,979		716,707	(173,244)	(א)	<u>האזור השקעות בחברות כלולות</u> <u>דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות</u> <u>השקעה ברכוש קבוע</u> <u>ההשקעה בנכסים בלתי מוחשיים</u> <u>תמורה ממימוש רכוש קבוע</u> <u>מזומנים נטו ששימשו לפעילויות השקעה</u>
(532)		(34)	(453)		
1,066		91	71		
(40,289)		(8,699)	(2,859)		
(185,989)		(43,495)	(44,435)		
157		-	(8)		
(225,587)		(52,137)	(47,684)		
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
					קבלת התchiaabiות פיננסיות (בנייה הוצאות הנפקה)
					פרעון התchiaabiות פיננסיות
					דיבידנד ששולם לבני מניות החברה
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימושו לפעילויות מימון)
					הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
					עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
8,382		6,775	12,898	(ב)	
561,835		468,463	(65,072)		
2,823,035		2,823,035	3,384,870	(ג)	
3,384,870		3,291,498	3,319,798		

הបארורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביןיהם המאוחדים.

## דווחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהstyימה ביום 31 בדצמבר 2024			ל- 3 חודשים שהstyימו ביום 31 במרס 2025		
			<b>בלתי מבוקר</b>		
			<b>אלפי ש"ח</b>		
1,177,632		229,978		192,035	
6,753		(641)		(394)	
(3,940,938)		(1,380,531)		(196,767)	
(640,792)		(216,117)		(49,500)	
(386,445)		(39,988)		(54,034)	
(1,027,237)		(256,105)		(103,534)	
101,632		22,223		19,610	
(109)		49		8	
(1,525)		-		-	
(35,423)		-		-	
686		137		-	
3,042		805		3,042	
50,453		12,375		11,889	
136,337		31,895		35,070	
605,040		119,211		100,368	

### (א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה

#### התאמות לסייעי רווח והפסד:

חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המתופות  
לפי שיטת השווי המאזני

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוות וחוזי  
השקעה תלויי תשואה

רווחים נטו מה השקעות פיננסיות אחרות:

הנדודות בשווי הוגן לרוח והפסד

הנדודות בעלות מופחתת

הוצאות מימון בגין התחייבות פיננסיות

הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע

עליה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוות תלויי  
תשואה

עליה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר

ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים

עלות תשלום מבוסס מנויות

פחות והפחחות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

מסים על הכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים ביןיהם המאוחדים.

## דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהstyימה ביום 31 בדצמבר 2024			ל- 3 חודשים שהstyימו ביום 31 במרס 2025		
			<b>בלתי מבוקר</b>		
			<b>אלפי ש"ח</b>		
1,126,952	643,659	(1,091,240)			
(108,125)	(32,044)	(84,200)			
765,468	215,685	111,166			
30	20	(125)			
(1,247)	202	(1,432)			
(57,037)	112,163	47,608			
(115,765)	(80,027)	60,842			
3,706	(255)	(328)			
(63,808)	(1,454)	(4,838)			
923,531	652,535	509,335			
(8,570)	(1,192)	(3,363)			
4,101	-	-			
468,627	207,274	(230,409)			
(1,163,426)	265,984	(817,692)			
(89,618)	(27,031)	(12,231)			
1,048,308	200,721	226,367			
(198,192)	(41,074)	(30,724)			
23,617	-	91,461			
592,658	88,129	177,540			
1,376,773	220,745	452,413			
1,390,979	716,707	(173,244)			

### (א) תזרימי מזומנים מפעילות שותפת (המשך)

#### שינויים בסעיפים נכסים והתחייבויות:

שינויי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
שינויי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה  
שינויי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלוי תשואה  
שינויי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלוי  
תשואה  
שינויי בעליות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות  
חייבים ויתרות חובה  
זכאים ויתרות זכות  
התחייבויות בשל הבעיות לעובדים, נטו  
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי  
השקעה תלוי תשואה:

רכישת נדל"ן להשקעה  
תמורות ממימוש נטו של השקעות פיננסיות  
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:  
רכישת נדל"ן להשקעה  
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה  
תמורות ממימוש (רכישה), נטו של השקעות פיננסיות  
סק ההתאמות הדרושים להציג תזרימי מזומנים מפעילות  
שותפת  
מזומנים ששולם והתקבלו במהלך התקופה עברו:

ריבית ששולמה  
ריבית שהתקבלה  
מסים ששולמו  
מסים שהתקבלו  
דיידנד שהתקבל

סק הכל תזרימי מזומנים שנבעו (ששיימו) לפעילויות  
שותפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביןיהם המאוחדים.

## דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהשתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			ל- 3 חודשים שהשתיימו ביום 31 במרס 2025		
			2024	2025	
			בלתי מבוקר		
			אלפי ש"ח		
2,080,711	2,080,711		2,526,357		
742,324	742,324		858,513		
<u>2,823,035</u>	<u>2,823,035</u>		<u>3,384,870</u>		
2,526,357	2,686,100		2,232,419		
858,513	605,398		1,087,379		
<u>3,384,870</u>	<u>3,291,498</u>		<u>3,319,798</u>		

- (ב) מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה  
 מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלוי תשואה  
 מזומנים ושווי מזומנים אחרים  
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
- (ג) מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה  
 מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלוי תשואה  
 מזומנים ושווי מזומנים אחרים  
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הបוארים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים בגין המאוחדים.

## באור 1: לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 1: - כללי

#### תיאור החברה

מנורה מבטחים בע"מ (להלן - החברה) נשלטה על-ידי מנורה מבטחים החזקota בע"מ (להלן - האם), שהינה חברת הנסחרת בבורסה לנירות ערך בתל-אביב יפו, המחזיקה ב- 100% מהוון המניות של החברה. החברה פועלת בכל ענפי הביטוח העיקריים ובכללם ביטוח כללי, ביטוח חיים וביטוח בריאות. החברה הינה תושבת ישראל, אשר נתאגדה בישראל וכתובת מושדיה הראשיים הינה ז'בוטינסקי 23, רמת גן.

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרץ, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתייםמה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים בגין המאוחדים).

מספריו ההשוואה עבור השנה שהסתייםמה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופה של שלושה חודשים שהסתייםמה ביום 31 במרץ 2024 נלקחו מהדווחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתייםמה באותו תאריך ולבאים אשר נלווה אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים) ומהדווחות הכספיים בגין המאוחדים ליום 31 במרץ, 2024 בהתאם, למעט התוצאות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוות ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים, שנסקרו אך טרם בוקרו על ידי רואי החשבון המבוקר.

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים.

#### מלחמה "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פטע מרצועת עזה על מדינת ישראל בעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה (להלן: "מלחמה חרבות ברזל" או "המלחמה"). החברה נערכה במישור התפעולי והעסקי כנדרש והחל משנת 2024 החברה חזרה לפעולות שוטפות מלאה ללא השפעות מהותיות של המלחמה. יצוין, כי בחודש Mai 2025, החל הצבא במבצע "מרכבות גدعון" במקביל להמשך המגעים והמור"ם לשחרור החטופים.

## באור 2: לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### מתקנות העירכה של תמצית הדוחות הכספיים בגין המאוחדים

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

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיוח כספי בינלאומיים חשבונאים (IFRS Accounting Standards). בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיוח כספי בינלאומי מס' 9 בדבר מכשירים פיננסיים מס' 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיוח כספי בינלאומי מס' 9 בדבר מכשירים פיננסיים מס' 9 (IFRS 9) ליום 1 בינואר 2025 (זאת במועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות שהחלו מיום 1 בינואר 2023 ועד מועד היישום לראשונה בישראל, הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 17 לראשונה, וכתוואה מכך חזרה לישם את תקני הדיוח הכספי הבינלאומיים החשבונאים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. **למיידנו סוף ראה באור 2ד.**

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לאמור לעיל, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדן והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתchia'בוּת, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאמদנים אלה. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים בגין מאוחדים עקבית זו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן.

#### חוזה ביטוח

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

#### סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזה מסווג כחוזה ביטוח כאשר הוא מעביר לחברת המנפקה סיכון ביטוח ממשמעותי. החברה מנפקה חוזי ביטוח במהלך העשקים הרגילים שלהם, במסגרתם היא מקבלת סיכון ביטוח ממשמעותי מבצעי הפוליסות. החברה קובעת האם יש לה סיכון ביטוח ממשמעותי, על ידי השוואת הטעבות שישופקו לבעל הpolloise לאחר אירוע מבוטח עם הטעבות שישופקו לבעל הpolloise אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חלק מה חוזי ביטוח מעבירים לחברת גם סיכון פיננסי בנוסף לסיכון הביטוח ממשמעותי, כגון הבטחת תשואה.

חלק מה חוזים בהם התקשרה החברה הינם בעלי מבנה משפטי של חוזי ביטוח אך הם אינם מעבירים סיכון ביטוח ממשמעותי (פוליסות חיסכון ללא כיסוי ביטוח). חוזים אלו מסווגים כהתchia'בוּת פיננסית ומכוונים "חוזה השקעה".

## באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ב. חוויי ביטוח (המשך)

חוויי ביטוח משנה מוחזקים הינם חוות המוחזקים על ידי החברה במסגרת היא מעבירה סיכון ביטוחו שמשמעותו המתיחס לחוויי ביטוח בסיס למטחוי משנה. מטרת חוות ביטוח המשנה המוחזקים הינה לצמצם את סיכון הביטוח המשמעותי של החברה בגין חוות ביטוח הבסיס.

חוויי ביטוח מסווגים כחוויים בעלי מאפייני השתתפות ישירה או כחוויים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חוותים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוות ביטוח אשר, בעת ההתקשרות בהם:

א) התנאים חוותיים קבועים שבבעל הפולישה משתתף בחלק של קבוצה (pool) של פרטיזי בסיס מזוהה בברור;

ב) החברה צופה לשלם לבעל הפולישה סכום השווה לחלק משמעותית של תשואות השווי ההוגן על פרטיזי הבסיס; וכן

ג) החברה צופה שחלק יחסית משמעותית משנהו כלשהו בסכומים שישולמו לבעל הפולישה ישנה בהתאם לשינויו בשוויו ההוגן של פרטיזי הבסיס.

כל חוות הביטוח האחרים וכן כל חוות ביטוח המשנה סועגו חוותים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חלק חוותים אלה נמדדים בהתאם למודל ה- PAA.

#### הפרדת רכיבים בחוויי ביטוח

חווי ביטוח עשוי לכלול רכיב אחד או יותר שייהיו בתחום תקין אחר אם הם היו חוותים נפרדים. לדוגמה, חוות ביטוח עשויים לכלול:

- **רכיב השקעה**
- **רכיב בגין שירותים בלבד שירות חוות ביטוח (להלן: "רכיב שירות")**
- **נגזרים משובצים**

נגזרים משובצים בחווי ביטוח יופרדו ויטופלו בהתאם לדרישות 9 IFRS כאשר המאפיינים והסיכון הכלכליים שלהם אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכון הכלכליים של חוות המארח, אלא אם הנגורד המשובץ עצמו מקיים את ההגדלה של חוות ביטוח.

רכיב השקעה מייצג סכומים שהחברה תחזיר למבוטה בכל הנسبות ללא תלות בהתרחשויות האירוע הביטוח. רכיב השקעה מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות 9 IFRS. רכיב השקעה הינו מובחן אם הוא יכול להימכר בנפרד מרכיב הביטוח וכן רכיב השקעה ורכיב הביטוח אינם קשורים זה זה במידה רבה. חלק חוות ביטוח החיים של החברה כוללים רכיב חיסכון המהווה רכיב השקעה. בהתאם להערכת החברה, רכיב השקעה קשור במידה רבה לרכיב הביטוח בחוوة, ולכן אינו מובחן כך שאיננו מטופל בנפרד מחוזה הביטוח המארח. יחד עם זאת, תקנים ותשלומים הנובעים מרכיב ההשקעה אינם נכללים בהכנסות והוצאות שירותי ביטוח.

רכיב שירותי מהווים הבטחה להעביר לבעל הפולישה שחירות או שירותים בלבד שירות חוות ביטוח. רכיב שירותי מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות של 15 IFRS. רכיב שירותי הינו מובחן אם בעל הפולישה יכול להפיק תועלת מהסחרה או מהשירות בעצם או יחד עם מושבים אחרים הניתנים להשגה בקלות על ידי בעל הפולישה. רכיב שירותי אינו מובחן אם תזרימי המזומנים והסיכון המיוחסים לסחרה או לשירותים במידה רבה לתזרימי המזומנים ולסיכון המיוחסים לרכיבי הביטוח בחוوة, וכן החברה מספקת שירותי של שילוב הסחרה או השירות עם רכיבי הביטוח.

לאחר הפרדת רכיבים מובחנים, החברה מיישמת את תקן 17 IFRS עבור כל הרכיבים שלא הופרדו מחוזה הביטוח המארח ומופטלת בהם חוות ביטוח יחיד. החברה לא זיהתה שיש רכיבים שיש להפרידם מחוזה הביטוח.

## באור 2: דוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ב. חויזי ביטוח (המשך)

##### רמת ההקבצתה וצירוף חוות ביטוח

חויזי ביטוח מסוגים לקבוצות לצרכי מדידה. החברה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה לראשונה ועשוייה להוסיף אליהן חוות לאחר תום תקופת הדיווח, אך החברה לא מעrica מחדש את הרכב הקבוצות בתקופות עיקבות.

לצורך קביעת הקבוצות, ראשית החברה מזהה תיקים של חוות ביטוח.תיק מורכב מחזוזים הcpfופים לסטטונים דומים והמנוהלים יחד. החברה זיהתה תיקים של חוות ביטוח בהתאם לקויה המוצר העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח הכלולה בחזרה סוגיות מקצועיות שפורסמו על ידי הממונה. לאחר מכן תיק, החברה מפצלת אותו לכל הפלחות לקבוצות הבאות על בסיס הרוחניות הצפוייה בעת ההכרה לראשונה:

- קבוצה של חוות שהם מכביםidos בעת ההכרה לראשונה;
- קבוצה של חוות שבעת ההכרה לראשונה לא קיימת אפשרות ממשוערת שהפכו למכביםidos לאחר מכן (קבוצה זו הינה זניחה); וכן
- קבוצה של יתרות חוותים בתיק.

עבור חוות אשר לגבייהם החברה מישמת את מודל ה- PAA, החברה מניחה שאין חוות בתיק שהם מכביםidos במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות מצביות אחרות.

IFRS 17 קובע כי חוות שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה וכך בכל שנה חיתום משוייך לקבוצה נפרדת של חוות, זאת למעט קבוצות חוות ביטוח שלגביהם החברה יישמה את גישת השוויי ההוגן במועד המעבר (ראה באור 2ד' להלן).

IFRS 17 מאפשר לכל חוות באותו קבוצה אם ישתייכו לקבוצות שונות רק לאחר שחוק או תקנה מגבלים באופן ספציפי את יכולתה המعيشית של החברה לקבע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים. חלקה היחסי של החברה בפוליסות ביטוח רכב חוות המונפקות באמצעות תאגיד ה- "פול" עונה על דרישת זאת ולפיכך החברה הכלול את חלקה היחסית בפוליסות אלה באותה קבוצה המתיחס לביטוחי החובה שהחברה מוכרת עצמה.

החברה מוכרת פוליסות ביטוח אשר כוללות מספר סוגים מסוימים אשר היו מסווגים לקבוצות חוות ביטוח שונות אילו היו חוות ביטוח נפרדים. יחידת המדינה הנמוכה ביותר לצורך IFRS 17 היא חוות הביטוח על כל כיסוי הביטוח שנכללים בו ולפיכך בדרך כלל החברה משיכת את חוות הביטוח בכללתו לקבוצת חוות ביטוח אחת. רק במקרים בהם הצורה המשפטית של הפוליסה אינה משקפת את המהות הכלכלית של הוצאות והמחוביות הכלולים בחוזה, החברה מפרידה את הכספיים ומכירה בהם כחויזי ביטוח נפרדים. גישה זו שונה מהמודיניות של החברה תחת IFRS 4 לפיה החברה בדרך כלל הכירה ומדדה כל כיסוי בנפרד.

כמו כן, במקרים מסוימים החברה מתקשרות עם אותו בעל פוליסה (או עם צד הקשור לו) במערכות או סדרה של פוליסות ביטוח. בדרך כלל כל פוליסה במערכת או סדרה תוכר כחוזה ביטוח נפרד. במקרים מסוימים מערכת או סדרת הפוליסות משקפים במהות הכלכלית חוות ביטוח אחד. במקרים אלו החברה מכירה ומודדת את הפוליסות כאמור כחוזה ביטוח אחד. כאשר חוות ביטוח כולל יותר מכספי ביטוח אחד, אשר אילו היו חוות נפרדים היו משוכנים לתיקי ביטוח שונים, החברה מסוגגת את חוות בכללתו בהתאם לתיק אליו משוכן הכספי העיקרי בחוזה.

החברה מפעילה שיקול דעת בקביעה האם להפריד רכיבי ביטוח, או לצרף מערכת או סדרה של חוות ביטוח עם אותו הצד שכגד ולטפל בהם כחוזה יחד. שיקול הדעת של החברה מבוסס בין היתר על התלות הדרדית בין תזרימי המזומנים של חוות הביטוח, האם חוות הביטוח פוקעים יחד, האם חוות מתומחים ונמוכים יחד וכן על ראיית הלוקוח את חוותם מקשה אחת.

## באורם לדוחות הכספיים ביןיהם המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חויזי ביטוח (המשך)

### הכרה

החברה מכירה בקבוצה של חוות ביטוח שהיא מנפקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכליסוי של הקבוצה של חוות
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשוני מבעל פוליסה בקבוצה
- עבר קבוצה של חוות מכבידים, כאשר הקבוצה הופכת למכבידה

החברה מכירה בקבוצה של חוות משנה מוחזקים מהמועד המוקדם מבין הבאים:

- תחילת תקופת הכליסוי של הקבוצה של חוות ביטוח המשנה המוחזקים. יחד עם זאת, החברה דוחה את הכרה בקבוצה של חוות ביטוח משנה מוחזקים ממשקיפים לכיסוי יחסית עד המועד שבו מוכר לראשונה חוות ביטוח בסיס כלשהו, אם מועד זה מאוחר יותר ממועד תחילת תקופת הכליסוי של קבוצת חוות ביטוח המשנה המוחזקים.  
וכן,
  - המועד שבו החברה מכירה בקבוצה מכבידה של חוות ביטוח בסיס אם החברה התקשרה בחויזי ביטוח המשנה המוחזק המתיחס בקבוצה של חוות משנה מוחזקים במועד זה או לפני.
- החברה מוסיפה חוות חדש לקבוצה בתקופת הדיווח בה החוזה מקיים את אחד מהקריטריונים להכרה המצוינים לעיל.

### תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

החברה מקצת באופן שיטתי ורצינומי:

א) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניין לייחס במישרין לקבוצה של חוות ביטוח:

(i) לקבוצה זו; וכן

(ii) לקבוצות הרכלוות חוות ביטוח שצפוים לנבוע מחידושים של חוות הביטוח בקבוצה.

ב) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניין לייחס במישרין לתיק של חוות ביטוח שאינם ניתנים לייחוס במישרין לקבוצה של חוות ביטוח, לקבוצות של חוות ביטוח בתיק.

החברה מקצת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח לחידושים עתידיים בחויזי ביטוח כללי מסויימים בהם תקופת הכליסוי היא שנה אחת.

כאשר תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שלוימו או התחוו לפני שהקבוצה המתיחסת של חוות ביטוח מוכרת בדוח על המצב הכספי, מוכר נכס נפרד בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח עבר כל קבוצה מתיחסת.

הנכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נגרע מהדו על המצב הכספי כאשר תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח נכללים במדדיה לראשונה של הקבוצה המתיחסת של חוות ביטוח.

בסוף תקופת דיווח, החברה מעדכנת סכומים של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוות ביטוח שטרם הוכרו, כדי לשקף שינויים בהנחות המתיחסים לשיטת ההказאה שבה נעשה שימוש.

## באורות לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חויזי ביטוח (המשך)

### תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (המשך)

לאחר עדכון ההказאה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, החברה מעריצה את הסכום בר ההשבה של הנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, אם עובדות או נסיבות מעידות על ירידת ערך של הנכס. בעת ביצוע הערכה זו, החברה מיישמת בענפים הרלוונטיים:

- מבחן ירידת ערך ברמת קבוצה קיימת או עתידית של חוות ביטוח; וכן
- מבחן ירידת ערך נוסף המתיחס באופן ספציפי לנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהוקצה לחידושים עתידיים צפויים של חוות ביטוח.

אם זהה הפסד מירידת ערך, הערך בספרים של הנכס מותאם והפסד מירידת ערך מוכר ברוח או הפסד.

כל שהתנאים שגרמו לירידת ערך בתקופות קודמות אינם קיימים עוד או שחל בהם שייפור, החברה תכיר בביטול של חלק או כל הפסד מירידת ערך ברוח או הפסד ותגדיל את הערך בספרים של הנכס.

### גבולות חוות

החברה כוללת במידיה של קבוצת חוות ביטוח את כל תזרימי המזומנים שבתווך גבולות חוותה של כל חוות בקבוצה. תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות חוותה אם הם נובעים מזכויות וממחייבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה יכולה להשיב את בעל הפוליסה לשלים פרמיות או שיש לה מחויבות ממשית לספק לו שירות ביטוח. מחויבות ממשית לספק שירות ביטוח מסתimated כאשר:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעיר מחדש את הסיכוןים של בעל הפוליסה המסויים, וכתוצאה לכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכוןים,
- או,
- מתקיים שני הקריטריונים הבאים:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעיר מחדש את הסיכוןים של התקיק של חוות המכיל את חוותה, וכתוצאה לכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכוןים.
- תמהור הפרימה עד המועד בו הסיכוןים מוערכים מחדש לא לך בחשבון סיכוןים משתיים לתקופות שלאחר מועד ההערכתה מחדש.

התחייבות או נכס המתיחסים לפרמיות צפויות או לתביעות מחוץ לגבולות של חוות הביטוח אינם מוכרים. סכומים אלה מתיחסים לחזירים עתידיים.

עבור חוות ביטוח משנה מוחזקים, תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות חוותה אם הם נובעים מזכויות וממחייבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה מחויבת לשלים סכומים למבטיה המשנה או שיש לה זכות ממשית לקבל ממנו שירותים. זכות ממשית לקבל שירותים מבטחה המשנה ממשית כאשר למבטיה המשנה יש יכולת מעשית להעיר מחדש את הסיכוןים המועברים אליו, וכי יכול לקבוע מחיר חדש או לשנות את תנאי הטבות כך שיישקפו באופן מלא את אותם סיכוןים, או לחלופין כאשר למבטיה המשנה זכות ממשית להפסיק את הכספי הביטוחי.

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חויזי ביטוח (המשך)

### מודל מדידה

קיימים שלושה מודלים למדידת חוות ביטוח:

- המודל הכללי (מודל ה- GMM) - החברה מיישמת את מודל זה עבור חוות הביטוח חוות ביטוח המשנה שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- VFA או ה- PAA. חוות אלו כוללים בעיקר פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה, ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה הנמכרים כפולישה בודדת, וכן מוצר הרווחות זמן ארוך.
- גישת העמלה המשנה (מודל ה- VFA) - החברה מיישמת את גישה זו עבור חוות ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה (ראה פרוט תחת "סיווג של חוות ביטוח חוות משנה" לעיל). חוות הביטוח של החברה שהנים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכן פוליסות קצבה מיידית תלויות תשואה.
- גישת הקצת הפרמיה (מודל ה- PAA) - החברה מיישמת את גישה מופשטת זו עבור חוות ביטוח חוות ביטוח משנה מסויימים שתוקפת הכיסוי שלהם בדרכן כלל לא עולה על שנה וכן חוות ביטוח שעברו את מבחן הכלירות ליישום מודל ה- PAA (ראה פרוט תחת "חויזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה- PAA"), הכוללים חוות ביטוח כללי ומוצרו בריאות לטוח קצר.

### חויזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- GMM או ה- VFA

#### מדידה בהכרה לראשונה

המדידה של חוות ביטוח בהכרה לראשונה היא זהה עבור מודל ה- GMM ועבור מודל ה- VFA. בהכרה לראשונה, החברה מודדת קבוצה של חוות ביטוח בסך של: (א) תזרימי המזומנים לקיום חוותה, ו- (ב) מרוח השירות חוות (CSM).

תזרימי המזומנים לקיום חוותה כוללים את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מותאם כדי לשקל את ערך הזמן של הכספי וסיכון פיננסיים, וכן תיאום סיכון בגין פיננסי.

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

יחידת החשבון עבור ה- CSM או רכיב הפסד היא על בסיס קבוצה של חוות ביטוח באופן עקי עם רמת הקבוצה שתוארה לעיל.

#### מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום חוותה

תזרימי המזומנים לקיום חוותה בכל תקופה דיווח נמדדים תוך שימוש באומדן עדכני של תזרימי המזומנים חוותים ושיעורי היון נוכחים. בתקופות העוקבות, היתרה של קבוצת חוות ביטוח בכל תאריך דיווח הינה הסכום של:

- ההתחייבות בגין יתרת הכספי (LRC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום חוותה המתיחסים לשירותים עתידיים וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- ההתחייבות בגין תביעות שהתחווו (LIC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום חוותה עבור תביעות שהתחווו (לרבבות תביעות שהתחווו וטרם דוחחו) והוצאות שטרם שלומו.

עבור קבוצה מככידה, ה- LRC מפוץץ לרכיב הפסד, המשקף את הפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוות ביטוח מככידה ול- LRC לא כולל רכיב הפסד, המשקף את יתרת ההתחייבות בגין שירות עתידי. רכיב הפסד קובע את הסכומים המוצגים ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים בגין קבוצות מככידות וכותצאה מכל אינט נכללים בהכנסות משירותי ביטוח.

## באורם לדוחות הכספיים ביןיהם המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חויזי ביתוח (המשך)

### מדידה עוקבת של ה- CSM תחת מודל ה- GMM

עבור חוותים ללא מאפייני השתתפות ישירה, כאשר מיישמים את מודל ה- CSM, יתרת ה- CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה- CSM שוחשב בסוף תקופת הדיווח האחידנה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוותים חדשים שנוספו לקובוצה;
- ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה- CSM, הנמדדת לפי שיעורי היון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוות המתיחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש: - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוות עולה על הערך בספרים של ה- CSM, במקרה זה העודף מוכר כפסד ברווח או יוצר רכיב הפסד.
- הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוות נזקף לרכיב הפסד, ובמובל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן ■ הסכום שהוכר כהכנסות ביתוח בשל העברת שירותים בחוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווה השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכספי השוטפת והנותרת.

כאשר מודדים את תזרימי המזומנים לקיום חוות, שינויים שמתיחסים לשירותים עתידיים נמדדים תוך שימוש בשיעורי היון נוכחים, אך ה- CSM מותאם בגין שינויים אלה תוך שימוש בשיעורי היון שנקבעו בהכרה לראשונה. היישום של שני שיעורי הריבית השונים מייצר רווח או הפסד המוכר חלק מהוצאות המימון או הכנסות מבוטאות.

### מדידה עוקבת של ה- CSM תחת מודל ה- VFA

חויזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הנמדדים לפי מודל ה- VFA הם חוות בהם המחויבות של החברה לבעל הpolloise היא הנטו של:

- המחויבות לשאלם לבעל הpolloise סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס; וכן ■ عمלה משתנה תמורה שירותים עתידיים שייסופקו בהתאם לחוזה, שהינה חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס בגין תזרימי מזומנים לקיום חוות שאינם משתנים בהתאם להتابס על התשואה על פריטי הבסיס. החברה מספקת שירותים ניהול השקעות תחת חוות אלו על ידי הבטחת תשואה על השקעות בהתאם על פריטי בסיס, בנוסף לכיסוי ביטוח.

במידת קבוצה של חוות בעלי מאפייני השתתפות ישירה, החברה מתאמת את תזרימי המזומנים לקיום חוות בגין כל השינויים במחויבות לשאלם לבעל הpolloise סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס. שינויים אלה אינם מתיחסים לשירותים עתידיים ומוכרים ברווח או הפסד. החברה מתאמת את ה- CSM בגין שינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, המתיחסים לשירותים עתידיים, כאמור להלן.

יתרת ה- CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה- CSM שוחשב בסוף תקופת הדיווח האחידנה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוותים חדשים שנוספו לקובוצה;
- השינוי בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס ושינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוות המתיחסים לשירותים עתידיים, למעט במידה ש: - החברה יושמה את אופציית צמצום הסיכון כדי לא להכיר בשינוי ב- CSM כדי לשקף שינויים בהשפעה של סיכון פיננסי על הסכום של חלקה בפריטי הבסיס או בתזרימי מזומנים לקיום חוות (ראה להלן);

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוויי ביטוח (המשך)

### מדדיה עוקבת של ה- CSM תחת מודל ה- VFA (המשך)

- ירידה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או עליה בתזרימי המזומנים לקיים חוזה המתיחסות לשירותים עתידיים, עלות על הערך בספרים של ה- CSM, וכתוצאה לכך נגרם הפסד ונוצר רכיב הפסד; או
  - עליה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או ירידה בתזרימי המזומנים לקיים חוזה שמתיחסות לשירותים עתידיים, נזקפות לרכיב הפסד, ומבטלות הפסדים שהוכרו ברוחה או הפסד בתקופות קודמות; וכן

■ הסכום שהוכר כהכנסות שירותי ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה.

שינויים בתזרימי המזומנים לקיים חוזה המתיחסים לשירותים עתידיים כוללים שינויים מתיחסים לשירותים עתידיים המצוינים מעלה עבור חוזים ללא אפייני השתפות ישירה (נדדים בשיעורי היון נוכחים), וכן שינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכספי וסיכון פיננסי שאינם נובעים מפריטי הבסיס.

### אופציית צמצום הסיכון

חלק מניהול עסקיה וחלק ממחויבויותיה הרגולטוריות, החברה נדרשת לנוהל תики השקעות של נכסים המוחזקים עבור פוליסות תלויות תשואה. החברה עשויה להחזיק בפועל חלק מתיקים כאמור בנכסים שהיקפם עולה על ערך הצבור של הפליסות תלויות התשואה המטופלות בגישה זה-VFA, וזאת במטרה לגדר את ההשפעות של חסיפות פיננסיות נוספות מהותן פוליסות, לרבות בגין להשפעה של מקדי קצבה מובטחים, והכל בהתאם למטרה והסטרטגיה לצמצום סיכון פיננסי של החברה.

החברה מפעילה את חלופת צמצום הסיכון המתאפשרה בתקון ביחס לשינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה הנובעים משינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכספי ושל סיכון פיננסיים בהתחייבות הביטוח הרלוונטיות, שמודרים באמצעות נכסים. לכן, השינויים האמורים יוכרו ברוחה או הפסד בסעיף הכנסות (הוצאות) מימון, נתו הנובעות מחוויי ביטוח במקביל להכנסות או להוצאות שייווצרו בגין הנכסים האמורים.

החברה בוחנת ועשiosa לבחון مدى תקופת את היקף הנכסים העודפים שיש להחזיק בפועל במסגרת התקיק המשותף על מנת לגדר את ההתחייבויות תלויות התשואה.

### מדדיה עוקבת של רכיב הפסד

עבור חוזים שאינם נבדדים תחת מודל ה- PAA, החברה יוצרת רכיב הפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכספי עבור קבועות מכביםות של חוות ביטוח. רכיב הפסד קבוע את הסכום של תזרימי המזומנים לקיים חוזה שיוכרו ברוחה או הפסד בתקופות עוקבות כביטול של הפסדים על חוזים מכבים, ושלא יכולו בהכנסות שירותי ביטוח בעת התהווותם. כאשר תזרימי מזומנים לקיים חוזה מתחווים, הם מוקצים בין רכיב הפסד ובין LRC ללא רכיב הפסד על בסיס שיטתי.

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

שינויים בתזרימי מזומנים לקיים חוזה המתיחסים לשירותים עתידיים ושינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס עבור חוזים בעלי מאפייני השתפות ישירה מוקצים לרכיב הפסד בלבד. אם רכיב הפסד מופחת לאפס, כל עודף העולה על הסכום המוקצה לרכיב הפסד יוצר חדש עבור קבועת החוזים CSM.

## באורם לדוחות הכספיים בגין המודדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חויזי ביטוח (המשך)

### חויזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה- PAA

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

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

במრבית תקי הביטוח הכללי, תקופת הכיסוי של כל החזים הינה עד שנה. קבוצות חוות ביטוח אלו כשירות באופן אוטומטי ליחסו למודל ה-PAA.

בgen יתרת קבוצות חוות, החברה מבצעת השוואה בין ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי אשר תופק ביחסו למודל ה-PAA לבין ההתחייבות שתופק ביחסו למודל הכללי (GMM) תחת תרחישים עתידיים אפשריים ( מבחן כשירות ליחסו למודל ה-PAA).

ה- LRC נמדד לראשונה כסך הפרמיות שהתקבלו בהכרה לראשונה בניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח באותו מועד, ללא התאמת בגין ערך הזמן של הכספי שכן הפרמיות מתקבלות לרוב תוך שנה ממוקד מתן הכספי המתיחס.

עבור תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהוקטו ל\_kvootot של חוות ביטוח הנמדדים תוך יחסו למודל ה-PAA, החברה רשאית להפחית את הסכום על פני תקופת הכיסוי או להכיר בסכום כהוא באירוע התהווותה, ככל ותקופת הכיסוי של חוות בקבוצה אינה עולה על שנה. בחרה זו יכולה להיעשות ברמת קבוצת חוות ביטוח. עבור כל קבוצות חוות הביטוח של החברה הנמדדים תוך יחסו למודל ה-PAA, החברה בחרה להכיר בתזרימי המזומנים לרכישת חוות ביטוח שנינת ליחס במשרין ל\_kvootot חוות הביטוח ברוח או הפסד על פני תקופת הכיסוי באופן שיטתי המבוסס על חלוף הזמן. אם עבודות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוות היא מכובדת בהכרה לראשונה באופן מיידי ברוח או הפסד בגין התשלומים נטו ורכיב הפסד של ה- LRC נוצר בגין הקבוצה.

### מידה עוקבת

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

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

הסכוםים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

אם במהלך תקופת הכיסוי, עבודות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוות ביטוח היא מכובדת, החברה מכירה בהפסד ברוח או הפסד ובגידול ב- LRC עד המידה שבה האומדן הנוכחיים של תזרימי המזומנים לקיום החזזה שמתיחסים ליתרת הכספי (כולל RA) עלולים על יתרת ה- LRC.

החברה אומדת את ה- LIC כתזרימי המזומנים לקיום החזזה המתיחסים לתביעות שהתחווו. IFRS 17 מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתחווו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוקן שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התחווו. החברה אינה מיישמת את החקלה כאמור.

## באורות לדוחות הכספיים בינויים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוויי ביטוח (המשך)

### חוויי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- GMM

#### מדידה בהכרה לראשונה

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

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

המדדידה של תזרימי המזומנים של חוות ביטוח משנה היא עקבית לו של חוות ביטוח הבסיס, אך עם התאמת בגין סיכון אי הביצוע של מבטחה המשנה. ה- RA מייצג את הסיכון שהעבירה החברה למבטחה המשנה.

#### מדידה עוקבת

בתיקופות עוקבות, התרה בספרים של קבוצת חוות ביטוח משנה מוחזקים היא הסכום של:

- הנכס בגין יתרת הכליסוי (ARC), אשר כולל את תזרימי המזומנים לקיום חוות המתיחסים לשירותים שיתקבלו במסגרת החוזה בתיקופות עתידיות, וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- הנכס בגין תביעות שהתחוו (AIC), הכול את תזרימי המזומנים לקיום חוות בגין תביעות שהתחוו והוצאות שטרם התקבלו.

החברה מתאימה את יתרת ה- CSM של קבוצה של חוות ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקל Shinonim בתזרימי המזומנים לקיום חוות ביישום אותה גישה שיושמה עבור חוות ביטוח מונפקים, למעט:

- הכנסה שהוכרה כדי לכיסות הפסדים מהכרה לראשונה של חוות בסיס מכבים מתאמת את יתרת ה- CSM;
- ביטולים של רכיב השבת הפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם Shinonim בתזרימי המזומנים לקיים חוות של הקבוצה של חוות ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאימים את ה- CSM; וכן
- Shinonim בתזרימי המזומנים לקיום חוות המתיחסים לשירותים עתידיים מתאימים את ה- CSM בכפוף לכך Shinonim בתזרימי המזומנים לקיים חוות המתיחסים קבוצה של חוות בסיס גם מתאימים את ה- CSM.

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

### חוויי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- PAA

חוויי ביטוח משנה מוחזקים עשויים להימדד תחת מודל ה- PAA אם הם עומדים בקריטריונים ליישום המודל, אשר דומים לקריטריונים עבור חוות ביטוח מונפקים.

## באורם לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חויזי ביטוח (המשך)

### חויזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה- PAA (המשך)

החברה מודדת חוות ביטוח משנה מוחזקים שימושם לגביהם מודל ה- PAA על אותו בסיס כמו חוות ביטוח מונפקים, עם התאמות המשקפות את המאפיינים של חוות ביטוח משנה מוחזקים השונים מלוי של חוות ביטוח מונפקים. אם רכיב השבת הפסד מוכר עבור קבוצה של חוות ביטוח משנה הנמדדים לפי מודל ה- PAA, החברה מתאימה את יתרת ה- ARC כיוון שלא קיים CSM תחת מודל ה- PAA.

### גריעת ושינוי תנאים של חוות ביטוח

החברה גורעת חוות ביטוח כאשר המחויבות המפורשת בחוזה הביטוח פוקעת או נפרעת או מבוטלת.

בנוסך, ככל ומובצע שינוי בתנאים של חוות הביטוח אשר היה משנה באופן משמעותי את הטיפול החשבונאי בחוזה הביטוח אם התנאים המתוקנים היו קיימים ממועד ההכרה לראשונה (להלן: "שינוי תנאים מהותי") החברה גורעת את חוות הביטוח המקורי ומירה בחוזה המתוקן בחוזה ביטוח חדש. במידה ומובוצע שינוי לא מהותי בתנאים של חוות הביטוח אז החברה מטפלת בשינויים בתזרימי המזומנים שנגרכמו כתוצאה תנאים לשינויים באומדי תזרימי המזומנים לקיום חוות.

### גילוי והצגה

החברה הציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי את יתרות התקיקים של חוות התיקיים בחויזי ביטוח המהווים נכסים, ואת יתרות התקיקים של חוות ביטוח המהווים התchia'יביות, תיקים של חוות משנה המהווים נכסים ותיקים של חוות ביטוח משנה מוחזקים התchia'יביות.

כל נכס בגין תזרים מזומנים לריכישת ביטוח שהוכר לפני שחויזי הביטוח המתאים הוכרו נכללים ביתרת התקיק המתיחס矧 חוות הביטוח המונפקים.

החברה מפרטת את הסכומים המוכרים בדוח על הרווח או הפסד ל:

- א. תוכאות שירותים ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותים ביטוח; וכן
- ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

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

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

### הוצאות שירותים ביטוח

הכנסות ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוות ביטוח. עבור חוות הנמדדים לפי מודל ה- GMM או ה- VFA, הכנסות משירותי ביטוח בתקופה נմדدة לפי השינוי ב- LRC המתיחס לשירותי ביטוח בגין החברה צופה לקבל תמורה. הכנסות משירותי ביטוח כוללות:

- (א) תביעות והוצאות שירותים ביטוח אחראות צפויות שתתלו, לא כולל החזרי רכיבי השקעה/החזר פרמייה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב הפסד;
- (ב) שינוי ב- RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב הפסד;
- (ג) שחזור CSM בהתבסס על ייחידות הכספי;
- (ד) סכומים אחרים לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתיחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן
- (ה) חלק הפרמיות המתיחסות להשבה של תזרימי מזומנים לריכישת ביטוח.

## באורם לדוחות הכספיים בגיןיהם המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ב. חויזי ביטוח (המשך)

##### תוצאות שירותים ביטוח (המשך)

עבור חוות הנמדדים לפי מודל ה- PAA, הכנסות שירותי ביטוח לכל תקופה הן סכום הפרמיות הצפויות שיתקבלו עבור שירותים הבוטח שסופקו בתקופה לרבות דמים ודמי אשראי. החברה מקצת את סכום הפרמיות הצפויות להתקבל בכל תקופה על בסיס חלוף הזמן.

ההוצאות שירותי ביטוח הנובעות מהווי ביטוח מוכנות ברוח או הפסד בדרך כלל כאשר הן מתחווות ואיין כוללות החזרים של רכבי השקעה/החזרי פרמיה. הוצאות שירותי ביטוח כוללות:

- (א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתחווו;
- (ב) הפסדים וביטול הפסדים בגין קבוצות של חוות ביטוח מכבים;
- (ג) התאמות ל- LIC;
- (ד) הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח; וכן
- (ה) הפסדים וביטול הפסדים מירידת ערך של נכסים בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח מהוות חלק מההוצאות שירותי ביטוח זהה להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח המשנה חלק מההוצאות שירותי ביטוח עבור חוות הנמדדים תחת מודל ה- GMM או ה- VFA. הפחתת עלויות הרכישה בתקופה מחושבת על בסיס יחידות הכספי.

הוצאות בגין חוות משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבט המשנה. הכנסות בגין חוות משנה מוחזקים כוללות סכומים שהחברה צופה להшиб מבטה המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוות ביטוח מכבים. תזרימי מזומנים מביטה המשנה, ה תלויים בתביעות על חוות הבסיס מטופלים כחלק מההוצאות שהחברה צופה להшиб מבטה המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטה משנה שאינן תלויות בתביעות על חוות הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כנכוי מהפרמיה ששולם למבט המשנה. עבור חוות משנה מזומנים תחת מודל ה- GMM, ההקצאה של פרמיות ששולם למבט המשנה מייצגת את סך השינויים בגין יתרת הכספי המתיחסים לשירותים בגין החברה צופה לשלם תמורה. עבור חוות הנמדדים תחת מודל ה- PAA, ההקצאה של פרמיות ששולם למבט המשנה היא הסכום הצפוי של תשולמי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

##### הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח כוללות את השינוי ביתריה של קבוצת חוות ביטוח הנובעת:

- א. מההשפעה של ערך הזמן של הכספי ושינויים בערך הזמן של הכספי; וכן
- ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הכספי, לרבות השפעת השינוי במדד המניות לצרכן; אך
- ג. מעט שינויים כאמור עבור קבוצות של חוות ביטוח עם אפייני השתתפות ישירה שנזקפו לרכיב הפסד ונכללו בהוצאות שירותי ביטוח.

עבור כל תיקי הביטוח, החברה מכירה הכנסות והוצאות מימון מביטוח לתקופה ברוח או הפסד.

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### ב. מכשירים פיננסיים

#### נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחד במשרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רוח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרוח או הפסד.

החברה מסוגת ומודדת את מכשורי החוב בדוחות הכספיים על בסיס הקритריונים להלן:

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

החברה מודדת מכשורי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חזויים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מסוימים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלוםוי קrho וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה אלא אם במועד ההכרה לראשונה החברה ליעד את הנכס לקבוצת השווי הוגן דרך רוח והפסד כדי לבטל או להקטין באופן משמעותי חוסר עיקיות במידה או בהכרה.

מכשורי חוב בשווי הוגן דרך רוח או הפסד:

נכסים פיננסיים בקטגוריה זו הם אלו המוחיבים להימدد בשווי הוגן תחת 9 IFRS או שיועדו למידיה בשווי הוגן דרך רוח או הפסד בהכרה לראשונה כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית. קטגוריה זו כוללת מכשורי חוב שהמאפיינים של תזרימי המזומנים שלהם אינם עומדים בבחן הקרן והריבית או שאינם מוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביה תזרימי מזומנים חזויים, או שמטרתו גביה תזרימי מזומנים חזויים וכן מכירה. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רוחים או הפסדים כתוצאה מההתאמות שווי הוגן, נזקפים לרוח או הפסד. קבוצה זו כוללת בעיקר את נכסיו החוב בתיק המשתתף המנהלים על בסיס שווי הוגן וכן נכסיו חוב המגבים את חזוי הביטוח (לרבבות אג"ח מיעדות) ומונוהלים על בסיס שווי הוגן או ייעדו לקבוצת השווי הוגן דרך רוח והפסד כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התchieביות הביטוח.

## באורם לדוחות הכספיים בגין המוחזקים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

### מכשירים הוניים ונכסיים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

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

נכסיים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגורים נמדדים בשוויו הוגן דרך רווח או הפסד, אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשורים מגדרים והגדרו הינו אפקטיבי בהתאם להוראות 9 IFRS.

### ירידת ערך נכסיים פיננסיים

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

החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

א) מכשורי חוב אשר לא חלה הידדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך - ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה

תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או:

ב) מכשורי חוב אשר חלה הידדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגנים נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תבאי בחשבון הפסדי אשראי חזויים - לאורך יתרות תקופת חי המכשיר.

לחברת מסגרות אשראי שאינן מיועדות למדייה בשוויו הוגן דרך רווח או הפסד. מסגרות אשראי אלו מהוות מחויבויות למתן הלואה אשר מטופלות כתחייבויות חוץ מازניות, אך כפפות לדרישות ירידת הערך של 9 IFRS.

באמידת הפסדי אשראי חזויים בגין מחויבות למתן הלואה, החברה מעריכה את מסגרת האשראי הצעפה שתנצל על פני אורך החיים הצפוי של המחויבות. ה- ECL מבוסס על הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתකלו, בהתבסס על מוצע משקלל הסתברות של תרחישים סבירים. אומדן תזרימי המזומנים הצפויים שלא יתקבלו מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית הצעפה על הלואה.

לחברת נכסיים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות בגין היא מיישמת את הקללה שנקבעה ב- 9 IFRS, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חי המכשיר.

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

בנוסף, החברה מעריכה כי כאשר תשלום חמוצים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר ונitinן לביסוס שמווכיה כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלום חמוצים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור. אולם קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתkelig מידע חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפואה לקבל את מלא התשלומים חמוצים.

## באורם לדוחות הכספיים ביןימם המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשיירים פיננסיים (המשך)

### ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

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

- א. קושי פיננסי ממשמעות של המנפיק או הלואה.
- ב. הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים.
- ג. ויתור שקיבל הלואה בעקבות קשיים פיננסיים בהם הוא נמצא ולא היו ניתנים לולא כן.
- ד. ציפוי כי הלואה יכנס להילכי פשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי.
- ה. היעלמות שוק פועל לנכס הפיננסי עקב קשיים פיננסיים.
- ו. רכישה או יצירה של הנכס הפיננסי בגין עמוק אשראי שהתחוו.

### גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- א. פקו ההזדויות החזויות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- ב. החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכון וההטבות הנבעים מהздויות החזויות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכון וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השיטה על הנכס, או
- ג. החברה מותירה בידייה את ההזדויות החזויות לקבלת תזרימי המזומנים הנבעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חזותית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

כאשר החברה העבירה את זכויותה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס, אך לא הותירה באופן מהותי את כל הסיכון וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השיטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של עדות לנכס המועבר ונדרת לפיו הנומך מבין הriteria המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזר (סכום הערכות).

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

- א. הูลות המופחתת של ההזדויות והמחויבות שנותרו בידי החברה, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת; או
- ב. שקול לשווי הוגן של ההזדויות והמחויבות שנותרו בידי החברה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

## באורם לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

### התחביבויות פיננסיות

#### התחביבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את התחביבויות הפיננסיות בשווי הוגן בኒוכו עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של התחביבות הפיננסיות. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחביבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט ל:

- א. התחביבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רוח או הפסד;
- ב. התחביבויות פיננסיות שנוצרות כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשרה לגריעעה או כאשר גישת המעוורבות הנמשכת חלה;
- ג. חוז' ערבות פיננסית;
- ד. מחוביות למטען הלואה בשיעור ריבית הנמוך משיעור ריבית השוק;
- ה. תמורה מותנית שהוכרה על ידי רוכש בצירוף עסקים שתכן דיווח כספי בינלאומי 3 חול עלייה.

#### התחביבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רוח או הפסד

התחביבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רוח או הפסד כוללות התחביבות המוחזקות למסחר לרבות נזירים, התחביבות בגין מכירה בחסר והתחביבות פיננסיות העומדות בקריטריונים מסוימים אשר מייעדרות בעת ההכרה לריאשונה לשווי הוגן דרך רוח או הפסד.

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

### גריעת התחביבויות פיננסיות

החברה גורעת התחביבות פיננסיות כאשר ורק כאשר, היא מסולקת, דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת.

התחביבות פיננסית מסולקת כאשר החיב פורע את התחביבות על ידי תשלום בזמן, בנכיסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מהתחביבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחביבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי התחביבות שונים מהותית מהתנאים המקוריים וambilha בחשבון שיקולים איקוטיים וכמותיים. כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחביבות פיננסית קיימת או החלפה של התחביבות אחרת בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלואה, העסקה מתופלת לגריעעה של התחביבות המקורית והכרה של התחביבות חדשה. הפרש בין היתרונות של שתי התחביבות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרוח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחביבות קיימת או החלפה של התחביבות אחרת בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלואה, החברה מעדכנת את סכום התחביבות, קרי היון של תזרימי המזומנים החדשניים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר הפרש נזקף לרוח או הפסד.

## באזורים לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

### נגזרים משובצים

בהתאם להוראות 9 IFRS נגזרים המשובצים בנכסיים פיננסיים, לא יופרדו מחזזה מארה. חוזים מעורבים אלה יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם לקריטריונים של המודל העסקי ותזרימי המזומנים החזויים.

כאשר חוזה מארה אינו מקיים את ההגדלה של נכס פיננסי, נוצר משובץ מופרד מהחזזה המארה ומוטופל כנגזר כאשר המאפיינים והסיכום הכלכליים של הנגור המשובץ אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכום הכלכליים של החזזה המארה, הנגור המשובץ מקיים את ההגדלה של נגור וכן המכשיר המעורב אינו נמדד בשווי הוגן כאשר השינויים נזקפים לרוח או הפסד.

הערכה מחדש של הצורך בהפרדת נגור משובץ נעשית רק כאשר יש שינוי בהתקשרות המשפייע באופן משמעותי על תזרימי המזומנים מה התקשרות.

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

בחודש Mai 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 17 בקשר חוזי ביטוח (להלן - IFRS 17). בנוספ', בחודש יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי IFASB IFRS 17 מכשורי קונים -

IFRS 17 קובע כלליים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחזיז ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות הממונה.

מועד היישום לראשונה שנקבע ב-17 IFRS הינו ה-1 בינואר, 2023, אולם, בהתאם לדרישות הממונה שפורסמו במסגרת "מפת דרכי לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומיים מס' 17 (IFRS 17) - חוזי ביטוח" (להלן: "מפת הדרכים"), נדחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילה ביום 1 בינואר, 2025 כאשר מועד המעבר הינו ה-1 בינואר, 2024.

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

לאור דחית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו-9 IFRS בישראל לתקופות דיווח רביעוניות ושנתיות המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (ח'לף 1 בינואר 2023), החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (FIRST-TIME ADOPTER) כהגדתו ב-1 IFRS במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובזאת השנתי של 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל-1 IFRS, יש לישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, כמעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות. הוראות 1 IFRS קובעות כי יש לישם את הוראות המעבר של IFRS 17 בעת האימוץ לראשונה. בנוספ', קיימות ב-1 IFRS הוראות בקשר עם קביעת הסיווג של נכסים פיננסיים, חישוב הפרשה להפסדי אשראי חזויים וכן ייעוד נכסים והתחייבויות פיננסיות לשווי הוגן דרך רוח או הפסד בעת האימוץ לראשונה.

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוות ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, משללים פיננסיים (המשך)

#### (1) עיקרי השינויים הנובעים מישום IFRS 17

##### הכרה, מדידה והצגה של חוות ביטוח

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

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במושגי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך) בכל תקופה דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכליסוי המתיחס לשירותים בגין החברה צופה לקבל תמורה והקצתה של פרמיות שמתיחסות להשהה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלוף הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שהובילו בתקופה (פרמיות ברוטו). בנוסף, רכיבי השקעה אינם כללים עוד בהכנסות מביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהambilת יקבל חוות בכל מקרה גם אם לא התראש אירוע מבוטח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על יד המבוטחת. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה החברה בגין השירות וההחזר שלו אינו מהויה חלק מההוצאות של החברה.

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

החברה מיישמת את מודל ה-PAA כדי לפשט את המדידה של חוות בוגר הביטוח הכללי ועובד חלק מענפי בריאות זמן קצר, למעט עבור קבוצות של חוות ביטוח שאין בשירותם ליישום מודל ה-PAA. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכליסוי, מודל ה-PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של החברה תחת IFRS 4. יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתחוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוראות המונה הקובעות תקרה לשיעורי היון עליות רכישה ביחס לדמי הביטוח איןחולות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוע של חוות הביטוח לצורך חישוב פרמיה בהתאם להינה שונה מזו שIOSMA תחת IFRS 4.

בעבר, כל הוצאות רכישה הוכרזו והציגו כנכיסים נפרדים מחוזי הביטוח המתיחסים ('הוצאות רכישה נדחות') עד שעלוויות אלה הוכרזו ברווח או הפסד. תחת IFRS 17, רק תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שמתהווים לפני ההכרה בחוות הביטוח המתיחסים מוכרים כנכיסים נפרדים ונבחנים עבור יכולת ההשבה שלהם. נכיסים אלה מוצגים ביתרת הערך של התקיק המתיחס של חוות ביטוח ונגזרים כאשר חוותיהם מוכרים.

למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוות ביטוח חוות ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראה ביאור 2ב' לעיל.

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוות ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, משללים פיננסיים (המשך)

(1) עיקרי השינויים הנובעים מישום IFRS 17:

#### הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מישום IFRS 17 יושמו למפרע תוך שימוש בגישה היישום למפרע המלא עד כהה שנייה. ביחס לגישת היישום למפרע המלא, החברה תזהה, תכיר ותمدוד כל קבוצה של חוות ביטוח, וכן נכסים כלשהם בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח, בהתאם לIFRS 17 היה מושם מאז ומעולם. בנוסף, החברה תגرع יתרות קיימות כלשהן שלא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מושם מאז ומעולם. הפרש נטו הנובע לכך יוכר בהון.

מועד המעבר הינו ה- 1 בינואר 2024, כך שבמועד יישום לראשונה החברה מציגה מחדש את מספרי ההשוואה לשנת 2024.

אם יישום למפרע מלא לקבוצה של חוות ביטוח ו/או לנכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח אינו מעשי, החברה יושמה את אחת מהגישה הבאות:

א. גישת היישום למפרע המותאם - לצורך השגת התוצאה הקרובה ביותר האפשרית ליישום למפרע מלא תוך שימוש במידע סביר ונitin לביסוס, שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים; או

ב. גישת השווי ההוגן - בגישה זו החברה תקבע את מרווה השירות חוות או את רכיב הפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכליסי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוות ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוות הנמדדים באותו מועד.

החברה יושמה את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי הביטוח הכללי ובריאות זמן קצר. לעומת זאת, מועד החברה אין זה מעשי לישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוות ביטוח חיים ובריאות מהסיבות הבאות:

- לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (למשל ציפיות לגבי רווחיות של חוות ביטוח והסיכון שישפה למצביע, מידע על תזרימי מזומנים היסטוריים ושיעורי היון, מידע על שינוי בגין הנקודות והערכות וכיוצא בזה) לא נאסף או שאינו זמין בעקבות החלפת מערכת, דרישות שמירת נתונים או סיבות אחרות.
- גישת היישום למפרע המלא דורשת הנקודות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחומרה שבדייעבד (למשל הנקודות לגבי שיעורי היון ו- RA עבור תקופות קודומות בהן הנקודות אלו לא נדרשו על ידי החברה).

#### גישת היישום למפרע המותאם - MRA

החברה יושמה את גישת היישום למפרע המותאם עבור קבוצות התקנים הבאות (ברוטו): רиск מוות, מחלות קשות ותאונות אישיות שלא נמדדים באמצעות גישת הקצאת הפרימה בגין שנות חיותם 2018-2023 כולל, וכן עבור קבוצות התקנים סיעוד פרט משנה וחיצאות רפואיות פרט משנה בגין שנות חיותם 2005-2023 כולל ו- 2009-2023 כולל, בהתאם.

## באורם לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשוונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חזוי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מキャッシים פיננסיים (המשך)

(1) עיקרי השינויים הנובעים מימוש 17 IFRS

#### הוראות מעבר (המשך)

בשימוש גישה זו, החברה ביצעה את התאמות המותרונות הבאות לצורך קביעת ה- CSM במועד המעבר:

א. תזרימי המזומנים העתידיים של כל קבועה של חזוי ביטוח נאמדת למועד ההכרה לראשוונה כסכום של תזרימי המזומנים העתידיים במועד המעבר של הקבועה כשהם מותאים בגין תזרימי המזומנים שידוע שכבר התרחשו בין מועד ההכרה לראשוונה לגבי הקבועה האמורה בין מועד המעבר (לרובות בתاريخ שתהוו בפועל בגין חזוי ביטוח שחדרו להתקיים לפני מועד המעבר).

ב. תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) נקבע למועד ההכרה לראשוונה בקבועה כסכום ה- RA במועד המעבר מתואם בגין השחרור הצפוי מהסיכון לפני מועד המעבר. השחרור הצפוי מסיכון נקבע בתاريخ לשחרור מסיכון של חזוי ביטוח דומים שהחברה מנפקה במועד המעבר.

ג. ה- CSM שנקבע למועד ההכרה לראשוונה בהתאם למටואר לעיל מופחת למועד המעבר באמצעות השוואת יחידות הכספי שסופקו עד למועד המעבר לבין יתרת יחידות הכספי החזויות בעמיד נכון למועד המעבר.

יתר קבועות חזוי הביטוח של החברה יימדדו על פי גישת השווי ההוגן - FVA.

#### גישת השווי ההוגן - FVA

בהתאם להנחיות הממונה, הערכת השווי ההוגן של התחייבויות ושל נכסים ביטוח משנה, בוצעה לפי שיטת Appraisal Value (להלן - AV). החישובים במסגרת שיטה זו התבוססו ככל הניתן על חישובי 17 IFRS ומטרו כושר פירעון כלכלי מbas 2 Solvency.

בהתאם לגישת ה- AV השווי ההוגן מחושב כתמורה שמשתתף שוק יסכים לשלם (או לקבל) עבור תיק הביטוח כך שתוצאות תזרימי המזומנים המשתחררים מההון שמשתתף שוק נדרש לרתוך, בכל תקופה, עד לה��לות התקיק, ינבו את שיעור התשואה הנדרש על ההון של שמשתתף השוק.

להלן עיקרי ההנחהות בסיס הערכת השווי:

א. הון נדרש - דרישות ההון מבוססות על הוראות סולבנסי 2 בישראל. לצורך הערכת התבות בגין פיזור החברה מניחה כי למשתתף שוק יש תמהיל עסקים קיימים דומה לזה של החברה. בעת חישוב ההטבות בגין פיזור עד לה��לות התקיק החברה מתחשבת במכירות עתידיות חדשות בהתאם לתמהיל המכירות הנוכחי שלה. בנוסף, הערכת השווי מניחה ש- 40% מדרישות ההון ממומנות באמצעות מכשירי הון רובד 2.

ב. יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימי - ההנחה הכלומה בסיס המודל היא שמשתתף שוק ירתוך הון בהתאם ליעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים. בהתאם להנחיות הממונה יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי התחלתי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעד הון הנוכחיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמיש חברות הביטוח הגדולות בישראל בתוספת מרוחה של 10%, ויעד יחס כושר הפירעון הכלכלי הסופי הנדרש על ידי משתתף השוק יבוסס על ממוצע יעד הון העתידיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמיש חברות הביטוח הגדולות בישראל. בהתאם לכך, הערכת השווי מניחה יעד הון התחלתי בשיעור של 121% בשנת העוקבת למועד המעבר, אשר יעלה ל- 135% בסוף שנת 2032 ולאחר מכן יישאר קבוע.

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

## באורם לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חיזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מleshlim פיננסיים (המשך)

(1) עיקרי השינויים הנובעים מישום IFRS 17:

#### גישה השוויי ההוגן - FVA (המשך)

- ד. הנחת תשואה על הנכסים המגבים את תיק הביטוח - מודל הערכת השווי מניה שהנכסים המגבים ינייבו תשואה בשיעור ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות.  
ה. תחזית הוצאות - תזרימי המזומנים בגין הוצאות שМОQUITOT לתיק הביטוח לצורך חישוב השוויי ההוגן מבוססות על הוצאות שנכללות בתחזית תזרימי המזומנים בחישובי סולבנסי 2 של החברה.

השוויי ההוגן של תיק ביטוח משנה מחושב כהפרש בין השוויי ההוגן של התקדים בברוטו אליו מתיחס תיק המשנה לשוויי ההוגן של אותם התקדים נתו מביטוח המשנה. בישום גישת השוויי ההוגן, החברה רשאית לכלול בקבוצה חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת. החברה בחרה לישם הקלה זו ולא לחלק קבוצות לכאליה הכלולות רק חוזים שהונפקו בפער זמן של שנה אחת או פחות.

(2) עיקרי השינויים הנובעים מישום IAS 39:

#### סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

לצורך קביעת קבוצת הסיווג והmdiיה, IFRS 9 דריש שכל הנכסים הפיננסיים יוערכו על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים והמאפיינים של תזרימי המזומנים החוזים של מכשיר. קבוצות mdiיה של IAS 39 עברו נכסים פיננסיים (שווי הוגן דרך או הפסד, זמין למכירה, מוחזק לפדיון והלוואות וחיבטים) הוחלפו על ידי קבוצות mdiיה הבאות:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך או הפסד כולל מכשירי הון ונגורים
- מכשירי חוב בעליות מופחתת

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

להסביר כיצד החברה מסוגת ומגדת נכסים פיננסיים ומטפלת ברוחחים או הפסדים מתיחסים תחת IFRS 9, ראה ביאור 2ג' לעיל.

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

#### ירידת ערך של נכסים פיננסיים

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

## באורם לדוחות הכספיים בגיןם המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 10, חזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, ממשלים פיננסיים (המשך)

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום 9 IFRS

#### הוראות מעבר

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

■ העריכות הבאות בוצעו על בסיס העובדות והנסיבות הקיימות במועד המעבר:

- הבחינה של המודל עסקי

- מבחן החוב הפשטוט/ מבחן הקאן והריבית בלבד

- יעוד של מכשירים פיננסיים למדידה בשווי הוגן דרך או הפסד בשל חוסר עקבות בהכרה או במדידה.

■ אם לנכס פיננסי היה סיכון אשראי נמוך במועד המעבר, החברה קובעת כי לא הייתה עליה משמעותית בסיכון האשראי מהכרה לראשונה.

## באזורים לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חיזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, משלדים פיננסיים (המשך)

#### 3. השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוחות על המצב הכספי

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

ליום 1 בינואר, 2024 לפי תקני IFRS	השפעת היישום לראשונה מבוקר	ליום 31 בדצמבר, 2023 כפי שדווח בעבר	אלפי ש"ח	
2,080,711	-	2,080,711		נכסים
742,324	-	742,324		مزומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלוי תשואה
31,077,288	-	31,077,288		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
12,687,404	5,671,597	7,015,807		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלוי תשואה
2,155,694	(5,194,220)	7,349,914		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)
404,891	(498,203)	903,094		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (1)
-	(811,688)	811,688		חייבים ויתרות חובה
33,632	-	33,632		פרמייה לבניה (2)
705,986	705,986	-		נכסים מסוים שוטפים
2,957,746	(191,556)	3,149,302		נכסים חוות ביטוח (3)
144,826	-	144,826		נכסים חוות משתנה (4)
102,961	-	102,961		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
712,023	-	712,023		ndl"ן להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה
613,120	-	613,120		ndl"ן להשקעה - אחר
90,839	-	90,839		רכוש קבוע הוגן אחר
664,949	(1,059)	666,008		נכסים בלתי מוחשיים
23,933	-	23,933		עלויות להשגת חוות שירות ניהול השקעות
-	(1,458,496)	1,458,496		הוצאות ורקישה נדחות (5)
<b>55,198,327</b>	<b>(1,777,639)</b>	<b>56,975,966</b>		<b>סה"כ נכסים עבור חוזים תלוי תשואה</b>
<b>33,394,647</b>	<b>(164,710)</b>	<b>33,559,357</b>		
2,406,612	-	2,406,612		התchiaיות
263,279	-	263,279		הלוואות ואשראי
736,721	(1,204,149)	1,940,870		התchiaיות בגין מכשירים נגזרים
3,322	-	3,322		זכאים ויתרות זכות
4,836,939	-	4,836,939		התchiaיות בגין מסוים שוטפים
2,301	-	2,301		התchiaיות בגין חוות השקעה תלוי תשואה
43,644,039	(273,326)	43,917,365		התchiaיות בגין חוות השקעה שאינם תלוי תשואה
94,497	94,497	-		התchiaיות בגין חוות ביטוח (3)
97,448	-	97,448		התchiaיות בגין חוות ביטוח משנה (4)
294,521	(134,935)	429,456		התchiaיות בשל התבות לעובדים, נטו
<b>52,379,679</b>	<b>(1,517,913)</b>	<b>53,897,592</b>		<b>סה"כ התchiaיות</b>
291,332	-	291,332		הון
333,486	-	333,486		הון מנויות
266,972	(426,697)	693,669		פרמייה על מנויות
1,926,858	166,971	1,759,887		קרנות הון (6)
<b>2,818,648</b>	<b>(259,726)</b>	<b>3,078,374</b>		
<b>55,198,327</b>	<b>(1,777,639)</b>	<b>56,975,966</b>		
				עדפים
				סך הכל הון המיוחס לבני המניות של החברה
				סך הכל התchiaיות והון

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוות ביתוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, משלרים פיננסיים (המשך)

#### 3. השפעת היישום לראשונה על סעיף הדוחות על המצב הכספי (המשך)

(בעקבות המעבר לתקן 9 IFRS, חלק מנכסיו החוב הלא סחרים שנמדדו בעלות מופחתת לרבות אג"ח ח"צ עברו להימدد בשוויו הוגן דרך והפסד. בנוסף לכך: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין נכסיו החוב בעלות מופחתת בסך של 86,168 אלפי ש"ח. בסעיף השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוויו הוגן, עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב מייעדות לשוויו הוגן חלף מדידה בעלות מתואמת.

בהתאם ל- 17 IFRS יתרת הפרימה לגיביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוות ביתוח ולכון נכללה בסעיף התchia'ビות בגין חוות ביתוח.

העדכון של נכסים והתchia'ビות חוות הביתוח נובעת בעקבות מהכרה בגין תיקי ריסק מות, מחלות קשות והוצאות רפואיים אשר נמדדים בהתאם לערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים המהווה נכס בגין-ה- RA והוא CSM שמייצג רווח עתידי שטרם הוכר. מנגד, החברה הגדרה את התchia'ビות בעקבות בגין תיקי ביתוח סייעוד, חיסכון מבטיח תשואה וחווית ביתוח עם רכיב חיסכון תלוי תשואה ודמי ניהול משתנים כתוצאה מהכרה בתchia'ビות נוספת בגין CSM ו- RA וכן מעבר להיוון המבוסס על ריבית חסרת סייעוד. פרטים נוספים אופן המדייה ראה ביאור 2ב'.

זהה: בגין מרווה שירות חוות (CSM) בסך של 2,588,050 ו- 4,500,889 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 369,716, 1,286,171 ו- 133,627 אלפי ש"ח עבור מגזר ביתוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביתוח בריאות ומגזר ביתוח כללי, בהתאם.

זהה: בגין מרווה שירות חוות (CSM) בסך של 80,521 ו- 556,456 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 357,939, 42,659 ו- 63,260 אלפי ש"ח עבור מגזר ביתוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביתוח בריאות ומגזר ביתוח כללי, בהתאם. עיקר התרומה ל- CSM משנה נובעת ממגזר ביתוח בריאות מתקי ביתוח הוצאות רפואיים, מחלות קשות וסייעוד.

בהתאם ל- 17 IFRS פיקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוות ביתוח ולכון נכללים בסעיף נכסים ביתוח משנה.

בהתאם ל- IFRS17 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות למוצרים ארוכי טווח במגזר ביתוח חיים נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליטות חוות ביתוח נכללות במדדית חוות הביטוח במסגרת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים ומקטינות את ערך ה- CSM.

קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים לממכר מונית לעודפים במועד המעבר.

## באזורים לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חיזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, משלדים פיננסיים (המשך)

#### 3. השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוחות על המצב הכספי (המשך)

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

לפי תקני IFRS 2024	לראשונה השפעת היישום לירוט 31 במרץ, 2024	כפי שדווח בעבר בלתי מוקדם	אלפי ש"ח	
2,686,100	-	2,686,100		<b>נכסים</b>
605,398	-	605,398		מוזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלוי תשואה
31,618,311	-	31,618,311		מוזומנים ושווי מזומנים אחרים
12,614,533	5,802,541	6,811,992		השקעות פיננסיות אחרות עבור חוזים תלוי תשואה
2,212,764	(5,263,326)	7,476,090		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)
292,459	(521,524)	813,983		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (1)
-	(971,667)	971,667		חייבים וייתרונות חובבה
18,568	-	18,568		פרמייה לגביה (2)
833,416	833,416	-		נכסים מסוימים שוטפים
2,986,242	(177,894)	3,164,136		נכסים חוות ביטוח (3)
146,808	-	146,808		נכסים חוות משנה (4)
104,415	-	104,415		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
713,215	-	713,215		ndl"ן להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה
609,935	-	609,935		ndl"ן להשקעה - אחר
93,038	-	93,038		רכוש קבוע אחר
676,412	(981)	677,393		נכסים בלתי מוחשיים
23,730	-	23,730		עלויות להשגת חוות שירות ניהול השקעות
-	(1,493,203)	1,493,203		הוצאות ורקישה נדחות (5)
<b>56,235,344</b>	<b>(1,792,638)</b>	<b>58,027,982</b>		<b>סה"כ נכסים עבור חוזים תלוי תשואה</b>
<b>34,490,754</b>	<b>(168,080)</b>	<b>34,658,834</b>		<b>סה"כ נכסים בעלי חיים ותאגידים</b>
<b>התchia"bigotot</b>				
2,409,699	-	2,409,699		הלוואות ואשרראי
307,682	-	307,682		התchia"bigotot בגין מכשירים נגזרים
649,444	(1,220,596)	1,870,040		זכאים וייתרונות זכות
5,052,624	-	5,052,624		התchia"bigotot בגין חוות השקעה תלוי תשואה
2,322	-	2,322		התchia"bigotot בגין חוות השקעה שאינם תלוי תשואה (2)
44,415,128	(439,375)	44,854,503		התchia"bigotot בגין חוות ביטוח (3)
90,949	90,949	-		התchia"bigotot בגין חוות ביטוח משנה (4)
97,604	-	97,604		התchia"bigotot בשל הטבות לעובדים, נטו
360,615	(77,708)	438,323		התchia"bigotot בגין מסים נדחים
<b>53,386,067</b>	<b>(1,646,730)</b>	<b>55,032,797</b>		<b>סה"כ התchia"bigotot</b>
<b>הון</b>				
291,332	-	291,332		הון מנויות
333,486	-	333,486		פרמייה על מנויות
267,891	(413,428)	681,319		קרןנות הון (6)
<b>1,956,568</b>	<b>267,520</b>	<b>1,689,048</b>		<b>עדפים</b>
<b>2,849,277</b>	<b>(145,908)</b>	<b>2,995,185</b>		<b>סך הכל הון המיוחס לבניין המניות של החברה</b>
<b>56,235,344</b>	<b>(1,792,638)</b>	<b>58,027,982</b>		<b>סך הכל התchia"bigotot והון</b>

## באור 2: דוחות כספיים ביןימים המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חיזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, משלדים פיננסיים (המשך)

#### 3. השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוחות על המצב הכספי (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2024: (המשך)

(1) בעקבות המעבר לתקן 9 IFRS, חלק מנכסיו החוב הלא סחרים שנמדדו בעלות מופחתת לרבות אג"ח ח"ץ עברו להימדד בשוויו הוגן דרך והפסד. בנוסף לכך: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין נכסים החוב בעלות מופחתת בסך של 53,842 אלף ש"ח. בסעיף השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוויו הוגן, עיקר השינוי נובע משערורן אגרות חוב מיעדות לשוויו הוגן החל מדייה בעלות מתואמת.

(2) בהתאם ל- IFRS 17 יתרת הפרימה לגיביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכון נכללה בסעיף התchia'בוות בגין חוזי ביטוח.

(3) מזה: בגין מרוח שירות חוזי (CSM) בסך של 2,585,819 ו- 4,480,801 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 1,291,545, 354,444 ו- 127,740 אלפי ש"ח עבר מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי, בהתאם. מגזר ביטוח חיים עיקר התרומה ל- CSM נובעת מתיק רиск מות ובמגזר ביטוח בריאות מתיק הוצאות רפואיות ומחלות קשות.

(4) בהתאם ל- IFRS 17 יתרת הפרימה לגיביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכון נכללה בסעיף התchia'בוות בגין חוזי ביטוח.

(5) מזה: בגין מרוח שירות חוזי (CSM) בסך של 81,726 ו- 552,602 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 43,205, 371,703 ו- 59,864 אלפי ש"ח עבר מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי, בהתאם. עיקר התרומה ל- CSM משנה נובעת ממגזר ביטוח בריאות מתיקי ביטוח הוצאות רפואיות, מחלות קשות וסיעוד.

(6) בהתאם ל- IFRS 17 פיקדונות בגין מבטחים משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכון נכללים בסעיף נכסים ביטוח משנה.

(7) בהתאם ל- IFRS 17 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות למוצרים ארוכי טווח במגזר ביטוח חיים נגרעו במועד המעבר כנגד קיטון בהון. החל משנת 2024 הוצאות רכישה נדחות המיוחסות לפוליסות חוזי ביטוח נכללות במדדית חוזי הביטוח במסגרת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים ומתקינות את ערך ה- CSM.

(8) קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים לכירה מונית לעודפים במועד המעבר.

## באזורים לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חיזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, משלדים פיננסיים (המשך)

#### 3. השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוחות על המצב הכספי (המשך)

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

לפי תקני IFRS לירוט 31 בדצמבר, 2024	השפעת היישום לראשונה בלתי מבוקר	לירוט 31 בדצמבר, 2024		נכסים מוזמנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלוי תשואה מוזמנים ושווי מזומנים אחרים השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי ההון (1) השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (1) חייבים יתרות חובבה פרמייה לבניה (2) נכסים מסוים שוטפים נכסים חוות ביטוח (3) נכסים חוות ביטוח משנה (4) השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני ndl"ן להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה ndl"ן להשקעה - אחר רכוש קבוע הנמדד בשווי ההון רכוש קבוע אחר נכסים בלתי מוחשיים עלויות להשגת חוות שירות ניהול השקעות הוצאות ורקישה נדחות (5) <b>סה"כ נכסים עבור חוזים תלוי תשואה</b>
		כפי שדווח בעבר	אלף ש"ח	
2,526,357	-	2,526,357		נכסים מוזמנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלוי תשואה מוזמנים ושווי מזומנים אחרים השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי ההון (1) השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת (1) חייבים יתרות חובבה פרמייה לבניה (2) נכסים מסוים שוטפים נכסים חוות ביטוח (3) נכסים חוות ביטוח משנה (4) השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני ndl"ן להשקעה עבור חוזים תלוי תשואה ndl"ן להשקעה - אחר רכוש קבוע הנמדד בשווי ההון רכוש קבוע אחר נכסים בלתי מוחשיים עלויות להשגת חוות שירות ניהול השקעות הוצאות ורקישה נדחות (5) <b>סה"כ נכסים עבור חוזים תלוי תשואה</b>
858,513	-	858,513		
33,101,222	-	33,101,222		
12,646,531	5,790,107	6,856,424		
2,147,874	(5,339,778)	7,487,652		
442,714	(417,288)	860,002		
-	(854,543)	854,543		
2,043	-	2,043		
1,272,967	1,272,967	-		
3,070,441	(389,156)	3,459,597		
137,970	-	137,970		
168,294	-	168,294		
751,915	-	751,915		
645,447	-	645,447		
93,836	-	93,836		
713,915	(748)	714,663		
25,180	-	25,180		
-	(1,575,175)	1,575,175		
<b>58,605,219</b>	<b>(1,513,614)</b>	<b>60,118,833</b>		
<b>35,986,896</b>	<b>(156,049)</b>	<b>36,142,945</b>		
<b>התchia"bויות</b>				
2,136,359	-	2,136,359		הלוואות ואשרראי
292,910	-	292,910		התchia"bויות בגין מכשירים נגזרים
596,998	(1,258,926)	1,855,924		זכאים יתרות זכות
9,483	-	9,483		התchia"bויות בגין מסים שוטפים
5,602,407	-	5,602,407		התchia"bויות בגין חוות השקעה תלוי תשואה
2,332	-	2,332		התchia"bויות בגין חוות השקעה שאינם תלוי תשואה (2)
45,337,973	(676,430)	46,014,403		התchia"bויות בגין חוות ביטוח (3)
99,067	99,067	-		התchia"bויות בגין חוות ביטוח משנה (4)
101,166	-	101,166		התchia"bויות בשל הטבות לעובדים, נטו
702,956	112,129	590,827		התchia"bויות בגין מסים נדחים
<b>54,881,651</b>	<b>(1,724,160)</b>	<b>56,605,811</b>		<b>סה"כ התchia"bויות</b>
<b>הון</b>				
291,332	-	291,332		הון מנויות
333,486	-	333,486		פרמייה על מנויות
294,268	(532,753)	827,021		קרנות הון (6)
2,804,482	743,299	2,061,183		יעודפים
<b>3,723,568</b>	<b>210,546</b>	<b>3,513,022</b>		<b>סה"כ הון המיוחס לבנייה המניות של החברה</b>
<b>58,605,219</b>	<b>(1,513,614)</b>	<b>60,118,833</b>		<b>סה"כ הכל התchia"bויות והון</b>

## באורם לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוות ביתוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מושלים פיננסיים (המשך)

#### 3. השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוחות על המצב הכספי (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024: (המשך)

(1) בעקבות המעבר לתקן 9 IFRS, חלק מנכסיו החוב הא Sachirim שנמדדו בעלות מופחתת לרבות אג"ח ח"ץ עברו להימدد בשוויו הוגן דרך והפסד. בנוסף מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין נכסיו החוב בעלות מופחתת בסך של 69,881 אלפי ש"ח. בסעיף השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוויו הוגן, עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב מייעדות לשווי הוגן חלף מדידה בעלות מתואמת.

(2) בהתאם ל- 17 IFRS יתרת הפרימה לגיביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוות ביתוח ולכון נכללה בסעיף התchia'bioot בגין חוות ביתוח.

(3) מזה: בגין מרווה שירות חוות (CSM) בסך של 1,928,024 ו- 4,697,782 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 1,434,249, 323,370 ו- 131,576 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כלל, בהתאם. במגזר ביטוח חיים עיקר התרומה ל-CSM נובעת מתיק רиск מוות ובמגזר ביטוח בריאות מתיקי הוצאות רפואיות ומחלות קשות. בהתאם ל- 17 IFRS יתרת הפרימה לגיביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוות ביתוח ולכון נכללה בסעיף התchia'bioot בגין חוות ביתוח.

(4) מזה: בגין מרווה שירות חוות (CSM) בסך של 82,590 ו- 320,849 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 43,763, 399,272 ו- 65,735 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כלל, בהתאם. עיקר התרומה ל-CSM משנה נובעת מנגזר ביטוח בריאות מתיקי ביטוח הוצאות רפואיות, מחלות קשות וסיעוד. בהתאם ל- 17 IFRS פיקדונות בגין מבטחים משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוות ולכון נכללים בסעיף נכסים ביטוח משנה.

(5) בהתאם ל- IFRS17 הוצאות רכישה נדוחות המיויחסות למוצרים ארוכי טווח במגזר ביטוח חיים נגרעו במועד המעבר נגד קיטון בהון. החל משנת 2024 הוצאות רכישה נדוחות המיויחסות לפולילוסות חוות ביתוח נכללות במדדית חוות הביטוח במסגרת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים ומקטינות את ערך ה-CSM.

(6) קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים מכירה מוגינה לעודפים במועד המעבר.

#### 4. השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על הרוחה הכלול

لتוקפה של שנה ההסתימאה ביום 31 בדצמבר, 2024	31 במרס, 2024	בלוני מבוקר	אלפי ש"ח
734,650	116,815		
744,376	109,205		
(27,046)	61,838		
(247,060)	(57,229)		
1,204,920	230,629		

רוחה כולל כפי שדווח בעבר  
התאמות לרוחה הכלול במעבר ל-IFRS:

חוויי ביטוח

מכシリים פיננסיים

השפעת המס של האמור לעיל

רוחה כולל לפי IFRS

## באורם לדוחות הכספיים בגיןם המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חיזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מושלים פיננסיים (המשך)

4. השפעת היישום לראשונה על סעיף הדוח על הרווח הכללי (המשך)

עיקר ההתאמות לרוח מעבר ל- 17 IFRS נובע מ:

#### חווי ביטוח

■ תחת IFRS 17 הכנסות בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך אשר מוכנות בתקופה נמדדת בהתאם לסכום הקיטון ב-LRC שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהכנסה על בסיס הפרמיה ודמי הנהול שהוויבו בפועל בתקופה. משכך, קיימת שונות בדף שחרור הרווח.

■ תחת IFRS 17 השפעת מחקרים וערכוני מודל מתאים את מרוח השירות החזוי (CSM) והשפעתם מוכרת ברוח והפסד חלק משחרור ה-CSM. באופן דומה, השפעות השינוי בשיעורי תשואה המשפיעות על גובה דמי הנהול מתאים את ה-CSM. כמו כן, מרכיבי השקעה/החזרי פרמיה בpolloיסות החיסכון שלא מוכרים בהוצאות שירותי ביטוח, שינויים בעתודות ביטוח כגון עדות LAT ועתודה בגין פרמיה קבועה שאינם נדרשים יותר תחת IFRS 17, השפעות פיננסיות על התchiaiyot הביטוח אשר מוכנות בסעיף הוצאות המימון חוזר ביטוח בהתאם ל-IFRS 17, הצגת הוצאות שלא ניתן ליחס במישרין לחוזי ביטוח וכן הוצאות המתיחסות לפעילויות בגין ביטוח בסעיף הוצאות תפעולית אחרות וכן פערים בהכרה של תזרימי מזומנים לריכישת ביטוח כהוצאה בתקופה.

■ תחת IFRS 17 הוצאות בגין ביטוח משנה בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך אשר מוכנות בתקופה נמדדת בהתאם לסכום הקיטון ב-ARC שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהוצאה על בסיס הפרמיה שהוויבה בתקופה וכן מעמלות משנה ששוכמן אינו תלוי בתביעות על חוזי הבסיס ומוצגות כקיוטן בהוצאות בגין ביטוח המשנה.

#### מכשירים פיננסיים

■ עיקר ההתאמות לרוח מכשירים פיננסיים במעבר ל- 17 IFRS נובע משערוך אל"ח מיועדות ונכסי חוב שאינם סחירים אחרים לשווי הוגן דרך או הפסד חלף מדידה בעלות מופחתת.

## באזורים לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

באור 2: - **עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ד. **ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חזי' ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, משלדים פיננסיים (המשך)**

5. **השפעת היישום לראשונה על סעיף השקעות הפיננסיות**

ליום 1 בינואר 2024

IFRS מדידה לפי 9			IAS מדידה לפי 39			ההשקעות פיננסיות המוחזקות נגד חוותים תלויי תשואה
קטgorיה	סכום	אחר	סיכון	סיכון	קטgorיה	
בלווים מבוקר אלפי ש"ח			בלווים מבוקר אלפי ש"ח			
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	30,767,646	-	-	-	30,767,646	שווי הוגן דרך רוח או הפסד
עלות מופחתת	309,642	-	-	-	309,642	הלוואות וחיבטים
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	2,155,694	-	(20,670)	-	2,176,364	הלוואות וחיבטים
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	2,499,115	(99,953)	-	-	2,599,068	הלוואות וחיבטים
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	3,172,482	598,000	-	-	2,574,482	אל"ח מיעודות
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	25,199	-	-	-	25,199	משקיעי חוב
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	3,253,809	-	-	-	3,253,809	משקיעים סחרירים למעט אג"ח
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	145	-	-	-	145	משקיעים סחרירים
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	949,186	-	-	-	949,186	эм"ח מיעודות
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	57,682	-	-	-	57,682	משקיעי הוון
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	2,729,786	-	-	-	2,729,786	השקעות אחרות

## באזורים לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

**באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ד. **ישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חיזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, משלדים פיננסיים (המשך)**

5. **השפעת היישום לראשונה על סעיפים השקעות הפיננסיות (המשך)**

**ליום 31 בדצמבר 2024**

מדדיה לפי 9 IFRS			מדדיה מחודש			מדדיה לפי 39 IAS		
קטגוריה	סכום	אחר	הפסדי אשראי חווים	סיכום	סיווג מחדש	קטגוריה	סכום	השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלוי תשואה
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	32,982,930	-	-	-	32,982,930	שווי הוגן דרך רוח או הפסד	32,982,930	ההשקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלוי תשואה
עלות מופחתת	118,292	-	-	-	118,292	הלוואות וחייבים	118,292	ההשקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלוי תשואה
ועלות מופחתת	2,147,874	-	(29,461)	-	2,177,336	מכשיiri חוב שאנים	2,177,336	מכשיiri חוב שאנים
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	2,646,176	(44,326)	-	-	2,690,502	סהירים למעט הלוואות וחיבים	2,690,502	סהירים למעט הלוואות וחיבים
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	3,143,931	524,117	-	-	2,619,814	аг"ח מיעדות הלוואות וחיבים	2,619,814	аг"ח מיעדות הלוואות וחיבים
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	13,901	-	-	-	13,901	שווי הוגן דרך רוח או הפסד	13,901	שווי הוגן דרך רוח או הפסד
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	2,713,122	-	-	-	2,713,122	מכשיiri חוב סחירים	2,713,122	מכשיiri חוב סחירים
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	957,850	-	-	-	957,850	זמן זמינים למכירה	957,850	זמן זמינים למכירה
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	49,630	-	-	-	49,630	שווי הוגן דרך רוח או הפסד	49,630	שווי הוגן דרך רוח או הפסד
שווי הוגן דרך רוח או הפסד	3,121,921	-	-	-	3,121,921	זמן זמינים למכירה	3,121,921	זמן זמינים למכירה

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת ממשמעותיים

1. חויזי ביטוח

### תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:

- אומדן תזרימי המזומנים העתידיים;
- התאמת כדי לשקף את ערך הזמן של הכספי ואת הסיכון הפיננסיים המתיחסים לתזרימי מזומנים עתידיים, ככל שRELONTECH; וכן
- תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי

מטרת החברה היא לקבוע אומדן מיטבי להתחייבויות הביטוחיות העתידיות של החברה (Best Estimate) לרבות מרוחך סיכון. שיטת החישוב מבוססת על גישת תזרים מזומנים דטרמיניסטיית הולכת בחשבון הן הנסיבות והן הוצאות לאורך חי הפולישה. כמו כן, המודל מתחשב במגוון רכיבים פיננסיים ואקטוארים כגון: פרמיות, תביעות, עלות, עלות ביטוח משנה ומרכיבי השקעות וכו'.

### אומדן תזרימי המזומנים העתידיים

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

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

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

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

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מפעליות של מכירה, חיתום ופעילות התחלתית של קבוצת חוות ביטוח, אשר ניתן לייחס במישרין לתיק של חוות אליו הקבוצה שייכת. עלויות אחרות שמתהווות בקיום החוזים כוללות:

- עלויות טיפול בתביעות, עלויות ניהול הפולישה ותחזקה;
- עלמות שוטפות לסוכנים שמתקבלות על בסיס גבית פרמייה (עלמות נפרעים);
- עלויות המתהוות לחברה בגין מתן שירות ניהול השקעה;
- עלויות המתהוות לחברה ביצוע פעילות השקעה, עד למידה שבה הישות מבצעת פעילות זו כדי לשפר הטבות מכיסוי ביטוחי עבור בעלי הפליסות. פעילות השקעה מושפרות הטבות מכיסוי ביטוחי אם הישות שמבצעת פעילותות אלה צופה להפיק תשואה על ההשקעה שמנה בעלי הפליסות יפיקו תועלות אם אירע מרווח;
- וכן תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות המתהוות בקיום החוזה כוללות עלויות ישירות וכן הקצהה של עלויות תקורה קבועות ומשתנות.

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת ממשמעותיים (המשך)

1. חויזי ביטוח (המשך)

### גבולות חוזה

הערכת גבולות החוזה, אשר מגדירה אלו תזרימי מזומנים נכללים במדידה של חוזה, דורשת שיקול דעת והתחשבות בזכיות ובמחויבויות המשויות של החברה תחת החוזה. להלן גבולות החוזה של פוליסות מהותיות שזו:

#### 1. פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך

במסגרת רפורמה שנכנסה לתוקף בתאריך 1 בפברואר 2016, נקבע כי תקופת הביטוח בפוליסות ביטוח בריאות פרט תהיה למשך שנים ימ"ס, כאשר אחת לשנתיים תחודש הפוליסה במועד חידוש קבוע, ללא צורך בבדיקה מחודשת של מצב רפואי וללא צורך בתקופת אכשלה נוספת. Shinnyim בתעריפי ו/או בתנאי הפוליסה יתבצעו בכפוף לאישור הממונה בלבד. מתוקף חוזר ביטוח 2022-1-13 בדרכו "עדכון תעירפים בפוליסות בריאות מתעדכנות" שפורסם ביום 20 בספטמבר 2022, חברות הביטוח, בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים, לעדכן את הפרמיה בפוליסות בריאות מתעדכנות מבלתי עליון חוזה לקבל את אישור הממונה. עד לפרסום החוזר, לא ניתן אישורים מהממונה לשינויו התעריפים בגין ליסויים קיימים. כמו כן, החוזר מגביל את גובה עדכון הפרמיה עד הגעה לרמת שיעור הנזק הקובע (LR), הנע בין 75% ל-85% כתלות באופן החישוב ובגודל החברה. לפיכך, לא ניתן לומר כי קיימת יכולת מעשית להעיר מחדש את הסיכון של התקיך ובהתאם לקובע מחיר חדש המשקף באופן מלא את אותם סיכוןים. בהתאם לכך, התקופות שלאחר מועד החידוש הקבוע נכללות בגבולות החוזה.

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

פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב HISCON עד לגיל הפרישה וכייסוי אובדן כושר עבודה ו/או רиск הין חוות ביטוח המקנים לרוב גם כייסוי נוסף של ברות ביטוח למקרה (להלן: "אופציית הקצבה"). אופציית הקצבה אינה נכללת בגבולות החוזה, שכן לחברה יש את היכולת המעשית להעיר מחדש את הסיכון של החוזה ולקבוע מקדם קצבה אשר משקף את אותם סיכוןים. לאחר מימושה, אופציית הקצבה תוכר חוזה ביטוח חדש בהתאם לכללי ההכרה ב- IFRS 17.

## באורם לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

##### 1. חוויי ביטוח (המשך)

להלן פירוט ההנחות עיקריות המשמשות ב拇指 חיים ובריאות:

###### 1. שיעוריו תמותה ותחלואה

א) **תמותת פעילים** - על בסיס נתוני מבטחי משנה מותאם לניסיון התביועות של החברה על פי מחקרים לモיצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.

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

עליה בהנחה של שיעור התמותה, עקב עליה בשיעור התמותה בפועל לרמה העולה על הנחה הקיימת, תביא לגידול באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תמותה של מבוטחים לפני הגיעם לגיל פרישה ולQUITON באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין קצבות המשלמות לכל החיים. צוין כי בעשרות האחראונים קיימות מגמה הפוכה של הגדלת תוחלת החיים וQUITON בשיעור התמותה. הנחת התמותה המשמשת לחישוב אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לוקחת בחשבון הנחה בגין גידול עתידי בתוחלת החיים.

ג) **שיעוריו התחלואה מתיעחים לשכיחות של מקרי תביעה בגין תחלואה ממחלות קשות,** אובדן כושר עבודה, סייעוד, מוצרי הוצאות רפואיות, נכות מתאוננה וכיו"ב. שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון החברה ו/או בשילוב מחקרים של מבטחי משנה. בענפי סייעוד ואובדן כושר עבודה נקבעת תקופת תשלום הקצבות בהתאם לניסיון החברה ו/או בשילוב מחקרים של מבטחי משנה.

כל שהנחה לגבי שיעור התחלואה עולה כך יגדל אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סייעוד, מוצרי הוצאות רפואיות, נכות מתאוננה וכיו"ב.

###### 2. שיעוריו לקיחת גמלא

חוויי ביטוח חיים, הכוללים מרכיב חיסכון, התנהלו, בגין כספים שהופקדו עד שנת 2008 בשני מסלולים: מסלול הוני או מסלול קצבתי עם מקדם מובטח להמרת הקצבה. לעניין פרמיות שהופקדו עד חודש Mai 2000 רשאי המבוטח בחוזר, במועד הפרישה, את המסלול המעודך עליו. היהות וסקום התחביבות הביטוחיות שונה בכל אחד משני המסלולים, נדרשת החברה לאמדוד את שיעור הpolloיסות בהן יבחרו המבוטחים במסלול הקצבתי בשל ההשלכה לעניין העתודה הנדרשת בגין התחביבות מסווג זה. שיעור זה נקבע על פי הניסיון שנבחר בחברה מותאם להנחות הממונה לאור אמינות הניסיון בחברה. צוין, כי החל מעתה 2008 מרבית התוכניות מסווג קופת גמל והפקדות בתוכניות היישנות מיעודות לказבה. בנוסף, החברה מעדכנת בהתאם לניסיון שנבחר את תמהיל מסלולי הקצבות שהມבוטחים יבחרו. שיעור לקיחת הקצבה מחושב בנפרד לגבי הpolloיסות תלויות התשואה וpolloיסות שאין תלויות תשואה.

###### 3. שיעוריו ביטולים

הנחה על שיעורי הביטולים באה לבטא את הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון והינה נקבעת על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנמצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

## באורם לדוחות הכספיים ביןיהם המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת ממשמעותיים (המשך)

1. חוויז ביטוח (המשך)

#### אומדן חזדיימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

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

הנחה המרכזית בסיס טכניקות אלה הינה שההתפתחות התביעות של החברה בעבר יכולה לשמש כדי לחזות התפתחות תביעות עתידיות וכות Zweig מכך את ה- ultimate claims costs.

בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנה אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמאה של השיטה לענף ולעיטים נעשה שילוב בין השיטות השונות. הערכות מתבססות בעיקר על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. הערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה המומוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשער הריבית, שער חליפין וביעתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות יישור ועקבות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפות עצמאיות.

השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיימים מידע יzystיב ומספק בתשלומי התביעות ו/או בהערכתות הפרטניות כדי להעיר את סך עלות התביעות הצפיה. כאשר המידע הקיים בניסיון התביעות בפועל איןו מספק, משתמש האקטואר לעיטים, בחישוב המשקל בין אומדן ידוע (בחברה ו/או בענף) לבין LR לבן התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכתה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עבר ומצטבר מידע נוספת על התביעות.

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

הערכתה אקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרבית של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתמשו, لكن עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה מהאומדן הסטטיסטי.

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

הערכת התביעות התלוויות בענף רכבי חלק החברה בפועל מתבססת על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול, בהתאם הנדרשות.

חלוקת של מבטחי המשנה בתביעות התלוויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחס/בלתייחס) ונתוני התביעות בפועל והפרמיה שהועבירה למבטחה המשנה.

#### שיעור היון

החברה קובעת את עוקומי הריבית עבור כל קבוצות חוות הביטוח בגין זו - Up-Down. בגישה זו שיעור ההיוון מתפרק על ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבעת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעוקום הריבית חסרת הסיכון. עוקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשומות לפדיון של א"ח ממשלה ישראל שחירות. נקודת ה- Last Liquid Point הינה בשנה ה- 25. מעבר לנקודת זו, החברה תקבע את עוקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחיפה - Ultimate Forward Rate שתקבע על 60 שנים.

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

פרמיית אי הנזילות המלאה נקבעת בהתאם על המרווח הממוצע של אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 60. פרמייה זו מתווספת בשיעור חלקן או מלא לעקומם ריבית חסורת הסיכון בהתאם למאפייני אי הנזילות של תזרימי המזומנים הרלוונטיים.

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

ליום 31 במרץ, 2025										
משך חי התקיק										
60 שנים	45 שנים	35 שנים	25 שנים	15 שנים	10 שנים	5 שנים	3 שנים	שנה אחת		
2.8%	2.8%	2.7%	2.6%	2.6%	2.5%	2.4%	2.4%	2.4%	פוליסות הכלולות ריביב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה	
2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	2.5%	2.5%	2.3%	2.3%	2.4%	פוליסות הכלולות ריביב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט וקבוצתי ורכיב חובה	
2.6%	2.6%	2.5%	2.5%	2.4%	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%	פוליסות הכלולות ריביב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים	
2.6%	2.5%	2.5%	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	שאר התקיקים	

ליום 31 במרץ, 2024										
משך חי התקיק										
60 שנים	45 שנים	35 שנים	25 שנים	15 שנים	10 שנים	5 שנים	3 שנים	שנה אחת		
2.8%	2.7%	2.6%	2.5%	2.3%	2.2%	2.0%	1.8%	1.8%	פוליסות הכלולות ריביב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה	
2.7%	2.6%	2.5%	2.4%	2.2%	2.1%	1.8%	1.7%	1.7%	פוליסות הכלולות ריביב חיסכון˟ תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט וקבוצתי ורכיב חובה	
2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	2.1%	2.0%	1.7%	1.5%	1.6%	פוליסות הכלולות ריביב חיסכון˟ תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים	
2.5%	2.4%	2.3%	2.2%	2.1%	2.0%	1.7%	1.5%	1.5%	שאר התקיקים	

## באזורים לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

באור 2: - **עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ה. **אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)**

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

ליום 31 בדצמבר, 2024									
משך חי התקיק									
60 שנים	45 שנים	35 שנים	25 שנים	15 שנים	10 שנים	5 שנים	3 שנים	שנה אחת	
2.7%	2.6%	2.6%	2.5%	2.4%	2.4%	2.2%	2.2%	2.1%	פוליסות הכלולות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה
2.7%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	2.3%	2.2%	2.1%	2.0%	פוליסות הכלולות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סייעוד פרט וקבוצתי ורכיב חובה
2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	2.3%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	פוליסות הכלולות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים
2.5%	2.4%	2.3%	2.3%	2.2%	2.2%	2.0%	2.0%	1.9%	שאר התקיקים

### תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

ה-RA מייצג את הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיטוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכוןים לא פיננסיים הכלולים סיכון בייטה וסיכון לא פיננסיים אחרים כגון סיכון ביטולים וסיכון הוצאות. ה- RA משקף את הסכום שהמบทה ישלם באופן רצינלי כדי להסיר את אי הוודאות שתזרימי מזומנים עתידיים יעלו על הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

בביטוח חיים ובריאות תיאום הסיכון נקבע לפי טכניקת (risk at value) VAR המבतאת את ההפסד הצפוי בשל התממשות תרחישים שליליים הרלוונטיים למאפייני הסיכון של הכספיים השונים. בדומה לעקרונות הסולבנצי, התרחישים משקפים אירועים שעולמים להתרחש בשנה הקרובה (אופק זמן של שנה אחת), ועלולים להשפיע על התזרים הן בתוך השנה והן מעבר לה. רוח בר הסמק שנקבע לצורך חישוב ה- VAR ברמת מגזרי ביטוח חיים ובריאות הינו 75% למעט תיק ביטוח סייעודי לגביו נקבע רוח בר סמך בשיעור של 90% בהתאם להנחות הממונה ועל מנת לשקף את מאפייני הסיכון שגולם בו. עבור ביטוח כללי, החברה מיישמת את עקרונות ה"נווג המיטבי" שהינה גישה המבוססת על טכניקת VAR עם אופק זמן ארוך. רוח בר הסמק שנקבע לצורך חישוב ה- VAR ברמת מגזרי ביטוח כללית הינו 75%.

בקביעת תיאום הסיכון שאינו פיננסי ברמת התקיקים, החברה מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התקיקים והמגזרים השונים בחברה. עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, החברה מתחשבת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי כמפורט לעיל, בברוטו (לא השפעת ביטוח משנה) ובשיר (לאחר השפעת ביטוח משנה), וקובעת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי המועבר لمבטחה המשנה בסכום ההפרש בין הברוטו לשירות כאמור.

## באורם לדוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת ממשמעותיים (המשך)

1. חויזי ביטוח (המשך)

#### מורוח השירות החוזי (CSM) וקביעת ייחידות הכספי

ה- CSM הינו רכיב של הנכס או התחייבות בגין קבוצה של חוות המציג את הרווח שטרם מומש בו החברה תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. סכום מה- CSM בגין קבוצה של חוות ביטוח מוכר ברווח או הפסד כהכנסות שירותי ביטוח בכלל תקופה כדי לשף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוות הביטוח באותה תקופה. סכום זה נקבע על ידי:

■ **זיהוי ייחידות הכספי בקבוצה**

הказאת ה- CSM בסוף התקופה (לפני הכרה בסכום כלשהו ברווח או הפסד כדי לשף את שירותי הביטוח שסופקו בתקופה באופן שווה לתקופה הנוכחית וצפואה להיות מסופקת בעתיד

■ **הכרת הסכום שהוקצה ליחידות הכספי שסופקו בתקופה ברווח או הפסד**

מספר ייחידות הכספי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוות ביטוח המסופקים על ידי חוות בקבוצה, הנקבע על ידי הבהא בחשבון, לכל חוות, של כמות הנטבות המסופקות בהתאם לחoise ואת התקופה החזואה של הכספי שלו. סך ייחידות הכספי של כל קבוצה של חוות ביטוח מוערך מחדש בסוף כל תקופת דיווח.

שירותי חוות הביטוח כוללים:

א. **כספי לאירוע מבוטח (כספי ביטוחי);**

ב. **ניהול פרטטי הבסיס מטעם בעל הפוליסה בחויזים עם מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות המתייחס להשקעה"); וכן**

ג. **יצירת תשואה על השקעות עבור המבוטח בחויזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות תשואה על השקעה").**

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

א. קיימ רכיב השקעה או אם לבעל הפוליסה יש זכאות למשוך סכום;

ב. הישות צופה שרכיב ההשקעה או סכום שלבעל הפוליסה יש זכאות למשוך יכולו תשואה על השקעה (תשואה יכולה להיות מתחת לפנס, לדוגמה, בסביבה שבה שיעור הריבית הוא שלילי); וכן

ג. הישות צופה לבצע פעילות השקעה כדי להפיק תשואה על השקעה.

החברה זיתה שירות תשואה על השקעה בpolloיסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה.

17 IFRS אינו קובע האם יש להתחשב בערך הזמן של הכספי בעת הקצתה מרוחך השירות החוזי ליחידות הכספי, כך שהקצתה תשקף את העיתוי החוזי של ייחידות הכספי שיספקו. לצורך הקצתה מרוחך השירות החוזי ליחידות הכספי, החברה מהונת את ייחידות הכספי.

כאשר קבוצת חוות ביטוח כוללת מספר סוגים של כספי ביטוח ו/או שירות השקעות החברה משקללת את ייחידות הכספי השונות על בסיס גובה הנטבות חוות למבוטח מכל סוג כספי או שירות.

יחידות הכספי של חוות ביטוח משנה מוחזקים עקבות עם ייחידות הכספי של חוות הבסיס עם התאמות ביןן ההבדלים בשירותים המסופקים.

במוציאר ביטוח ללא מרכיב חספון, ייחידות הכספי הינו לרוב סכומי ביטוח, כמו כסומים ו/או סכומי פיצוי חודשיים באם מדובר במוצרים עם תלומים עיתיים.

## באור 2: דוחות הכספיים ביןימים המאוחדים

### באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת ממשמעותיים (המשך)

1. חוות ביטוח (המשך)

#### מרוחה השירות החוזי (CSM) וקביעת ייחדות הכספי (המשך)

עבורו מוצרי ביטוח הכלולים מרכיב חסכוון - במהלך תקופת הצבירה ייחדות הכספי הין סכומי צבירה או סכומים בסיכון. במהלך תקופת הקצבה, באם מדובר במוצרים בעלי מאפייני השתתפות ישירה (תלווי תשואה) ייחדות הכספי הין הנסות מההשקעות עבור כל תקופת הקצבה (mobtachת) ושאינה מובטחת) בתוספת סכומי הקצבה בתקופה הלא מובטחת. במקרים ללא מאפייני השתתפות ישירה (שאין תלוי תשואה) ייחדות הכספי הין הנסות מההשקעות עבור התקופה המובטחת בתוספת סכום הקצבה בתקופה הלא מובטחת.

לצורך הקצתה מרוחה השירות החוזי ליחידות כיסוי, החברה מהוונת את ייחדות הכספי עבור כלל המוצרים בענפי ביטוח חיים ובריאות.

#### רכיב השקעה

החברה מזהה רכיב השקעה של חוות על ידי קביעת הסכום שישולם לבעל הפולישה בכל התרחישים שיש להם מהות מסחרית. תרחישים אלו כוללים מצבים בהם האירוע המבוטח התרחש או שהחוזה מגיע לתום תקופת או מבוטל ללא התרחשות של אירוע מבודהה. רכיבי השקעה אינם נכללים בהנסות ובהוצאות שירותי ביטוח.

פוליסות עם רכיב חיסכון לא מדם קצבה כוללות רכיב השקעה. בפוליסות אלו קיימים ערכי פדיון מפורשים. רכיב ההשקעה שאינו נכלל בהנסות ובהוצאות שירותי ביטוח נקבע כערך הפדיון של הפולישה.

פוליסות הכלולות רכיב חיסכון עם מדם קצבה מובטח איןן כוללות רכיב השקעה, כיוון שהחברה אינה מחויבת לשלם סכום כלשהו אם בעל הפולישה אינו פודח את חוות עד למועד תשלום הקצבה הראשון. יחד עם זאת, כל החזרים של ערך הפדיון (לרובות במקרה מוות) מטופלים כהזרי פרמיות עבור כיסוי שלא נזיל ולא יוכרו בהנסות והוצאות שירותי ביטוח. כמו כן, ככל ובמועד תחילת תקופת הגמלה המבוטח בחר במסלול גמלאה הכוללת תקופת מובטחת של תלולים, גם סכומים אלה יטופלו כהזרי פרמייה עבור כיסוי שלא נזיל ולא יוכרו בהנסות והוצאות שירותי ביטוח.

#### 2. נכסים פיננסיים

##### ירידת ערך נכסים פיננסיים

בכל מועד דיווח, החברה מעריכה האם סיון האשראי של מכשיר פיננסי עולה באופן ממשמעותי ממועד ההכרה לראשונה. היחסות מודדת את הפרשה להפסדי האשראי על פי תחזיות. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן גידול או קיטון בסכום הפרשה לירידת ערך שתוכר ברוח או הפסד.

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

שער החליפין	מדד המחרירים לצרכן	מדד בוגין	מדד ידוע	מדד אורה"ב
%	%	%	%	%
1.9	0.3	1.1		2025 במרס,
1.5	0.3	1.0		2024 במרס,
0.6	3.4	3.2		לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר, 2024

לשלושה חודשים שהסתiyaמו ביום:

31 במרס,  
31 במרס,

לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר, 2024

## באור 3: לדוחות הכספיים ביןיהם המאוחדים

### באור 3: - מגורי פעילות

מגורים הפעילים נקבעו בהתאם על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעולות הראשי (CODM) לצורך קבלת החלטות לגבי הקצאת משאים והערכת ביצועים.

נכסים והתחייבויות כל מגזר כוללם פרטיים המיוחסים ישירות למגור ופריטים אשר ניתן ליחסם על בסיס סביר. ככל שנכסי מגזר מנוהלים בנפרד מגזר אחר ואין מגבלה רגולטורית, אז הנסכים והתוצאות מוצגים בהתאם לחשבונות הספציפיים המנוהלים עבור אותו מגזר, אחרת, התוצאות מיוחסות לפי יחס ההתחייבויות הביטוחיות.

כללי החשבונות שיושמו בדיווח המגוררי תואמים את כללי החשבונות המקובלים שאומצו לצורכי הערכה וההציג של הדוחות הכספיים של החברה.

בין המגוררים קיימות תנומות בין חברותיות אשר כוללות, בין היתר, זיקפת ריבית המוחשבת לפי הוראות הדין.

כתב התחייבות נדחים המשתרים את דרישות ההון של החברה והוצאות המימון בגין מוצגים בעמודת "לא מיוחס למגורים פעילות".

#### 1. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

מגור ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כולל את ענפי ביטוח חיים והוא מתמקד בעיקר בחסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיה וחוזוי השקעה) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכוןים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

#### 2. מגזר ביטוח בריאות

מגור ביטוח בריאות כולל ביטוח סיודי, ביטוח הוצאות רפואיות, מחלות קשות, ניתוחים והשתלות, ביטוח שינויים, עובדים זרים ועוד.

#### 3. מגזר ביטוח כללי

מגור הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות, הרכוש והעסקים הנכנסים.

#### 4. הפעולות אשר אינה מיוחסת למגורים פעילות כוללן הפעולות של הכנסות מההשקעות והוצאות מימון שלא יוחסו למגורים הפעולות האחרים.

המדיניות החשבונאית של מגזר הפעולות כאמור לעיל זהה לזה המוגנת באור 2. ביצועי המגוררים מוערכים בהתאם על רוח (הפסד) כמו גם בדוחות הכספיים. תוצאות המגורים, המדווחות לקבל החלטות התפעולות הראשי, כוללות פרטיים המיוחסים ישירות למגור ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר.

#### עונתיות

במרכזיבי הוצאות, כגון TAB, ובמרכזיבי הכנסות האחרים, כגון הכנסות מההשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות, בעיקר בענף רכבי רכוש, ברבעונים הראשונים והרביעי של השנה, וכתוצאה לכך לקיטון ברווח המדווח.

## באורם לדוחות הכספיים ביןימם המאוחדים

באור 3 : - מגורי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025

סה"כ	התאמות וקיזזים	לא מיחס למגורי פעילות בלתי מיבור	כלי <sup>ביתוח</sup> בריאות	ביטוח חיים וחסוך אידך טווה	
אלפי ש"ח					
1,736,386	-	-	824,689	507,969	403,728
1,467,637	-	-	733,093	385,559	348,985
268,749	-	-	91,596	122,410	54,743
365,665	-	-	255,226	79,408	31,031
363,907	-	-	265,888	65,887	32,132
(1,758)	-	-	10,662	(13,521)	1,101
266,991	-	-	102,258	108,889	55,844
1,301	-	-	-	6,995	(5,694)
36,724	-	28,606	8,118	-	-
(970)	-	(2,430)	1,460	-	-
105,455	(346)	42,429	28,327	20,852	14,193
394	-	-	331	19	44
141,603	(346)	68,605	38,236	20,871	14,237
142,904	(346)	68,605	38,236	27,866	8,543
83,908	-	-	13,920	62,094	7,894
(3,263)	-	-	4,723	(8,677)	691
8,019	-	-	-	-	8,019
63,752	(346)	68,605	29,039	(42,905)	9,359
330,743	(346)	68,605	131,297	65,984	65,203
26,051	-	-	-	15,130	10,921
44,679	(346)	8,736	7,652	13,560	15,077
19,712	-	19,712	-	-	-
292,403	-	40,157	123,645	67,554	61,047
1,915	-	-	300	629	986
294,318	-	40,157	123,945	68,183	62,033

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מיבור

אלפי ש"ח

58,403,087	(2,220,555)	5,103,418	5,667,423	6,302,131	43,550,670
35,083,916	-	-	-	1,501,502	33,582,414
54,736,234	(2,220,555)	5,214,135	5,091,868	5,360,737	41,290,049

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מהחזקות

רווחים (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

רווחים (הפסדים) מההשקעות, נטו מנכסים המוחזקים נגד חוות ביטוח חוות

השקעה תלוי תשואה

רווחים (הפסדים) מההשקעות אחרות, נטו :

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסים

רווחים אחרים מההשקעות, נטו

חלק ברווח חברות מוחזקות המtoplולות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופןן

הodox לפעילויות ההשקעה

סך הכל רווחים מההשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מההשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנבעות מוחזוי ביטוח

הוצאות (הוצאות) מימון, נטו הנבעות מוחזוי ביטוח משנה

רווח (הפסד) מההשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומההשקעה

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות מימון אחרות

רווח לפאי מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה:

אחר

סך כל הרווח הכלול לפני מסים על הכנסה

סך כל נכסים המגור

סך כל נכסים המגור עבר חוות תלוי תשואה

סך כל התchiaevיות המגור

## באורם לדוחות הכספיים ביןימם המאוחדים

באור 3 : - מגורי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024

סה"כ	התאמות וקיזום	לא מיחס למגורין פעילות	כלי <sup>ביתוח</sup> בלתי <sup>בירות</sup> מיבור	ביטוח חיים וחסכנות איריך טווה
אלפי ש"ח				
1,681,115	-	-	765,472	508,985 406,658
1,260,221	-	-	563,425	395,883 300,913
420,894	-	-	202,047	113,102 105,745
347,862	-	-	220,597	96,340 30,925
232,684	-	-	120,724	81,562 30,398
(115,178)	-	-	(99,873)	(14,778) (527)
305,716	-	-	102,174	98,324 105,218
1,412,715	-	-	-	72,676 1,340,039
37,917	-	28,333	9,584	- -
1,732	-	1,076	656	- -
230,242	(338)	66,564	45,816	21,752 96,448
641	-	-	784	(5) (138)
270,532	(338)	95,973	56,840	21,747 96,310
1,683,247	(338)	95,973	56,840	94,423 1,436,349
1,416,167	-	-	36,930	146,753 1,232,484
29,122	-	-	13,868	13,952 1,302
(213,685)	-	-	-	- (213,685)
82,517	(338)	95,973	33,778	(38,378) (8,518)
388,233	(338)	95,973	135,952	59,946 96,700
19,666	-	-	-	8,900 10,766
36,271	(338)	6,477	6,300	9,528 14,305
(207)	-	(184)	-	(23) -
22,232	-	22,232	-	- -
349,189	-	67,080	129,653	59,295 93,161
986	-	-	234	34 718
350,175	-	67,080	129,887	59,329 93,879

ליום 31 במרס, 2024

בלתי <sup>בירות</sup> מיבור	אלפי ש"ח
56,235,344	(832,507) 5,359,583
34,490,754	- -
53,386,067	(832,507) 3,303,302

הכנסות משירותי ביטוח  
הוצאות משירותי ביטוח  
רוח משירותי ביטוח לפני ביטוח משנה מוחזקים  
הוצאות מביתוח משנה  
הוצאות נטו מוחזק ביטוח משנה מוחזקים  
רוח משירותי ביטוח  
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים נגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי  
תשואה  
רווחים (פסדים) מההשקעות אחרות, נטו:  
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית  
ביטול הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים  
רווחים אחרים מה השקעות, נטו  
חלק ברווחי (פסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני  
הקשרות באופן הדוק לפעילויות ההשקעה  
סך הכל רווחים מה השקעות אחרות, נטו  
סך הכל רווחים מה השקעות, נטו  
הוצאות מימון, נטו הנבעות מוחזק ביטוח משנה  
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה  
רווח (פסד) מהlıklar ומיימון, נטו  
רווח נטו מביתוח ומה השקעה  
הכנסות מדמי ניהול  
הוצאות תפעוליות אחרות  
הוצאות אחרות, נטו  
הוצאות מימון אחרות  
רווח לפני מסים על הכנסה  
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה:  
אחר  
סך כל הרווח הכלול לפני מסים על ההכנסה

סך כל נכסים המזרע  
סך כל נכסים המזרע עבור חוזים תלוי תשואה  
סך כל התchia'biooth המזרע

## באורם לדוחות הכספיים ביןימם המאוחדים

באור 3 : - מגורי פעילות (המשך)

לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר, 2024						
סה"כ	התאמות וקיזזים	לא מיהס למגורין פעילות בלתי מבחן	כלי <sup>ביטוח</sup> בריאות	ביטוח חיים וחסכנות טרווח	ביטוח אריך	הכנסות משירותי ביטוח
אלפי ש"ח						
6,874,879	-	-	3,236,985	2,042,135	1,595,759	הכנסות משירותי ביטוח
5,165,292	-	-	2,383,245	1,536,924	1,245,123	הוצאות משירותי ביטוח
1,709,587	-	-	853,740	505,211	350,636	רוח משיירתי ביטוח לפני ביטוח משנה מוחזקים
1,409,875	-	-	930,153	348,866	130,856	הוצאות משירותי ביטוח משנה
1,011,279	-	-	608,210	306,282	96,787	הכנסות מביטוח משנה
(398,596)	-	-	(321,943)	(42,584)	(34,069)	הוצאות נטו מחזוי ביטוח משנה מוחזקים
1,310,991	-	-	531,797	462,627	316,567	רוח משיירתי ביטוח
3,780,685	-	-	-	190,883	3,589,802	רווחים מההשקעות, נטו מנכסים המוחזקים נגד חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי
222,626	-	174,471	48,155	-	-	רווחה מההשקעות אחרות, נטו:
(8,791)	-	(5,658)	(3,133)	-	-	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
901,498	(1,360)	235,626	150,654	151,173	365,405	ഫסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסים
(6,753)	-	-	(6,119)	(160)	(474)	רווחים אחרים מההשקעות, נטו
1,108,580	(1,360)	404,439	189,557	151,013	364,931	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילויות ההשקעה
4,889,265	(1,360)	404,439	189,557	341,896	3,954,733	סך הכל ורווחים מההשקעות אחרות, נטו
3,813,224	-	-	190,684	337,109	3,285,431	סך הכל ורווחים מההשקעות, נטו הנובעות מחזוי ביטוח משנה
145,262	-	-	67,987	77,636	(361)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחזוי ביטוח גידול בהתחייבויות בגין חזוי השקעה בשל מרכיב התשואה
(570,719)	-	-	-	-	(570,719)	רווח מההשקעות ומימון, נטו
650,584	(1,360)	404,439	66,860	82,423	98,222	רווח נטו מביטוח ומההשקעה
1,961,575	(1,360)	404,439	598,657	545,050	414,789	הכנסות מדמי ניהול
76,166	-	-	-	32,813	43,353	הוצאות תפעוליות אחרות
153,357	(1,360)	31,406	28,098	36,424	58,789	הוצאות אחרות, נטו
(156)	-	(38)	-	(118)	-	הוצאות מימון אחרות
101,556	-	101,556	-	-	-	רווח לפני מסים על הכנסה
1,782,672	-	271,439	570,559	541,321	399,353	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה:
35,443	-	35,023	114	33	273	אחר
1,818,115	-	306,462	570,673	541,354	399,626	סך כל הרוחה הכוללת לפני מסים על הכנסה
ליום 31 בדצמבר, 2024						
אלפי ש"ח						
58,605,219	(2,015,335)	5,488,339	6,021,763	6,062,873	43,047,579	סך כל נכסים המגורר
35,986,896	-	-	-	1,764,785	34,222,111	סך כל נכסים המגורר עבר חזויים תלויי תשואה
54,881,651	(2,015,340)	4,178,915	4,829,771	5,910,777	41,977,528	סך כל התחייבויות המגורר

**באור 4: - מידע נוסף אודיות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות**

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

ل-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025		
סה"כ	השקעה בלתי מבורך אלפי ש"ח	(*) חוזי בביטוח חיים
403,728	403,728	-
348,985	348,985	-
54,743	54,743	-
31,031	31,031	-
32,132	32,132	-
1,101	1,101	-
55,844	55,844	-
(5,694)	2,325	(8,019)
14,193	14,193	-
44	44	-
14,237	14,237	-
8,543	16,562	(8,019)
7,894	7,894	-
691	691	-
8,019	-	8,019
9,359	9,359	-
65,203	65,203	-
10,921	-	10,921
15,077	4,937	10,140
61,047	60,266	781
986	986	-
62,033	61,252	781
342,905	-	342,905
5,703	-	5,703
301,737	-	301,737

הכנסות משירותי ביטוח  
הוצאות משירותי ביטוח  
רווח משירותי ביטוח לפנוי ביטוח משנה מוחזקים  
הוצאות מביטוח משנה  
הכנסות מביטוח משנה  
הכנסות נטו מחזק ביטוח משנה מוחזקים  
רווח משירותי ביטוח  
רווחים (פסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים  
בנגד חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלו依 תשואה  
רווחים מההשקעות אחרות, נטו:  
רווחים אחרים מההשקעות, נטו  
 חלק ברוחחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת  
השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילויות ההשקעה  
סך הכל רוחים מההשקעות אחרות, נטו  
סך הכל רוחים (פסדים) מההשקעות, נטו  
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחזק ביטוח  
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחזק ביטוח משנה  
קייטון בהתחייבותם בגין חזוי השקעה בשל מרכיב  
התשואה  
רווח מההשקעות ומימון, נטו  
רווח נטו מביטוח ומההשקעה  
הוצאות מדמי ניהול  
הוצאות תפוקילות אחרות  
רווח לפני מסים על הכנסה  
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה:  
אחר  
סך כל הרוחה הכולל לפני מסים על הכנסה  
מידע נוסף בגין חזוי השקעה (\*)  
תקבולים בגין חזוי השקעה  
תקבולים שונים בגין חזוי השקעה - עסק חדש  
תקבולים חד פעמיים בגין חזוי השקעה

**באור 4: - מידע נוסף אודוות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות**

#### א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

סה"כ	פוליסות ללא רכיב חיסכון	רכיב חיסכון תשואה תלוי תשואה	רכיב חיסכון شامل תלוי תשואה	רכיב חיסכון הכלולות רכיב חיסכון شامل כולל	נתונים ברוטו, ל 3 החודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר)
552,148	224,901	311,661	15,586		פרמיות ברוטו בגין חוזה ביטוח בגין החזורי
277,105	-	262,494	14,611		פרמיות (***)
-	-	-	-		(***) מזה: מרכיב החיסכון
51,329	-	51,329	-		דמי ניהול משתנים
20,186	18,991	1,195	-		דמי ניהול קבועים
68,733	-	61,922	6,812		פרמיה משוננת בגין חוזה ביטוח - עסק חדש
36,382	35,018	1,292	72		פרמיה חד פעמית בגין חוזה ביטוח
					הוצאות רכישה בגין חוזה ביטוח

### **מידע נוסף פעילות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)**

#### **א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)**

<b>ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024</b>		
<b>סה"כ</b>	<b>בביטוח חיים בלתי מבוקר</b>	<b>(*) חוזי השקעה</b>
406,658	406,658	
300,913	300,913	-
105,745	105,745	-
30,925	30,925	-
30,398	30,398	-
(527)	(527)	-
105,218	105,218	-
<b>1,340,039</b>	<b>1,126,354</b>	<b>213,685</b>
96,448	96,448	-
(138)	(138)	-
96,310	96,310	-
<b>1,436,349</b>	<b>1,222,664</b>	<b>213,685</b>
1,232,484	1,232,484	-
1,302	1,302	-
(213,685)	-	(213,685)
(8,518)	(8,518)	-
96,700	96,700	-
10,766	-	10,766
14,305	4,163	10,142
93,161	92,537	624
718	718	-
<b>93,879</b>	<b>93,255</b>	<b>624</b>
236,670	-	236,670
3,676	-	3,676
<b>192,189</b>	<b>-</b>	<b>192,189</b>

הכנסות משירותי ביטוח  
הוצאות משירותי ביטוח  
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוח משנה מוחזקים  
הוצאות מביטוח משנה  
הכנסות מביטוח משנה  
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים  
רווח משירותי ביטוח  
רווחים מהשקעות, נטו מנכים מוחזקים נגד חוזי  
בביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה  
רווחים (הפסדים) מההשקעות אחרות, נטו:  
רווחים אחרים מההשקעות, נטו  
הפסדי חברות מוחזקות מוטופלות לפי שיטת השווי  
המאזני הקשורות באופן הדוק לעליות ההשקעה  
סך הכל רוחחים מההשקעות, נטו  
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח  
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב  
התשואה  
הפסד מההשקעות ומימון, נטו  
רווח נטו מביטוח ומההשקעה  
הכנסות מדמי ניהול  
הוצאות תפעוליות אחרות  
רווח לפני מסים על הכנסה  
רווח כולל לפני מסים על הכנסה:  
אחר  
סך כל הרוחח הכלול לפני מסים על הכנסה  
**מידע נוסף בגין חוזי השקעה (\*)**  
תקבולים בגין חוזי השקעה  
תקבולים משתנים בגין חוזי השקעה - עסק חדש  
תקבולים חד פעמי בגין חוזי השקעה

**באזורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים**

**באור 4: - מידע נוסף אודוט פעילות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)**

**א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)**

סה"כ	חסכון	רכיב חיסכון	תלו תשואה	רכיב הCOLL	חולשות הCOLL	רכיב חיסכון	תלו תשואה	רכיב חיסכון	חולשות הCOLL	רכיב חיסכון	תלו תשואה
559,071	212,012	330,377	16,682								
290,386	-	274,927	15,459								
-	-	-	-								
47,049	-	47,049	-								
24,388	23,419	969	-								
54,135	-	45,195	8,941								
51,592	50,028	1,551	13								

פרמיות ברוטו בגין חוות בינוי החזרי פרמיות

(\*\*\*)

(\*\*\*) מזה: מרכיב החיסכון

דמי ניהול משתנים

דמי ניהול קבועים

פרמיה משוננת בגין חוות - עסק חדש

פרמיה חד פעמית בגין חוות ביטוח

הוצאות רכישה בגין חוות ביטוח

**באור 4 : - מידע נוסף אודוות פעילותה החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)**

**א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)**

לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר 2024 סה"כ		
סה"כ	ביטוח חיים	(*) חוות השקעה
בלתי מבורך		
אלפי ש"ח		
1,595,759	1,595,759	-
1,245,124	1,245,124	-
350,636	350,636	-
130,856	130,856	-
96,787	96,787	-
(34,069)	(34,069)	-
316,567	316,567	-
3,589,802	3,019,083	570,719
365,405	365,405	-
(474)	(474)	-
364,931	364,931	-
3,954,733	3,384,014	570,719
3,285,431	3,285,431	-
(361)	(361)	-
(570,719)	-	(570,719)
98,222	98,222	-
414,789	414,789	-
43,353	-	43,353
58,789	17,521	41,268
399,353	397,268	2,085
273	273	-
399,626	397,541	2,085
1,092,658	-	1,092,658
15,940	-	15,940
992,396	-	992,396

הכנסות משרוטי ביטוח  
הוצאות משרוטי ביטוח  
רווח משרוטי ביטוח לפני שינוי מוחזקים  
הוצאות מביתוח משנה  
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים  
רווח משרוטי ביטוח  
רווחים מה השקעות, נטו מנכסים המוחזקים נגד חוות  
ביטוח חוות ההשקעה תלויה תשואה  
רווחים (פסדים) מה השקעות אחרות, נטו:  
רווחים אחרים מה השקעות, נטו  
 חלק בהפסדי חברות מוחזקות המתוולות לפי שיטת  
השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעלויות ההשקעה  
סך הכל רווחים מה השקעות אחרות, נטו  
סך הכל רווחים מה השקעות, נטו  
הוצאות מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח  
הוצאות מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח משנה  
גידול בהתחייבויות בגין חוות ההשקעה בשל מרכיב  
התשואה  
רווח מההשקעות ומימון, נטו  
רווח נטו מביתוח ומה השקעה  
הכנסות מדמי ניהול  
הוצאות תפעוליות אחרות  
רווח לפני מסים על הכנסה  
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה:  
אחר  
סך כל הרווח הכלול לפני מסים על הכנסה  
**מידע נוסף בגין חוות ההשקעה (\*)**  
תקבולים בגין חוות ההשקעה  
תקבולים משוניים בגין חוות ההשקעה - עסק חדש  
תקבולים חד פעמיים בגין חוות ההשקעה

#### **מידע נוסף אודוות פעילותם החברתית לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)**

א. מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

סה"כ	חסכון	תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאיינו תליי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאיינו תליי תשואה	פומביות בגין חוזי ביטוח בניכוי החזורי פרמיות (***)	נתונים ברוטו, לשנה שהסתיים ביום 31 דצמבר 2024
2,600,911	873,743	1,625,023	102,145			
1,512,354	-	1,414,689	97,664			
-	-	-	-			
236,698	-	236,698	-			
95,736	92,917	2,819	-			
620,492	-	549,264	71,228			
159,392	156,992	2,365	35			

**באור 4 : - מידע נוסף אודוות פעילות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)**
**ב. מגזר ביטוח בריאות**
**ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2025**

סה"כ	אחר	סיעוד	בריאות אחר		
			הוצאות	רפואה	ונכויות
פרט	קבוצתי	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		
491,176	199,293	229,234	31,402	31,247	
30,206	14,985	15,221	-	-	

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתiyaמה ביום 31 במרץ 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

פרמייה משוננתת בגין חוזה ביטוח - עסק חדש

**ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2024**

סה"כ	אחר	סיעוד	בריאות אחר		
			הוצאות	רפואה	ונכויות
פרט	קבוצתי	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		
581,595	179,295	202,634	169,293	30,373	
19,967	11,767	8,200	-	-	

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתiyaמה ביום 31 במרץ 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

פרמייה משוננתת בגין חוזה ביטוח - עסק חדש

**לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר 2024**

סה"כ	אחר	סיעוד	בריאות אחר		
			הוצאות	רפואה	ונכויות
פרט	קבוצתי	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		
2,218,801	694,547	853,044	547,784	123,426	
106,494	53,503	52,991	-	-	

נתונים ברוטו, לשנה שהסתiyaמה ביום 31  
בדצמבר, 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות

פרמייה משוננתת בגין חוזה ביטוח - עסק חדש

**באור 4 : - מידע נוסף אודוט פעילות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)**

ג. מגזר ביטוח כללי

**ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2025**

סה"כ	נכסים unoskim	רכב רכוש בלתי מבוקר	רכב חובה אחר	ריבוי ש"ח
------	------------------	------------------------	-----------------	-----------

824,689	36,554	370,588	280,429	137,118
733,093	35,453	351,152	216,107	130,381
91,596	1,101	19,436	64,322	6,737
255,226	-	248,745	1,654	4,827
265,888	-	258,685	1,548	5,655
10,662	-	9,940	(106)	828
102,258	1,101	29,376	64,217	7,566
38,236	-	9,699	7,947	20,590
13,920	-	6,399	1,749	5,772
4,723	-	4,243	50	430
29,039	-	7,543	6,248	15,248
131,297	1,101	36,919	70,465	22,813
131,297	1,101	36,919	70,465	22,813

**(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות**

שהוכרו ברווח או הפסד:

הכנסות משירותי ביטוח  
הוצאות משירותי ביטוח (\*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוח משנה  
מוחזקים

הוצאות מביתוח משנה  
הכנסות מביתוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה  
מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח  
משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביתוח ומהשקעה

רווח נטו מביתוח ומהשקעה שהוכר ברווח או הפסד

(\*) מזה:

תביעות והוצאות שירותים ביטוח אחרות  
שהתהוו

שינויים המתיחסים לשירותי עבר- תיאום  
להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

**(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות**

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרץ, 2025

5,802,920	309,495	2,874,875	704,811	1,913,739
(827,722)	(304,084)			
4,975,198	5,411			

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

יתרות חיבטים וזכאים נטו

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (\*\*)

(\*\*) מזה: סך הכל נכס חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חיבטים וזכאים נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

**(3) מידע נוסף**

נתונים ברוטו

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי  
פרמיות

967,677	-	401,595	406,767	159,315
---------	---	---------	---------	---------

**באור 4 : - מידע נוסף אודיט פעיליות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)**
**ג. מגזר ביטוח כללי (המשך)**
**ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024**

סה"כ	עסקים ונגנים	רכב חובה	רכב רכוש בלתי מבוקר	אחר	אלפי ש"ח
765,472	55,665	329,561	270,547	109,699	
563,425	54,277	201,013	203,973	104,162	
202,047	1,388	128,548	66,574	5,537	
220,597	-	215,260	1,618	3,719	
120,724	-	122,195	(5,725)	4,254	
(99,873)	-	(93,065)	(7,343)	535	
102,174	1,388	35,482	59,232	6,072	
56,840	-	15,449	11,328	30,063	
36,929	104	18,487	2,149	16,189	
13,868	-	13,089	196	583	
33,778	(104)	10,050	9,375	14,457	
135,952	1,285	45,534	68,606	20,529	
135,952	1,285	45,534	68,606	20,529	
448,599	-	169,576	181,786	97,237	
8,095	51,925	(11,776)	(31,466)	(588)	
5,536,561	429,015	2,629,895	687,981	1,789,670	
(901,696)	(420,171)				
4,634,865	8,844				
1,861,762	-	1,752,691	21,753	87,318	
(349,084)					
1,512,678					
961,986	-	382,778	396,257	182,951	

**(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות**

שהוכרו ברוח או הפסד:

- הכנסות שירותי ביטוח
- הוצאות שירותי ביטוח (\*)
- רווח שירותי ביטוח לפני שינוי מוחזקים
- הוצאות מביתוח משנה
- הכנסות מביתוח משנה
- הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח שינוי מוחזקים
- רווח שירותי ביטוח סך הכל שירותי מהש��ות, נטו
- הוצאות מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח הכנסות מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח שינוי
- רווח מהש��ות ומימון, נטו
- רווח נטו מביתוח ומהשקעה
- רווח נטו מביתוח ומהשקעה שהוכר ברוח או הפסד

(\*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתחווו

**(2) פירוט נכסים והתchiafibiotot לפי קבוצות**
**תיקים עיקריים**

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס, 2024

התchiafibiotot נטו בגין חזוי ביטוח

יתרות חייבים וזכאים נטו

סך הכל התchiafibiotot נטו בגין חזוי ביטוח (\*\*)

(\*\*) מזה: סך הכל נכסים חזוי ביטוח

נכסים נטו בגין חזוי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים נטו

נכסים נטו בגין חזוי ביטוח משנה

**(3) מידע נוסף**
**נתונים ברוטו**

פרמיות ברוטו בגין חזוי ביטוח בניכוי החזוי  
פרמיות

## באזורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 4 : - מידע נוסף אודוות פעילות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

#### ג. מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתימה ביום 31 בדצמבר, 2024					
סה"כ	הוצאות נכסיים	רכב חובה בלתי מבוקר	רכב רכוש אחר	רכב חובה	על סך
3,236,985	161,741	1,437,817	1,127,519	509,907	
2,383,245	158,058	870,903	883,613	470,671	
853,740	3,683	566,914	243,906	39,237	
930,153	-	903,898	8,035	18,221	
608,210	-	587,691	(5,070)	25,588	
(321,943)	-	(316,206)	(13,105)	7,368	
531,797	3,683	250,708	230,801	46,605	
189,557	-	52,092	39,333	98,132	
190,684	69	96,303	15,437	78,875	
67,987	-	63,289	1,001	3,697	
66,860	(69)	19,078	24,896	22,955	
598,657	3,613	269,786	255,699	69,559	
598,657	3,613	269,786	255,699	69,559	
1,924,853	-	780,805	690,235	453,813	
(22,045)	151,627	(116,358)	(30,821)	(26,493)	
5,530,011	345,590	2,676,269	632,011	1,876,141	
(755,393)	(339,077)				
4,774,618	6,513				
1,992,460	-	1,880,316	10,479	101,666	
(370,239)					
1,622,221					
3,251,192	-	1,501,086	1,177,128	572,978	

#### (1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

##### שהוכרו ברווח או הפסד:

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (\*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוח משנה

מוחזקים

הוצאות מביתוח משנה

הכנסות מביתוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה

מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנבעות מחוזי ביטוח

משנה

רווח (הפסד) מההשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביתוח ומהשקעה

רווח נטו מביתוח ומהשקעה שהוכר ברווח

או הפסד

(\*) מזה:

תביעות והוצאות שירותים ביטוח אחרות

שהתהוו

שינויים המתיחסים לשירותי עבר- תיאום

להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

#### (2) פירוט נכסיים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריים

##### נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר, 2024

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

יתרונות חיבבים וזכאים נטו

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (\*\*)

(\*\*) מזה: סך הכל נכסים חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרונות חיבבים וזכאים נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

#### (3) מידע נוסף

##### נתונים ברוטו

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזוי

פרמיות

**באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים**

א. השקעות פיננסיות המוחזקות נגד חוזים תלוי תשואה - פירוט לפי סוג נכסים

ל'יום 31 בדצמבר 2024	ל'יום 31 במרץ 2024	ל'יום 31 בדצמבר 2025
בלתי מבורך		
אלפי ש"ח		
118,353	290,433	85,658
179,097	205,227	178,469
3,108,759	3,509,229	3,076,764
163,102	156,534	164,531
<b>3,569,311</b>	<b>4,161,423</b>	<b>3,505,422</b>
4,618,330	4,424,954	4,385,573
4,774,636	4,935,857	4,677,742
9,392,966	9,360,811	9,063,315
<b>12,962,277</b>	<b>13,522,234</b>	<b>12,568,737</b>
505,592	520,854	513,808
<b>9,137,491</b>	<b>8,768,866</b>	<b>8,650,132</b>
<b>9,643,083</b>	<b>9,289,720</b>	<b>9,163,940</b>
10,464,137	8,749,075	10,910,902
31,725	57,282	34,786
10,495,862	8,806,357	10,945,688
33,101,222	31,618,311	32,678,365
242,449	237,984	420,803
118,292	308,344	118,322
116,257	305,248	117,110

**מכשורי חוב:**

**מכשורי חוב שאינם סחירים:**  
 פקדיונות בبنקים ובמוסדות פיננסיים  
 אג"ח קונצראניות שאינן סחירות  
 הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)  
 מכשורי חוב אחרים שאינם סחירים  
 סך הכל מכשורי חוב שאינם סחירים\*

**מכשורי חוב סחירים:**

אג"ח ממשלתיות  
 אל"ח קונצראניות סחירות  
 סך הכל מכשורי חוב סחירים  
 סך הכל מכשורי חוב

**מכשורי הוון:**

**מכשורי הוון שאינם סחירים:**  
 מנויות שאינן סחירות  
**מכשורי הוון סחירים:**

מנויות סחירות  
 סך הכל מכשורי הוון

**השקעות אחרות:**

השקעות אחרות  
 מכשירים נגזרים  
 סך הכל השקעות אחרות  
**סך הכל השקעות פיננסיות**  
 התחייבויות בגין מכשירים נגזרים  
 \*) כולל נכסים הנמדדים לפי עלות מופחתת  
 השווי ההוגן של נכסיו החוב כאמור

## באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

#### ב. השקעות פיננסיות אחרות (שאינם כנגד חוזים תלוי תשואה)

ליום 31 במרץ, 2025

סך הכל	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן בעלות מופחתת	הפסד
	בלתי מבורך	
	אלפי ש"ח	

195,469	140,671	54,798
3,128,611	-	3,128,611
364,502	136,169	228,333
4,156,869	1,879,640	2,277,229
<b>7,845,451</b>	<b>2,156,480</b>	<b>5,688,971</b>

1,905,406	-	1,905,406
1,203,863	-	1,203,863
15,194	-	15,194
3,124,463	-	3,124,463
<b>10,969,914</b>	<b>2,156,480</b>	<b>8,813,434</b>
<b>76,387</b>	<b>76,387</b>	<b>-</b>

279,639	-	279,639
<b>658,208</b>	<b>-</b>	<b>658,208</b>
<b>937,847</b>	<b>-</b>	<b>937,847</b>

3,220,986	-	3,220,986
10,816	-	10,816
3,231,802	-	3,231,802
<b>15,139,563</b>	<b>2,156,480</b>	<b>12,983,083</b>
		<b>168,287</b>

#### מכשורי חוב:

מכשורי חוב שאינם סחירים:  
 פקדינות בبنקים ובמוסדות פיננסיים  
 אג"ח מיועדות  
 אג"ח קונצראניות שאינן סחריות  
 הלואאות (לרובות חברות מוחזקות)  
**סך הכל מכשורי חוב שאינם סחירים:**

#### מכשורי חוב סחירים:

אג"ח ממשתיות  
 אג"ח קונצראניות סחריות  
 מכשורי חוב אחרים סחירים  
**סך הכל מכשורי חוב סחירים:**  
**סך הכל מכשורי חוב**  
 יתרות הפרשה להפסדי אשראי

#### מכשורי הון:

מכשורי הון שאינם סחירים:  
 מנויות שאינן סחריות

מכשורי הון סחירים:  
 מנויות סחריות  
**סך הכל מכשורי הון:**

#### השקעות אחרות:

השקעות אחרות  
 מכשירים נגזרים  
**סך הכל השקעות אחרות:**  
**סך הכל השקעות פיננסיות**  
**התחייבויות בגין מכשירים נגזרים**

## באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

#### ב. השקעות פיננסיות אחרות (שאין כגד חוזים תלוי תשואה) (המשך)

ליום 31 במרס, 2024		
סך הכל	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן	דרך רווח או הפסד
	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
393,976	288,264	105,712
3,238,206	-	3,238,206
392,762	146,091	246,671
3,990,360	1,778,409	2,211,951
<u>8,015,304</u>	<u>2,212,764</u>	<u>5,802,540</u>
1,631,620	-	1,631,620
1,448,806	-	1,448,806
20,212	-	20,212
3,100,638	-	3,100,638
11,115,942	2,212,764	8,903,178
<u>85,632</u>	<u>85,632</u>	<u>-</u>
283,468	-	283,468
<u>665,000</u>	<u>-</u>	<u>665,000</u>
<u>948,468</u>	<u>-</u>	<u>948,468</u>
2,756,223	-	2,756,223
6,664	-	6,664
2,762,887	-	2,762,887
<u>14,827,297</u>	<u>2,212,764</u>	<u>12,614,533</u>
		<u>69,698</u>

#### מכשיiri חוב:

##### מכשיiri חוב שאין סחרים:

פקודנות בبنקים ובמוסדות פיננסיים  
אג"ח מייעדות  
אל"ח קונצראניות שאין סחרות  
הלוואות (לרכות חברות מוחזקות)  
סך הכל מכשיiri חוב שאין סחרים

##### מכשיiri חוב סחרים:

אג"ח ממשתיות  
אג"ח קונצראניות סחרות  
מכשיiri חוב אחרים סחרים  
סך הכל מכשיiri חוב סחרים  
סך הכל מכשיiri חוב  
יתרת הפרשה להפסדי אשראי

#### מכשיiri הון:

##### מכשיiri הון שאין סחרים:

מניות שאין סחרות

##### מכשיiri הון סחרים:

מניות סחרות  
סך הכל מכשיiri הון

#### השקעות אחרות:

השקעות אחרות  
מכשיiri נגזרים  
סך הכל השקעות אחרות  
סך הכל השקעות פיננסיות  
התחייבויות בגין מכשיiri נגזרים

## באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

#### ב. השקעות פיננסיות אחרות (שאין כנגד חוזים תלוי תשואה) (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ הכל	ההשקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך או מופחתת הפסד	ההשקעות פיננסיות הנמדדות בעלות בלתי מובהך אלף ש"ח
252,357	144,361	107,996
3,143,931	-	3,143,931
370,850	135,492	235,358
4,170,844	1,868,022	2,302,822
<u>7,937,982</u>	<u>2,147,874</u>	<u>5,790,108</u>
1,438,372	-	1,438,372
1,274,750	-	1,274,750
13,901	-	13,901
2,727,023	-	2,727,023
10,665,005	2,147,874	8,517,130
<u>101,492</u>	<u>101,492</u>	<u>-</u>
267,364	-	267,364
690,487	-	690,487
<u>957,850</u>	<u>-</u>	<u>957,850</u>
3,131,930	-	3,131,930
39,621	-	39,621
3,171,551	-	3,171,551
<u>14,794,405</u>	<u>2,147,874</u>	<u>12,646,531</u>
		<u>50,461</u>

#### מכשורי חוב:

##### מכשורי חוב שאין סחרים:

פקודנות בبنקים ובמוסדות פיננסיים  
אג"ח מיועדות  
אג"ח קונצראניות שאין סחרירות  
הלוואות (לרבבות חברות מוחזקות)  
סה"כ מכשורי חוב שאין סחרים

##### מכשורי חוב סחרים:

אג"ח ממשלתיות  
אג"ח קונצראניות סחרירות  
מכשורי חוב אחרים סחרים  
סה"כ מכשורי חוב סחרים  
סה"כ מכשורי חוב  
יתרת הפרשה להפסדי אשראי

#### מכשורי הון:

##### מכשורי הון שאין סחרים:

מניות שאין סחרירות

##### מכשורי הון סחרים:

מניות סחרירות  
סה"כ מכשורי הון

#### השקעות אחרות:

השקעות אחרות  
מכשירים נגזרים  
סה"כ השקעות אחרות  
סה"כ השקעות פיננסיות  
התchiaיות בגין מכשירים נגזרים

**באור 6: - הלוואות ואשראי**

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
בלתי מבוקע		
אלפי ש"ח		
1,802,145	2,083,989	2,200,386
310,843	301,421	311,742
23,371	24,289	20,925
<u>2,136,359</u>	<u>2,409,699</u>	<u>2,533,053</u>
<u>2,136,359</u>	<u>2,409,699</u>	<u>2,533,053</u>
<u>1,802,145</u>	<u>2,083,989</u>	<u>2,200,386</u>

1. התchiaיבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

אגרות חוב  
שטרני הון שהונפקו לחברת האם  
התchiaיבויות בגין חכירה

סך הכל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת

2. הלוואות ואשראי המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (למעט נזירים)

סך התchiaיבויות פיננסיות מזה כתבי התchiaיבות נדחים מהוואים הון רובד 2

באור 6: - הלוואות ואשראי (המשך)גיוס כתבי התchiaיות נדחים

ביום 24 במרס, 2025, בהמשך לפירוט דוח דירוג של כתבי התchiaיות הנדחים (סדרה ט') אשר דורגו על ידי מדרוג בע"מ בדירוג Aa3 (באופק יציב), ולאחר מכן פירוט דוח הצעת מדף, שהלימה חברת בת מנורה גיוס הון בע"מ (להלן - מנורה גיוס הון) גיוס בהיקף של 400,000,000 ש"ח, באמצעות הקצתה לציבור של כתבי התchiaיות נדחים (סדרה ט') בסך של 400,000,000 ש"ח בני 1 ש"ח ע.ג. כל אחד של מנורה גיוס הון.

קרן כתבי התchiaיות הנדחים (סדרה ט') עומדת לפרעון בתשלומים אחד ביום 30 בספטמבר 2035 ואינה צמודה. היתרתו הבלתי מסולקת של الكرן תישא ריבית שנתית, קבועה, בשיעור של 5.02%. הריבית בגין כתבי התchiaיות הנדחים (סדרה ט') תשולם פעמיים בשנה ביום 31 במרס של כל אחת מהשנים 2026 עד 2035 (כולל) וביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2035 (כולל), כך שמועד תשלום הריבית הראשונית יחול ביום 30 בספטמבר 2025 וממועד תשלום הריבית האחרון יחול ביום 30 בספטמבר 2035. כל תשלום ריבית ישולם לאחר תקופה של שישה חודשים, המתחילה בתשלום הריבית הקודם ומסתיימת ביום האחרון שלפני מועד תשלום הריבית הנוכחית פרט לתשלום הריבית הראשון ששישולם ביום 30 בספטמבר 2025 ויחושב לאחר תקופה המתחילה ביום המサー הראשון ממועד סגירת רשיימת החתימות והמסתיימת ביום האחרון לפני מועד תשלום הריבית הראשון, קרי המסתיימת ביום 29 בספטמבר 2025 לפי מספר הימים בתקופה האמורה (להלן: "תקופת הריבית הראשונה").

שיעור הריבית לתקופת הריבית הראשונה יחולש על פי מספר ימים בתקופת הריבית הראשונה על בסיס 365 ימים בשנה. המועד הראשון לפדיון מוקדם של כתבי התchiaיות הנדחים (סדרה ט'), מלא או חלק, יהיה כ- 5 שנים ממועד הנפקתן, היינו ביום 31 במרס 2030. לאחר מועד זה מנורה גיוס הון תהיה רשאית לפדות את כתבי התchiaיות הנדחים (סדרה ט') בפדיון מוקדם בכל מועד, ובכפוף לתקן הבורסה ולהנחיות מכוחו. ככל שמנורה גיוס הון לא תנצל את הזכות לפדיון מוקדם עד ליום 30 בספטמבר 2032, תשולם תוספת ריבית לפחות יומי כתבי התchiaיות הנדחים (סדרה ט') על הריבית אותה נושאים כתבי התchiaיות הנדחים (סדרה ט') באותה עת, החל מתשלים הריבית ביום 31 במרס 2033 בגין יתרת התקופה (היינו, ממועד הפדיון הקובלע לתוספת ריבית ועד למועד הפירעון בפועל של כתבי התchiaיות הנדחים (בין לפדיון מוקדם ובין במועד הפירעון הסופי של כתבי התchiaיות הנדחים)), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.36473%.

כמו כן, בגין כתבי התchiaיות הנדחים (סדרה ט'), יידחו תשולמי קרן וריבית, אשר במועד הקובלע לתשלומים יתקיימו "נסיבות מיוחדות", כהגדרתן בחוזר הסולנסי ועמדת הממונה.

תמורת הנפקת כתבי התchiaיות הנדחים הופקדה בחברה כהון רובד 2, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחראיותה. החברה התchiaיבה לשאות בתשלומים מלאה הסכומים שהיו דרישים לפרעון כתבי התchiaיות הנדחים למחזיקים בהם. התchiaיות החברה לשאות בתשלומים מלאה הסכומים כאמור הינה בעלי המאפיינים הבאים:  
(1) קודמת להתחיהיות החברה כלפי זכויותיהם של נושאים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהן רובד 1;  
(2) בעלי מעמד שווה להתחיהיות החברה בקשר עם כתבי התchiaיות נדחים שהנפקה ו/או תנפק, ואשר יוכרו כהון רובד 2; ו- (3) נזחית ליתר התchiaibility של החברה כלפי נושאיה. שירות הייעוץ בגין ההנפקה האמורה בוצעו בתנאי שוק על ידי חברת קשורה מנורה מבטחים ניהול וחיטום בע"מ.

**באור 7: - הון ודרישות ההון**

**מדיניות ודרישות ההון**

א. מדיניות הנהלה היא להחזיק בסיסי הון איתן במטרה לשמור את יכולת החברה להמשיך את פעילותה על מנת שתוכל להניב תשואה לבני מניותיה, וכן על מנת לתמוך בפעילויות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי המונה.

חלק מהתפקיד יישום משטר סולבנסי, נדרשת החברה לבצע תהליך הערכה עצמית של הסיכוןים להם הון חשובות. דירקטוריון החברה נדרש לקבוע הון יעד שיאפשר יחס כושר פירעון ראוי לדעתו לצורך חלוקת דיבידנד.

הון היעד שנקבע על ידי החברה לצורך חלוקת דיבידנד נבנה בהדרגה. הון היעד של החברה נקבע על 115% עד לתום 2024. בחודש נובמבר 2023 עדכנה החברה את הון היעד כך שמתום 2024 יעלה בהדרגה הון היעד באופן לנארט מ-115% כאמור לעיל עד 130% בשנת 2032. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הון היעד עומד על שיעור של כ- 115%.

מובחר כי אין ודאות כי החברה תעמוד ביחס כושר פירעון זה בכל נקודת זמן.

**משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II החל על החברה**

על החברה חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס II SOLVENCY וזה בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 וועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן - "חווזר סולבנס").

**יחס כושר פירעון מבוסס סיכון**

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין הון העצמי הכלכלי של החברה לבין הנדרש לכושר פירעון. הון העצמי הכלכלי נקבע כסיכון ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראה להלן) וממשיריו חוב הכלולים מנוגנים לסתיגת הפסדים (הון רובד 1 גוסף וממשיר הון רובד 2). סיעפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר התהתיויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרוחחי שמרנות, ובתוספת מרוחך סיכון (RISK MARGIN).

הון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של הון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחווזר הסולבנסי המשקפים סיכון ביטוחיים, סיכון שוק ואשראי וכן סיכון תיפעוליים.

**באור 7 : - הון ודרישות הון (המשך)**

**מדיניותות ודרישות הון (המשך)**

**ב.** משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II החל על החברה (המשך)

**יחס כושר פירעון מבוסס סיכון (המשך)**

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

**א) בחירה החל מדו"ח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2019, באחת מהחלופות הבאות:**

1) פרישה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024, כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ- 60% מה-SCR ועד למלאו ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2024 - 100% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2023 - 95%); יצוין כי זו הייתה החלופה היחידה עד דוח יחס כושר פירעון ל- 31 בדצמבר 2019.

2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות הביטוח של סכום המוחשב בהתאם לחוזר סולבנסי (להלן - "הኒוכו"). הניכוי יatkן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "תקופת הפרישה").

החברה בחרה בחולה השניה, לאחר שקיבלה את אישור הממונה.

**ב) דרישת הון מוקטנת, שגדלה באופן הדרגי עד לשנת 2023, על סוגי מסוימים של השקעות.**

**יחס כושר פרעון של החברה**

בהתאם לדוחות יחס כושר פרעון ליום 31 בדצמבר 2024, אשר פורסמו ביום 28 במאי 2025, למינורה לחברה עודף הון ללא התחשבות בהוראות המעביר.

הчисוב שערכה החברה כאמור, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה דלונטי לביקורת חישובי הסולבנסי ואינו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים. יודגש כי התוצאות וההנחות, שהיו בסיס להערכת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקר על ניסיון העבר, כפי שעהלה מחקרים אקטוארים הנערכים מעט לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתונים העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות הנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרוח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן אופני מהחישוב, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתmesh באופן שונה מההנחות בחישוב.

בדוח המוצע של רואי החשבון המבקרים צוין כי הם לא בדקו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרוח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכון ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופה הפרישה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע עליו חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרוח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרוח הסיכון. כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הودאות הנגרמת משינויים וגולגולותים וחשיפה לתלוויות שלא ניתן להעיר את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגרמת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלוויות שלא ניתן להעיר את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

הון ודרישות הון (המשך)

מדיניות ודרישות הון (המשך)

ג. יחס כושר פרעון לעניין חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה המונזה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכtab") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פרעון לפי חז"ר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פרעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף נקבעו במכtab הוראות דיווח למומנה.

הчисוב שערכה החברה ליום 31 בדצמבר, 2024, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתchia"בוויות הביטוחיות למועד החישוב, ובהתחשב בפעולות הוניות לאחר מועד החישוב, משקף יחס כושר פרעון כלכלי גבוה מיחס כושר פרעון הנדרש על פי המכtab.

ד. בחודש מרץ 2025 חילקה החברה דיבידנד לחברה האם בסך של 250 מיליון ש"ח.

**באור 8: - רוח (פסד) משירותי ביטוח ו מביטוח משנה**

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום

31 במרץ, 2025

סה"כ	אלפי ש"ח	בלתי מבוקר	בריאות כללית	ביטוח חיים	ביטוח ביטוח
------	----------	------------	--------------	------------	-------------

188,166	-	111,985	76,181		
21,439	-	13,760	7,679		
599,384	-	320,868	278,516		
22,360	-	3,589	18,771		
40,537	-	17,956	22,581		
871,886	-	468,158	403,728		
864,499	824,689	39,810	-		
1,736,386	824,689	507,969	403,728		

1,195,355	489,442	388,282	317,631		
103,583	117,324	(21,462)	7,721		
1,835	-	783	1,052		
166,863	126,326	17,956	22,581		
1,467,637	733,093	385,559	348,985		
268,749	91,596	122,410	54,743		

12,154	-	8,459	3,695		
3,629	-	1,954	1,675		
79,528	-	58,329	21,199		
14,271	-	10,666	3,605		
109,582	-	79,408	30,174		
256,083	255,226	-	857		
365,665	255,226	79,408	31,031		

266,399	162,326	76,440	27,633		
97,509	103,563	(10,553)	4,499		
363,907	265,888	65,887	32,132		
(1,758)	10,662	(13,521)	1,101		
266,991	102,258	108,889	55,844		

**הכנסות משירותי ביטוח**

חויזים שלגביהם לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA):  
סקומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכליסוי (LRC):

הסכום של מרוחה השירות החזוי (CSM) שהוכר ברוח או הפסד עבור שירותים מסווגו  
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכון שחלפו  
تبיעות והוצאות שירותים אחרים בתחום צפויות שהתחוו  
אחר הקזאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סך הכל חוותיהם לשינויים המתייחסים לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA)  
חויזים שלגביהם ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA)  
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

**הוצאות משירותי ביטוח**

تبיעות והוצאות שירותים אחרים בתחום צפויות שהתחוו  
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין  
تبיעות שהתחוו (LN)  
הפסדים בגין קבוצות של חוות ביטוח מכבים  
הפחחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סה"כ הוצאות משירותי ביטוח  
רוח משירותי ביטוח לפני ביטוח משנה מוחזקים

**הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוות ביטוח משנה מוחזקם**  
**הוצאות מביטוח משנה:**

חויזים שלגביהם לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA):  
סקומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכליסוי (ARC):  
הסכום של מרוחה השירות החזוי (CSM) שהוכר ברוח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכון שחלפו  
השבות של תביעות בגין חוות בסיס ושל הוצאות שירותים בגין  
beitוח אחרות צפויות שהתחוו  
אחר סך הכל חוותיהם לשינויים המתייחסים לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA)  
חויזים שלגביהם ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA)  
סה"כ הוצאות מביטוח משנה

**הכנסות מביטוח משנה:**  
השבות של תביעות בגין חוות ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותים בגין  
beitוח אחרות צפויות שהתחוו  
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין  
השבות  
סה"כ הכנסות מביטוח משנה  
סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוות ביטוח משנה מוחזקים  
רוח משירותי ביטוח

**ל-3 החודשים שהסתיימו ביום**

**31 במרץ, 2024**

סה"כ	בieten כללי	בieten בריאות	בieten חיים
<b>בלתי מבורך</b>			
<b>אלפי ש"ח</b>			

207,953	-	111,322	96,631
19,705	-	12,237	7,468
586,908	-	322,700	264,208
26,625	-	7,706	18,919
32,002	-	12,570	19,432
873,192	-	466,534	406,658
807,923	765,472	42,451	-
<b>1,681,116</b>	<b>765,472</b>	<b>508,985</b>	<b>406,658</b>

**הכנסות משירותי ביטוח**

חויזים שלגביהם לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA):  
סקומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכספי (LRC)

הסכום של מרוחה השירות החוזי (CSM) שהוכר ברוח או הפסד עבור שירותים שספקו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכון שחלפו תביעות והוצאות שירות ביטוח אחרות צפויות שהתחוו אחר הקצאה של חלק מהפרמיות המתיחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סך הכל חוות שלגביהם לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA) חוות שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרימה (PAA)

**סה"כ הכנסות משירותי ביטוח**  
**הוצאות משירותי ביטוח**

תביעות והוצאות שירות ביטוח אחרות שהתחוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבות בגין תביעות שהתחוו (LIC) הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוות מכבים הפתחת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

**סה"כ הוצאות משירותי ביטוח**  
**רווח משירותי ביטוח לפני ביטוח משנה מוחזקים**

**הוצאות (הוצאות) נטו בגין חוות ביטוח משנה מוחזקים:**

חויזים שלגביהם לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA):  
סקומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכספי (ARC):

הסכום של מרוחה השירות החוזי (CSM) שהוכר ברוח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכון שחלפו השבות של תביעות בגין חוות בסיס ושל הוצאות שירות ביטוח אחרות צפויות שהתחוו

סך הכל חוות שלגביהם לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA) חוות שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרימה (PAA)

**סה"כ הוצאות מביטוח משנה:**

השובות של תביעות בגין חוות בסיס ושל הוצאות שירות ביטוח אחרות שהתחוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתחוו

ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוות בסיס מכבים סה"כ הכנסות מביטוח משנה

16,573	-	13,020	3,553
3,509	-	1,894	1,615
91,886	-	72,374	19,512
14,429	-	9,052	5,377
126,397	-	96,340	30,057
221,465	220,597	-	868
347,862	220,597	96,340	30,925
<b>243,554</b>	<b>128,852</b>	<b>88,606</b>	<b>26,096</b>
(12,687)	(8,039)	(7,044)	2,397
1,817	(88)	-	1,905
232,685	120,725	81,562	30,398
(115,177)	(99,872)	(14,778)	(527)
<b>305,716</b>	<b>102,174</b>	<b>98,324</b>	<b>105,218</b>

**רוח (פסד) שירותי ביטוח ומbijוטה משנה (המשך)**

באור 8 :-

לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	ቤטו כלי	ቤטו בריאות	ቤטו חימ	בלתי מבור אלפי ש"ח
797,969	-	455,374	342,595	
82,937	-	50,914	32,023	
2,381,452	-	1,305,892	1,075,560	
67,488	-	5,040	62,448	
143,826	-	60,693	83,133	
3,473,672	-	1,877,913	1,595,759	
3,401,207	3,236,985	164,222	-	
6,874,879	3,236,985	2,042,135	1,595,759	
4,489,338	1,924,853	1,476,655	1,087,830	
45,536	(22,045)	(3,982)	71,563	
4,915	(1,240)	3,558	2,597	
625,503	481,677	60,693	83,133	
5,165,291	2,383,244	1,536,924	1,245,123	
1,709,587	853,740	505,211	350,636	
57,487	-	42,638	14,849	
14,094	-	7,516	6,578	
354,469	-	271,436	83,033	
59,223	-	27,276	31,947	
485,273	-	348,866	136,407	
924,602	930,153	-	(5,551)	
1,409,875	930,153	348,866	130,856	
1,018,382	618,119	320,170	80,093	
(9,797)	(9,822)	(13,888)	13,913	
2,693	(88)	-	2,781	
1,011,278	608,209	306,282	96,787	
(398,597)	(321,944)	(42,584)	(34,069)	
1,310,991	531,797	462,627	316,567	

**הכנסות שירותי ביטוח**

חויזים שלגביהם לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA): סכומים המתיחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכליסוי (LRC):

הסכום של מרוחה השירות החזוי (CSM) שהוכר ברוח או הפסד עבור שירותים מסווגו השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכוןם שלחופו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתחווו אחר הקצאה של חלק מהפרמיות המתיחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סך הכל חוותיהם לשגביהם לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA) חוותים שלגביהם ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA) סה"כ הכנסות שירותי ביטוח

**הוצאות שירותי ביטוח**

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתחווו שינויים המתיחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתחווו (LIC)

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוות ביטוח מכבים הפחחת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח סה"כ הוצאות שירותי ביטוח רוח שירותי ביטוח לפני ביטוח משנה מוחזקים

**הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוות ביטוח משנה מוחזקים**

**הוצאות מביטוח משנה:**

חויזים שלגביהם לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA): סכומים המתיחסים לשינויים בגין יתרת הכליסוי (ARC):

הסכום של מרוחה השירות החזוי (CSM) שהוכר ברוח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו השינוי בתיאום הסיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכוןם שלחופו

השבות של תביעות בגין חוות בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתחווו בגין יתרות צפויות שהתחווו אחר סך הכל חוותיהם לשגביהם לא ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA) חוותים שלגביהם ישמה גישת הקצאת הפרימה (PAA) סה"כ הוצאות מביטוח משנה

השבות של תביעות בגין חוות ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתחווו שינויים המתיחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתחווו

ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוות ביטוח בסיס מכבים סה"כ הכנסות מביטוח משנה סה"כ הוצאות נטו בגין חוות ביטוח משנה מוחזקים

רוח שירותי ביטוח

**באור 9: - רוח (הפסד) מההשקעות ומימון נטו**

**רוח (הפסד) מההשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות**

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2025

סה"כ	אחר	כלי	בריאות	ቤቶ	חיים
<b>בלתי מבודק</b>					
<b>אלפי ש"ח</b>					

1,301	-	-	6,995	(5,694)	
36,724	28,606	8,118	-	-	
(970)	(2,430)	1,460	-	-	
105,455	42,083	28,327	20,852	14,193	
394	-	331	19	44	
141,603	68,259	38,236	20,871	14,237	
142,904	68,259	38,236	27,866	8,543	
142,904	68,259	38,236	27,866	8,543	
(17,842)	-	-	(7,402)	(10,440)	
1,809	-	-	-	1,809	
(80,429)	-	(17,013)	(22,050)	(41,366)	
2,834	-	3,093	(32,584)	32,325	
9,720	-	-	(58)	9,778	
(83,908)	-	(13,920)	(62,094)	(7,894)	
14,714	-	6,224	8,186	305	
(18,032)	-	(1,500)	(16,952)	420	
55	-	-	89	(34)	
(3,263)	-	4,723	(8,677)	691	
(5,332)	-	4,365	(9,366)	(332)	
8,019	-	-	-	8,019	
63,752	68,259	29,039	(42,905)	9,359	

**רווחים (הפסדים) מההשקעות, נטו:**

רווחים (הפסדים) מההשקעות, נטו מנכסים המוחזקים  
כנגד חוויז ביתוח וחוויז השקעה תלוי תשואה

רווחים (הפסדים) מההשקעות אחרות, נטו:  
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית  
האפקטיבית  
ביטול הפסדים (הפסדים) נטו מירידת ערך בגין נכסים  
פיננסים

רווחים אחרים מההשקעות, נטו:  
חלוקת ברוחחי חברות מוחזקות המתוולות לפי שיטת  
השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעלויות ההשקעה

סך הכל רווחים מההשקעות אחרות, נטו  
סך הכל רווחים מההשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או  
הפסד

סך הכל רווחים מההשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוויז ביתוח:  
שינוי בהתחייבויות בגין חוויז ביתוח הנובע משינויים

בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוויז VFA  
השפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוויז VFA  
ריבית שנცברה (א)

השפעות שינוי בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות  
אחרות (לרובות הנחות אינפלציה) (ב)

השפעת הפער בין היון בribbit שוטפת להיוון בribbit  
מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוויז ביתוח \*

\* מיוצג על ידי:

סכוםים שהוכרו ברוח או הפסד  
הכנסות מימון נטו הנובעות מחוויז ביתוח  
משנה:

ריבית שנცברה  
השפעות שינוי בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות  
אחרות (לרובות הנחות אינפלציה)

השפעת הפער בין היון בribbit שוטפת להיוון בribbit  
מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוויז ביתוח  
משנה \*

\* מיוצג על ידי:

סכוםים שהוכרו ברוח או הפסד

קייטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוויז השקעה בשל

מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מההשקעות ומימון, נטו

## באור 9: **בדוחות הכספיים בגין המאוחדים**

### **באור 9: - רווח (הפסד) מההשקעות ומימון נטו (המשך)**

- (א) במודל ה- GMM, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- CSM בהתאם לעוקום הריבית הנומינלי למועד ההכרה לראשונה. כמו כן, הריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- BE וה- RA בהתאם לעוקום הריבית הריאלי למועד ההכרה לראשונה.
- במודל ה- PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- BE וה- RA הנכללים ב- LIC בהתאם לעוקום הריבית הריאלי לתחילת תקופת.
- (ב) השפעת השינוי בRibbit בסעיף זה כוללת הונן את החלפת העוקום ביחס לתחילת התקופה והונן את הפעוע בין צבירת הריבית על יתרת ה- BE וה- RA לפי העוקום לתחילת התקופה לצבירה בהתאם לעוקום למועד ההכרה לראשונה.

## באור 9: **רוח (פסד) מהשקעות ומימון נטו (המשך)**

### רוח (פסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזר פעילות

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024

סה"כ	אחר	ביטוח כללי	בריאות	ביטוח חיים
בלתי מוקור				
אלפי ש"ח				
1,412,715	-	-	72,676	1,340,039
37,917	28,333	9,584	-	-
1,732	1,076	656	-	-
230,242	66,226	45,816	21,752	96,448
641	-	784	(5)	(138)
270,532	95,635	56,840	21,747	96,310
1,683,247	95,635	56,840	94,423	1,436,349
1,683,247	95,635	56,840	94,423	1,436,349
(1,130,076)	-	-	(67,042)	(1,063,034)
(26,407)	-	-	-	(26,407)
(103,435)	-	(11,307)	(45,672)	(46,457)
(131,206)	-	(25,623)	(3,187)	(102,396)
(25,042)	-	-	(30,852)	5,810
(1,416,167)	-	(36,930)	(146,753)	(1,232,484)
14,752	-	3,927	10,366	459
14,221	-	9,941	3,461	819
149	-	-	125	24
29,122	-	13,868	13,952	1,302
27,725	-	13,479	13,808	438
(213,685)	-	-	-	(213,685)
82,517	95,635	33,778	(38,378)	(8,518)

**רוחות (פסדים) מה השקעות, נטו:**

רוחות מה השקעות, נטו מנכיסים המוחזקים  
כנגד חזוי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה

**רוחות (פסדים) מה השקעות אחרות, נטו:**  
הכנסות ריבית שהושבו תוך שימוש בשיטת

הרבית האפקטיבית  
רוחות נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רוחות אחרים מה השקעות, נטו  
 חלק ברוח (פסדי) חברות מוחזקות

המטופלות לפי שיטת השווי המאונן הקשורת  
באופן הדוק לפעילויות השקעה

סך הכל רוחות מה השקעות אחרות, נטו  
סך הכל רוחות מה השקעות, נטו שהוכרו בדוח

רוח או הפסד  
סך הכל רוחות מה השקעות, נטו  
הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חזוי ביטוח הנובע  
משינויים בשווי ההוגן של פרטיה הבסיס של

חזוי VFA  
השפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין

חזוי VFA  
ריבית שנცברה (א)

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחה  
פיננסיות אחרות (לרובות הנחות איןפלציה) (ב)

השפעת הפער בין היון בריבית שוטפת להיוון  
בריבית מקורית של השינויים-B FCF שנזקפו

- CSM  
סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי  
ביטוח \*

\* מיוצג על ידי:  
סכוםים שהוכרו ברוח או הפסד

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח  
משנה:

ריבית שנცברה  
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחה

פיננסיות אחרות (לרובות הנחות איןפלציה)

השפעת הפער בין היון בריבית שוטפת להיוון  
בריבית מקורית של השינויים-B FCF שנזקפו

- CSM  
סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי  
ביטוח משנה \*

\* מיוצג על ידי:  
סכוםים שהוכרו ברוח או הפסד

גידול בהתחייבויות בגין חזוי השקעה בשל  
מרכיב התשואה

סך הכל רוח (פסד) מה השקעות ומימון, נטו

## באור 9: **בדוחות הכספיים בגין המאוחדים**

### **באור 9: - רווח (הפסד) מההשקעות ומימון נטו (המשך)**

- (א) במודל ה- GMM, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- CSM בהתאם לעוקום הריבית הנומינלי למועד ההכרה לראשונה. כמו כן, הריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- BE וה- RA בהתאם לעוקום הריבית הריאלי למועד ההכרה לראשונה.
- במודל ה- PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- BE וה- RA הנכללים ב- LIC בהתאם לעוקום הריבית הריאלי לתחילת תקופת.
- (ב) השפעת השינוי בריבית בסעיף זה כוללת הן את החלפת העוקום ביחס לתחילת התקופה והן את הפער בין צבירת הריבית על יתרת ה- BE וה- RA לפי העוקום לתחילת התקופה לצבירה בהתאם לעוקום למועד ההכרה לראשונה.

**באזורים לדוחות הכספיים בינויים המאוחדים**
**רווח (פסד) מההשקעות ומימון נטו (המשך)**
**רווח (פסד) מההשקעות ומימון, נטו לפי מגזר פעילות**
**לשנה שהסתמימה ביום 31 בדצמבר, 2024**

סה"כ	אחר	ביטוח כללי בלתי מוביל	בritionות בריאות	ביטוח חיים	
אלפי ש"ח					
3,780,685	-	-	190,883	3,589,802	<b>רווחים (פסדים) מההשקעות, נטו:</b>
222,626	174,471	48,155	-	-	רווחים מההשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה
(8,791)	(5,658)	(3,133)	-	-	רווחים (פסדים) מההשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שהושבו תוך שימוש בשיטת הרביבית האפקטיבית
901,498	234,266	150,654	151,173	365,405	פסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים רווחים אחרים מההשקעות, נטו חלוקת הפסדי חברות מוחזקות המטולות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפיעילות ההשקעה
(6,753)	-	(6,119)	(160)	(474)	סך הכל רווחים מההשקעות אחרות, נטו
1,108,580	403,079	189,557	151,013	364,931	סך הכל רווחים מההשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
4,889,265	403,079	189,557	341,896	3,954,733	סך הכל רווחים מההשקעות, נטו הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:
4,889,265	403,079	189,557	341,896	3,954,733	שינויי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פרטיה הבסיס של חויזי VFA
(3,036,170)	-	-	(172,629)	(2,863,541)	השפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חויזי VFA
(69,396)	-	-	-	(69,396)	ריבית שנכרצה (א)
(406,391)	-	(43,957)	(181,818)	(180,616)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחהות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות איןפלציה) (ב)
(287,050)	-	(146,726)	103,814	(244,138)	השפעת הפער בין היון לריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים FCF-B- שזקפו ל-CSM
(14,216)	-	-	(86,476)	72,260	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח *
(3,813,224)	-	(190,684)	(337,109)	(3,285,431)	* מיוצג על ידי: סכוםים שהוכרו ברווח או הפסד הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:
56,928	-	15,593	39,620	1,716	ריבית שנכרצה השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחהות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות איןפלציה)
85,357	-	52,395	35,307	(2,345)	השפעת הפער בין היון לריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים FCF-B- שזקפו ל-CSM
2,977	-	-	2,709	268	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה *
145,262	-	67,987	77,636	(361)	* מיוצג על ידי: סכוםים שהוכרו ברווח או הפסד גידול בהתחייבות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
144,830	-	67,881	77,585	(636)	סך הכל רווח מההשקעות ומימון, נטו
(570,719)	-	-	-	(570,719)	
650,584	403,079	66,861	82,422	98,222	

## באור 9: **בדוחות הכספיים בגין המאוחדים**

### **באור 9: - רווח (הפסד) מההשקעות ומימון נטו (המשך)**

- (א) במודל ה- GMM, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- CSM בהתאם לעוקום הריבית הנומינלי למועד ההכרה לראשונה. כמו כן, הריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- BE וה- RA בהתאם לעוקום הריבית הריאלי למועד ההכרה לראשונה.
- במודל ה- PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה- BE וה- RA הנכללים ב- LIC בהתאם לעוקום הריבית הריאלי לתחילת תקופת.
- (ב) השפעת השינוי בריבית בסעיף זה כוללת הן את החלפת העוקום ביחס לתחילת התקופה והן את הפער בין צבירת הריבית על יתרת ה- BE וה- RA לפי העוקום לתחילת התקופה לצבירה בהתאם לעוקום למועד ההכרה לראשונה.

### באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בתנונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כוללים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בתנונים שאינם מבוססים על תנאי שוק נצפים.

#### השיטות וההנחות ששימשו בקביעת השווי ההוגן

##### טכניקות הערכה

השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשוקים פיננסיים מסוימים נקבע על ידי מחيري השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות אלה אין שוק פעיל. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבසסות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

##### נכסים חוב שאינם סחרים (למעט אג"ח מיעודות)

השווי הוגן של נכסים חוב שאינם סחרים הנמדדים בשווי הוגן דרך והפסד וכן של נכסים חוב פיננסיים שאינם סחרים אשר מודיע לגבי השווי הוגן ניתן לצרכיavor בלבד נקבעים באמצעות היון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינט. שער היון מתבססים בעיקר על התשואה של אגרות חוב ממשלתיות והמרוחקות של אגרות חוב קונצראני כפי שנמדדבו בבורסה לניריות ערך בתל אביב. ציטוטי המכירות ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחרירים ושער ריבית לגופים מסוימים.

בתאריך 2 במרץ 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הودעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פיר ווליו בע"מ" כספק המשעיר את נכסים החוב שאינם סחרים של הגוף המוסדיים.

"נס פיר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרוח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיעורון משנת 2011 ועד היום באופן כולל נכסים חוב שאינם סחרים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשער את כל נכסים החוב שאינם סחרים, שהונפקו בישראל ומהווים לישראל לרבות נכסים חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במרקחת המסחר למוסדיים (זרת TASE-UP) חברת "נס פיר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחרירים פרטניים ביחס לממשיריה השקעה הנסחרים במרקחת זו, ובכלל שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מסוימים. תהליך ההיערכות של חברות "נס פיר ווליו בע"מ" צפוי להימשך על פני מספר הודות כאשר התקופה זו החלה תקלוט את פרטי הנכסים נשואים השערון, אלו שמשוערכיהם ביום על ידי מרוח הוגן וגם את אלו שלא נכללו במכרז הקיים 2012-3-אך נכללים במכרז 3-2022.

הקבוצה לומדת את משמעותו ההחלטה ונערכות ליישום השינוי בהתאם להנחות שתתקבלו מרשות שוק ההון.

##### אג"ח מיעודות

אגרות חוב מיעודות מסווג ח"ץ (להלן - "אג"ח ח"ץ") הינה אגרות חוב שאינן סחירות ואין ניתנות להעברה, אשר מונפקות (וונפרעות) מכוח סדרת הסכמים שנחתמו בין חברות הביטוח לבין מדינת ישראל, ומוקצות לפיקוח מסויים מהתחייבויות הביטוחיות בגין חוות הכללים וכיב חיסכון המבטיח תשואה למבוטחה.

החברה מחשבת את השווי הוגן על בהתאם לגישה העקיפה לפיה חישוב השווי הוגן מבוסס על העלות המופחתת של אג"ח ח"ץ בתוספת השווי העודף הנובע מההפרש בין הריבית הנקובה באג"ח ח"ץ לבין עיקום ריבית חסרת סייכון ביחס פרמיית אי נזילות המשמש בדוחות. Solvency. חישוב זה דומה לאופן החישוב המבוצע במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס II על תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ מבוססים על תזרימי המזומנים החזויים בגין התcheinויות הביטוח ולפיכך כולן הנחות לגבי תנאים שאינם ניתנים לצפיה כגון שיעור ביטולים, שיעור לקיחת גמלה, גיל פרישה וכיוצא ב.

##### השקעה במניות שאינן סחירות

השווי הוגן של מנויות שלגביהם לא קיים מחיר שוק מצוטט, נקבע על ידי מודל היון תזרימי מזומנים. ההערכה מצורכה מהחברה להניח הנחות מסוימות לגבי תנאים שאינם לצפיה הנכללים במודל.

## באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

### א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

#### שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקת לרמות

ליום 31 במרס, 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בהתι מבודך				
אלפי ש"ח				

3,387,100	29,954	3,357,146	-	נכסים פיננסיים:
9,063,315	-	835,369	8,227,946	נכסים חוב שאינט סחירים
9,163,940	513,808	8,915	8,641,217	נכסים חוב סחירים
10,945,688	4,849,941	933,450	5,162,297	מכשירי הון
<u>32,560,043</u>	<u>5,393,703</u>	<u>5,134,880</u>	<u>22,031,460</u>	הש侃עות אחריות
<u>420,803</u>	<u>-</u>	<u>387,929</u>	<u>32,874</u>	סק הכל נכסים פיננסיים
				התחביבות פיננסיות:
				מכשירים נגזרים

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2 וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

ליום 31 במרס, 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בהתι מבודך				
אלפי ש"ח				

3,853,079	34,647	3,818,432	-	נכסים פיננסיים:
9,360,811	-	1,160,102	8,200,709	נכסים חוב שאינט סחירים
9,289,720	520,854	13,656	8,755,210	נכסים חוב סחירים
8,806,357	4,377,288	1,196,140	3,232,929	מכשירי הון
<u>31,309,967</u>	<u>4,932,789</u>	<u>6,188,330</u>	<u>20,188,848</u>	הש侃עות אחריות
<u>237,984</u>	<u>-</u>	<u>228,969</u>	<u>9,016</u>	סק הכל נכסים פיננסיים
				התחביבות פיננסיות:
				מכשירים נגזרים

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2 וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

## באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים נגד חוזים תלוי תשואה (המשך)

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקת לרמות (המשך)

لיום 31 בדצמבר, 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
<b>בלתי מוקר</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
3,451,019	29,901	3,421,118	-	נכסים פיננסיים:
9,392,966	-	956,086	8,436,880	נכסים חוב שאינם סחירים
9,643,083	505,592	13,594	9,123,897	נכסים חוב סחירים
10,495,862	4,703,430	1,132,348	4,660,084	מכשיiriי הון
<u>32,982,930</u>	<u>5,238,923</u>	<u>5,523,146</u>	<u>22,220,861</u>	השעות אחרות
<u>242,449</u>	<u>-</u>	<u>210,219</u>	<u>32,230</u>	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבות פיננסיות:
				מכשיiriים נזירים

במהלך שנת 2024 לא היו מעבירים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2 וכן לא היו מעבירים מרמה 3 או כל רמה 3.

### מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ליום 31 במרץ, 2025				
נכסים פיננסיים	השעות אחרות	מכשיiriי הון	מכשיiriים שאינם סחירים	
סך הכל נכסים פיננסיים				<b>בלתי מוקר</b>
				<b>אלפי ש"ח</b>
5,238,923	4,703,430	505,592	29,901	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
86,224	81,598	3,232	1,394	(בלתי מוקר)
150,694	145,710	4,984	-	סך הרווחים שהוכרו ברווח או הפסד
(80,797)	(80,797)	-	-	רכישות
(1,341)	-	-	(1,341)	מכירות
<u>5,393,703</u>	<u>4,849,941</u>	<u>513,808</u>	<u>29,954</u>	סילוקים
<u>95,078</u>	<u>81,995</u>	<u>11,689</u>	<u>1,394</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2025
				רווחים מהשעות, נטו מנכסים המוחזקים נגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 10: - **שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)**

א. **מכשירים פיננסיים המוחזקים נגד חוזים תלוי תשואה (המשך)**

**מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)**

لיום 31 במרץ, 2024				
נכסים פיננסיים				
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
סך הכל נכסים פיננסיים	הש��עות אחריות	מכשיiri הו	מכשיiri חוב שאיינט סהירים	
4,858,250	4,304,283	517,739	36,228	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 ( מבוקר )
(3,692)	2,778	(6,703)	233	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברוח או הפסד
166,908	157,090	9,818	-	רכישות
(86,863)	(86,863)	-	-	מכירות
(1,814)	-	-	(1,814)	סילוקים
<u>4,932,789</u>	<u>4,377,288</u>	<u>520,854</u>	<u>34,647</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2024
<u>(3,684)</u>	<u>2,786</u>	<u>(6,703)</u>	<u>233</u>	רווחים (הפסדים) מההשקעות, נטו מנכסים המוחזקים נגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה

ליום 31 בדצמבר, 2024				
נכסים פיננסיים				
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
סך הכל נכסים פיננסיים	הש��עות אחריות	מכשיiri הו	מכשיiri חוב שאיינט סהירים	
4,858,250	4,304,283	517,739	36,228	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 ( מבוקר )
(49,545)	1,142	(50,476)	(211)	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברוח או הפסד
747,603	709,274	38,329	-	רכישות
(311,269)	(311,269)	-	-	מכירות
(6,116)	-	-	(6,116)	סילוקים
<u>5,238,923</u>	<u>4,703,430</u>	<u>505,592</u>	<u>29,901</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
<u>(11,007)</u>	<u>39,631</u>	<u>(50,427)</u>	<u>(211)</u>	רווחים (הפסדים) מההשקעות, נטו מנכסים המוחזקים נגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה

## באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים נגד חוזים תלוי תשואה

### שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקת לרמות

لיום 31 במרץ, 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בהתι מבודך			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים:

2,560,360	39,412	2,520,948	-
3,128,611	3,128,611	-	-
3,124,463	-	76,521	3,047,942
937,847	279,639	3,511	654,697
3,231,802	3,013,029	15,282	203,491
12,983,083	6,460,691	2,616,262	3,906,130
168,287	-	166,283	2,004

מכשירי חוב שאינם סחריםמעט  
א"ח מיעדות  
א"ח מיעדות  
מכשירי חוב סחרים  
מכשירי הון  
השיעורות אחריות  
סך הכל נכסים פיננסיים  
התהיבויות פיננסיות:  
מכשירים נגזרים

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2025 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2 וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

ליום 31 במרץ, 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בהתι מבודך			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים:

2,564,334	37,932	2,526,402	-
3,238,206	3,238,206	-	-
3,100,638	-	161,580	2,939,058
948,468	283,468	1,581	663,419
2,762,887	2,619,021	6,417	137,449
12,614,533	6,178,627	2,695,980	3,739,926
69,698	-	69,448	250

מכשירי חוב שאינם סחריםמעט  
א"ח מיעדות  
א"ח מיעדות  
מכשירי חוב סחרים  
מכשירי הון  
השיעורות אחריות  
סך הכל נכסים פיננסיים  
התהיבויות פיננסיות:  
מכשירים נגזרים

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2024 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2 וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים נגד חוזים תלוי תשואה

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקת לרמות (המשך)

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

נכסים פיננסיים:

2,646,176	38,038	2,608,138	-	מכשורי חוב שאינם סחירים
3,143,931	3,143,931	-	-	למעט אג"ח מייעדות
2,727,023	-	108,773	2,618,250	אג"ח מייעדות
957,850	267,364	1,325	689,161	מכשורי חוב סחירים
3,171,551	2,906,074	44,468	221,009	מכשורי הון
12,646,531	6,355,407	2,762,704	3,528,420	השקעות אחרות
50,461	-	11,060	39,401	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבות פיננסיות:
				מכשירים נגזרים

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

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ל יום 31 במרץ, 2025					
נכסים פיננסיים					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשורי הון	מכשורי הון	אג"ח מייעדות	מכשורי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מייעדות
6,355,407	2,906,074	267,364	3,143,931	38,038	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)
66,455	71,721	8,094	(15,320)	1,960	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו: ברוח או הפסד
92,025	87,844	4,181	-	-	רכישות
(52,610)	(52,610)	-	-	-	מכירות
(586)	-	-	-	(586)	סילוקים
6,460,691	3,013,029	279,639	3,128,611	39,412	יתרה ליום 31 במרץ, 2025 רווחים (הפסדים) מההשקעות, נטו מנכסים המוחזקים נגד חוזי bijtowoch זיהוי השקעה שאינם תלוי תשואה, הון והתחייבויות אחרות
65,004	70,270	8,094	(15,320)	1,960	

## באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

### ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים נגד חוזים תלויי תשואה

#### מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

لיום 31 במרץ, 2024					
סה"כ הכל נכסים פיננסיים	השיעור אחרות	מכシリ הון	אג"ח מיעודות	אג"ח מיעודות	מכシリ חוב
					שאינם סחירים למעט אג"ח מיעודות
6,039,453	2,556,207	272,163	3,172,482	38,601	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (ມບוקר)
76,356	9,116	1,403	65,724	113	סך הרוחים שהוכרו: ברוח או הפסד
100,544	90,642	9,902	-	-	רכישות
(36,944)	(36,944)	-	-	-	מכירות
(782)	-	-	-	(782)	סילוקים
<u>6,178,627</u>	<u>2,619,021</u>	<u>283,468</u>	<u>3,238,206</u>	<u>37,932</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2024
<u>74,771</u>	<u>7,576</u>	<u>1,403</u>	<u>65,724</u>	<u>68</u>	רווחים מהשיעור, נטו מנכסים המוחזקים נגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון והתחייבויות אחרות

ליום 31 בדצמבר, 2024					
סה"כ הכל נכסים פיננסיים	השיעור אחרות	מכシリ הון	אג"ח מיעודות	אג"ח מיעודות	מכシリ חוב
					שאינם סחירים למעט אג"ח מיעודות
6,039,453	2,556,207	272,163	3,172,482	38,601	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (ມບוקר)
38,318	44,070	(17,395)	12,642	(999)	סך הרוחים (הפסדים) שהוכרו: ברוח או הפסד
648,407	484,722	48,650	111,997	3,038	רכישות
(214,979)	(178,925)	(36,054)	-	-	מכירות
(155,792)	-	-	(153,190)	(2,602)	סילוקים
<u>6,355,407</u>	<u>2,906,074</u>	<u>267,364</u>	<u>3,143,931</u>	<u>38,038</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
<u>32,687</u>	<u>40,510</u>	<u>(17,186)</u>	<u>10,448</u>	<u>(1,085)</u>	רווחים (הפסדים) מהשיעור, נטו מנכסים המוחזקים נגד חוזי ביטוח ו חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון והתחייבויות אחרות

**באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)**

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

פיננסי	מכשיר	טכניות	הערכת שווי	נתונים שימושתיים	2024		2025	
					ריגישות השווי בנתוניהם	הוון לשינוי משוקל	טוווח ממוצע משוקל (ש"ח)	שווי הוון (באלפי ש"ח)
לא קיימים	יחסים גומליים בין הנתוניהם שאינם ניתנים לצפיה	גדול משמעותי בנanton זה יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוון	2.38% - 1.93%	3,143,931	על בסיס מודל אקטוארי	על בסיס מודל אקטוארי	3,128,611	שיעור היוון הנחות אקטואריות
היוון תזרימי משמעותי מסוג ח"ז	אג"ח מיעודות מוזומנים חוויים							

## באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

ליום 31 במרץ, 2025	
ערך בספרי	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

### נכסים פיננסיים:

הש侃עות פיננסיות אחראות הנמדדות בעלות מופחתת:

#### מכשירי חוב שאיןם סחירים:

146,590	140,671	פקדוניות בبنקים ובמוסדות פיננסיים
143,320	136,169	א"ח קונצראניות שאיןן סחירות
1,939,152	1,879,640	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
2,229,062	2,156,480	סך הכל מכשירי חוב שאיןם סחירים
2,229,062	2,156,480	<b>סך הכל נכסים פיננסיים</b>
326,100	311,742	התייבויות פיננסיות:
2,157,963	2,200,386	שטר הון מהברת האם
	20,925	אגרות חוב שאיןן ניתנות להמרה במניות
2,484,063	2,533,053	התייבויות בגין חכירה *
		<b>סך הכל הת以為ויות פיננסיות</b>

ליום 31 במרץ, 2024	
ערך בספרי	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

### נכסים פיננסיים:

הש侃עות פיננסיות אחראות הנמדדות בעלות מופחתת:

#### מכשירי חוב שאיןם סחירים:

301,781	288,264	פקדוניות בبنקים ובמוסדות פיננסיים
157,246	146,091	א"ח קונצראניות שאיןן סחירות
1,813,150	1,778,409	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
2,272,177	2,212,764	סך הכל מכשירי חוב שאיןם סחירים
2,272,177	2,212,764	<b>סך הכל נכסים פיננסיים</b>
326,600	301,421	הת以為ויות פיננסיות:
2,040,871	2,083,989	שטר הון מהברת האם
	24,289	אגרות חוב שאיןן ניתנות להמרה במניות
2,367,471	2,409,699	הת以為ויות בגין חכירה *
		<b>סך הכל הת以為ויות פיננסיות</b>

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 10: - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

### נכסים פיננסיים:

הSKUOUTOT פיננסיות אחראות הנמדדות בעלות מופחתת:

#### מכשורי חוב שאיןם סחירים:

151,600	144,361
144,488	135,492
<u>1,946,032</u>	<u>1,868,022</u>
2,242,120	2,147,874
<u>2,242,120</u>	<u>2,147,874</u>
323,875	310,843
<u>1,759,802</u>	<u>1,802,145</u>
	<u>23,371</u>
<u>2,083,677</u>	<u>2,136,359</u>

פקודנות בبنקים ובמוסדות פיננסיים

אג"ח קונצראניות שאיןן סחירות

הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)

סך הכל מכשורי חוב שאיןם סחירים

#### סך הכל נכסים פיננסיים:

שטר הון מחברת האם

אגרות חוב שאיןן ניתנות להמרה במניות

התchiaibiot בGIN חכירה \*

#### סך הכל התchiaibiot פיננסיות

**באור 11: התchiebioות תלויות**

**א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות**

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד הקבוצה ובכמות התובענות שהוכרו כייצוגיות. זאת, חלקו ניכר במיוחד של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחום העיסוק של הקבוצה, אשר נובע בעיקר מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 ("חוק תובענות ייצוגיות"). מוגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של הקבוצה להפסדים במקרה של אישור תביעה כייצוגית כנגדה.

בקשה לאישור תובענה כייצוגית ניתן להגיש בתביעה מהסוג המפורט בחוק האמור או בעניין שנקבע בהוראת חוק מפורשת אחרת כי ניתן להגיש בגינה תובענה ייצוגית. צוין, כי החל משנת 2006, ההגדירה של תביעה שבגינה ניתן להגיש בקשה לאישורה כייצוגית כלפי חברות הקבוצה, הינה הגדרה רחבה הכוללת כל עניין שבין חברה ללקוח, בין אם הצדדים התקשרו בעסקה ובין אם לאו. על מנת שבקשת אישור תובענה ייצוגית תואר על התובע הייצוגי להוכיח, בין היתר: (1) קיומה של עילת תביעה אישית (2) כי העילה מבוססת דיה כדי כך שמתקיים סיכון לכaura לזכות התביעה בתביעתו (3) כי עילת התביעה מעוררת שאלת מהותית של עובדה או משפט המשותפות לכל חברי הקבוצה המיוצגת וכיימת אפשרות סבירה שהשאלות המשותפות יוכרעו לטובת הקבוצה (4) התביעה הייצוגית היא הדרך היעילה וההוגנת לבירור המחלוקת (5) התאמת התובע ובא כוחו לייצג את הקבוצה המיוצגת.

בקשות לאישור תובענות ייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדינוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. ההליך הדינוני בבקשת לאישור תובענות ייצוגיות נחל לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדין בבקשת לאישור התביעה ייצוגית ("בקשת האישור" ו- "שלב האישור", בהתאם). במידה ובקשת האישור נדחתה באופן חלוט - تم שלב הדין ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשה רשות ערעור לערכאות הערוור. בשלב השני, במידה ובקשה האישור מתתקבלת, תתרבר התביעה הייצוגית לגופה ("שלב התביעה ייצוגית"). על פסק דין בשלב התביעה ייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערוור.

במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, גם הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התביעה ייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מה התביעה הייצוגית.

בקשות לאישור תובענות ייצוגיות אשר בהם, להערכת הנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות תתקבלנה וההליך ידחה (לגופו או, במקרה של התביעה ייצוגית, ידחה בית המשפט את אישורה הייצוגית), לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בהליכים אשר בהם, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות, כולל או חלון ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכות על ידי החברה ו/או חברות המאוחדות. בהליכים אשר מצוים בשלב ראשון ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים ראה סעיף ב' ס'ק 3-4 ו- 6-13, סעיף ג' ס'ק 16-2 וסעיף ד' 2-1 להלן). במקרה בו, במילוי היליכים יש לחברה ו/או לחברות מאוחדות נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות תתקבלנה או שההליך מצוי בשלב ראשון שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

בקשות לאישור תובענות ייצוגיות המתוארות בסעיף ב' ס'ק 1 ו- 5 ובסעיף ג' ס'ק 1 להלן, אשר אושרו כייצוגיות על ידי בית המשפט המחויז, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכות על ידי החברה ו/או חברות המאוחדות, אלא אם להערכת הנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("not more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה ו/או חברות מאוחדות בתביעה לגופה תתקבלנה וה התביעה ייצוגית, תידחה.

יצוין, כי לעניין באור זה, התביעה ובקשת לאישורה כייצוגית תיחס כמשמעות אם הסכום הנתבע בה, עולה על סך של 15 מיליון ש"ח.

**באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים**
**באור 11: - התchieיות תלויות (המשך)**
**ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות וביקשות לאישורן כיצוגיות:**

מס"ד וערכאה (1)	תאריך	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
1. מחויזי - ת"א בביטוח חיים נ' חברה וחברות bijtuch NCS	01/2008	mbotchim polisot ha'mchova "tashnitot". perat horavot ha'din horbeniot, chosar tov ubushiyat usher lamashpat. sadim ukriyim m'vokshim: ha'zor scos ha'tat shnitiot shnuba cdin, v'cn zo u'sha mhoravot ha'din.	הטענה הינה גביה ביתר ולא כדין לכוארה של מרכיב תשולם בפוליסות המכונה "תשת שניות". עילות התביעה: הפרת הוראות הדין הרלבנטיות, חוסר תום לב ועשיות ושופר ולא במושפט. סעדים עיקריים מ'בוקשים: החזר סכום התת שניות שלא כדין, וכן עשה המוראה לנתקבות לשנות את דרך פעולתן.	כל מבוטח אשר נגבה מןנו בגין מרכיב תשולם בפוליסות המכונה "תשת שניות", בנסיבות ובנסיבות החורגים מההוראות הדין.	ביום 19 ביולי 2016, החליט בית המשפט המחויזי לאשר את התביעה כתובענה יצוגית. עילת התביעה העיקרית שאושרה היא עשיית עושר ולא במשפט, תיק דחיית עילות נתענות נוספות. הסעד המבוקש הינו החזר הסכומים שנגבו שלא כדין בשבועיים שקדמו להגשת התביעה וצו עשה המוראה לנתקבות لتתקן את התנהלותה. ביום 26 בספטמבר 2016, הגיש התובע ערעור לבית המשפט העליון בדבר דחיית הטענה הפרטנית כנגד חלק מההוצאות (ובכלל החברה), שענינה גביה "תשת שניות" בשיעור העולה (לפי הטענה) על המותר בדיון. ביום 15 בדצמבר 2016, הגישה החברה בקשה רשות ערעור על החלטה לאשר את התביעה יצוגית. ביום 31 במאי 2018, ניתן פסק דין המקבל את הבר"ע ודוחה את הערעור ואולם, ביום 26 ביוני 2018 הגיש התביעה בקשה לדיוון נוסף בפסק הדין. ביום 2 ביולי 2019, קיבל בית המשפט העליון את הבקשת לקיימם דיון נוסף. ביום 4 בולי 2021, ניתן פסק דין בעירה לדיוון גוסף, ונקבע בו כי החלטה שאישרה את התביעה יצוגית תchezor ותעמוד על כנה, כך שבבקשת האישור התקבל והתקיק יחזור לבית המשפט המחויזי שידון בתובענה היצוגית לגופה. התביעה מצויה בהליך גישור.	כ- 2.3 מיליארד ש"ח, בגין תקופה של 7 השנים. האחרונות. מתוכם ייחסו לחברה כ- 229 מיליון ש"ח.

(1) תאריך הגשת התביעה והבקשות הינו התאריך המקורי בו הוגשו. הערכה המצוינת הינה הערכה בה הוגש ההליך במקור.

(2) מבוסס על הקבוצה אותה ביקש התביעה ליציג לפי כתוב התביעה, מהוועה בסיס לאומדן סכום התביעה.

(3) סכום התביעה המפורט לעיל הינו הסכום שהוערך ע"י התביעה בעת הגשת התביעה. הסכומים הנקבעים בתובענות מוערכים ע"י התביעה בהתאם לאמদנים של הקבוצה אותה הוא מבקש ליציג. ישנן תובענות בהן התביעה לא נקבע בסכום תביעה, ועל כן לא צוין. ככל וצוין על ידי התביעה סכום שיווחס לחברה, קיימת התיחשות מפורשת.

**באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים**
**באור 11: - התchieיות תלויות (המשך)**
**ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות וביקשות לאישורן כיצוגיות: (המשך)**

מס"ד וערכאה (1)	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המווצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
2. 09/2015 מחוזי - ת"א בפוליסות בイトוח נ' החברה	مبادה בפוליסות בイトוח נ' החברה	התעלמותה (לפי הטענה) של הנتابעת במועד ובמכוון, כמדיניות, מחובטה על פי דין ומכוון ההלכה הפסוקה, כאשר היא משלהמת תגמולית ביטוח ללא ריבית כדין. עילות תביעה: עשיית עוشر ולא במשפט, הפרת חוזה, קיפות, הפרת הוראות הממונה והפרת חובה חוקקה. סעדים עיקריים מבוקשים: להצהיר ולקובע כי הנتابעת מפרת את חובתה לצרף ריבית והצמדה כדין לתגמול ביטוח המשולמים על ידה ולהורות לה התקן את מדיניותה באופן מיידי מכאן ואילך; לחיב את הנتابעת לשלם לחבר הקבוצה ריבית צמודה כדין כהגדרתה בסעיף 1 לחוק פסיקת ריבית והצמדה, תש"א-1961 או בהתאם לשיעור הריבית ההסתמכת שנקבעה בפוליסה (הגובה מביניהם), בגין התקופה שתחליתה במועד קרוטה מקרה הביטוח ועד תשלום תגמול הביטוח בפועל, או לחילופין, בגין התקופה שתחליתה 30 יום מיום מסירת הביטוח בפועל; לחיב את הנتابעת ועד למועד תשלום תגמול הקבוצה הפרשי הצמדה וריבית בגין תשלום חסר שבוצע על ידה, ממועד תשלום תגמול הביטוח בחסר ועד למועד בו תשלום הנتابעת לחבר הקבוצה את הריבית הצמדה; בנוסף ו/או לחילופין, היה ובית המשפט יקבע כי פיזוי לחבר הקבוצה אינו מעשי, להורות על מתן פיצוי לטובת הציבור.	כל מי שקיבל במהלך 7 שנים שקדמו להגשת התביעה ו/או קיבל עד למתן פסק הדין בתביענה, תגמולית ביטוח מן המשיבה, מבלי שצורפה לתגמול הbijוטה וריבית כדין.	התובענה כמפורט להלן אישרה כתובענה יצוגית. יzion, כי לאחרונה התקבל פסק דין בעניין דומה ("ענין בר") כנגד חברות ביוטח אחרות הקובל כי "יום מסירת התביעה" (כנזכר בסעיף 28 א' לחוק חוזה הביטוח) ממנה מעתהן המדויק 30 הימים שלאחריהם תتوוסף ריבית צמודה לתגמול הביטוח הוא המועד שבו התקבלה לראשונה בחברת הביטוח או אצל סוכן הביטוח, לפי המוקדם, פניה המUIDה על כך שהמבוטח (או צד 'א או המוטב) מעוניין לקבל תגמול ביטוח ללא צורך בצרוף מסמך כלשהו. ביום 18 במאי 2021, הגיעו הנتابעות בעניין בר ערעור על פסק הדין לביהם"ש העליון. במקביל, אישר בהםם"ש המחויזי ביום 26 במאי 2021 את התביעה כנגד החברה כיצוגית. ביום 14 בדצמבר 2021, החברה הגישה כתוב הגנה מטעהמה. ביום 13 במרץ 2022, עיכב בהםם"ש המחויזי את ההליכים בתיק עד למתן הכרעה בערעור בעניין בר. ביום 9 בנובמבר, 2022 ניתנה החלטה בעניין בר במסגרתו נזנחה בקשה רשות הערעור. בהתאם חדש הדיון בתובענה בביהם"ש המחויזי.	כ- 50 מיליון ש"ח לכל הפחות.

## באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות וביקשות לאישורן כיצוגיות: (המשך)

מס"ד וערכאה (1)	תאריך	הצדדים	טענות מרכזיות,UILות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
3.	09/2015 מחוזי - ת"א בפיתוח נ'	spbol@spbol.co.il חברות מנהלות נוספות	גבית דמי ניהול גבוים בהרבה מן הרואין, בשל כך שהנתבעות חולקות את דמי ניהול עם הסוכנים וכשהן משלמות לסוכנים שיעור מדמי ניהול הנבוים על ידן, ובכך לפי הטענה, הן גורמות לסוכנים להימצא בניגוד עניינים, תוך הפרת חובת הנאמנות שלן כלפי חבריה הקבוצה.UILות התביעה: הפרת חובת הנאמנות שהן חובות מכוח חוק הגמל; פעולה בגין אינטרסים מול הסוכנים; הפרת תקנון הקרן; רשלנות וחוסר תום לב בקיים הנזקון; עשיית עושר ולא במשפט וחוסר תום לב בקיים חזזה. סעדים עיקריים מבקשים: סעד הצהרתי לפיו הנתבעות חייבות לשנות את הסדר התגמול עם הסוכנים ולהתאיםו לחוק; קביעת דמי ניהול הנכוונים ואת העמלה הרואה שיש לשלם לסוכנים וחוב התביעות בהחזרת דמי ניהול שנגוו על ידן ביותר.	הקבוצה המיוצגת על בסיס החלטת מיליארד ש"ח כ- 2 מיליארד כ"נ. התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. מנורה מבטחים פנסיה וgmail הגישה בקשה לסלילוק על הסף בשל העדר ריבוט. ב"כ התובעים הודיעו כי "מתוך פלייטות קולמוס וטעות סופר" הוגשה הבקשה כנגד מבטחים פנסיה וgmail ולא כנגד החברה. ביום 3 באפריל 2017, קבע בית המשפט כי התביעה נגד מנורה מבטחים פנסיה וgmail תמחק ובמקומה תבוא החברה. החברה הגישה תגבורתה לבקשה. התובענה מצויה בשלב הסיכון. ביום 22 בנובמבר 2022, ניתן פס"ד במסגרתו נדחתה בבקשת האישור. ביום 19 בינואר 2023, המציגו המבקשים כתוב עדעור על פס"ד. ביום 8 בפברואר 2023, ניתנה החלטת בהמה"ש העליון בה נקבע כי המשיבותTAGNSHA תשובה בכתב לעורו, אשר הוגשה ביום 28 בספטמבר 2023.	התקבוצה המיוצגת על בסיס החלטת מיליארד ש"ח כ- 2 מיליארד כ"נ. התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה תגבורתה לבקשה. הлик הגישור שנוהל בין הצדדים לא צלח והתיק חזר לביהם".ה. התובענה מצויה בשלב הסיכון.	63 מיליון ש"ח
4.	07/2018 מחוזי-מרכז רכב נ' החברה בפיתוח בפיתוח	mbot@mbot.co.il	אי פיצוי מבוטחים שרכשו "פוליסות לביטוח כל רכב שאינו פרט ומסחרי עד 3.5 טון", בגין נזק של ירידת ערך שנגרם לרכבם עקב תאונה מכוסה. UILות התביעה העיקריות הינה: הפרת חזזה, עשיית עושר ולא במשפט הטעה חוסר תום לב וניצול מכוסה ותנאי מקפה בחוזה אחד. סעדים עיקריים מבקשים: להוציא צו עשה/سعد הצהרתי ולהורות לנכסיים להכיר בנזק של ירידת ערך עקב תאונה כנזק מכוסה על פי הפוליסה; לפצות את מבוטחים בגין נזק של ירידת ערך עקב תאונה וליתן כל סעד אחר הנראה לבית המשפט הנכבד כצדך בנסיבות העניין.	כל מבוטחי המשיבה, אשר בוטחו ב'פוליסה לבוטוח כל רכב שאינו פרט ומסחרי עד 3.5 טון, ואשר אינו לרכבים תאונות דרכיים, בעקבותיה נגרם לרכבים נזק של ירידת ערך אשר המשיבה לא פיצתה אותם בגין.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברת הגישה תגבורתה לבקשה. הлик הגישור שנוהל בין הצדדים לא צלח והתיק חזר לביהם".ה. התובענה מצויה בשלב הסיכון.	63 מיליון ש"ח

**באורות לדוחות הכספיים בגין המאוחדים**
**באור 11: - התchieיות תלויות (המשך)**
**ב. להן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות וביקשות לאישורן כיצוגיות: (המשך)**

מס' ד' וערכאה (1)	תאריך	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
5.	12/2018	مبادה בפוליסת ביטוח מבנה נ' החברה ואח'	ענייןה של התובענה בטענה לגבייה יתר, בגין דין, של פרמיות ביטוח מיותרות בגין פוליסות ביטוח מיותרות שהופקו לבניינים - שנטלו הלואת משכנתא ונדרשו לבטה את המבנה לטובת הבנק המלווה - למרות שבעת הפק頓, הייתה כבר קיימת, בין אם אצל אותו מבטה ובין אם אצל מבטה אחר, פוליסה אשר ביטה את אותו מבנה ביחס לאותה תקופה, והכל, על פי הטענה, תוך הפרה של הוראות הדין ותוך הטעיה המובטחים. עילות התביעה העיקריות על פי הבקשה זו, בין היתר: הטעיה, הפרת חובת תום הלב, רשלנות, עשית עוזר ולא במשפט, והפרת חובה חוקית.  הسعدים העיקריים להם עותרים התובעים הינם: החזר של סכומי הפרמיות העודפים שנגבו מהם, לפי הטענה, שלא דין, וכן צו עשה המורה למשיבים לשנות את דרך פעולתם.	כל מי שנטל הלואת משכנתא אחד או יותר מהמשבים 4-7 ובוטח ע"י אחד או יותר מהמשיבות 1-3 בפוליסת ביטוח מבנה המהווה אחת מתוך שתי הפוליסות או יותר בקשר לאותו מבנה במהלך אותה תקופה.	התובענה מצויה בשלב האישור לתובענה יצוגית. החברה הגישה תגבורתה לבקשתה. התובענה מצויה בהליך גישור. ביום 10 במרץ 2021, הודיע המבקש כי הлик הגישור הסתיים לא הסכמתו והתיק חזר לביהם". ביום 2 אוגוסט 2021, התקיים דיון קדם משפט בו הסכימו הצדדים לקיים הлик גישור נוסף. המשך להליק גישור והליק פישור שלא צלחו התובענה מצויה בשלב הסיכון. בהמשך הדיון توزורת בבייהם"ש פנו הצדדים להליך גישור נוסף.	כ- 280 מיליון ש"ח לכל הנתבעות
6.	11/2019	مبادה בפוליסת בריאות נ' החברה	ענייןה של הבקשה בטענה כי הנتابעת מייקרת, לכארה, את דמי הביטוח בגין טלבלת השתנות דמי הביטוח המופורט בראשית התנאים המצורפת לפוליסה וכן משנה, לכארה, את דמי הביטוח במהלך תקופת הביטוח, באופן שדמי ביטוח קבועים הופכים לדמי ביטוח משמעותים, באופן חד צדי ולפי הטענה, בלתי חוקי.	כל מבוטחי הנتابעת, לרבות בפוליסות ביטוח בריאות, סיעוד, חיים, מכלמין וסוג, אשר במהלך 7 השנים שקדמו להגשת התובענה, הנتابעת העלתה את דמי הביטוח שהם משלמים, במועדים ובתעריפים שאינם מפורטים בפוליסה ו/או מבוטחים שהנתבעת יקרה את דמי הביטוח לשם משלמים אף שבפוליסה שלהם הובהר (לפי הטענה), כי דמי הביטוח הם קבועים.	התובענה מצויה בשלב האישור לתובענה יצוגית. החברה הגישה תגבורתה לבקשתה. התובענה מצויה בהליך גישור. ביום 10 במרץ 2021, הודיע המבקש כי הлик הגישור הסתיים לא הסכמתו והתיק חזר לביהם". ביום 2 אוגוסט 2021, התקיים דיון קדם משפט בו הסכימו הצדדים לקיים הлик גישור נוסף. המשך להליק גישור והליק פישור שלא צלחו התובענה מצויה בשלב הסיכון. בהמשך הדיון توزורת בבייהם"ש פנו הצדדים להליך גישור נוסף.	פחות 25 מיליון ש"ח.

**באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים**
**באור 11: - התchieビיות תלויות (המשך)**
**ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות וביקשות לאישורן כיצוגיות: (המשך)**

מס"ד וערכאה (1)	תאריך	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התבעה (3)
7.	04/2020	מבוטח נ', מחוזי חיפה חברה ואח'	ענינה של הבקשה בטענה כי הנتابעות גבו וממשיכות לגבוט פרמיות ביטוח עודפות בביטוחי רכב חובה ורכוש על אף הפחתה מהותית בסיכון על רכע צניחה דרמטית בהיקף הנושא כתוצאה מהתפשטות וירוס הקורונה.	כל המ보וטים בטענה רכב חובה או במקיף או צד ג' במהלך "התקופה הקובעת" או חלק ממנו קרי- החל מ- 8 במרס 2020 מועד הסרה מלאה ומוחלטת של הגבלות ה坦ועה שהוטלו על תושבי ישראל עקב וירוס הקורונה.	התובענה מצויה בשלב האישור בתובענה יצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשתה. התובענה מצויה בשלב הסיכון.	132 מיליון ש"ח.
8.	04/2020	מבוטח נ', מחוזי מרכז חברה ואח'	ענינה של הבקשה כי הנتابעות אינן מפחיתות ואין משיבות למבותחים בטיחון רכב חובה ורכוש (מקיף וצד ג') דמי ביטוח אשר שולמו על ידם, לכארה ביתר לאור הפחתה קיצונית ברמת הסיכון אליה השופות הנتابעות לאור רידעה דרמטית על רכע צמצום הפעולות במשק של התפרצויות נגיף הקורונה והפחתה בהיקף התנועה בכבישים.	כל מボוטח הנتابעות שהחזקקו ביום 12 במרס 2020 ועד למועד הגשת התובענה (התקופה הרלוונטית) בביטוחי רכב חובה או רכוש מקיף וצד ג' ואשר לא קיבלו החזר כספי או הפחתה של דמי הביטוח ביחס לתקופה זו בשיעור ובסכום התואם את ההפחתה בסיכון הביטוחי.	התובענה מצויה בשלב האישור בתובענה יצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשתה. התובענה מצויה בשלב הסיכון.	107 מיליון ש"ח.

**באורות לדוחות הכספיים בגין המאוחדים**
**באור 11: - התchieיות תלויות (המשך)**
**ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות וביקשות לאישורן לייצוגיות: (המשך)**

מס"ד וערכאה (1)	תאריך	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
9. 08/2020 מחוזי - מרכז	מברוטה נ'	החברה ואח'	עניינה של התובענה בטענה כי בעת קביעת החרגה בפולישה בגין מצב בריאותו של המבוטח, הנتابעות גובות, לכארה, פרימה עוזפת, וזאת מאחר שההחרגה מפחיתה, לפי הטענה, את הסיכון הביטוחי של המבטו לעומת פולישה שלא בוצעה בה החרגה.	כל מי שבוטח במהלך 7 שנים יציגת. החברה טרם הגישה את תגבורתה קודם ליום הגשת התובענה זו לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה	כ- 1.9 מיליארד ש"ח לכל הנتابעות מתוכם לפי 6% הערכה נגד החברה.
10. 12/2020 מחוזי מרכז	מברוטה נ'	החברה	uneiינה של התובענה בטענה כי הנتابעת משוווקת פוליסות בריאות הכוללות כתבי שירות אשר אמורין לספק שירות רפואי למבוטחים, אך בפועל, לפי הטענה השירות הרפואי לא מסופק או מסופק באופן חלקי על ידי הנتابעת או מי מטעמה. עילות התביעה העיקריות על פי הבקשה הנ' בין היתר: הפרת חוזה, הפרת החובה לקיום חוזה בתום לב, עשיית עוشر ולא במשפט. הסעדים העיקריים להם עותקים התובעים הינם: השבת דמי הביטוח שנגבו (לפי הטענה) שלא כדין; השבת סכום ששולם באופן פרט על ידי חברה הקבוצה לקבלת טיפול או החלופין ההפרש בין הסכום ששילמו כאמור לבין סכום שקיבלו מהנتابעת; השבת סכומי השתתפות עצמית, והכל בתוספת הפרשי הצמדה וריבית.	כל מברוטח הנتابעת בפוליסות בריאות הכוללות כתבי שירות אך השירות לא מסופק בפועל על ידי הנتابעת או מי מטעמה ובמהלך 3 שנים לפני הגשת התובענה (לענין תשלום תגמולו ביטוח) ו- 7 שנים לפני הגשת התובענה (לענין השבת דמי ביטוח), לפי העניין.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה יציגת. החברה הגישה את תגבורתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור. הליך הגישור לא צלח וההתובענה חזרה להמשך דין בבית המשפט. התובענה מצויה בשלב הסיכומים.	46.4 מיליון ש"ח

**באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים**
**באור 11: - התchieビיות תלויות (המשך)**
**ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות ובקשות לאישורן כיצוגיות:** (המשך)

מס"ד וערכאה (1)	תאריך	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
11. מוחזי ת"א	07/2021	מנורה נ' החברה ואח'	ענינה של התובענה כי בעת תשלום גמלא, הנتابעת מחייבת את התשואה החודשית שנצברה בגין יתרת "ערך הפדיון" בשיעור של 2.5% (או בכל שיור אחר), וזאת, כאמור, ללא עיגן חזוי בתנאי הפולישה ובניגוד לדין. עילות התביעה העיקריות הן, בין היתר, הפרת חוזה; הפרת חובה חוקה; הפרת חוזות גילוי, חובות אמון ותום לב, ועשית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקריים הם, בין היתר, ליתן צו הצהרתי לפיו ניכוי ריבית מהתשואה החודשית מהויה הפרה לפי עילות התביעה הנ"ל, ולהורות על השבה של כל הסכומים שנוכנו שלא כדין בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדין וכן להורות לנtabעות לחדר מניכוי ריבית מהתשואה החודשית.	כל מボוטחי הנتابעת אשר רכשו מהן פוליסות בגין תובענית יציגות. חיים הכללת צבירת חסכון, שהונפקה בין השנים - 1991- 2004, ואשר נוכחה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפולישה.	התובענה מצויה בשלב האישור לתובענית יציגות. החברה הגישה את תגובתה לבקשתה. התובענה מצויה בהליך גישור.	הרבה לעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח
12. מוחזי מרכז	10/2021	מנורה נ' החברה	ענינה של התובענה בטענה כי הנتابעת מתנה את תשלום הכיסוי בגין נכות מתאונה בפוליסות תאונות אישיות, בכך שגם הנכות תגabsה בתוך תקופת הביטוח ובכך, לפי הטענה, מונעת ממבוטיחה קבלת פיצוי בהתאם להוראות הפולישה והדין, ובפרט לגבי פרטיהם שהפסיקו להיות מボוטחים בביטוח (בין אם הפסיקו את הפולישה ביוזמתם ובין אם הופסקה הפולישה מחמת גילם).	כל מי שרכש פוליסות בגין תאונות אישיות של הנتابעת וארע לו מקרה בויחוי במהלך 7 השנים האחרונות (להלן הקבוצה המיוצגת).	התובענה מצויה בשלב האישור לתובענית יציגות. החברה הגישה את תגובתה לבקשתה. התובענה מצויה בהליך גישור. הוגש לה בית המשפט בבקשה לאישור הסדר פשרה. ההסדר גובש בקשה ממשא ומתן ישיר בין הצדדים, ולא כתוצאה ממשא ומתן ישיר בין הצדדים, ולא במסגרת הלך הגישור	הרבה לעלה מ- 31 מיליון ש"ח
13. מוחזי תל אביב	09/22	מנורה נ' החברה וחב' ביטוח אחרות	ענינה של התובענה בטענה כי הנتابעת מפרות את תנאי חוזה הביטוח בין הצדדים כאשר הן מסרבות לכסטות עלות ההוצאות לרכישת קנאביס רפואי.	כל מボוטחי הנتابעת אשר רכשו כסוי לתרופה שאינן כוללות בסל הבריאות והוא לא זכו להשבת הוצאותיהם לרכישת קנאביס רפואי.	התובענה מצויה בשלב האישור לתובענית יציגות. החברה הגישה את תגובתה לבקשתה. התובענה מצויה (לפחות).	30 מיליון ש"ח

**באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים**
**באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)**
**ג. תובענות אחרות:**

בנוסף לתביעות המהוויות ולביקשות לאישורן כנציגות, המתוירות לעיל, שאושרו או שטרם אושרו, קיימות תובענות וביקשות לאישורן כנציגות כאמור, אשר סכום התביעה בכל אחת מהן אינו מהותי ולפיכך לא נכלל לביבנה תיאור מפורט לדוחות הכספיים:

מס"ד ועראה	תאריך	הצדדים	טענות מרכזיות	פרטים	סכום התביעה
1.	08/2019 מחוזי מרכז	המועצה הישראלית לזכרכות נ' החברה ואח'	ענינה של התובענה הינה בטענה כי הנتابעות, במקורה של אובדן מוחלט כתוצאה מתאוננה או גניבה ("מקרה הביטוח"), אין משיבות חלק יחסית מדמי הביטוח המיוחס לככבי שירות שונים המצורפים לפוליסה (כגון; תיקוני דרך, גרייה ותיקון שימוש) בגין יתרת תקופת הביטוח שלאחר מועד אירוע מקרה הביטוח הנ"ל.	התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה תגבורתה ביום 5 בדצמבר 2023, אישר בהמה"ש את התובענה כנציגות. ביום 1 בפברואר 2024 הגישה החברה בר"ע על החלטה לביהמ"ש העליון. ביום 22 במאי 2024 התקיים דיון בבר"ע ובמהמשך המלצה בהמה"ש החברה חזרה בה בבקשת רשות העורר.	לא כותמת בהעדר נתונים (להערכת התוביעים הייצוגיים הנזק לכל חברי הקבוצה עולה כדי عشرות מיליון ש"ח).
2.	07/2020 מחוזי תל אביב	מבוטח נ' החברה	ענינה של התובענה בטענה כי בעת תשלום תגמול ביטוח, הנتابעת, מפלה, לכארה, את תנאי הפוליסה ומשפה את המבוקחים בסכום הנכון בפוליסות מבלי להציג את הסכום הנכון למדד המחייבים לצרכן ובפרט, למדד שהיה רלוונטי בעת כריתת חוזה הביטוח.	התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגבורתה לביקשה. הליך היגיור בין הצדדים לא צלח והתיק חזר לביהמ"ש.	למעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח (כולל נזק לא ממוני).
3.	02/2021 המחוזי לוד	מבוטח נ' החברה	ענינה של התובענה בטענה כי הנتابעת מפרשת את הוראת תקנות הפיקוח על עסק ביטוח, שלפיهن יש לכלול בד"ח התביעות של מבוטח רק תביעות שסכומן עולה על 35% מן הפרמייה השנתית שמשלים המבוטה, בצורה שרירותית וחסרת תום לב, באופן שהוא כולל בד"ח גם את אותם המקרים שבهم במסגרת הטיפול והבירור העצמי שלה את התביעה שהגישי המבוטה, היא שלימה כספים לגורםים שונים שאינם מבוטחים.	התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגבורתה לביקשה. הליך היגיור בין הצדדים לא צלח והתיק חזר לביהמ"ש.	לא כותמת

**באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים**
**באור 11: - התchieיות תלויות (המשך)**
**ג. תובענות אחרות: (המשך)**

מס' ד	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	פרטים	סכום התביעה
4.	04/2022 מחוזי ירושלים	מボוטח נ' החברה	ענינה של התובענה בטענה כי הנتابעת אינה מכירה בניתוח שקיים צורך רפואי לבצעו במקרה ביטוח, בטענה שמדובר בניתוח מניעתי שאינו כלל בהגדרת "ניתוח" לפי הוראות הפולישה.	התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה בקשה. התובענה מצויה בשלב היסכומים.	3 מיליון ש"ח
5.	09/2022 מחוזי תל אביב	מボוטח נ' החברה	ענינה של התובענה בטענה כי הנتابעת מפללה לכוארה בהפליה את הגברים המבוטחים בנפש השירותים האמבולוטוריים בפוליסות הבריאות בך שהוא מסorbit להшибם גברים את עלות ההוצאות שהוציאו הקשות להירון, לידה וטיפול ברך בנולד.	התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה בקשה.	למעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח
6.	12/2022 מחוזי תל אביב	מボוטח נ' החברה	ענינה של התובענה בטענה כי הנتابעת מפחיתה לכוארה מתגמול הביטוח להם זכאים מבוטחה, אשר הוגדרו במצב של אובדן כושר עבודה, עת היא מצמידה את תשומתיהם, החל מהחדש ה-25, למדד המחרים לצרכן שהנו נמוך ממדד רוחוי ההש侃עות חלף הצמדה למדד רוחוי השקעות ובכך, לפי הטענה, משלמת למボוטחה סכומים קטנים שלא התחייבה בתנאי הפולישה.	התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה בקשה.	למעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח
7.	7/2023 מחוזי תל אביב	מボוטח נ' החברה	ענינה של התובענה הוא בטענה כי הנتابעת אינה נותנת מצגים מספקים באשר לפוליסות אחריות מקצועית לעורכי דין שמשמעות על ידה מאז הזכיה במכרז של לשכת עוה"ד בשנת 2016, וכי בבווא מボוטח להפעיל כסוי מכח הפולישה הנ"ל ו/או מכח כל פולישה אחרת ששווהות החברה הכוללת הוצאות משפט ו/או הוצאות התגוננות, מפירה החברה את חובותיה על פי הפולישה ופעלת בניגוד לדין כאשר היא פוגעת ביכולתו של המבוטח לקבל הגנה באמצעות עורך דין שאינו בראשימת נותני השירות של החברה, בין היתר, על דרך של הגבלת שכר הטרחה שישולם לו.	התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה את תגובתה בקשה.	למעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח

## באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

**באור 11: - התchieיבויות תלויות (המשך)**

**ג. תובענות אחרות: (המשך)**

מספר	תאריך הצדדים ומראתה	טענות מרכזיות	פרטים	סכום התביעה
8.	11/2023 מחוזי תל אביב	ענייןיה של התובענה הוא בטענה כי ובאיור קיזוני כדוגמת מלחתת "חרבות ברזל" צפוייה ירידה חזקה בסיכון שעתידה ליצור רוחה גדול ולא מתוכנן לחברות הביטוח. כי לא הייתה התייחסות בקביעת גובה הפרימה בpolloיסות של מי מהמשיבות במועד רכישת הpolloיסות שרכשו המבקשים וחברי הקבוצה לסיכון ו/או סיכוי לקרות אירוע מלחמת פטע כפי שאירועה במלחמת "חרבות ברזל", וכי אי מתן השירות ר/או כסוי ביטוח מלא או חלקו לאור הירידה המשמעותית בסיכון זעיר, בעיקר ביחס למי שקיבלו צו.8	ענייןיה של התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה יי'זוגית. החברה הגישה את תגובتها לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.	10 מיליון ש"ח
9.	5/2024 מחוזי מרכז	ענייןיה של התובענה הוא בטענה כי המשיבות מפרות את ההוראות הקבועות בחוק הפיקוח ובחוזה המפקח בקשר עם שיוק וממכר של כתבי שירות בגין שירותים נלויים בpolloיסות ביטוח מקיף או צד ג' לרכב, כגון: תיקון שימוש ופנסים, גירה וחלוץ ועוד.	ענייןיה של התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה יי'זוגית. החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.	למעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח.
10.	6/2024 מחוזי מרכז	ענייןיה של התובענה בטענה בדבר פרקטיקה פסולה ובלתי חוקית לכואורה של המשיבה אשר במסגרתה היא מבצעת חידוש אוטומטי של פוליסה לביטוח דירה, תוך העלאת דמי הביטוח (הפרימה), בתירוץ של ביטול "הנחה מיוודדת" שאינה תקפה בחידוש, ללא ידוע ולא הסכמה, ובניגוד לדין.	ענייןיה של התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה יי'זוגית. החברה הגישה את תגובتها לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.	למעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח

## באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

**באור 11: - התchiebioot תלויות (המשך)**

ג. תובענות אחרות (המשך)

מס"ד וערכאה	תאריך	הצדדים	טענות מרכזיות	פרטים	סיכום התביעה
11.	7/2024	מبوتח נ' החברה ואח' בית הדין בחיפה	עניין של התובענה הוא בטענה כי הנتابעות מפרה לאורה את חובת תום הלב ואת חובת הגילוי כלפי המבוחחים בכך שלא גילו להם כי ביטוח אובדן כושר עבודה אינו מכסה אותם עד למועד שננקבו המבוחחים בהצעת הביטוח, בטענה כי הנتابעות לא שילמו למבוחחים לאורה את תגמולו הביטוח החודשיים עד לתום תקופת הביטוח שהתקבלה בהצעה, וכן בטענה כי הנتابעות מפרה לאורה הוראות הממונה על שוק ההון בעניין זה לפיהן תקופת הביטוח בתוכנית הכלולatismיסי אובדן כושר עבודה המשך עד הגיעו של המבוחח לגיל פרישת חובה לפחות, לפי גילו הקלנדי.		התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה לעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה.
12.	7/2024	מبوتח נ' החברה מחוזי מרכז לוד	עניין של התובענה הוא בטענה כי הנتابעת מפרה לאורה את תנאי פוליסות הביטוח של כסוי מחלות קשות ואת חזרה הממונה על שוק ההון, בכך שלפי הנטען מקרים המואבחנים מבחינה רפואית כאירוע של התקף לב חריף, נדחים לאורה על ידי הנتابעת ואינם מוגדרים במקרה ביטוח לפי הפוליסה, וזאת על פי הנטען על פי קритריונים מעבדתיים - ביוכימיים ארכאים.		התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה לעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח ייצוגית. החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשה.
13.	7/2024	מبوتח נ' החברה מחוזי מרכז לוד	עניין של התובענה בטענה כי הנتابעת מפרה לאורה את תנאי פוליסות הביטוח של בריאות מושלת TOP, בכך שלפי הנטען TABOT מטוגן אולטרסאונד, נדחים על ידי הנتابעת בהנחהית דימות מסווג אולטרסאונד, נדחים על ידי הנتابעת לא כדי בשל חריג הרקה הכלול בהגדרת ניתוח בפוליסה, וכן בכך שלפי הנטען מקרים של TABOT פיצוי בגין ניתוח שבוצע בחו"ל נדחים שלא כדי לאורה בשל טענה כי הכספי בגין ניתוחים רפואיים בחו"ל אינם כולל פיצוי בגין הניתוח אלא שיופיע בגין קבלות ו/או תשלום ישיר לנוטני השירות בהתאם לתנאים.		התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה לעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח ייצוגית. החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשה.

**באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים**
**באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)**
**ג. תובענות אחרות: (המשך)**

מס"ד	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	פרטים	סכום התביעה
14.	12/2024 אזרוי ת"א	מנורה נ' החברה	ענייןיה של התובענה בטענה כי הנتابעת משיתה על המבוטחים בפוליסות אובדן כושר עבודה תוספת מקצועית בשל שנייה עיסוק באופן אשר מפחית תגמול הbijוט שעה לשם וזאת לכארה שלא כדין.	התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה.	10 מיליון ש"ח
15.	01/2025 מחוזי מרכז	מנורה נ' החברה	ענייןיה של התובענה בטענה כי הנتابעת אינה מפיצה ו/או משפה את חברי הקבוצה שהגדרכתם להלן בשם לבעליות הנינהה בפועל, אלא לכארה לפי סכומים נמוכים בהרבה, וכי מחירי הניתוחים המפורטים במחשבון אינם מבוססים, לפי הטענה, על המחיראים האמתיים ששמלמת הנتابעת בקשר עם הניתוחים וזאת בנגד להוראות הדין. לרבות פסק דין שניית בעניינה של הנتابעת בת"צ 564-04-09 קידישמן נ' מנורה.	התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה תגובתה לבקשה.	למעלה מ- 3.6 מיליון ש"ח
16.	03/2025 מחוזי מרכז	מנורה נ' החברה	ענייןיה של התובענה בטענה לפיה הנتابעת משלמת כספים הנובעים מהחוזה דמי ביטוח באמצעות המחוות חלף העברת בנקאיות או זיכוי כרטיס אשראי.	התובענה מצויה בשלב אישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה תגובתה לבקשה.	למעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח

**באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים**
**באור 11: - התchieיבויות תלויות (המשך)**
**ד. תובענות שהסתמכו:**

מס"ד	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	פרטים	סכום התביעה
1.	03/2016 מחוזי - מרכז	مبادחים בפוליסת ביטוח רב 'החברה	הפחחה מתגמול הביטוח סכומי מע"מ ו/או פיצוי בגין ירידת ערך וביצוע תשלים מופחת של שכר טרחת שמא, לכארה, בגיןוד לדין. עילות התביעה: הפרת חובה חוקה, עשיית עווש ולא במשפט, תרמית, הפרת חוק הפיקוח על שירותי פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, הפרת תקנות הפיקוח על עסקיו הביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב) התשמ"ו-1986 ותקנות הפיקוח על עסקיו ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותיכלון), התשמ"ו-1986-1987, הפרת חוזה והפרת חובת תום הלב. סעדים עיקריים מבוקשים: חיוב המשיבה להסביר את סכומי המע"מ, סכומי ירידת הערך שלא שולמו לחבר הקבוצה וכן את סכומים שלא שולמו בהחזר שכר טרחת שמא, בערכיהם ריאליים שהם כוללים הפרשי הצמדה וריבית כדין; ולקבוע כי שיטת ההפחחה לפיה פועלת המשיבה מנוגדת לדין ולהוראות למשיבה לחודל מן השימוש בה.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה. ביום 21 באפריל הגישו הצדדים בקשה להסתלקות מהבקשה לאישור התובענה כ'ייצוגית. ביום 5 במאי 2025 אישר ביהם"ש בקשה להסתלקות ובכך באה התובענה לידי סיום.  למעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח	
2.	03/2023 מחוזי תל אביב	مبادחים 'החברה	ענינה של התובענה הוא בטענה כי הנتابעת נוקטת בפרקטייה פסולה ובلتיה חוקית בכך שהיא משיבה באופן חלקית את שכר טרחת השמא לנירוקים, ללא הצדקה ומבליל לנמק מדוע בוצעה ההפחחה של שכר הטרחה. לטענת המבקש בעשותה כן, מפירה הנتابעת את החוק, עמדת המאסדר, ההלכה הפסוקה וכן את התchieיבותה לפי הפלישה.		

## באורים לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

באור 11: - התchiebioot תלוiot (המשך)

### תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

טבלה מס' 11:

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנتابעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתbiehoot ייצוגית ותbiehoot מהותיות אחרות נגד הקבוצה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתב הטענות אשר הוגשوا מטעם. מובהר כי הסכם הנتابע אינו מהו בהכרח כימות של סכום החשיפה המעורכת על ידי הקבוצה, שכן מדובר בערכות מטעם התובעים אשר דין להתרשם במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתדיימו, לרבות בהלים שהסתדיימו לאחר שאושר בahn הסכם פשרה.

אלפי ש"ח	בלתי מבוקר	סכום הנتابע	تبיעות	כמות
279,000	2		צוין סכום המתיחס לקבוצה	تبיעות ייצוגית:
280,000	1		התbiehoot מתיחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	
-	1			לא צוין סכום התבиеhoot
<b>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</b>				
602,500	23		צוין סכום המתיחס לקבוצה	
2,000,000	1		התbiehoot מתיחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	
-	1			לא צוין סכום התבиеhoot

لتאריך הדיווח, סכום ההפרשה המctracted בגין התבиеhoot שהוגשו נגד החברה כמפורט לעיל, מסתכם בכ- 159 מיליון ש"ח (ליום 31 במרץ 2024 - 159 מיליון ש"ח וליום 31 בדצמבר 2024 - 174 מיליון ש"ח).

המונה, מפרסם מעט לעת, ניירות עמדה, עקרונות לניסוח תוכניות ביטוח, מסמכים נהגים ראויים ולא ראויים וכיוצא בהלה מסמכים או טוויות מסמכים הרלבנטיים לתchromי הקבוצה, אשר יכול ויש להם השפעה על זכויות מボוטח/ים ו/או עמית/ים יכול ויש בהם ליצור חשיפה ל\_kvocah בנסיבות מסוימות הן ביחס לתקופת פעילותה קודם לכינסת אותן מסמכים לתקוף והן ביחס לעתיד.

לא ניתן לצפות מראש האם ובאייזו מידה חשופה הקבוצה לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שייעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסווג זה גם לחוזרים שהמונה מפרסם ואשר תחולתם עתידית.

נגד הקבוצה מוגשות, מעט לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מボוטחים ו/או עמיתים על פי תוכניות ביטוח ו/או קרנות ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אף תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות (או טוויות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס ל\_kvocah מボוטחים.

כמו כן, עורך הממונה, מעט לעת, לרבות בעקבות תלונות מボוטחים, ביקורות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתוניים, בנושאים שונים של ניהול הגוף המוסדיים, ניהול זכויות מボוטחים ועמיתים בהם וכן ביקורת לישום הוראות הרגולציה ו/או הטעמת לחייב ביקורת קודמים, בהן בין היתר, מתכבות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי הגוף המוסדיים, לרבות החזר כספים לעמיהים ולמボוטחים. בהתאם למצאי ביקורות או נתוניים המועברים, לעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

## באורים לדוחות הכספיים ביןיהם המאוחדים

באור 11: - התchiebiooth תלוiot (המשך)

### תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניטנים על ידי הקבוצה למשמעותה. מורכבות הסדרים אלו צפנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות, עקב פער מייד בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים להזוי הביטוח, הנוגעת לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר בגין החסן הפנסוני והביטוח אורך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלות הקבוצה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התchiebiooth השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקודות על-ידי מעסיקים וمبرוחים, פיצלים ושוכם לרכיבי הפוליסות השוניים, ניהול השקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטה, תשלום הפקודות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסקת בת המשפט. שינויים אלו מושמים על ידי מערכות מכוניות העוברות שינויים והattaמות באופן תדי. מורכבות שינויים אלו והחלפת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה כאמור בפוליסות ביטוח ובמורים פנסוניים אורך טווח יש לעתים ב כדי להשפיע על הרוחניות העתידית של הקבוצה בגין התקיק הקים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילותה בעבר. לא ניתן לצפות מראש את סוג הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חזו הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקות חברות הקבוצה הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיימים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טענות או שורה של טעויות מכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלבד, ואשר עלולות להיות להן תוכאות רחבות היקף הן בגין התחוללה למספר רב של לקוחות או מקרים והן בגין היקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. הגוף המוסדיים בקבוצה מטילים, באופן שוטף, בטuib זכויות מברוחים, בכל הקשור לניהול המוצרים בגופים המוסדיים, בהתאם לפערים המתגלים מעט לעת.

הקבוצה חשופה לתביעות וטענות במישור דיני החזים וקיים התchiebiooth במסגרת הפלישה, "יעוז לKOI, הפרת חובות נאמנות, ניגוד עניינים, חובות זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגוף המקצועים בקבוצה לרבות סוכנויות הקבוצה וכן בהתקשרויות מול מבטחי משנה וכיוצ"ב טענות הקשורות בשירותיות הניטנים על ידי חברות הקבוצה וכן מעת לעת מתקיים נסיבות ואיירויות המעלים חשש לטענות מסווג האמור. הקבוצה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התchiebiooth, ובעת הצורך היא מדווחת למבטח הפלישה או מבטח פוליסות אלו לצורך כיסוי חובות שמקורה באחריות מקצועיית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין ודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעית קרובה ביטוח.

## באורם לדוחות הכספיים בגין המאוחדים

### באור 12: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

ריכוז השפעות עדכון הנחות בחשבון התchiיביות חזוי הביטוח על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה- CSM  
בשידור:

הכנסות או הוצאות השפעה על יתרת ה- CSM	מימון mbitoh אלפי ש"ח
---	-----------------------------

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיים ביום  
31 במרץ, 2025 (בלתי מבורק):

מגזר ביטוח חיים

47,566	18,270	שינויי בשיעור ריבית היון והנחה תשואה חזоя (כולל פרמיית אי נזילות)
-	(43,252)	שינויי בשיעור ריבית היון והנחה תשואה חזоя (כולל פרמיית אי נזילות)
-	9,235	שינויי בשיעור ריבית היון והנחה תשואה חזоя (כולל פרמיית אי נזילות)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיים ביום  
31 במרץ, 2024 (בלתי מבורק):

מגזר ביטוח חיים

(14,409)	(27,704)	שינויי בשיעור ריבית היון והנחה תשואה חזоя (כולל פרמיית אי נזילות)
-	(42,035)	שינויי בשיעור ריבית היון והנחה תשואה חזоя (כולל פרמיית אי נזילות)
-	(7,644)	שינויי בשיעור ריבית היון והנחה תשואה חזоя (כולל פרמיית אי נזילות)

לשנה שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבורק):

מגזר ביטוח חיים

(14,578)	(36,296)	שינויי בשיעור ריבית היון והנחה תשואה חזоя (כולל פרמיית אי נזילות)
(685,477)	(6,086)	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים
-	(74,137)	שינויי בשיעור ריבית היון והנחה תשואה חזоя (כולל פרמיית אי נזילות)
370,952	42,344	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים
-	(1,775)	שינויי בשיעור ריבית היון (כולל פרמיית אי נזילות)

בתקופה הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד לא נערכו שינויים מהותיים בהנחות הדמוגרפיות וההתקוליות בחישוב נכסים והתchiיביות הביטוח במגזרים חיים ובריאות. השינויים העיקריים בשנת 2024 כוללים: עדכוני הנחות ביטולים וטיפולים, הנחות תמותה, שיעור לקיחת גמלא וכן הנחות תחלואה. בנוסף, עודכנו הערכות בגין שינויים בפועל במגזר בריאות עקב יישום השינויים הרגולטורים במוצר הוצאות רפואיות.

סק ההשפעה המתואր בטבלה לעיל עבר מגזר ביטוח חיים כולל גם את ההשפעה על השינוי בשווי ההוגן של אגרות החוב המיעודות (אג"ח ח"ז).

פרק ג'

## נספחים

**דו"ח יחס כושר פירעון כלכלי**

**מנורה מבטחים ביטוח בע"מ**

**ליום 31 בדצמבר 2024**

## תוכן עניינים

### דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

### מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2024

3.....	דוח מיוחד של רואי החשבון .....
4.....	א. רקע ודרישות גילוי.....
5.....	ב. הגדרות.....
6.....	ג. מתודולוגיות החישוב.....
7.....	ד. העורות והבהרות.....
8.....	סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון.....
10.....	סעיף 2 - AMAZON כלכלי.....
16.....	סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון.....
18.....	סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR).....
19.....	סעיף 5 - סף הון (MCR).....
20.....	סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפרישה.....
21.....	סעיף 7 - תנואה בעודף הון.....
22.....	סעיף 8 - מבחני רגישות.....
23.....	סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד.....

לכבוד  
חברי הדירקטוריון של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

א.ג.ג.

הندון: בדיקה של יישום הוראות מסויימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פירעון  
כלכלי מבוסס II Solvency של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: החברה) ליום 31 בדצמבר, 2024

דו"ח מיוחד של רואי החשבון

בדקנו את ההון הנדרש לשימירה על כושר פירעון (להלן - SCR) ואת ההון הכלכלי של חברת מנורה מבטחים ביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן - המידע) הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של החברה המצורף זהה (להלן – הדוח).

הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים להכנה ולהצגה של המידע העורוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – הממונה) בעניין כושר פירעון כלכלי של החברה ביטוח מבוסס II Solvency (להלן - ההוראות) כפי שנכללו בחוזר הממונה 1-15 במאי 2020 ו- 1 באוקטובר, 2020 וכן בהתאם להוראות הממונה בדבר עקרונות לחישוב ייכוי לתקופת הפרישה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II מתאריך 15 באוקטובר 2020 (להלן – "ההוראות").

הчисובים, התוצאות והנחהות שהיוו בסיס להכנות המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה.

בבדיקהנו נערכה בהתאם לתקון הבטחת מהימנות בינלאומי ISA 3400 – בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחذ בפרק 7, שער 5, חלק 1 שעוניינו "רואה חשבון מברך", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 2 בדו"ח, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי איינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווה הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכון ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפרישה בהתאם לדפוס ההסתפקות העתידי של ההון הנדרש המשפייע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווה הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווה הסיכון.

פרט לאמור לעיל לעניין נאותות סכום הניכוי בתקופת הפרישה, על בסיס בדיקת הראיות התומכות בחישובים, בתוצאות והנחהות, כפי שמצויר להלן, אשר שימושו את הדירקטוריון והנהלה של החברה בהכנות המידע לא בא לשימושם ליבנו דבר הגורם לנו לסביר שתהוצאות והנחהות, בכללותן, אינן מהוות בסיס סביר למידע בהתאם להוראות. כמו כן לדעתנו, המידע, לרבות אופן קביעת ההנחהות והתוצאות, הוכן והוצג מכל הבחינות המהוויות בהתאם להוראות.

יודגש כי התוצאות והנחהות מבוססות, בעיקר, על ניסיון העבר, כפי שעולה מחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכחות הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מtabסס לעתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה וכן על דפוס ההסתפקות העתידי של מרווה הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שייתממשו באופן שונה מהנחהות אשר שימושו בסיס למדוע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות אופן מהותי מהמידע, לאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש אופן שונה מהנחהות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד'(2) – הערות והבהרות בדוח יחס כושר הפירעון, בדבר אי הוודאות הנגזרת ממשינויים רגולטוריים וחשיפה לתלותות שלא ניתן להעיר את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

תל אביב,

קוуст פורדר גבאי את קסיר

28 במאי, 2025

רואי חשבון

א. רקע ודרישות גילוימשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס II Solvency II

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חזור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 15-1-2020-  
"תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות לשימוש משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס II" (להלן -  
"חזור סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 1-18-2022 (להלן  
"חזור סולבנסי"). חזור סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, מטרתו  
להביא לכך שהחברת ביטוח תחזק כוית לספקת הפסדים הנובעים מהתמשותם של סיכון בלתי צפויים שלהם היא  
חשופה. יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

ההון העצמי הקיים, לצורך הסולבנסי, יורכב מהון רויבד 1 והון רויבד 2. הון רויבד 1 כולל הון עצמי המוחשב באמצעות הערצת  
שוויים של הנכסים והתחזיביות של החברה ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רויבד 1 נוסף. הון רויבד 1 נוסף והון רויבד 2  
כוללים מכשיiri הון עם מנגנוןם לספקת הפסדים לרבות מכשיiri הון משני נחות, הון משני מרכיב והון שלישוני אשר  
הונפקו לפני מועד התחיללה. החוזר כולל מגבלות על הרכוב הון עצמי לעניין SCR (ראאה להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים  
בהון רויבד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתוקף הפרישה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתוקף  
הפרישה).

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

- הhone הנדרש לשימירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה- SCR רגש לsicונים ומבודס על חישוב  
צופה פני עתיד של התmeshות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמה המתאימה של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס  
ההנחהות לשימוש בחוזר משטר כושר הפירעון החדש. דרישת זה נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשות  
הפיקוח.
- רמה מינימלית של hone (להלן - MCR או "fone הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, fone יהיה שווה לגובה שבין סכום hone  
הראשוני המינימי הנדרש לפי "דרישות hone מושטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדתון  
בחוזר סולבנסי) המצויה בטוחה שבין 25% ל- 45% מה- SCR.

ההון העצמי מוחשב באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי המתבססים, בין היתר, על תחזיות  
והנחהות הנשענות, בעיקר על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת חישוב hone הכלכלי ודרישת hone הכלכלית הם  
בעל רמת מורכבות גבוהה.

חזור סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות hone כדלהלן:

בחירה באחת מהפתרונות הבאות:

- (1) פרישה הדרגתית של hone הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן - "תקופת הפרישה"), כך שהhone הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5%  
כל שנה, החל מ- 60% מה- SCR ועד למלאה ה- SCR. hone הנדרש ליום 31 בדצמבר 2024 – 100% מה- SCR –  
(ליום 31 בדצמבר, 2023 – 95% –).
- (2) הגדלת hone הכלכלי באמצעות ניכוי מעותות הביטוח של סכום שיוחשב כמפורט להלן. הניכוי יijk ויקטן בצורה  
הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "נקוי בתוקף הפרישה").

החל מהחישוב ליום 31 בדצמבר, 2022 בחרה החברה בחלוקת השנייה וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, לנדרש.

**מידע צופה פני עתיד**

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות hone העצמי המוכר והhone הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על  
תחזיות, העריכות ואמדנות לאיוועים עתידיים שהתחמשותם אינה ודאית ואניום בשילתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה  
פni עתידי" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשל"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח  
יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, העריכות ואמדנות אלה, כולן או חלקם לא יתמשו או שיתמשו באופן שונה  
מכפי שנזהה, בין היתר בהתאם להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי תמותה, תחלואה, החלטה, ביוטים, הוצאות, מימוש גמלה, קצב  
השחרור של מרווה הסיכון ושיעור רוח חיטומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת Sicnon, תשואות בשוק hone,  
הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קיטטוופה.

**ב. הגדרות**

- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי השקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרוחקי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.	- אומדן מיטבי (Best Estimate)
- ביוטוח בריאות טווח אරוך (SLT)	- ציפוי כושר פירעון כלכלי לארוך (NSLT)
- ביוטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	- הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)
- הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- הון עצמי מוכך (SCR)
- הון רובד 1 בסיסי	- הון רובד 1 נוסף
- הון רובד 2 נוסף	- הון רובד 2 מוכך
- השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- יחס כושר פירעון (SA)
- התאמה סימטרית (SA)	- התאמה סימטרית (SA)
- מימון כלכלי	- מרווח סיכון (RM)
- תקופת פרישה	- ניכוי בתקופת פרישה
- סף הון מינימלי (MCR)	- סף הון מינימלי (MCR)
- רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)	- רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP)
- UFR	- UFR
- מתאמת תנודתיות (VA)	- מתאמת תנודתיות (VA)
- הממונה על רשות שוק ההון, ביוטוח וחיסכון.	- הממונה

**ג. מתודולוגיית החישוב**

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מbestos II Solvency (להלן – "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

**מאזן כלכלי**

המאزن הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה אשר מבוססים על כללי II Solvency באירועה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסבירה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, התיחסויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרוחך שמרנות, ובתוספת מרוחך סיכון (Risk Margin), המיצג את התוספת להתחייבות הביטוחיות שהיה מצופה לחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התיחסויות הביטוח של חברת הביטוח. על-פי ההוראות, מרוחך הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכוןים ביטוחיים, לאורץ חי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי מיחס שווי אפס בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה, בתוספת חברות מוחזקות שאחזקה זכויות במרקען הין עיסוקן העיקרי. המאזן הכלכלי מיחס שווי אפס להוצאות רכישה נדוחות ולנכדים בלתי מוחשיים (למעט השקעה ב"איןשורטך" כהגדורתה בחוזר סולבנסי אשר החברה קיבלה את אישור הממונה לכך, כאמור).

**הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המuber**

כמוvor לעיל, החל מחישוב יחס כושר פירעון ליום ה- 31 דצמבר 2022, בחרה החברה בחלוקת הקיימת בהוראות המuber לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעותודות הביטוח אשר ילק ויקטן בזרה הדרוגית, עד לשנת 2032 ("הnicio בתקופת הפרישה" או "הnicio"). לגבי הניכוי בתקופת הפרישה נשלח מכתב למנהל חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפרישה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכבת העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפרישה יחולש בחלוקת לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחולש כהפרש שבין עדותות ביטוח בשירות במאזן הכלכלי לרבות מרוחך הסיכון (Risk Margin) המיחס להן (לאן התאמה לשווי ההונן של אגרות חוב מיועדות) לבין עדותות הביטוח בשירות פוליסות הכספיים. הפרש זה יופחת באופןlian עד ליום 31 בדצמבר 2032.

על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערךו של הניכוי בתקופת הפרישה") תהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר פירעון המוחשב ללא הקЛОות בתקופת הפרישה.

הnicio בתקופת הפרישה יחולש מחדש מחדש בתקופות עוקבות במרקם הבאים:

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

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

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

ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיה בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום 17 IFRS (החל מדווח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המוחשב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכום של רכבי E BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורו הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום 17 IFRS יקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שהושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכום של רכבי E BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הnicio המרבי לכל תקופה דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון הומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

שיעורו הניכוי חדש ליום 31 בדצמבר 2024 ואושרו על ידי הממונה התקבל ביום 19 במאי 2025.

**ההון הנדרש לכושר פירעון**

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכון ביטוח חיים, סיכון ביטוח בריאות, סיכון ביטוח כללי, סיכון שוק וסיכון צד נגיד. רכבי סיכון אלה כוללים תתי רכבי סיכון בהתייחס לטיכונים ספציפיים אליהם השופת חברת הביטוח. הערכת החשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תקופה דיווח סיכון מוצב על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכבי הסיכון ותתי רכבי הסיכון כאמור, בגין

השפעת הפיזור בין הסיכוןים בחברה על פי מקדמי המתאים המוחסמים להם לפי ההוראות ובניכוי התאמה לسفיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של ההון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות.

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

התאמה לسفיגת הפסדים בשל מס נדחה, מעבר ליתרת העותודה למסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתאם התנאים הבאים:

- באפשרותה של החברה להראות למומנה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים לימיוש נגדם.
- הרוחים עתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי או ביטוח בריאות NSLT בלבד.

#### ד. העורות והבחורות

##### 1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנדרכים מעט לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברת מידע רלוונטי וקונקרטי עלייו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיוח תקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדיווח השנתי של החברה לשנת 2024 אם וככל שבוצעו. דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברת למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 31 בדצמבר 2024.

יודגש כי נוכחות הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והביטוח והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משלימים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בדי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות הנהלה שלא בהכרח יתמשחו או שיתמשכו באופן שונה מההנחה אשר שימושו בסיס להישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מההישוב, לאחר ותרחישים מסוימים של אירועים עשויים להתmesh באופן שונה מההנחה בהישוב.

למודל, במתכונתו הנוכחית, רגשות גבוהים מאוד לשינויים בשוק ואחרים ולפיכך מצב ההון המשתקף ממנה עשוי להיות תנודתי מאוד.

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

א. תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיף 7 בדוח עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024. למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותשורי 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 נתונים בפועל, שכן אין בדי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

ב. בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התcheinיות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שוויון במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונות 37 IAS, מדידה זו אינה משלמת את ערךן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הוצאות הנגרות מהחשיפה לתליות המtauורת בואר 39 לדוחות הכספיים לשנת 2024, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

#### **סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וספ' הון**

## 1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024
mboker (*)	אלפי ש"ח
7,524,516	7,885,190
4,306,029	4,576,707
<hr/> 3,218,487	<hr/> 3,308,483
<hr/> 174.7%	<hr/> 172.3%

הוּא עַצְמִי לענין הון נדרש לכושר פירעון- ראו סעיף 3

הוּא נְדֹרֶשׁ לְכַשֵּׁר פִּירָעֹן - רָאוּ סְעִיף 4

עודה

יחס כושר פירעון כלכלי (ב אחוזים)

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

-	<b>400,000</b>
7,524,516	8,285,190
3,218,487	3,708,483
174.7%	181.0%

גiros מכתבי הון

הוּא עַצְמִי לענין הָוּן נֶדֶר לכוֹשֵׁר פִּירְעֹוֹן

עודה

יחס כושר פירעון כלכלי (%)

(\*) כל מקום בו מופיע **"מבחן"** המונח מתייחס ל~~ביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי~~  
ISA E3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי.

להלן השינויים העיקריים לעומת אשתקד:

- בחודש ינואר 2025 החברה ביצעה גiros של הון רובד 2 בדרך של הנפקת סדרה חדשה (סדרה ט') בסך של כ-400 מיליון ש"ח שהוכר כהון רובד 2. גiros זה תרם לעלייה בעודפי ההון.

توزכאות יחס כושר הפירעון הכללי ליום 31 בדצמבר, 2024 כוללות חלוקת הדיבידנד במזומנים בסך של 350 מיליון ש"ח כאשר 100 מיליון ש"ח מתוכו חולק ביולי 2024 וכ-250 מיליון ש"ח חולק אחרי תאריך המesson ביןואר 2025.

עליה בתשואות הריאליות בתקין נוסטרו ובתקין המשותף שרשמה החברה בתקופה השפיעו באופן מהותי על שיפור עודפי ההון. מנגד, חלה עלייה בהון הנדרש בשל עלייה ברכיב סיכון שוק וזאת עקב התשואות חיוביות בתקין השקעות ועליה מהותית ברכיב התאמת תרחיש מנויות (SA) שקיים מעט את השפעת התשואה.

החברה רשמה גידול בעודפי ההון שלא כתוצאה מרוחקי שוטפות שנרשמה בעקבות החיזומית מגזר הביטוח הכללי לצד תרומה חיובית לעודפי ההון מעסיק ביטוח חדשים מגזר החיים והבריאות בתקופה.

חלה עלייה טبيعית ביחס כושר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוצר ביטוח קיימים בתחום חיים ובריאות זמן ארוך, אשר פועלות להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון, וכן להקטנת מרוחק סיכון (RM).

בהתאם להוראת משטר כושר פירעון כלכלי ולאור עלייה בעקבות הריבית בתקופת הדוח, חישבה החברה מחדש את סכום הניכוי לתקופת הפרשה ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם, סכום הניכוי נפרס באופן לינארי במשך 13 שנים עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המוחחת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה ב- 396 מיליון ש"ח לעומת 491 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 כאשר עיקר הירידה (כ 54 מיליון ש"ח) נובעת מההפחטה לנראית של התקדמות הזמן. להסביר המפורט ראה סעיף 2' (2) מטה.

במהלך התקופה, החברה ביצעה ויימה מחקרים אקטואריים אשר להם השפעה מצטברת שלילית מהותית על עודפי ההון ויחס כושר הפירעון. חלק מהמחקרים והתאמות נוספת בהתאם לניסיון החברה עודכנו הנחות שייעור הביטולים, הנחת השימור והנחה התחלואה. כמו כן סטיות בפועל מהנחות הדמוגרפיות תרמו שלילית לעודפי ההון.

ב-2023 פורסם חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חוקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו- 2024) התשפ"ג, פרק ט' (בראיות) (להלן – "חוק ההסדרים") במסגרתו תוקן חוק הפיקוח ונקבעה חובת תשלום של מבטח לקופת חולמים בשל ניתוח שבועי ומומן בתוכנית שב"ן" בתקיימים התנאים המצוינים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות מעבר אשר יჩיבו את המבטח להעביר מבוטחים מפוליסת ביטוח ניתוחים מ"הشكل הראשוני" מסווג פרט שנכרתו החל ממועד פברואר 2016, אשר חברותים במקביל גם בתוכנית שב"ן", לפוליסת ניתוחים "משלים שב"ן" ברצף ביטוחים, וזאת ביום 1 בינוי 2024. כמו כן, נקבע כי מבוטחים יהיו רשאים להודיע למבטח בתוקן שנה ממועד ההעברה כי ברצונם לבטל את העברה ולהזור לפוליסת המקורית.

כتوزאה מהניסיונות האמורים החברה אישרה תעריפים חדשים לפוליסות ניתוחים "mahsakl הראשון" ו"משלים שב"ן".

כתוצאה מהניסיונות האמורים החברה אישרה תעריפים חדשים לפוליסות ניתוחים "mahsak haRishon" ר' משלים שב"ז.

חוק הייתה השפעה חיובית של ההון המוכר, אך מאידך גם על דרישת ההון ומרוחת הסיכון. לפיכך סך ההשפעה על עודפי ההון, בネットו אינה מהותית.

במועד יולי, 2024 פורסם עדכון ללוחות התמורה על ידי הממונה. בעקבות האמור לעיל, עדכנה החברה מספר הנחות במודלים האקטוארים. העדכון השפיע באופן שילילי מהותי על עודפי ההון ויחס כושר הפירעון. הקשר לכך ראה בנוסף באור ניהול סיכון 36 בדוח התקופתי לשנת 2024.

#### שינויים מהותיים לאחר תאריך החישוב:

לאחר תאריך הדוח, חלו הפתוחיות מקו-כלכליות אשר נובעות בין היתר מהתוכנית המכטימה של טראמפ בארה"ב המטילה מכסי גומלין על יבוא סחורות מדינות רבות בעולם לארה"ב. הפתוחיות אלו עלולות להשפיע על עיקום הריבית ולגרום לתנודתיות בשוק ההון. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשפעה על יחס כושר הפירעון של החברה.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפרישה ובדבר יעד יחס כושר פירעון כלכלי ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראה סעיף 9 להלן.

#### סף ההון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024
mobkr	
אלפי ש"ח	

1,315,136	1,377,444	סף ההון (MCR) - ראו סעיף 5.א
5,839,516	6,459,205	הון עצמי לעניין סף ההון - ראו סעיף 5.ב

סעיף 2 -amazon כלכלי

لיום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024		מיזוג אודות amazon כלכלי
amazon לפי תקינה חשבונאית	amazon כלכלי	amazon לפי תקינה חשבונאית*	amazon כלכלי	
מבחן	אלפי ש"ח	מבחן	אלפי ש"ח	
228,288	666,008	209,073	714,662	(2)
-	1,482,429	-	1,600,355	(3)
703,959	703,959	739,283	739,283	(4)
90,200	90,200	198,246	145,812	
<b>90,200</b>	<b>90,200</b>	<b>198,246</b>	<b>145,812</b>	
102,961	102,961	168,294	168,294	
712,024	712,024	751,916	751,916	
2,338,213	3,149,302	2,640,371	3,459,597	
1,907,804	1,907,804	1,865,671	1,865,671	
31,101,263	31,077,288	33,122,047	33,101,174	
				<b>סך כל השקעות בחברות מוחזקות:</b>
3,279,008	3,279,008	2,727,023	2,727,023	נכסים בחו"ל סחרים
4,683,866	4,775,432	4,842,626	4,867,838	(5) נכסים בחו"ל שאינם סחרים, למעט אג"ח מיעדות
3,325,546	2,574,482	3,208,028	2,619,814	אג"ח מיעדות
1,046,110	1,046,110	957,850	957,850	מניות
2,787,468	2,787,468	3,171,599	3,171,599	אחרות
<b>15,121,998</b>	<b>14,462,500</b>	<b>14,907,126</b>	<b>14,344,133</b>	<b>סך כל השקעות פיננסיות אחרות:</b>
1,981,685	1,981,685	2,420,134	2,420,134	מטופנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויה תשואה
693,144	693,144	805,791	805,791	מטופנים ושווי מזומנים אחרים
-	-	-	-	נכסים אחרים
<b>54,981,538</b>	<b>57,029,304</b>	<b>57,827,951</b>	<b>60,116,813</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
<b>33,640,309</b>	<b>33,462,871</b>	<b>36,220,060</b>	<b>36,040,804</b>	<b>סך כל הנכסים עבור חוזים תלוי תשואה</b>

لיום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024		<u><b>מיידן אודות amazon כלכלי</b></u>	<u><b>הוּן</b></u>
amazon לפי תקינה חשבונאית*	amazon כלכלי	amazon לפי תקינה חשבונאית*	amazon כלכלי		
5,521,482	3,078,374	6,152,076	3,513,024		הוּן רובד 1 בסיסי
<b>5,521,482</b>	<b>3,078,374</b>	<b>6,152,076</b>	<b>3,513,024</b>	(1)	<b>סה"כ כל ההוּן</b>
<b>התחיהויות:</b>					
8,143,822	15,728,485	7,429,338	16,116,731	(1)	התחיהויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
32,014,172	33,069,656	34,584,244	35,502,410		התחיהויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
3,631,754	-	3,898,294	-	(6)	מרוחה סיכון (RM)
(490,864)	-	(395,654)	-	(7)	נכוי בתקופת פרישה
1,713,588	443,657	1,996,806	590,827		התחיהויות בגין מסים נדחים, נטו
1,922,402	2,018,510	1,834,407	1,946,743		זכאים ויתרות זכות
2,525,179	2,690,622	2,328,439	2,447,078		התחיהויות פיננסיות
-	-	-	-		התחיהויות אחרות
<b>49,460,054</b>	<b>53,950,930</b>	<b>51,675,875</b>	<b>56,603,789</b>		<b>סה"כ כל התחיהויות</b>
<b>54,981,535</b>	<b>57,029,304</b>	<b>57,827,951</b>	<b>60,116,813</b>		<b>סה"כ כל ההוּן והתחיהויות</b>

\* טרם יישום הוראות IFRS 17 ו- 9 IFRS שיכללו בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ, 2025 בגין שנת 2024.

**שינויים עיקריים בהוּן עצמי לעומת אשתקד:**  
להסבירים לגבי שינויים עיקריים בהוּן רובד 1, ראה סעיף 3 להלן.

#### **סעיף 2א' - מיידן אודות amazon כלכלי**

השווי ההוּן של הנכסים והתחיהויותamazon הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדייה של נכסים והתחיהויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחזרה המאוחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבעו לגבייהם אחרת בחזרה הסולבנssi, כדלהלן:

#### **(1) התחיהויות בגין חוזי ביטוח, מרוחה סיכון (RM) וחוזי השקעה ונכבי ביטוח משנה**

התחיהויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה מוחשבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חזרה סולבנssi, על בסיס הערכה מטבית (להלן - BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהין בעייר פרי השלת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פעולה החברה ולא מקרים מסוימים. בכלל, חישוב התחיהויות ביטוח חיים ובריאות (SLT) בוצע בהתאם לפראקטיקת החישוב של הערך הגולם של חוזי ביטוח (EV – Embedded Value – EV) בישראל, וחישוב התחיהויות ביטוח כללי בוצע על בסיס החלק המתיחס ל-BE – בפרק המדייה בחזרה המאוחד המתיחס לנוגה מיטבי לחישוב עתודות ביטוח כללי לצורך דיווח כספי.

חישוב התחיהויות הביטוחיות בגין ביטוח חיים ובריאות ארוך טווח בוצע על ידי היון תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים של החברה, באמצעות מודל המושם על מנת, הקים במערכות התפעוליות של החברה, לגבי הנסיבות הביטוחיים, ועל הנחות דמוגרפיות, כלכליות והתנהגותיות ורבות. התזרומים הצפויים כוללים דוגמה פרמיות חזויות לאור שיעורי הביטולים הצפויים, בניכוי ההוצאות שתהיינה לחברת בגין הנסיבות לרבות סוכנים, תביעות צפויות וכיווץ זהה.

תזרים זה מהוון לפי עוקם ריבית אשר נקבע על ידי הממונה ואשר מבוסס על התשואה לפידין של אג"ח מדינת ישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התכנסות בטוחה הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרוחה (VA) אשר נקבע על ידי הממונה.

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

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מהעריכות שבוצעו על בסיס "הערכתה המיטבית". זו זאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העיקריים העומדים בסיס החישוב. ראה גם סעיף ד' ו לעיל – העורות והבהרות. כאמור, מדידת ההתחייבות הביטוחית במאזן הכלכלי מבוססת על היון התזרימיים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחרש ב-UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרוחך שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה- RM שהינו התchyיבות נפרדות. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבות הביטוחית עם מרוחכי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היון כמפורט בפרק 36 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

2024

#### מגבלות והסתיגויות בחישוב הערכת המיטבית

- ככל, ההנחות שבסיסם המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כוללו אירועים>Kיצוניים. קיימת אמונה הסתבירות נמוכה להתרחשות אירועים>Kיצוניים, אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שבסיסם המודלים.

- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכת מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאים (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעור ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאימים אשר עלול להשפיע על הערכת המיטבית באופן מהותי.

- קביעת הערכת המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות הערכת האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים להערכת התפלגות הערכת המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביוטח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחה ריאלית של כל פרט ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, ולא התחשבה של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים>Kיצוניים כגון מסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשך.

- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לשירותים שונים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרומים מבוססות על מיטב הידעיה של הנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר ודאות האם ההנחות בסיס התזרומים אכן תתמכנה.

#### מגבלות והסתיגויות בחישוב מרוחך סיכון (RM)

מרוחך הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון החדש הצפוי, בגין סיכון ביטוחים, לאורך חי הקיימים>Kיצוניים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיא מצופה שהחברה ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את ההתחייבות הביטוח של החברה.

בקשר זה יש להזכיר, כי תרחישי הקיצון המוחשיים במסגרת מודל הסולבנסי (דרישות ההון) מתחבסים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה וכן בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהם מtabסס מודל הסולבנסי, עברו דרישות ההון, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

#### הנחות בחישוב ההתחייבות הביטוחית

##### הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

ההנחות העומדות בסיס החישוב נקבעו לפי האומדן הטוביים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכוללות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומتابסת על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממוקורות>Kיצוניים, כגון מידע שהתקבל מבטחי משנה ולוחות תמורה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה. ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וככלויות) חושבו בהתאם לתוכאות מודל תמחיר פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבות הביטוחית הרלוונטיות, לרבות: הקצת ההוצאות למגורים השונים ולפעילות.

השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות, ניהול תביעות וכיוצא בהז) והנחות לגבי אופן התפתחות העתידית שלahan  
(בהתאם לממד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

הנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינם כדלקמן:

#### א. הנחות כלכליות

- (1) ריבית היון - עוקם ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל ("ריבית חסרת סיכון"), עם התוכנות בטוח הארוך לשיעור קבוע של 2.6% (UFR) ובתוספת מרווה (VA) - הכל כפי שנקבע על ידי המונה.
- (2) שיעור התשואה על נכסים המגבים את מוצריו ביטוח החיים תלוי התשואה הינו זהה לריבית ההיון.
- (3) אג"ח מיועדות מערכות בהתאם לשווין ההוגן המביא בחשבון את שיעור הריבית הנקוב בהן ואת הערכה המיטבית לגבי הזכאות העתידית של החברה לרכישתן.
- (4) שיעור האינפלציה נקבע כהפרש בין עוקם התשואה לפדיון של אג"ח מדינה שקליות בין עוקם התשואה לפדיון על אג"ח מדינה צמודות. צוין כי הנחת האינפלציה רלוונטיית למוצרים עם סכומי ביטוח, פרמיות ו/או ריביות צמודות לממד, וכן להוצאות תביעות ו/או פרמיות שהחברה מניחה שישתנו בשיעור הממד או בשיעור אחר שהוא צמוד לממד.

#### ב. הנחות תפעוליות (עbor ביטוח חיים ובריאות)

הוואות הנהלה וכליות - החברה ניתחה את הוואות אשר מיחסות למזרי הביטוח הרלוונטיים בדוח הכספי, וייחסה אותן למוצרים וסוגי כסויים שונים, ולפעולות שונות כגון תපוע שוטף של הכספיים, ניהול השקעות, טיפול בתביעות, תשלום גמלאות ועוד. מחקר הוואות מתעדכן מדי תקופה וסוגי הוואות השונות מועמסים על תזרים המזמן העתידי ביחס למשתנים הרלוונטיים כגון מספר כסויים, כמוות פרמיות, עתודות או מספר תביעות. קביעה הוואות העתידיות וכן אופן הקצתן לתזרים העתידיים כוללים בתוכן הערכות של החברה ושיקולי דעת רבים אשר משפיעים על סך ההתחייבויות.

#### ג. הנחות דמוגרפיה

- (1) ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנכפה במחקרים ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכת החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
- (2) תמות גמלאים - בהתאם לנפסחים והנחה הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחו"ר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות - לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפור תמורה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024. בנוסף, בוטלה התוספת של 3% בשווי הגמלא המשולם בחישובי ההתחייבויות של חברות הביטוח עבור גמלאים שאינם חייבים לקחת קצבה.
- (3) תמות פעילים - על בסיס נתוני מבטחים משנה אשר ערכו מחקר תמורה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרים תמורה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.
- (4) תחולאה (שיעור ומשך התביעות למוצרים סייעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצריו בריאות - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרים תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי טריפי ביטוח משנה למוצרים הלוונטיים).
- (5) שיעוריימוש גמלא, גיל לקיחת גמלא, ומסלול גמלא - על-פי ניסיון החברה כפי שנכפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספיים השונים.

#### ד. אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מובסת על הפרש לamazon דצמבר 2024. האומדן כולל הוואות עקייפות, ואינו כולל מרווה סיכון (RM) ומרוחים לא מפורטים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך הלחמות העתודות עבור המזון האמור. בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המזון כאשר נלקח החלק הלא מרווה של התביעות התלוויות (גם אלו מנוכחים מרווחי סיכון ומרוחים לא מפורטים נוספים).

(2) **ערךו של הניכוי בתקופת הפרישה ליום 31 בדצמבר 2024**

כפי שצוין בפרק ג', ביום 10 באפריל 2025, נshallוח על ידי הממונה הנוכחית בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום 17 IFRS (החל ממועד יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המוחשב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומים של רכיבי BE ו- RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (להלן: "שיעורו הניכוי").

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

הנכסוי המרבי לכל תקופה דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר ביום 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

שיעורו הניכוי חדש ליום 31 בדצמבר 2024 ואושרו על ידי הממונה התקבל ביום 19 במאי 2025.

הנכסוי האמור מופחת באופן ינארី במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שייתרנו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכימה ב- 396 מיליון ש"ח לעומת סכום 491 אלף ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 כאשר עיקר הירידה (כ 54 מיליון ש"ח) נובעת מהתדרותה לנארית של התקדמות הזמן.

**נכסים והתהיהビותות אחרים:**

(3) **נכסים בלתי מוחשיים** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק בהגדרתה בחזרה הסולבנסיאלית ולאחר אישור הממונה.

(4) **הוצאות רכישה נדחות** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרוחים העתידיים הקיימים בחזקי הביטוח הקיימים הובא בחשבון בסעיף התהיהビותות בגין חזוי ביטוח.

(5) **השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסני בעודף הנכסים על ההתחיהビותות שלהן, המוחשב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתהיהビותות בהתאם להנחיות החזר, על בסיס הדוחות הכספיים שהлан לאחר מחלוקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקל עודף התהיהビותות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי היובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרוחים הקיימים בחברות אלו.

(6) **נכסים בלתי סחרים** - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסים חוביים בלתי סחרים מוחשכרים לפי מודל המבוסס על היון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת(mskft ציטוט מחירים ושער ריבית לגופים מסוימים).

(7) **אג"ח מיעדות** – בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח ממצעת התאמה לערכן של אג"ח מיעדות למאזן הכלכלי.

(8) **התהיהビותות תלויות** – לעניין השווי של התהיהビותות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ד.2.ב) לעיל.

(9) **התהיהビותות בגין מסים נדחים, נטו** - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנהן על בסיס הפער בין השווי שיווק לנכסים וההתהיהビותות במאזן הכלכלי בין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות הכהרת, המדיידה וההציגה של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12). הכרה בנכסים מסוימים נדחים תאפשר רק אם החברה תעמוד ב מבחנים הכלולים בחזרה הסולבנסיאלית, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

(10) **זכאים ויתרות זכות** - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חשוב בהתאם לעקרונות הכלכליים לעניין המאזן הכלכלי.

(11) **התהיהビותות פיננסיות** - בהתאם לעקרונות הכלכליים שנקבעו בחזרה סולבנסיאלית ובכפוף להנחה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. ככלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

סעיף 2ב' – הרכב התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה**ליום 31 בדצמבר, 2024**

אומדן מיטבי (BE) של התח"יביות			
שייר	ביטוח משנה	ברוטו	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
<b>1,569,053</b>	<b>804,430</b>	<b>2,373,483</b>	
<b>3,379,066</b>	<b>1,676,789</b>	<b>5,055,856</b>	
<b>4,948,119</b>	<b>2,481,219</b>	<b>7,429,338</b>	
<b>34,425,093</b>	<b>159,151</b>	<b>34,584,244</b>	
<b>39,373,212</b>	<b>2,640,371</b>	<b>42,013,583</b>	

התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה:  
 חוות חיים וביטחון בריאות ארוך טווח (SLT)  
 חוות כלל וביטחון בריאות קצר טווח (NSLT)  
**סה"כ התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה**  
 התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה - חוות  
 ביטוח חיים וביטחון בריאות ארוך טווח (SLT)  
**סה"כ התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה**

**ליום 31 בדצמבר, 2023**

אומדן מיטבי (BE) של התח"יביות			
שייר	ביטוח משנה	ברוטו	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
<b>2,493,054</b>	<b>613,641</b>	<b>3,106,695</b>	
<b>3,466,810</b>	<b>1,570,318</b>	<b>5,037,127</b>	
<b>5,959,864</b>	<b>2,183,958</b>	<b>8,143,822</b>	
<b>31,859,918</b>	<b>154,254</b>	<b>32,014,172</b>	
<b>37,819,782</b>	<b>2,338,213</b>	<b>40,157,994</b>	

התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה:  
 חוות חיים וביטחון בריאות ארוך טווח (SLT)  
 חוות כלל וביטחון בריאות קצר טווח (NSLT)  
**סה"כ התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה**  
 התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה - חוות  
 ביטוח חיים וביטחון בריאות ארוך טווח (SLT)  
**סה"כ התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה**

להלן השינויים העיקריים לעומת מספרי ההשוואה:

הירידה בסה"כ התח"יביות בשירות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה שאינן תלוי תשואה, נובע בעיקרו מגידול מעסקים חדשים ושחרור תזרים רוח בשל התכליות הזמן. מנגד הירידה בתח"יביות קזזה חלקית בשל עלית המدد הנחות דמוגרפיות כפי שמפורט בסעיף 3 בהמשך.

הגידול בסה"כ התח"יביות בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה, נובע בעיקרו מתשואות חיוביות מעבר לריבית ההיוון וכן הפקdotות שותפות בתיקי עמיתים בגין חוות ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	הון רויבד 1			
	הון רויבד 1 2	הון רויבד 1 נוסף	בסיסי	הון רויבד 1 נוסף
אלפי ש"ח				
<b>אלפי ש"ח</b>				
8,164,502 (279,312)	1,701,474	310,952	6,152,076 (279,312)	
-	-	-	-	
<b>7,885,190</b>	<b>1,701,474</b>	<b>310,952</b>	<b>5,872,764</b>	
5,177,987			5,177,987	

הון עצמי  
נכויים מהון רויבד 1 (א)  
הפחתות (ב)  
חריגת מוגבלות כמותיות (ג)  
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)  
מתוך זה סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות  
(EPIFP) לאחר מס

ליום 31 בדצמבר, 2023

סה"כ	הון רויבד 1			
	הון רויבד 1 2	הון רויבד 1 נוסף	בסיסי	הון רויבד 1 נוסף
אלפי ש"ח				
<b>אלפי ש"ח</b>				
7,757,090 (232,575)	1,948,027	287,582	5,521,482 (232,575)	
-	-	-	-	
<b>7,524,515</b>	<b>1,948,027</b>	<b>287,582</b>	<b>5,288,907</b>	
4,759,755			4,759,755	

הון עצמי  
נכויים מהון רויבד 1 (א)  
הפחתות (ב)  
חריגת מוגבלות כמותיות (ג)  
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (ד)  
מתוך זה סכום רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות  
(EPIFP) לאחר מס

השינויים העיקריים לעומת דוחות קודמים:

לשינויים המשמעותיים על הון רויבד 1 בסיסי ראה סעיף 3 (ד) להלן.

הון רויבד 2 הושפע בעיקר מഫידון בסך של כ-304 מיליון ש"ח שבוצע בחודש يولי 2024. לאחר תאריך המאוזן גייסה החברה כתוב התchiaיות ט' (סדרה ט') בסך של כ- 400 מיליון ש"ח.

(א) ניכויים מהון רויבד 1 – בהתאם להגדרת "הון רויבד 1 בסיסי" בנספח לסימן ב' בפרק 2 בחלק 2 של שער 5 בחזורת המאוחד – "משטר כושר פירעון כלכלי" (להלן – נספח משטר כושר פירעון כלכלי), ניכויים אלה כוללים את סכום הנכיסים המוחזקים כנגד התchiaיות בשל חזוי ביטוח וחוזוי השקעה שאינם תלוי תושואה בגין תקנות כללי ההשקעה, סכום השקעה עצמית במניות וגילות וסכום דיבידנד שהוכרז לאחר יום הדוח ועד ליום הפרסום של הדוח כאמור בסעיף 2 א' לעיל. לאחר תאריך מאוזן חילקה החברה דיבידנד בסך של 250 מיליון ש"ח.

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

(ג) חריגת מוגבלות כמותיות – בהתאם להוראות פרק 2 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" לנספח משטר כושר פירעון כלכלי.

**סעיף 3 – הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (המשך)**(ד) הרכיב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

<u>ליום 31 בדצמבר, 2023</u>	<u>ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
מBookmark	אלפי ש"ח
5,288,907	5,872,764
-	-
287,582	310,952
-	-
287,582	310,952
<b>5,576,489</b>	<b>6,183,716</b>
-	-
1,298,598	1,353,486
348,675	347,989
300,754	-
-	-
-	-
<b>1,948,027</b>	<b>1,701,474</b>
<b>7,524,516</b>	<b>7,885,190</b>

**הון רובד 1:**  
הון רובד 1 בסיסי  
הון רובד 1 נוסף:  
מכשיiri הון ראשוני מורכב  
בניכוי הפחתה של חrigה מגבלת כמותית  
**סך הון רובד 1 נוסף**  
**סך הון רובד 1**  
**הון רובד 2:**  
הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1  
מכשיiri הון רובד 2  
מכשיiri הון שני מושני מורכב  
מכשיiri הון שלישי מושני מורכב  
מכשיiri הון שני נחות  
בניכוי הפחתה בשל חrigה מגבלת כמותית  
**סך הון רובד 2**  
**סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון**

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

**השינויים העיקריים על הון רובד 1 בסיסי:**

- הчисוב ליום 31 בדצמבר 2024 כולל חלוקת דיבידנד בסך 350 מיליון ש"ח כאשר 100 מיליון ש"ח חולק ביולי 2024 ו- 250 מיליון ש"ח נוספים חולק אחרי תאריך המאוזן בינוואר 2025.
- עליה בתשלויות הריאליות בתיק הנוסטו ובתיק תלוי תשואה שרשמה החברה בתקופה השפיעו באופן מהותי על שיפור ההון הבסיסי.
- כמו כן, החברה רשמה גידול בהון שלו כתוצאה רוחניות שוטפת שנרשמה בפועלות החיתומית ברגע הביטוח הכללי לצד תרומה חיונית להון הבסיסי מעסקי ביטוח חדשים בוגר הח"ם והבריאות בתקופה.
- מנגד במהלך התקופה, החברה ביצעה מחקרים אקטואריים אשר להם השפעה מצטברת שלילית מהותית על ההון.
- זאת לצד עדכון חזר התמורה כמפורט בסעיף 1 לעיל.
- בהמשך לרפורמת הבריאות כמפורט בסעיף 1 לעיל, החברה רשמה עליה משמעותית בהון הבסיסי.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2024, על רקע עליית עkom הריבית חסרת סיכון השקלה הצמודה, סכום הניכוי חושב מחדש ובוצעה הפחתה ליניארית, בהתאם לתקופת הפרישה. עדכון הניכוי הקטין באופן לא מהותי את ההון הבסיסי.

**סעיף 4 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)**

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024	
דרישת הון		<b>הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR</b>
מבוקר		הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
אלפי ש"ח		הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
2,473,482	2,967,833	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיותם בביטוח חיים
332,453	366,422	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיותם בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
1,582,025	1,515,724	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיותם בביטוח כללי
3,649,867	3,930,990	<b>סה"כ</b>
1,028,671	1,056,251	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
<b>9,066,498</b>	<b>9,837,219</b>	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
(3,119,756)	(3,328,323)	<b>סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR</b>
114,144	104,537	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
<b>6,060,886</b>	<b>6,613,433</b>	התאמת לסייעת הפסדים בשל נכס מס נדחה
256,839	270,422	<b>סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)</b>
(2,011,697)	(2,307,147)	
<b>4,306,029</b>	<b>4,576,707</b>	

**השינויים העיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת השנה הקודמת:**

- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיותם בביטוח בריאות (SLT) נובע בעיקר מഫטיות העסק החדש.
- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק נבע בעיקר מעלייה בתווך וגולטווי להתקנות התנודתיות מהרי מניות (SA).

לפרטים אודות מידע מידי בדבר הון עצמי נדרש לכושר פירעון לא "ישום הוראות המעביר לתקופת הפרישה ראה סעיף 6" "השפעת "ישום הוראות לתקופת הפרישה" להלן.

סעיף 5 - סעיף הון (MCR)

**ליום 31 בדצמבר,**  
**2023**

אלפי ש"ח	מיליון
1,315,136	1,377,444
1,076,507	1,144,177
1,937,713	2,059,518
1,315,136	1,377,444

**סף הון MCR לפי נסחה (MCRlinear)**  
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה)  
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפרישה)

ב. הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	הון רויבד 2	הון רויבד 1
<b> מבוקר</b>		
<b> אלפי ש"ח</b>		
7,885,190	1,701,474	6,183,716
(1,425,986)	(1,425,986)	
<b>6,459,205</b>	275,489	<b>6,183,716</b>

**הוֹן עַצְמֵי לְעָנִין הָוּן נֶדֶר לְכֹשֶׁר פִּירְעֹון - לְפִי סעיף 4**

## חריגה מוגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)

הוֹן עַצְמִי לענין סֵפֶר הָוֹן

יום 31 בדצמבר, 2023

סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
<b> מבוקר</b>		
	<b>אלפי ש"ח</b>	
7,524,516	1,948,027	5,576,489
(1,684,999)	(1,684,999)	
<b>5,839,516</b>	<b>263,027</b>	<b>5,576,489</b>

הוּא עַצְמִי לְעָנֵין הָוּן נֶדֶר לְכֹשֶׁר פִּירְעֹוֹן - לְפִי  
סְעִיף 4

## חריגת מגבלות כמותיות בשל סף הון (\*)

הוֹן עַצְמֵי לְעָנִין סֶפֶר הַוּן

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

סעיף 6 - השפעת יישום הוראות לתקופת הפריטה

ליום 31 בדצמבר, 2024

ולא יישם הוראות המעביר לתקופת הפריטה וההתאמת תרחיש מנויות	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריטה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריטה	כולל יישום הוראות המעביר לתקופת הפריטה וההתאמת תרחיש מנויות	השפעת יישום הוראות לתקופת הפריטה
---	---	------------------------------------	---	----------------------------------

מבוקד		אלפי ש"ח		
45,911,877	-	(395,654)	45,516,223	סך התchiaיבויות ביטוח, לרבות מרווה סיכון (RM)
5,614,599	-	258,164	5,872,764	הון רובד 1 בסיסי
7,627,026	-	258,164	7,885,190	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,714,197	-	(137,490)	4,576,707	הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2023

ולא יישם הוראות המעביר לתקופת הפריטה וההתאמת תרחיש מנויות	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריטה	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריטה	כולל יישום הוראות המעביר לתקופת הפריטה וההתאמת תרחיש מנויות	השפעת יישום הוראות לתקופת הפריטה
---	---	------------------------------------	---	----------------------------------

מבוקד		אלפי ש"ח		
43,789,749	-	(490,864)	43,298,885	סך התchiaיבויות ביטוח, לרבות מרווה סיכון (RM)
4,965,870	-	323,037	5,288,907	הון רובד 1 בסיסי
7,042,994	158,484	323,037	7,524,515	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
4,473,855	-	(167,826)	4,306,029	הון נדרש לכושר פירעון

ראאה תיאור של הוראות המעביר החלטות על החברה בתקופת הפריטה וכן את החישוב מחדש של הניכוי בתקופת הפריטה, בסעיף סעיף 2א' - מידע אודות AMAZON כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפריטה ליום 31 בדצמבר 2024.

סעיף 7 - תנוועה בעודף הון

עדף הון פירעון (גירעון)	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	הון עצמי לעניין פירעון	אלפי ש"ח	
<b>3,218,487</b>	<b>4,306,029</b>	<b>7,524,516</b>		<b>ליום 1 בינואר 2024</b>
(649,357)	167,835	(481,522)		נטרול הוראות המעבר לתקופת הפרישה ליום 1 בינואר 2024 לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה
<b>2,569,130</b>	<b>4,473,864</b>	<b>7,042,994</b>		השפעת פעילות תפעולית (א) השפעת פעילות כלכלית (ב) עסקים חדשים (ג) השפעת הנפקות מכשיiri הון (בנייה פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)
(145,897)	(212,084)	(357,981)		השפעת שינויים בסדהה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 ליום 31 בדצמבר 2024 לא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה
749,900	521,054	1,270,954		השפעת ביטוח חדשים (ב) שינויי כלכלי רגולציה;
82,393	316,923	399,316		שינויי בהנחות הדמוגרפיות והשפעות ביחס אלו בשימוש במועד הדוח הקודם;
(462,205)	(72,004)	(534,209)		עדכוני מודל;
119,508	(313,555)	(194,047)		חוזה ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
2,912,829	4,714,197	7,627,026		השקה בגין סיכון לא מוחשיים;
395,654	(137,490)	258,164		שינויים אחרים שאינם כוללים בסעיפים האחרים;
<b>3,308,483</b>	<b>4,576,707</b>	<b>7,885,190</b>		<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>

(א) סעיף זה כולל את השפעות התפעוליות הבאות:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינויי כלכלי רגולציה;
4. שינויי בהנחות הדמוגרפיות והשפעות ביחס אלו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזה ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו  
בשנת הדוח;
7. השקעה בגין סיכון לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כוללים בסעיפים האחרים;

(ב). סעיף זה כולל את השפעת הפעולות הכלכלית השוטפת ובכלל זה:

1. השפעת שינויים בעקבות ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון;
2. שינויים בשווים של נכסים השקעה;
3. שינויים בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
4. השפעת האינפלציה;

(ג). סעיף זה כולל את השפעת חוזה ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, ללא השפעתם על סיכון שוק, סיכון צד נגיד וסיכון תעופלי.

(ד). סעיף זה כולל פועלות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשיiri הון רובד 1 והון רובד 2. וכן דיבידנד שהוכרז לאחר מועד פרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2023 ועד למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2024.

שינויים עיקריים לתנוועה בעודף הון לתקופת הדוח:

- השפעת פעילות תפעולית הבאה להקטנת עדפי הון במהלך תקופת הדוח בעיקר מיזמים אקטוארים והתאמת הנחות על פי הניסיון וביניהם עדכון הנחות בנושא שיעורי ביטולים, שימור ותחלואה. השפעות אלה קוזזו חלקית מפעילות שוטפת בביטוח כללי.
- השפעת כלכלית הבאה להגדלת עדפי הון במהלך תקופת הדוח בעיקר עליה בתשואות ועלית הריבית שקלית צמודה מدد חסרת סיכון אשר הגילה את הון העצמי אשר קוזזו חלקית בעליית ההון הנדרש בהתאם וacen מרכיב התאמה סימטרית במנויות (SA). השפעה זו קוזזה חלקית מעלה במידת המחיר לצרכן.

- להרחבה בדבר השפעות מסוימות על מרכיבי יחס כושר פרעון כלכלי ראה סעיף 1 לעיל.
  - השפעות הוניות כוללות חלוקת הדיבידנד בסך 250 מ' ש"ח אחרי תאריך המائزן לצד פדיון הון רויבד 2 בסך כ-304 מ' ש"ח, שחלקו לא הוכר בהתאם לא פרישה כפי שמשתקף בסעיף "השפעת שינויים במס נדחה, הון רויבד 1 נוסף והון רויבד 2.

**סעיף 8 - מבחני רגישות**

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון ככללי ביחס לגורם סיכון שונים למועד הדוחה. ניתוח זה יביא לידי ביתו את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבילות הנסיבות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכoshר פירעון. מבחני הרגישות מביא לידי ביתו השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים אינם כוללים השפעות משנהיות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

**הרגישות המוצגים.** יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, אך שרגישויות בשיעורים אחרים אינן בהכרח אקסטרופולציה פשוטה של מבחנים.

**ליום 31 בדצמבר, 2023**      **ליום 31 בדצמבר, 2024**

מבוקר		השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחזוים) פירעון כלכלי (באחזוים)	השפעה על יחס כושר פירעון
*(10.2%)	(12.1%)		
(18.0%)	(6.7%)		
(4.8%)	(3.3%)		
(11.3%)	(12.9%)		

\* מזג חדש

**הארה:** במחני הרגניות מוגנים חמישוגה הכוללת תרומות בהרישה ללא אדרון סכום הניכוי.

- **תרכיש ירידת תCHASE 5%** - מבוחן רגישות אומד את ההשפעה של עליה בהנחות התחלואה בכל המוצריים הרלוונטיים.
  - **תרכיש ירידת בתמota 5%** - מבוחן רגישות אומד את ההשפעה של הירידה בתמota (עליה בתוחלת החיים) בכל המוצריים הרלוונטיים.
  - **החברה מפנה מבוחן רגישות לעלייה של 10% בשיעור הביטולים של כל המוצרים ונמצא לא מוצג.**

**סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד**

מדיניות החברה להחזיק בסיסי הון איתן להבטחת כושר פירעון שלא יכולתה לעמוד בהתחייבויותה למボוטחים ולאפשר לחברת גמישות בפעולות העסקיות כדי שתنبي תשואה לבנייני מנוייה. החברה כפופה לדרישות ההון והרגולציה הנקבעת לעניין חלוקת דיבידנד. לפיכך, בהתאם למכתב שפרסם הממונה, בחודש אוקטובר 2017 (להלן-המכבת) שקבע כי חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה מחזקת החברה ביחס כושר פירעון, לפי חז"ר סולבנסי, בשיעור של 100% לפחות, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר הפירעון שקבע דירקטוריון החברה, החברה אישרה תכנית ניהול הון הכלולה עדי הון.

בחודש פברואר, 2018 החליט דירקטוריון החברה על קביעת "הון יעד" לצורך חלוקת דיבידנד. הון היעד הינו תוספת להון העצמי ומעבר להון הנדרש לכושר פירעון (SCR). הון היעד שנקבע על ידי החברה נקבע בשיעור של 115% שיעלה לiniaria עד תום שנת 2024. לאור המעבר לתקופת פרישה עד לשנת 2032 כאמור בסעיף 1ג לעיל, עדכן דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2023, את הון היעד לחילקה דיבידנד החל משנת 2024 ואילך כך שיתעצם הדרגות הדרישתיות באופן ליניארי עד לשיעור של 130% בתום שנת 2032. נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, הון היעד שנקבע עומד על שיעור של 115.0% מסך דרישות ההון.

לאחר תאריך המאוזן החברה חילקה דיבידנד בסך כ-250 מיליון ש"ח וזאת בנוסף ל-100 מיליון ש"ח דיבידנד שחולקו ביולי 2024.

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

**נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפרישה**

<b>ליום 31 בדצמבר, 2023</b>	<b>ליום 31 בדצמבר, 2024</b>
mboker	
אלפי ש"ח	
7,042,994	7,627,026
4,473,864	4,714,197
2,569,130	2,912,829
157.4%	161.8%
-	184,204
<b>7,042,994</b>	<b>7,811,230</b>
2,569,130	3,097,033
157.4%	165.7%
114.3%	115.0%
<b>1,930,007</b>	<b>2,389,904</b>

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (באלפי ש"ח)

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) (באלפי ש"ח)

עודף (גירעון)

יחס כושר פירעון (באחוזים)

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

גיוס ממשיiri הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (%)

עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין  
tarikh chishuv la tarikh publishez doh yesh koshar pireuon,  
ביחס ליעד הדירקטוריון

יעד הדירקטוריון לתקופה (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד

\* לאחר תאריך המאוזן גישה החברה כתוב התchiaibot ט' (סדרה ט') בסך של כ- 400 מיליון ש"ח שחלקו היה מוכר כנכסים הון רויבד 2. מתוך הסכום הגויס ההשפעה על ההון המוכר עמדה על כ- 184 מיליון ש"ח בלבד וזאת בשל חריגה מוגבלת כמותית להכרת הון רויבד 2 שעמדה על כ- 216 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

שינויים מהותיים לעומת אשתקד:

- א. להסביר בגין שינויים בהון המוכר, ההון הנדרש ועודפי ההון בתקופת הפרישה ראה סעיף 1.
- ב. להסביר בגין שינויים עצמיי המוכר ראה סעיף 3.
- ג. להסביר בגין שינויים בדרישות ההון בתקופת פרישה ראה סעיף 4.

תאריך	28 במאי, 2025
ירוויזיון	ירוויזיון
רשות הרכבת	רשות הרכבת