

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

דוחות כספיים
ליום 31 במרס 2025

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2025

פרק א':	דוח הדירקטוריון
פרק ב':	דוחות כספיים
פרק ג':	נספחים

פרק א'

דוח הדירקטוריון

תוכן העניינים

1.	תיאור החברה.....	3
1.1	בעלי מניותיה של החברה.....	3
1.2	תחומי פעילותה של החברה.....	3
2.	אירועים והתפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון.....	4
2.1	מלחמת "חרבות ברזל" - השלכות והשפעות.....	4
2.2	חלוקת דיבידנד.....	4
2.3	הנפקת סדרה ט'.....	4
2.4	הליכים משפטיים.....	4
3.	דרישות הון לפי משטר הסולבנסי (באלפי ש"ח).....	5
3.1	יחס כושר פירעון וסף הון.....	5
3.2	משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח - מבוסס Solvency II.....	6
4.	IFRS 17 ו- IFRS 9 - יישום לראשונה.....	6
5.	נכסים מנוהלים ופרמיות ברוטו.....	7
5.1	נכסים מנוהלים (במיליוני ש"ח).....	7
5.2	פרמיות בתקופת הדוח (במיליוני ש"ח).....	7
5.3	נתונים עיקריים מתוך המאזנים המאוחדים (במיליוני ש"ח).....	8
5.4	שינויים בהון העצמי.....	8
6.	תוצאות הפעילות.....	9
6.1	רווח כולל מתחומי פעילות בתקופת הדוח.....	9
6.2	נתונים מדוחות רווח והפסד המאוחדים.....	10
6.3	מידע כספי לפי תחומי פעילות.....	13
6.4	תוצאות תחום הפעילות בביטוח כללי.....	17
6.5	תוצאות תחום פעילות ביטוח בריאות.....	20
7.	IFRS 17 תקן - חוזי ביטוח.....	21
7.1	מונחים והגדרות.....	22
7.2	שינויים בהון העצמי במעבר ל- IFRS17 (במיליארדי ש"ח).....	23
7.3	רווח כולל מתחומי פעילות בתקופה 1-3/2024 (במיליוני ש"ח).....	23
7.4	מחסנית הרווח העתידי.....	24
8.	תזרים מזומנים.....	25
9.	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית.....	26
10.	מקורות מימון.....	28
11.	גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה.....	28
12.	בקורות ונהלים לגבי הגילוי (SOX 302).....	29
12.1	בקורות ונהלים לגבי הגילוי.....	29
12.2	בקרה פנימית על דיווח כספי.....	29
13.	אירועים לאחר תאריך המאזן.....	30
13.1	הסכם קיבוצי.....	30
13.2	דירוג חברה וחברה בת.....	30

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס, 2025

דוח הדירקטוריון שלהלן סוקר את פעילותה של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרס 2025 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, ומתוך הנחה שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2024 ("הדוח התקופתי").

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

1. תיאור החברה

1.1 בעלי מניותיה של החברה

החברה הינה חברה פרטית בשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "מנורה מבטחים החזקות"), שהינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בעלי השליטה במנורה מבטחים החזקות הינם פלמס אסטבלישמנט וניידן אסטבלישמנט (תאגידים זרים) המחזיקים ביחד בנאמנות בכ-63%¹ ממניות החברה עבור ה"ה טלי גריפל וניבה גורביץ, בהתאמה. התאגידים הזרים העניקו לגב' טלי גריפל ולגב' ניבה גורביץ יפוי כוח להצביע בשם כל אחד מהם (בהתאמה) באסיפות כלליות של החברה ובהתאם הגב' טלי גריפל והגב' ניבה גורביץ נחשבות כבעלות השליטה בחברה ("בעלי השליטה"). מר ארי קלמן, המכהן כמנכ"ל מנורה מבטחים החזקות מחזיק, באמצעות החברה לנאמנות עובדים, נכון למועד הדוח, בכ-2.77%² ממניות מנורה מבטחים החזקות. יתרת מניות מנורה מבטחים החזקות, מוחזקת בידי הציבור.

1.2 תחומי פעילותה של החברה

נכון למועד הדוח, החברה עוסקת, בכל ענפי הביטוח העיקריים, ובכלל זה, ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, ביטוח כללי [הכולל ביטוח רכב (חובה ורכוש) וביטוח כללי אחר] וביטוח בריאות. לתיאור תחומי הפעילות של החברה ראה סעיף 1.3 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

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

² 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 מרצועת עזה על מדינת ישראל בעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה (להלן: "מלחמת חרבות ברזל" או "המלחמה"). החברה נערכה במישור התפעולי והעסקי כנדרש והחל משנת 2024 החברה חזרה לפעילות שוטפת מלאה ללא השפעות מהותיות של המלחמה. יצוין, כי בחודש מאי 2025, החל הצבא במבצע "מרכבות גדעון" במקביל להמשך המגעים והמו"מ לשחרור החטופים.

2.2 חלוקת דיבידנד

בחודש מרס 2025, שולם דיבידנד בהיקף כולל של 250 מיליוני ש"ח.

2.3 הנפקת סדרה ט'

בחודש מרס 2025, הנפיקה חברת הבת, מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן: "מנורה גיוס הון"), 400 מיליוני ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ט') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א. דירוג אגרות החוב (סדרה ט') שנערך על ידי מידרוג הינו Aa3. תמורת ההנפקה הועברה למנורה מבטחים ביטוח כהון רובד 2. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של מנורה מבטחים גיוס הון מיום 23 במרס 2025 (אסמכתא: 2025-01-019461)

2.4 הליכים משפטיים

לתיאור הליכים משפטיים ומנהליים וכן אודות התפתחויות בדבר חשיפה לתובענות ייצוגיות ולאישור תובענות שהוגשו כנגד החברה ו/או החברות המאוחדות שלה, כייצוגיות ותביעות תלויות נוספות, ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

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

3.1 יחס כושר פירעון וסף הון

א. יחס כושר פירעון

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

ב. סף ההון (MCR)

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

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

דוח 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 Solvency II

בחודש פברואר 2018, החליט דירקטוריון החברה על קביעת "הון יעד" לצורך חלוקת דיבידנד. הון היעד הינו תוספת להון העצמי מעבר להון הנדרש לכושר פירעון (SCR). במהלך השנים עדכנה החברה את הון היעד ואת אופן בנייתו. נכון למועד הדוח, מתום 2024 יעלה בהדרגה הון היעד באופן לינארי מ 115% עד 130% בשנת 2032 (תום תקופת המעבר). מובהר, כי אין ודאות כי החברה תעמוד ביחס כושר פירעון זה בכל נקודת זמן. לפירוט נוסף ראה סעיף 7.2.2.1 (ד)-(ה) לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי וכן ביאור 7 לדוחות הכספיים.

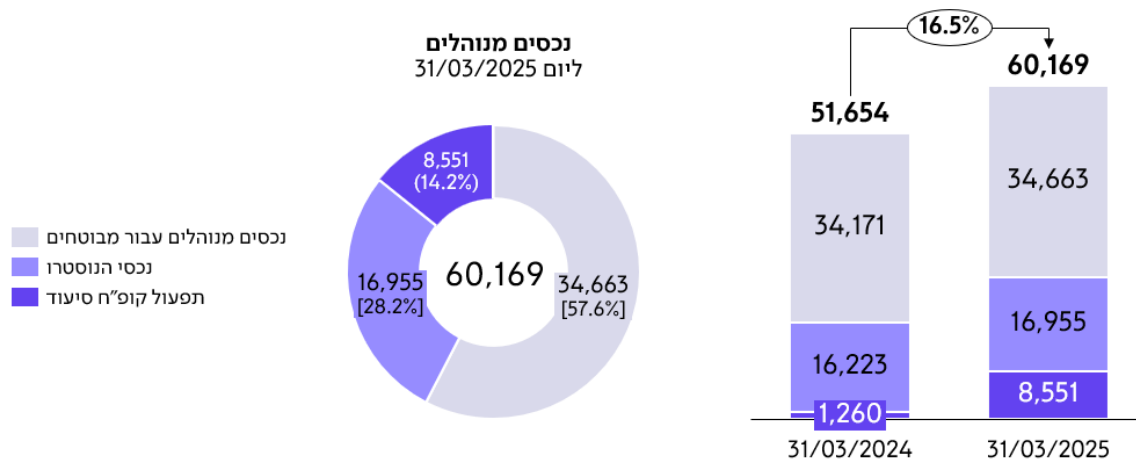
4. IFRS 17 ו- IFRS 9 - יישום לראשונה

בחודש מאי 2017 פרסמה הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח. בנוסף, בחודשים יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה- IASB - תיקונים לתקן (להלן - **IFRS 17**). IFRS 17 קובע כללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא במסגרת IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. בנוסף, החל ממועד יישום לראשונה של תקן IFRS 17 החברה נדרשת ליישם לראשונה את תקן IFRS 9 חלק 39. **התקנים החדשים מובילים לשינויים מהותיים בדיווח הכספי של החברה בתחום ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך, והשפעה מצומצמת על ביטוח כללי וביטוח בריאות לזמן קצר.**

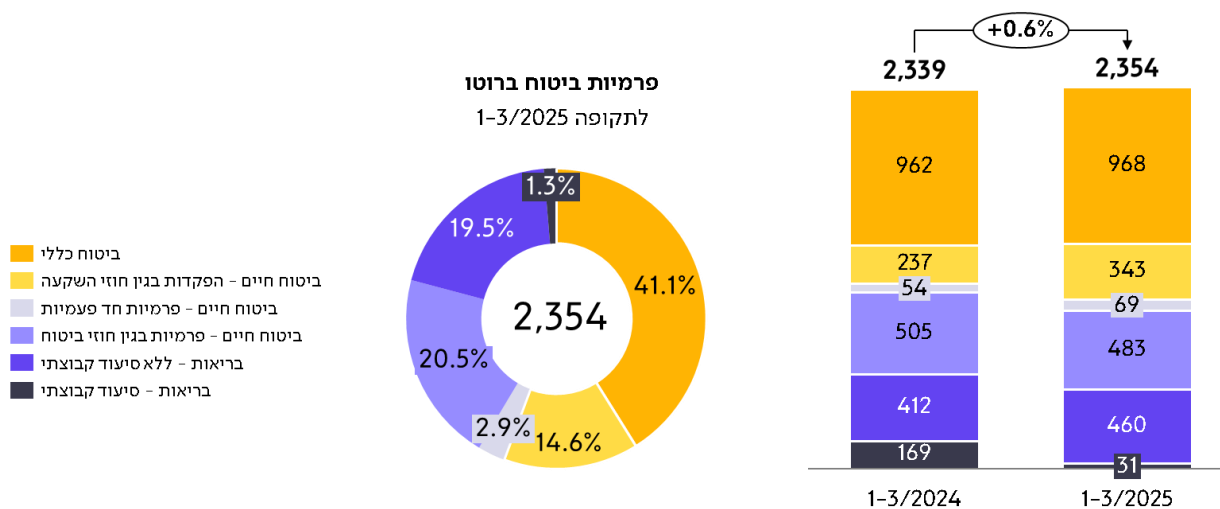
מועד היישום לראשונה של התקן הינו ביום 1 בינואר 2025, כאשר מועד המעבר חל ב- 1 בינואר 2024. בהמשך לאמור, מספרי ההשוואה לרבעון הראשון של שנת 2024 ולשנת 2024 הוצגו מחדש. לפרטים נוספים, ראה סעיפים 7.3-7.4 להלן.

5. נכסים מנוהלים ופרמיות ברוטו

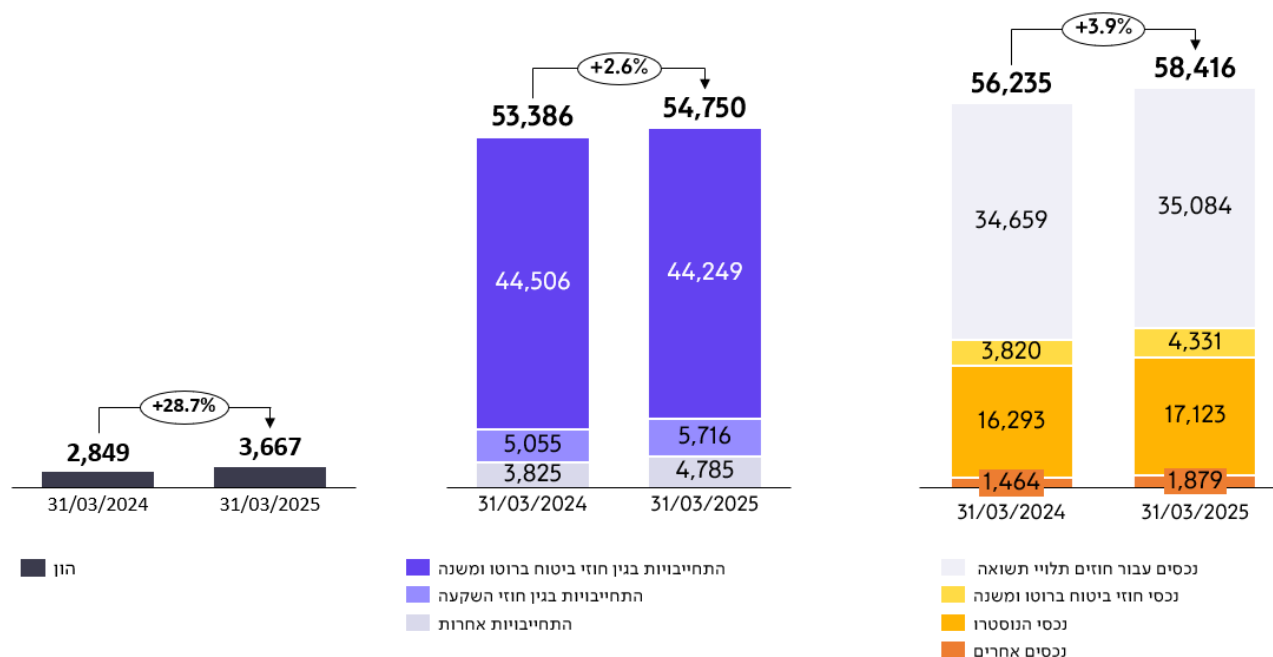
5.1 נכסים מנוהלים (במיליוני ש"ח)



5.2 פרמיות בתקופת הדוח (במיליוני ש"ח)



5.3 נתונים עיקריים מתוך המאזנים המאוחדים (במיליוני ש"ח)



הגידול בנכסים (בהיקף של כ- 3.7 מיליארד ש"ח) ובהתחייבויות (בהיקף של כ- 2.9 מיליארד ש"ח) ביחס לרבעון מקביל אשתקד, נובע בעיקר מתשואה חיובית על הנכסים וגידול בפעילות העסקית. בהתאם, חל גידול בהון העצמי המיוחס לבעלי המניות בסך של כ- 818 מיליוני ש"ח.

5.4 שינויים בהון העצמי

ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה, נכון ליום 31 במרס 2025, הסתכם בסך של כ- 3,667 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 3,723 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי בהון נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ- 193 מיליוני ש"ח ומנגד מחלוקת דיבידנד בסך של כ- 250 מיליוני ש"ח.

6. תוצאות הפעילות

תקופת הדוח התאפיינה בתשואות חיוביות שהיו נמוכות מהתשואות שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, שינוי עקום הריבית ופרמיית אי הנזילות אשר ברבעון הקודם אשתקד הגדילו את ההתחייבות הביטוחית (נטו), היו זניחות בתקופת הדוח.

החברה רשמה שיפור ברווחיות במגזר ביטוח בריאות, ושמרה על רווחיות גבוהה במגזר ביטוח כללי לצד ירידה ברווחיות במגזר ביטוח חיים. השיפור ברווחיות בביטוח בריאות נובע בעיקרו מגידול ושיפור בביטוח הוצאות רפואיות, בעוד הירידה ברווחיות במגזר ביטוח חיים נובעת בעיקרה מגידול בתביעות בביטוח ריסק מוות.

6.1 רווח כולל מתחומי פעילות בתקופת הדוח

החברה בוחנת את תוצאות עסקי הביטוח תוך הפרדה בין תוצאות הפעילות הביטוחית לבין תוצאות הפעילות הפיננסית והשפעות מיוחדות.

במידת תוצאות פעילות הביטוח (להלן: "רווח מותאם") החברה:

(1) זוקפת תשואה נורמטיבית בשיעור של 4% ריאלי³ (במונחים שנתיים) בתוספת מדד בשיעור של 2.5%⁴ (במונחים שנתיים) בגין יתרת נכסי ההשקעות בתחילת התקופה, בתוספת התשואה בפועל של אג"ח ח"ץ כאשר הוא מותאם למדד של 2.5% שנתי.

(2) מנטרלת השפעות של שינוי עקום הריבית על ההתחייבויות והנכסים הביטוחיים (לרבות אג"ח ח"ץ) וכן מתאימה את השפעות המדד לפי שיעור מדד של 2.5%.

הפעילות הפיננסית כוללת את הפער בין התשואה בפועל שהושגה לבין התשואה הנורמטיבית הנ"ל בתוספת ההפרשים בגין התאמת המדד (להלן: "הכנסות מהשקעות"). וכן השפעות בגין שינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון המותאם לאופיין הבלתי נזיל של ההתחייבויות הביטוחיות (לרבות אג"ח ח"ץ) (להלן: "השפעת הריבית").

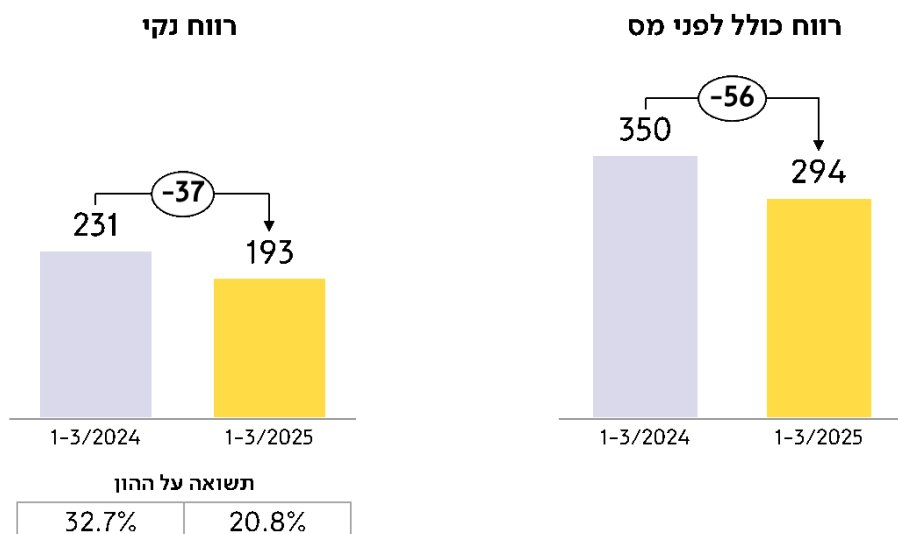
השפעות מיוחדות כוללות אירועים מהותיים שאינם במהלך העסקים הרגיל, לפי שיקול דעת ההנהלה (להלן ביחד: "השפעות מיוחדות").

3 התשואה הנורמטיבית מתבססת על עקום הריבית הנומינלית בתוספת פרמיית אי נזילות ומרווח בהתאם לתיק נכסי הנוסטרו של החברה. החברה תבחן מעת לעת את השפעות העקום והמרווח ותעדכן את שיעור התשואה הנורמטיבית בהתקיים שינוי משמעותי בפרמטרים הרלוונטיים.

4 שיעור המדד לעניין זה נקבע בהתאם לצפי שיעור האינפלציה לשנה הקרובה. החברה תבחן שיעור המדד בהתקיים שינוי משמעותי בציפיות האינפלציה.

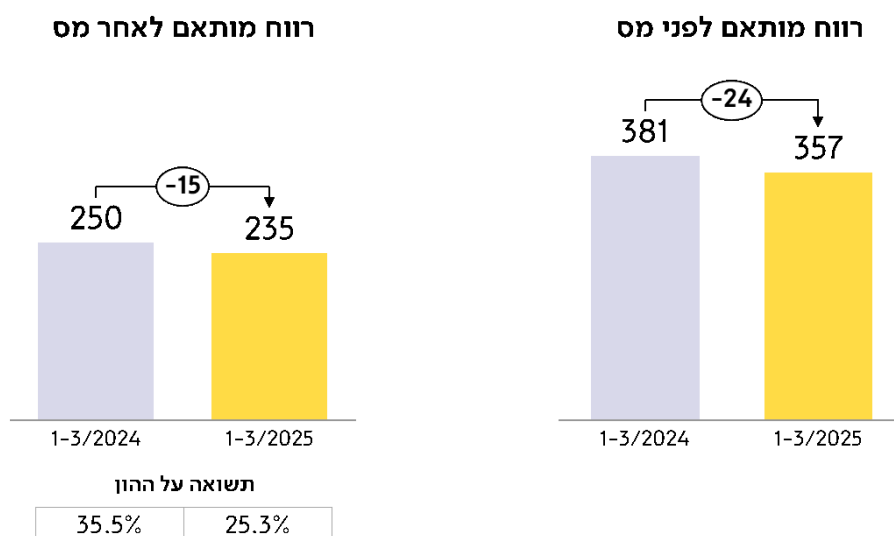
6.2 נתונים מדוחות רווח והפסד המאוחדים

6.2.1 רווח כולל ורווח נקי בתקופת הדוח (במיליוני ש"ח)



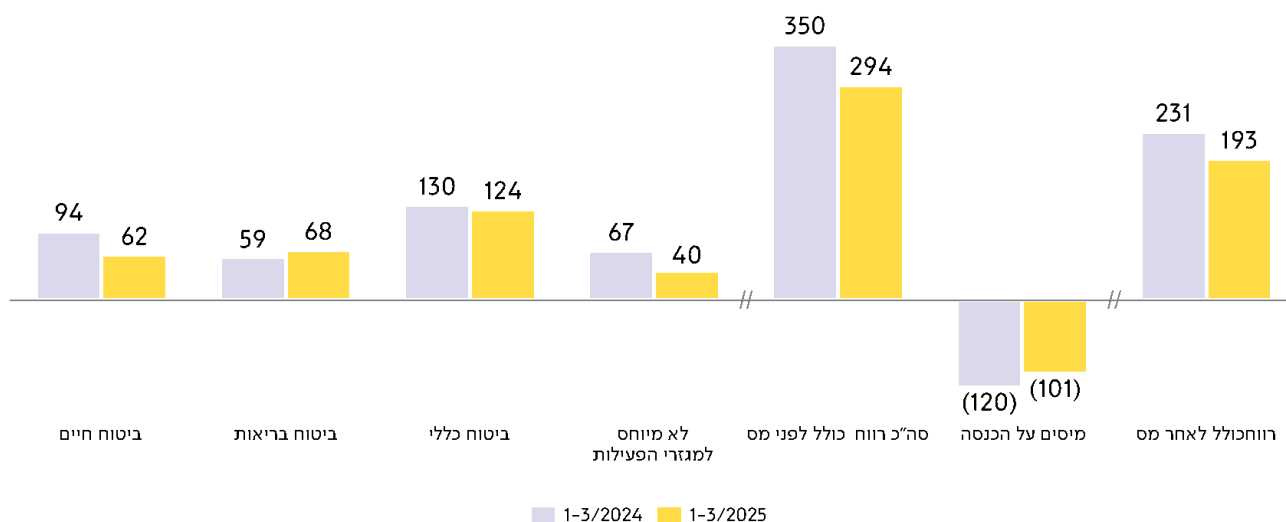
התשואה להון הינה במונחים שנתיים, ומחושבת על בסיס הרווח הכולל לתקופה, לאחר מס, מותאם לתקופה של שנה, מחולק בהון לתחילת שנה.

6.2.2 רווח מותאם בתקופת הדוח (במיליוני ש"ח)



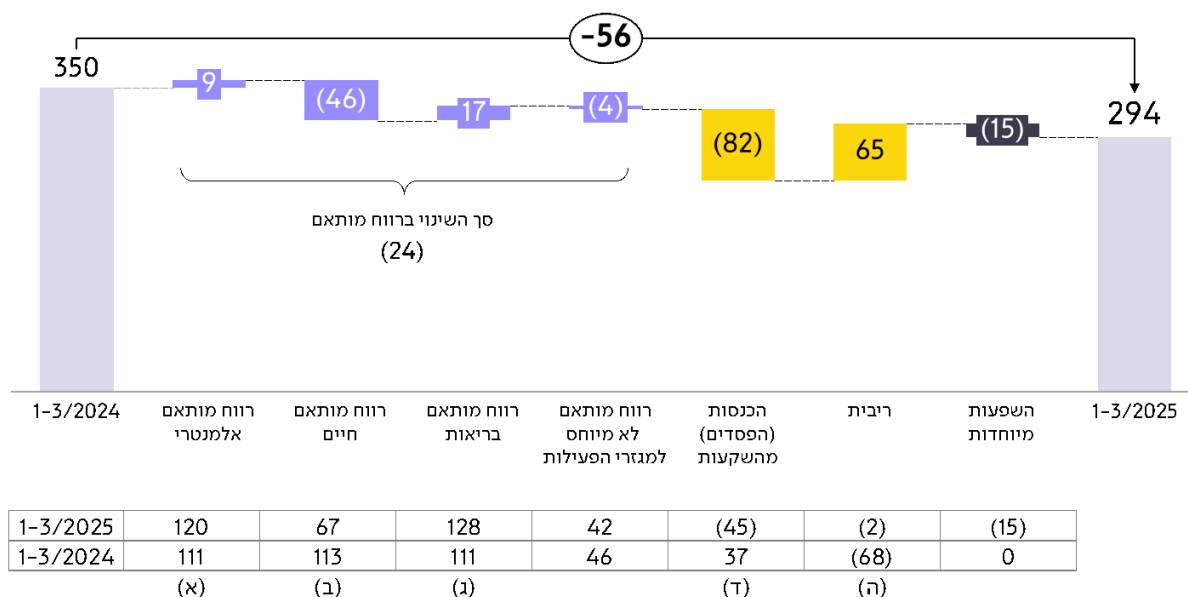
התשואה להון הינה במונחים שנתיים, ומחושבת על בסיס הרווח המותאם לתקופה, לאחר מס, מותאם לתקופה של שנה, מחולק בהון לתחילת שנה.

6.2.3 רווח כולל מתחומי פעילות בתקופת הדוח (במיליוני ש"ח)



יצוין, כי התוצאות בדוח מוצגות בשייר כאשר תוצאות ביטוח המשנה מיוחסות לתוצאות בברוטו בהתאם לכיסוי העיקרי הרלוונטי.

6.2.4 השינויים בתוצאות הפעילות בתקופת הדוח (לפני מס במיליוני ש"ח)



א. **רווח מותאם אלמנטרי:** העלייה ברווח המותאם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מענף רכב רכוש. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.4.3 להלן.

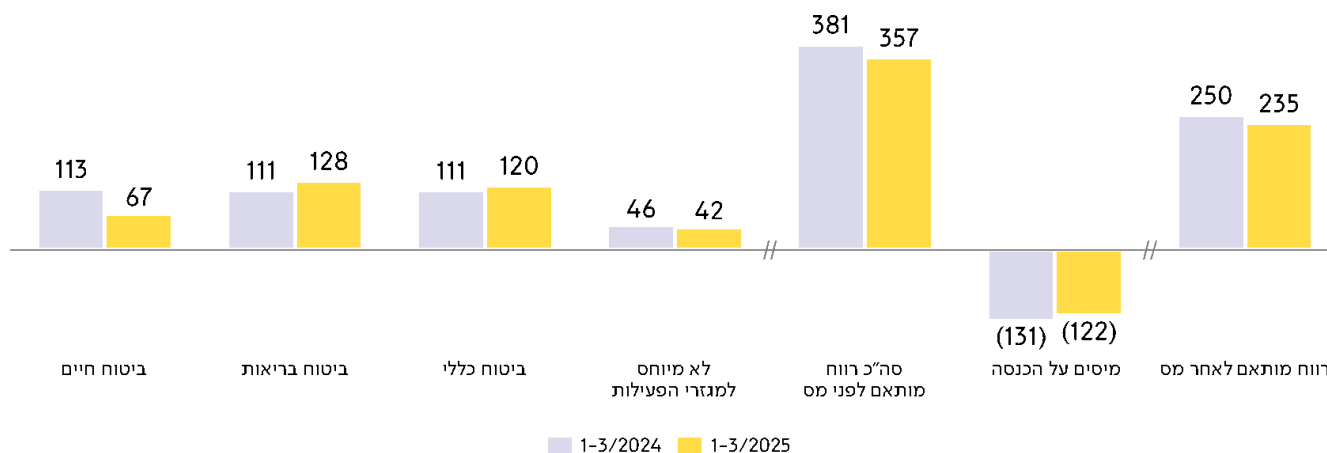
ב. **רווח מותאם חיים:** הקיטון ברווח המותאם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר ממוצרי פרט וקבוצתי ללא רכיב חסכון אשר קוזז בחלקו בשל שיפור במוצרי החסכון. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.3.4 להלן.

ג. **רווח מותאם בריאות:** העלייה ברווח המותאם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה משיפור בביטוח הוצאות רפואיות ומחלות קשות. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.5.3 להלן.

ד. **הכנסות מהשקעות:** בתקופת הדוח הרווח מהשקעות היה נמוך מהתשואה הנורמטיבית בעוד שבתקופה המקבילה אשתקד הרווח מהשקעות היה גבוה מהתשואה הנורמטיבית.

ה. **ריבית:** בתקופת הדוח עקום הריבית עלה ופרמיית אי הנזילות נותרה ללא שינוי. בהתאם, נזקפו הוצאות מימון במוצרי הפרט וקבוצתי ללא רכיב חסכון (למעט סיעוד פרט) כאשר בחסכון מבטיח תשואה וסיעוד פרט נזקפו הכנסות מימון. בתקופה המקבילה אשתקד הריבית עלתה ומנגד פרמיית אי הנזילות ירדה. בהתאם, בשל השפעת השינויים הנ"ל נזקפו הוצאות מימון בגין כלל המוצרים. במגזר האלמנטרי נוצרו הכנסות מימון בשתי התקופות.

6.2.5 רווח מותאם מתחומי פעילות בתקופת הדוח (במיליוני ש"ח)

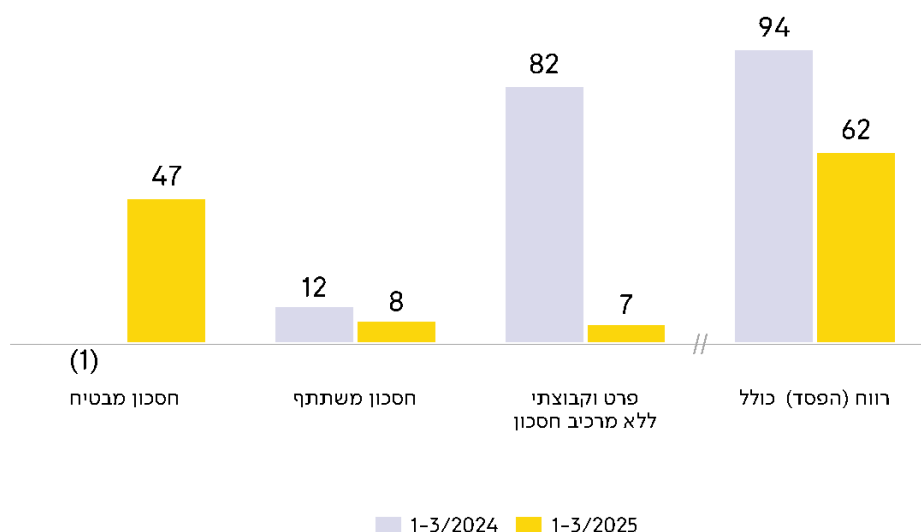


6.3 מידע כספי לפי תחומי פעילות

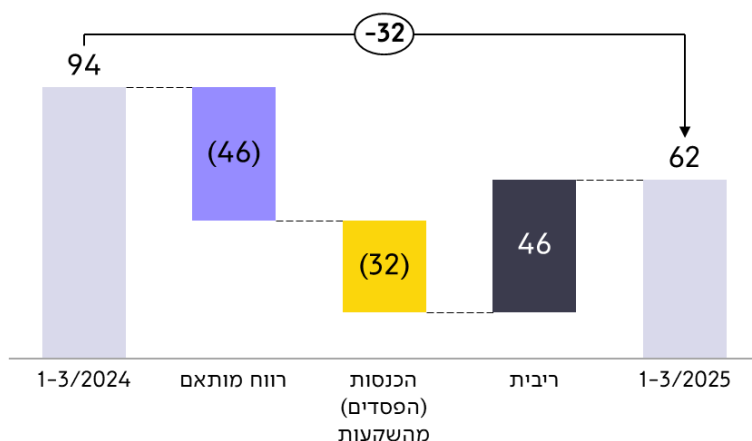
6.3.1 תוצאות תחום פעילות ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

הרווחיות של תחום חסכון ארוך טווח מושפעת מהשינויים בשוק ההון אשר משפיעים על הפוליסות מבטיחות התשואה (המגובות בעיקרן על ידי אגרות חוב מיועדות). כמו כן, לשינויים בעקום הריבית בתוספת פרמיית אי הנדלות השפעה שונה בהתאם לסוגי המוצרים ובהתאם השפעה על התוצאות של התחום.

6.3.2 רווח (הפסד) כולל בביטוח חיים בתקופת הדוח (לפני מס במיליוני ש"ח)



6.3.3 השינויים בתוצאות ביטוח חיים בתקופת הדוח (לפני מס במיליוני ש"ח)

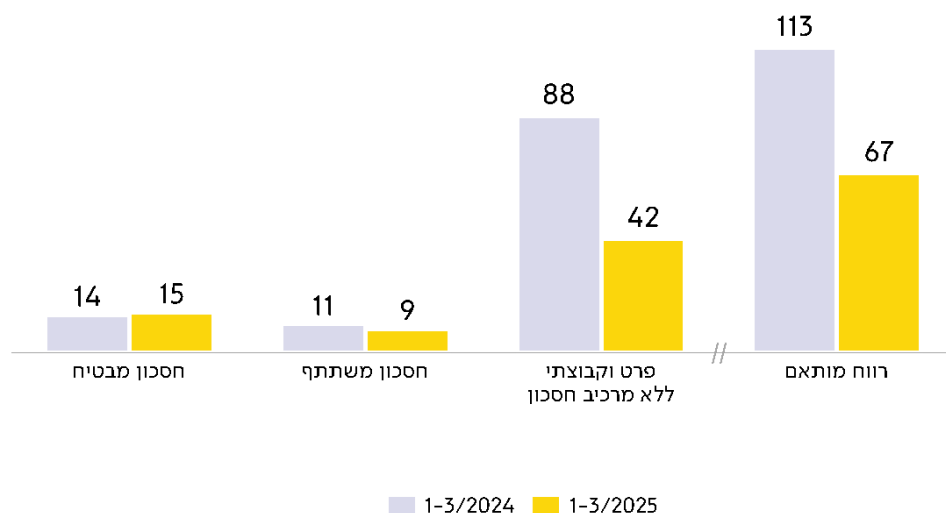


1-3/2025	67	(23)	18
1-3/2024	113	9	(28)

הקיטון ברווח הכולל מפעילות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקרו מירידה ברווח המותאם עקב גידול משמעותי בתביעות במוצרי ריסק (מוות). יצוין, כי בתקופת הדוח חלה עלייה חריגה בתביעות ריסק (מוות) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד שבה התביעות היו בהיקף נמוך מהצפי. בנוסף, חל גידול בשיעור הביטולים במוצר ריסק (מוות) בשנת 2024.

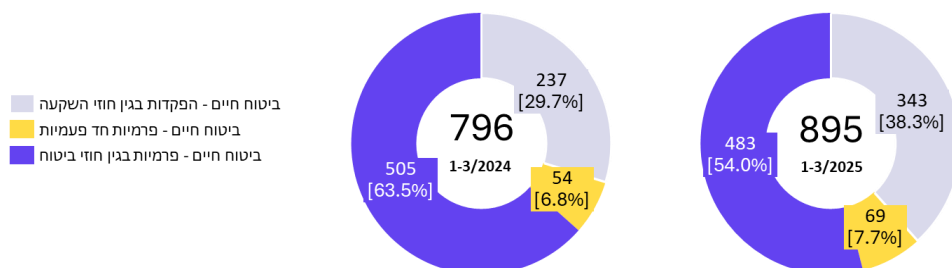
במקביל, בתקופת הדוח חל קיטון בהכנסות (הפסדים) מהשקעות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד לצד השפעות ריבית חיוביות.

6.3.4 תוצאות הרווח המותאם בענפים השונים בביטוח חיים בתקופת הדוח (לפני מס במיליוני ש"ח)



פוליסות ללא מרכיב חסכון - הקיטון ברווח המותאם בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול משמעותי בתביעות במוצרי ריסק (מוות). יצוין כי בתקופת הדוח חלה עלייה חריגה בתביעות ריסק (מוות) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד שבה התביעות היו בהיקף נמוך מהצפי. בנוסף, חל גידול בשיעור הביטולים במוצר ריסק (מוות) בשנת 2024.

6.3.5 פרמיות ופדיונות בתקופת הדוח (במיליוני ש"ח)



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

פדיונות בגין פוליסות שהפרמיות בגינן נזקפו ישירות להתחייבויות בגין חוזי ביטוח (ללא מרכיב סיכון ביטוחי משמעותי) הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 213 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 224 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

פוליסות תלויות תשואה

כספי עתודות הביטוח הנצברים בפוליסות תלויות תשואה מושקעים לפי הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ותקנותיו. רווחי השקעות אלו נזקפים לזכות המבוטחים בניכוי דמי ניהול.

בפוליסות תלויות תשואה שהונפקו בשנים 1991 עד 2003, רשאי מבטח לגבות דמי ניהול קבועים ודמי ניהול משתנים בשיעורים הקבועים בתקנות והנגזרים מהתשואה הריאלית של תיק ההשקעות. דמי הניהול המשתנים נגבים רק בגין תשואה ריאלית חיובית. במידה והושגה תשואה ריאלית שלילית המבטח מנוע מגביית דמי הניהול המשתנים עד אשר התשואה שתושג תכסה את ההפסד הריאלי המצטבר. לאורך שנת 2022 הושגה תשואה ריאלית שלילית אשר טרם קווצה למועד הדוח וכפועל יוצא החברה מנועה מגביית דמי ניהול משתנים עד להשגת תשואה חיובית מצטברת. אובדן ההכנסות הפוטנציאליות מדמי ניהול הסתכם לתאריך הדוח בכ- 45 מיליוני ש"ח. סמוך למועד פרסום הדוח מוערך אובדן ההכנסות הפוטנציאליות מדמי ניהול בסך של כ- 7 מיליוני ש"ח. יצוין, כי בכל הנוגע לפוליסות תלויות תשואה שהונפקו החל משנת 2004, דמי הניהול הנגבים הינם דמי ניהול קבועים בלבד, ואשר על כן להפסדים ריאליים מהשקעות אין השלכה ישירה כאמור על גביית דמי ניהול אלה.

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

פרטים בדבר שיעורי התשואות 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 משנת 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

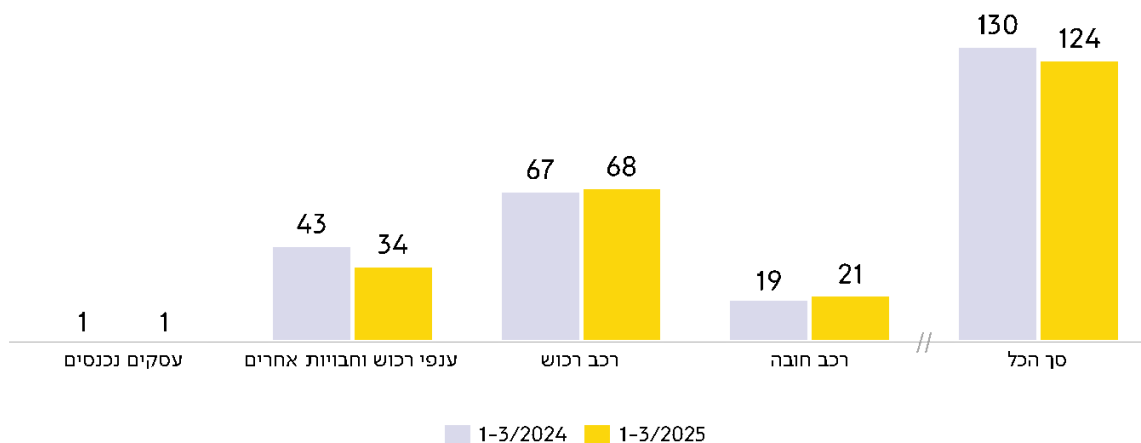
פרטים בדבר רווחי (הפסדי) ההשקעה שנזקפו למבוטחים בפוליסות תלויות תשואה ודמי הניהול

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

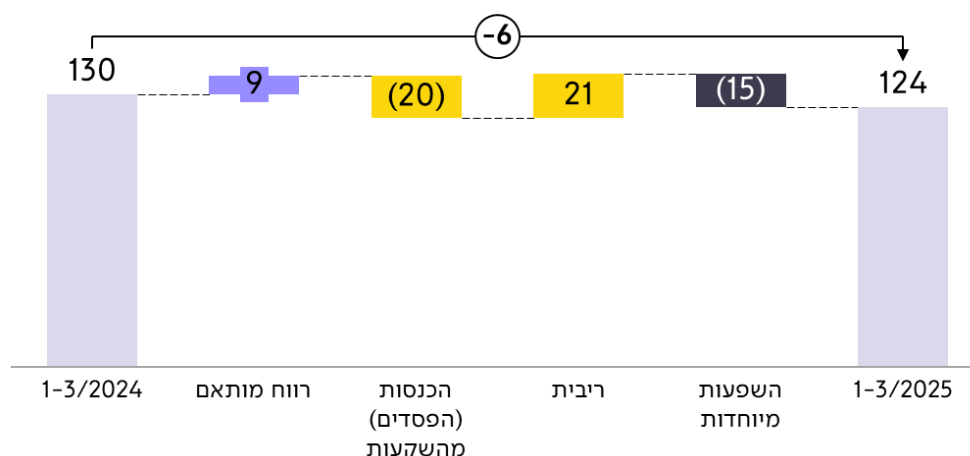
6.4 תוצאות תחום הפעילות בביטוח כללי

עסקי הביטוח הכללי מחולקים לשלושה תחומי פעילות עיקריים: רכב חובה, רכב רכוש וענפי רכוש וחבויות אחרים.

6.4.1 רווח כולל בביטוח כללי בתקופת הדוח (לפני מס במיליוני ש"ח)



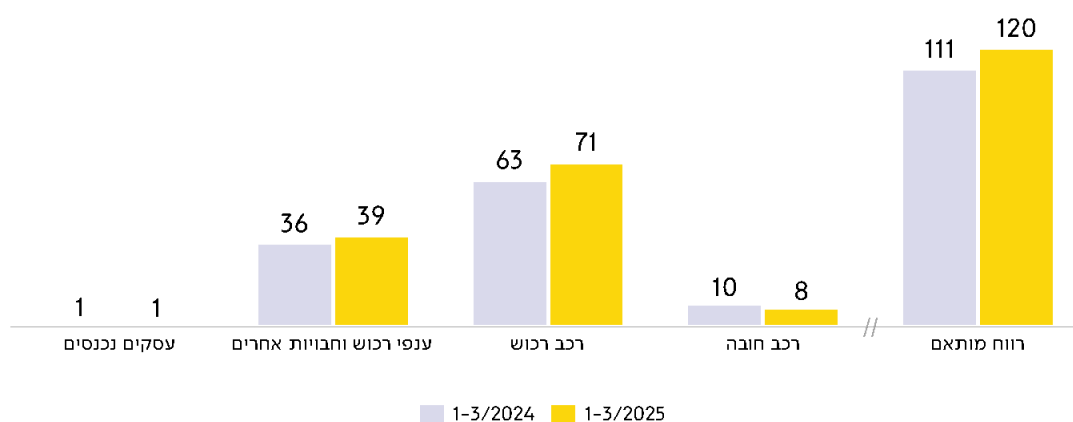
6.4.2 ניתוח שינויים עיקריים על הרווח הכולל בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד (לפני מס במיליוני ש"ח)



1-3/2025	120	(3)	23	(15)
1-3/2024	111	17	2	0

הקיטון ברווח הכולל בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע ממעבר מרווח מהשקעות בתקופה המקבילה אשתקד להפסד (לאחר זקיפה של תשואה נורמטיבית כאמור בסעיף 6.1 לעיל) בסך של כ- 20 מיליוני ש"ח ומהשפעות מיוחדות בסך של כ- 15 מיליוני ש"ח. מנגד, השפעת הריבית הקטינה את ההתחייבויות הביטוחיות בתקופת הדוח בסך של כ- 23 מיליוני ש"ח לעומת קיטון בסך של כ- 2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ומעלייה ברווח המותאם בסך של כ- 9 מיליוני ש"ח. השפעת הריבית בתקופת הדוח כוללת השפעה חיובית של כ- 15 מיליוני ש"ח ברוב חובה, כ- 7 מיליוני ש"ח בענף רכוש וחבויות אחרים ו- 1 מיליוני ש"ח ברוב רכוש (בתקופה מקבילה אשתקד השפעה חיובית של כ- 0.5 מיליוני ש"ח ברוב חובה וכ- 2 מיליוני ש"ח בענפי רכוש וחבויות אחרים).

6.4.3 תוצאות הרווח המותאם בחלוקה למגזרי פעילות בתקופת הדוח (לפני מס במיליוני ש"ח)

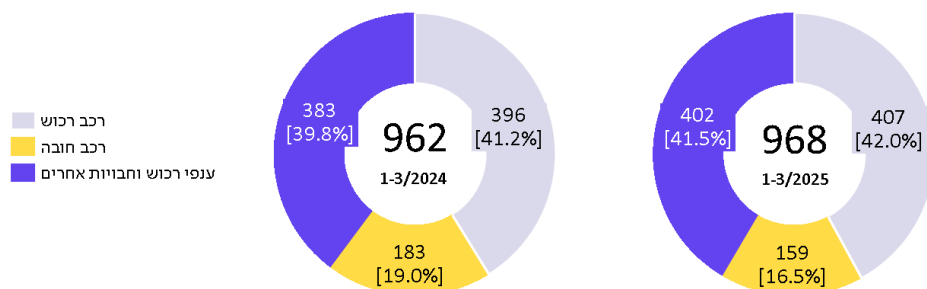


רכב רכוש – הגידול ברווח המותאם בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר משיפור בתוצאות השנה השוטפת כתוצאה מהעלאת תעריפים. מנגד, בתקופה מקבילה אשתקד חלו התפתחויות חיוביות גדולות יותר בגין שנים קודמות.

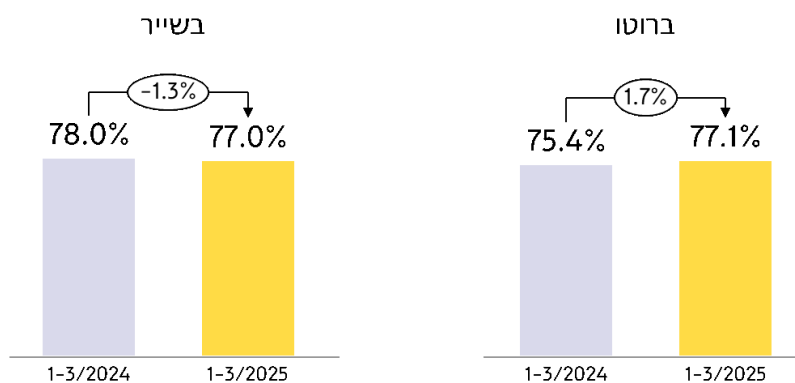
ענפי רכוש וחבויות אחרים – הגידול ברווח המותאם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר משיפור בתוצאות שנה שוטפת. מנגד, התפתחויות שנים קודמות היו חיוביות בתקופה קודמת בעוד שבתקופה הנוכחית ישנן התפתחויות שליליות.

עסקים נכנסים – לפירוט בדבר עסקת LPT (Loss Portfolio Transfer) ראה באור 3 בדוחות הכספיים המצורפים.

6.4.4 פרמיות ברוטו בתקופת הדוח ובתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח)



להלן יחס Combined Loss ratio * ברוטו ושייר ברבב רכוש:

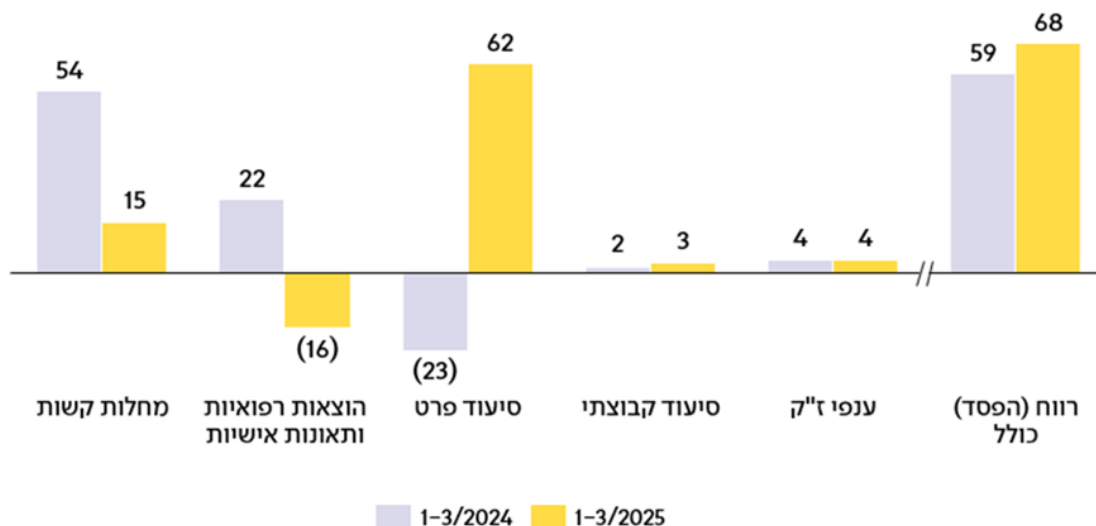


■ **יחס Combined Loss ratio ברוטו** – משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח להכנסות משירותי ביטוח.

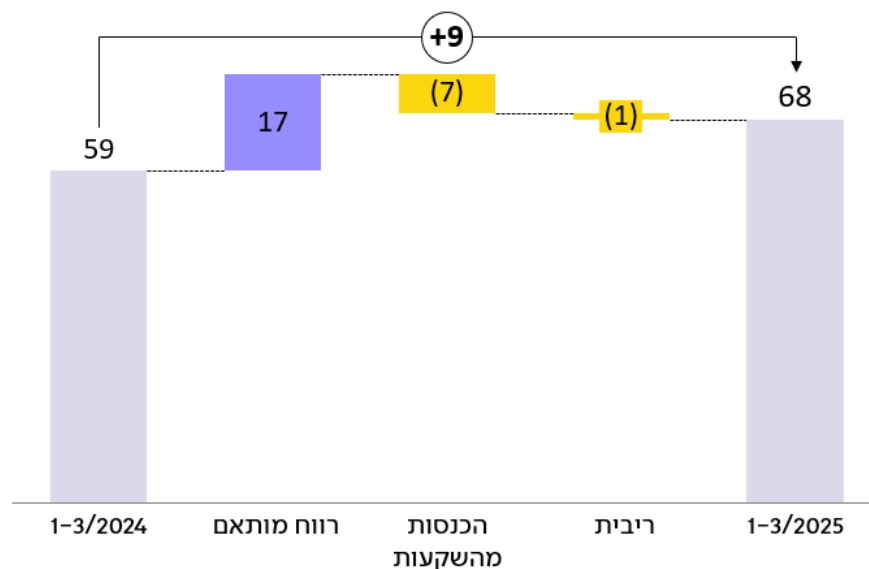
■ **יחס Combined Loss ratio בשייר** – משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח נטו מהוצאות מביטוח משנה להכנסות משירותי ביטוח נטו מהכנסות מביטוח משנה.

6.5 תוצאות תחום פעילות ביטוח בריאות

6.5.1 רווח (הפסד) כולל בביטוח בריאות בתקופת הדוח (לפני מס במיליוני ש"ח)



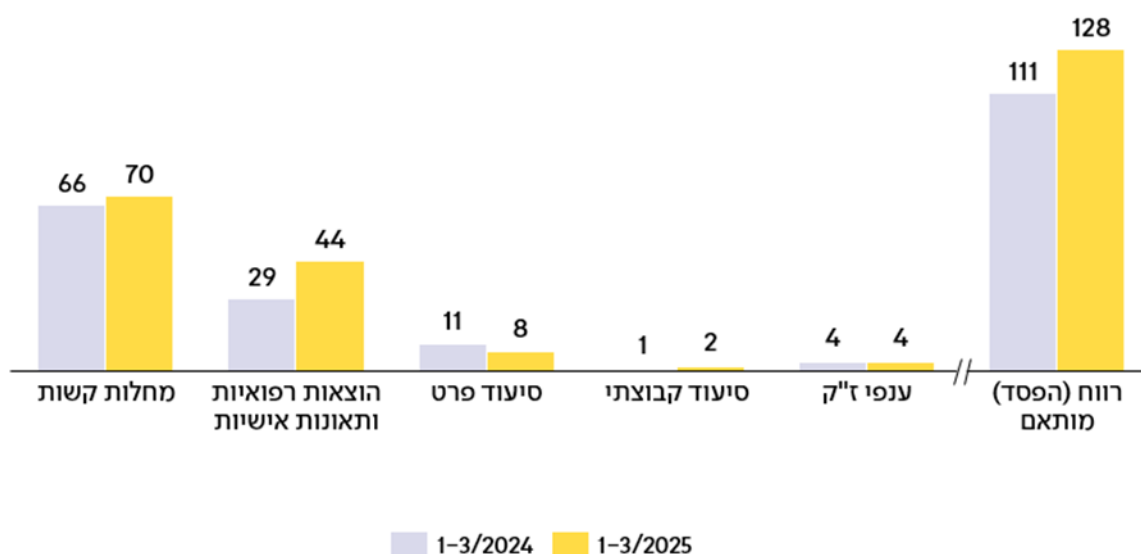
6.5.2 ניתוח שינויים עיקריים על הרווח הכולל בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד (לפני מס במיליוני ש"ח)



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

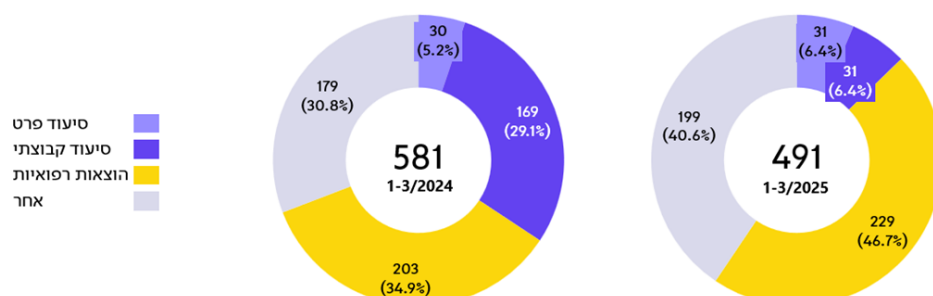
הגידול ברווח המותאם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר משיפור בתביעות וכן מגידול בפעילות במוצרים מחלות קשות והוצאות רפואיות וכן השפעות של מחקרים דמוגרפיים שהגדילו את יתרת ה-CSM במוצר הוצאות רפואיות.

6.5.3 תוצאות הרווח המותאם בחלוקה למגזרי פעילות בתקופת הדוח (לפני מס במיליוני ש"ח)



- **הוצאות רפואיות ותאונות אישיות** – השיפור ברווח נובע בעיקרו ממחקרים שבוצעו בשנת 2024.
- **מחלות קשות** - השיפור ברווח המותאם נובע בעיקר משיפור בפעילות השוטפת (ירידה בתביעות).
- **ענפי ז"ק ותפעול סיעודי** - השיפור ברווח המותאם נובע בעיקר ממעבר של קופות החולים מאוחדת ולאומית מפעילות ביטוח סיעוד קבוצתי לפעילות תפעולית ללא נשיאה בסיכון.

6.5.4 פרמיות ברוטו בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח)



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

7. תקן IFRS 17 - חוזי ביטוח

בחודש מאי 2017 פרסמה הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח. בנוסף, בחודשים 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 IFRS 4 והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. בנוסף, החל ממועד יישום לראשונה של תקן IFRS 17 החברה נדרשת ליישם לראשונה את תקן IFRS 9 חלק 39. התקנים החדשים מביא לשינויים מהותיים בדיווח הכספי של הקבוצה בתחום ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך, והשפעה מצומצמת על ביטוח כללי וביטוח בריאות לזמן קצר.

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

7.1 מונחים והגדרות

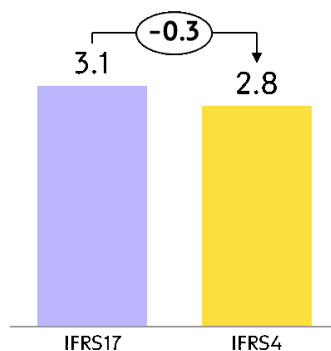
כאמור, מועד היישום לראשונה של התקן הינו ביום 1 בינואר 2025, כאשר מועד המעבר חל ב- 1 בינואר 2024. ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות לפני מועד המעבר עמד על סך של כ- 3,078 מיליוני ש"ח. ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות בהתחשב בהשפעות תקן IFRS 17 עומד על סך של כ- 2,819 מיליוני ש"ח, קיטון של כ- 260 מיליוני ש"ח.

- **אומדן מיטבי (Best Estimate) (להלן - BE)** - אומדן של תוחלת תזרימי המזומנים החזויים הנובעים מקיום ההתחייבות הביטוחית.
- **מרווח שירות חוזי (Contractual Service Margin) (להלן - CSM)** - הרווח הצפוי ממתן כיסוי ביטוחי. הרווח אינו מוכר ביום הראשון אלא נפרס לאורך תקופת הכיסוי הביטוחי. הפסד ממתן כיסוי ביטוחי מוכר ביום הראשון.
- **התאמות לסיכון (Risk Adjustment) (להלן - RA)** - מרווח סיכון המשמש ככרית ביטחון על אי-הוודאות בתזרימי מזומנים עתידיים.
- **מחסנית הרווח העתידי** - סך היתרה בגין ה- CSM ה- RA.

להלן ההשפעות העיקריות במועד המעבר:

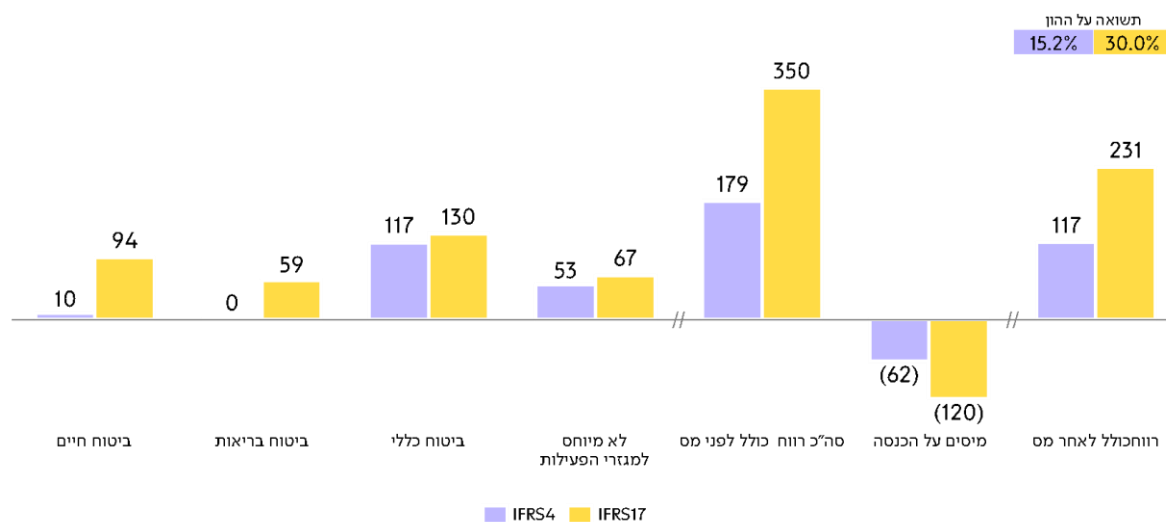
- **שינוי במדידה של ההתחייבויות הביטוחיות** - ביום המעבר, החברה עוברת למדידה של הנכסים וההתחייבויות הביטוחיים (לרבות הוצאות רכישה נדחות) לפי שיטת ה- BE.
- **הכרה ב- CSM ו- RA** - ביום המעבר, החברה מכירה בהתחייבויות CSM ו- RA בגין התיק הקיים.
- **השפעות IFRS 9** - בגין מעבר למדידה לפי שווי הוגן של חלק מנכסי החוב של החברה (לרבות אג"ח ח"ץ) וכן בגין הכרה של הפרשה להפסדי אשראי צפויים.

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

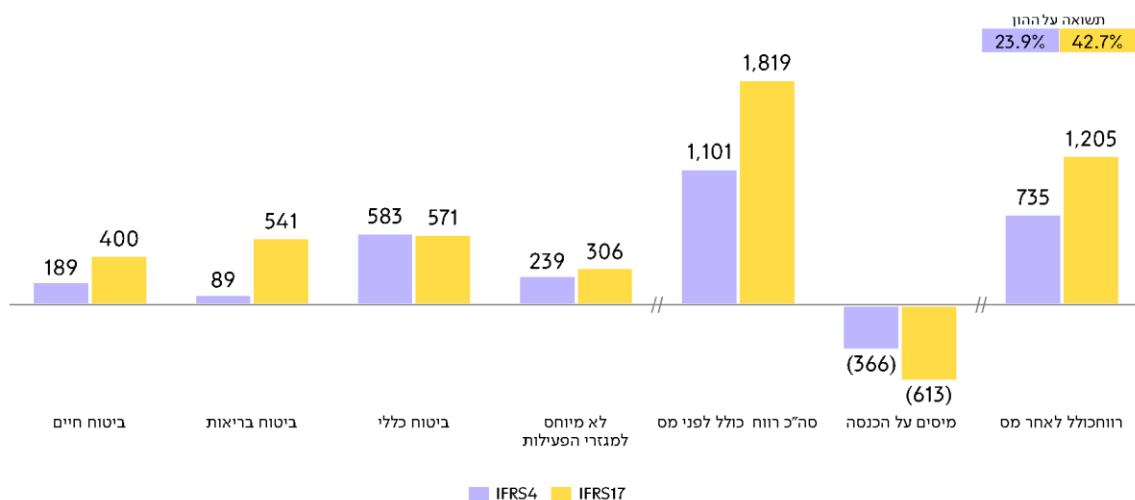


7.3 רווח כולל מתחומי פעילות בתקופה 1-3/2024 (במיליוני ש"ח)

7.3.1 רווח כולל מתחומי פעילות בתקופה 1-3/2024 (במיליוני ש"ח)

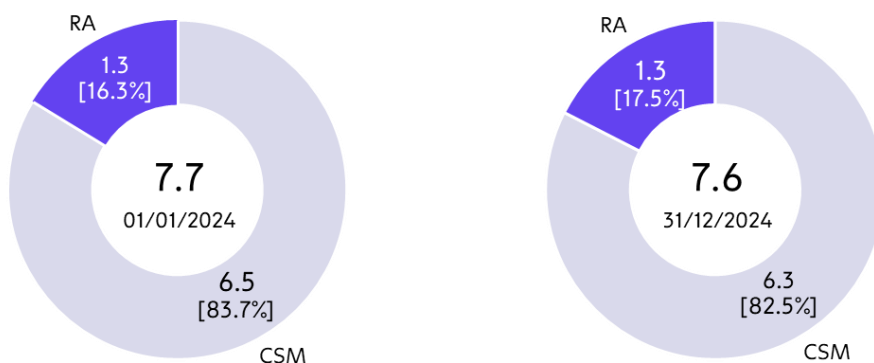


7.3.2 רווח כולל מתחומי פעילות בשנת 2024 (במיליוני ש"ח)



7.4 מחסנית הרווח העתידי

7.4.1 יתרת מחסנית הרווח העתידי בחלוקה ל- CSM ו-RA (במיליארדי ש"ח)



בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד לא נערכו שינויים מהותיים בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות בחישוב נכסי והתחייבויות הביטוח במגזרים חיים ובריאות. השינויים העיקריים בשנת 2024 כוללים: עדכוני הנחות ביטולים ושימור, הנחות תמותה, שיעור לקיחת גמלא וכן הנחות תחלואה. בנוסף, עודכנו הערכות בגין שינויים בפועל במגזר בריאות עקב יישום השינויים הרגולטורים במוצר הוצאות רפואיות.

יתרת ה-CSM נותרה ללא שינוי משמעותי ליום 31 במרס, 2025.

8. תזרים מזומנים

1-12/2024	% שינוי	1-3/2024	1-3/2025	במיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות):				
1,391		717	(173)	שוטפת
(226)	(8.5%)	(52)	(48)	השקעה
(612)		(203)	143	מימון
8	90.4%	7	13	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים
562		468	(65)	שינוי ביתרת המזומנים
3,385	0.9%	3,291	3,320	יתרת מזומנים לתום תקופה

9. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

המלחמה שהתחילה לאחר התקפה של ארגון טרור חמאס ב-7 לאוקטובר 2023 נמשכה לתוך שנת 2025. בתחילת שנת 2025 הושגה הפסקת האש בעזה והתחיל שחרור החטופים. אולם, בחודש מרץ חודשה הלחימה. פרמיות הסיכון של ישראל, שירדו בעקבות הפסקת האש בצפון ובעזה, חזרו לעלות.

המשק הישראלי צמח בשנת 2024 ב-1%. על פי האינדיקטורים השוטפים, הפעילות במשק המשיכה להתרחב ברבעון הראשון של שנת 2025 לאחר שיפור שחל בסוף שנת 2024, אך בקצב יחסית מתון. ההתאוששות נובעת בעיקר מגידול בצריכה הפרטית ומגידול בהשקעות, בפרט בבנייה למגורים. לפי התחזית של בנק ישראל, המשק הישראלי צפוי לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.5%. בנק ישראל צופה שהצריכה הפרטית תצמח 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. המחסור בעובדים מורגש בעיקר אצל בעלי משלח יד לא אקדמי, במיוחד בתחום הבנייה. כתוצאה מהאבטלה 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. מדד המחירים לחודש ינואר 2025 הושפע מהחלטות הממשלה שנעשו במסגרת התאמות בתקציב, כגון העלאת המע"מ מ-17% ל-18%, התייקרות הארנונה, עלייה 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 תומכים, 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 גירעון מתוכנן של 4.9% תמ"ג. התקציב כלל התאמות משמעותיות הן בצד ההכנסות (העלאות מיסים) והן בצד ההוצאות. הגירעון התקציבי בסוף הרבעון הראשון עמד 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 אשררו את הדירוג הקיים של ישראל לאחר ירידה בדירוגים שנעשו במהלך שנת 2024 עם תחזית שלילית בכל סוכנויות הדירוג. ישראל מדורגת בדירוג Baa1 ע"י חברת Moody's, ו-A- ע"י Fitch-I S&P.

במהלך הרבעון הראשון של 2025 נמשכה התרחבות בפעילות הכלכלית במרבית המדינות העיקריות בעולם. בארה"ב, נכס בחודש ינואר הממשל החדש בראשות הנשיא טראמפ לבית הלבן והחל ביישום תוכנית מקיפה של שינויים מבניים בתחומים שונים כגון סחר החוץ, הגירה, מבנה הממשל, יחסים בינלאומיים ועוד. השינויים היו חדים ולעיתים התחלפו בקצב גבוה. בפרט, הועלו המכסים על היבוא מכל המדינות בשיעורים שונים. סביר להניח שרמת המכסים שקיימת כעת עדיין לא סופית ותשתנה בהמשך. שינויי המדיניות החדים הגבירו את חוסר הוודאות בקרב המשקיעים לרמה גבוהה וגרמו לתנודתיות חריגה בשווקים הפיננסיים, כאשר השווקים בארה"ב הציגו נחיתות בולטת ביחס לשווקים האחרים והתאפיינו בביצועי חסר של שוק המניות, היחלשות הדולר ביחס למרבית המטבעות ותנודתיות חריגה בשוק האג"ח.

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

התחזית של קרן המטבע לצמיחה במשק האמריקאי בשנת 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 ירדו. שוק העבודה האמריקאי המשיך לייצר מקומות עבודה בקצב יחסית גבוה. שיעור האבטלה עלה מ-4.1% בסוף שנת 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 הרבעון הראשון הותיר הבנק המרכזי האמריקאי את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.25%-4.50%, למרות הירידה באינפלציה. לפי הסברי הבנק, הותרת הריבית ללא שינוי משקפת חשש מהשפעת מדיניות הממשל על סביבת האינפלציה.

הפעילות הכלכלית 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 עליית המכסים על היצוא מאירופה לארה"ב צפויה לפגוע משמעותית בצמיחה באירופה. בתגובה לאיומי ארה"ב להקטין סיוע צבאי, האיחוד האירופאי החליט על הגדלת הוצאות הביטחון בסכום של 800 מיליארד אירו. בגרמניה נבחר קנצלר חדש שעוד לפני כניסתו לתפקיד הצליח לאשר בפרלמנט תוכנית השקעה בתשתיות בהיקף של כ-500 מיליארד אירו והגדלת הוצאות הביטחון.

הכלכלות המתפתחות ממשיכות להתרחב, במיוחד באסיה, אך גם הן צפויות להיפגע מהעלאת המכסים בארה"ב. הכלכלה הסינית צמחה 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 הודיעה הממשלה הסינית למעשה לא מאפשרים מסחר בין המדינות וצפויים לפגוע משמעותית בכלכלה הסינית.

מלבד הבנק המרכזי האמריקאי, הבנקים המרכזיים העיקריים בעולם המשיכו במהלך הרבעון הראשון בתהליך הורדת ריבית. הירידה בריבית משקפת התמתנות באינפלציה וחשש מפני פגיעה משמעותית בצמיחה בעקבות המדיניות החדשה של הממשל האמריקאי.

■ שוק האג"ח והמניות

המסחר בשווקים בעולם הושפע בעיקר מהצהרות ומעשים של נשיא ארה"ב טראמפ בקשר למדיניות חוץ ומדיניות כלכלית. השפעתו הובילה לשונות בביצועי מדד המניות בין ארה"ב לאירופה. אירופה הושפעה לטובה מצפי לסיום מלחמת רוסיה-אוקראינה בתיווך ארה"ב, במקביל לעליה בתקציב הבטחון והפחתות ריבית. מאידך, בארה"ב גברו החששות מעליה באינפלציה ופגיעה ברווחיות החברות על רקע שינויים צפויים במדיניות המכסים שיבצע הנשיא. לאחר עליות נאות בחצי הראשון של הרבעון הראשון בעקבות החזרת חלק מהחטופים וצפי לסיום המלחמה המגמה התהפכה. 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-1.0% וב-0.8%, 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 נפט וגז שעלה ב-11.5%. מנגד, בלט בביצועי חסר מדד ת"א נדל"ן שירד ב-12.8%.

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

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

בארה"ב חלה מגמת ירידה בתשואות. בתחילת השנה התשואה ל-10 שנים עמדה על 4.55% ובסוף הרבעון הראשון ירדה התשואה ל-4.25%. ירידת התשואה הגיעה על רקע צפי להפחתות ריבית למרות שהבנק המרכזי האמריקאי טרם נקט מהלך כזה. מדיניות המכסים של טראמפ מקשה על הפחתת ריבית לאור הצפי שתגרום לאינפלציה, אך מנגד, היא עלולה להוביל להאטה כלכלית שתתמוך בהפחתת ריבית.

מדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה ברבעון הראשון ב-0.8% ואילו מדד האג"ח הממשלתי צמוד המדד ירד ב-0.6%. הפער משקף ירידה 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%. עליה קלה זו באפיק הקונצרני משקפת צמצום קל במרווחים מול אג"ח ממשלתי.

ברבעון הראשון של שנת 2025 נסחר השקל מול הדולר בתנודתיות. בחצי הראשון של הרבעון התחזק השקל עד לרמה של 3.55 ש"ח לדולר. במחצית השנייה התהפכה המגמה והשקל נחלש וסיים את הרבעון 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 והסתכמו בכ-214.4 מיליארד דולר.

■ אירועים לאחר תאריך המאזן

בתחילת אפריל טלטל הנשיא טראמפ את הכלכלה הגלובלית ואת הבורסות בעולם כשהכריז על מכסים על סחורות מכל העולם בשיעורים שונים, הגבוהים משמעותית בהשוואה להערכות מוקדמות. בהמשך, הוקפאו חלק מהמכסים לתקופה של 90 ימים ואילו על סחורה מסין הם הועלו לרמה גבוהה יותר. הגעה להסכמות בנושא המכסים ברמה עולמית לא נראית עדיין באופק, אם כי רמת אי הוודאות, כפי שהיא משתקפת ב"מדד הפחד", נמצאת במגמת ירידה לאורך המחצית השנייה של חודש אפריל. בתאריך 16 במאי 2025 הפחיתה Moody's את דירוג האשראי של ארה"ב בדרגה אחת ל-Aa1, עם אופק יציב. הפחתת הדירוג באה ברקע הידרדרות הפרופיל הפיסקאלי של ארה"ב והצפי להמשך המגמה בשנים הבאות.

10. מקורות מימון

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

11. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה

האורגנים המופקדים על בקרת העל בנוגע לדיווח הכספי בחברה הינם המנכ"ל ומנהל אגף כספים, ברמת ההנהלה, וכן ועדת המאזן, שמונתה על ידי דירקטוריון החברה, ואשר תפקידה לדון ולהמליץ בפני דירקטוריון החברה בנושאים הנוגעים לדוחות הכספיים של החברה, ובכלל זה, חוות דעתו של רואה החשבון המבקר, נאותות הדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית, שלמות הגילוי וסקירת הבקורות הפנימיות (להלן: "**ועדת המאזן**"). יצוין, כי ועדת המאזן אינה ועדת הביקורת של החברה.

בוועדת המאזן מכהנים שלושה חברים כלהלן: שמעון קלמן (יו"ר ודח"צ), תומר שרת (דח"צ) ואפרים דרור (דב"ת). כל החברים בוועדה הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. בישיבות ועדת המאזן נוכחים גם רואי החשבון המבקרים של החברה.

במסגרת בחינת התוצאות הכספיות וכחלק מתהליך הכנת הדוחות הכספיים, מתקיימים דיונים בהשתתפות המנכ"ל, מנהל אגף כספים ומנהלי האגפים השונים בחברה ובהשתתפות גורמים מקצועיים רלוונטיים נוספים, בהם נבחנות סוגיות מרכזיות אשר להן השלכה על הדיווח הכספי תוך בדיקת סבירות הנתונים ובחינת סוגיות שעניינן מדיניות חשבונאית.

ועדת המאזן מתכנסת מספר ימים לפני מועד אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה, ובישיבתה מוצגים הדוחות הכספיים, נדונים עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה אשר עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. הדוחות הכספיים נמסרים לחברי הדירקטוריון לעיון מספר ימים לפני מועד אישורם.

לקראת אישור הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2025, התכנסה ועדת המאזן של החברה ביום 26 במאי 2025 והעבירה המלצתה לדירקטוריון. בנוסף, 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; אתי הירשמן, המבקרת הפנימית; דן בר-און, האקטואר הראשי, עמרי גל, מנהל תחום חשבות וכספים, יעקב מאוזר (אקטואר ממונה - ביטוח כללי); קטי רזניק, אקטוארית ממונה חיים ובריאות ורואי החשבון המבקרים, שמעון עיר-שי, היועץ המשפטי ונציגת מזכירות החברה.

12. בקורות ונהלים לגבי הגילוי (SOX 302)

הוראות סעיף 302 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית והמיושמות בהתאם להוראות הממונה, קובעות כי המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא בקורות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך קיום ההליך הנדרש על פי ההנחיות האמורות, ביצעה החברה, בין היתר, בחינה של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

12.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

12.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

יחד עם זאת, בעקבות יישום תקן הדיווח הבינלאומי IFRS17 בדבר חוזי ביטוח ותקן הדיווח הבינלאומי IFRS9 בדבר מכשירים פיננסיים, החברה ביצעה התאמות משמעותיות במערכות המידע, בתהליכי העבודה ובבקורות הפנימיות הקשורות לדיווח הכספי. שינויים אלה כללו:

1. הטמעת מערכות מידע חדשות לתמיכה בחישובים ובדיווחים הנדרשים תחת התקינה החדשה.
2. עדכון תהליכי עבודה לאיסוף, עיבוד וניתוח נתונים בהתאם לדרישות התקינה החדשה.
3. פיתוח והטמעה של בקורות חדשות לווידוא דיוק ושלמות המידע המדווח תחת התקינה החדשה.
4. הכשרת עובדים ומנהלים בנושא הדרישות החדשות והשפעתן על הדיווח הכספי.

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

החברה פועלת ותמשיך לפעול בניטור ובחינה של אפקטיביות הבקורות החדשות במהלך השנה, לרבות ביצוע התאמות בתהליכי העבודה ובבקורות ככל שנדרש.

13. אירועים לאחר תאריך המאזן

13.1 הסכם קיבוצי

ביום 9 באפריל 2025, נחתם הסכם קיבוצי חדש לשנים 2025 עד 2028, בין החברה, לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד העובדים בחברה (להלן: "**ההסכם**"). ההסכם החדש יחליף את ההסכם הקיים אשר תוקפו הוארך לאחרונה עד ליום 31 בדצמבר 2024. ההסכם החדש יחול על כל עובדי החברה, למעט מנהלים ועובדים בתפקידים ספציפיים שהוגדרו בהסכם. ההסכם מגלם שיפור בתנאי העסקה והרווחה של עובדי החברה וכן כולל הרחבה של תקציב תוספות השכר והמענקים, שיפור תנאי העסקה נוספים והרחבת תקציבי הפנאי והרווחה, בין היתר, כתלות בעמידה בתוכנית העבודה השנתית שאישר הדירקטוריון. להערכת החברה להסכם לא תהיה השפעה מהותית על ההוצאות של החברה ביחס להסכם הקודם.

13.2 דירוג חברה וחברה בת

ביום 28 במאי 2025, פרסמה חברת מידרוג דוח מעקב של החברה, לפיו דירוג החברה ודירוג כתבי ההתחייבות שהונפקו על ידי ועל ידי מנורה מבטחים גיוס הון, חברה בת של החברה, יישארו על כנם. בהתאם דירוג החברה יהיה Aa1 באופק יציב ודירוג כתבי ההתחייבות בהון רובד 2 והמשני המורכב הינו Aa3 באופק.

הדירקטוריון מביע את הערכתו לעובדי החברה, הנהלת החברה וסוכניה
על עבודתם ותרומתם להישגי החברה.

מיכאל קלמן
מנהל כללי

יהודה 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: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

מיכאל קלמן
מנהל כללי

28 במאי, 2025

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

הצהרה (certification)

אני, רן קלמי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים ביטוח בע"מ** (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי² ולבקרה הפנימית על דיווח כספי² של חברת הביטוח; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי
משנה למנהל כללי
ומנהל אגף כספים

28 במאי, 2025

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

פרק ב'

דוחות כספיים

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

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

דוח 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), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על-ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 11 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
28 במאי, 2025

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

נכסים

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס			
	2024	2025		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח			באור	
2,526,357	2,686,100	2,232,419		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
858,513	605,398	1,087,379		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
33,101,222	31,618,311	32,678,365	א.5	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
12,646,531	12,614,533	12,983,083	ב.5	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
2,147,874	2,212,764	2,156,480	ב.5	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
442,714	292,459	395,105		חייבים ויתרות חובה
2,043	18,568	2,967		נכסי מסים שוטפים
1,272,967	833,416	1,169,097		נכסי חוזי ביטוח
3,070,441	2,986,242	3,148,351		נכסי חוזי ביטוח משנה
137,970	146,808	140,800		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
168,294	104,415	173,132		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
751,915	713,215	755,277		נדל"ן להשקעה - אחר
645,447	609,935	636,233		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
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 להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
58,605,219	56,235,344	58,403,087		סך כל הנכסים
35,986,896	34,490,754	35,083,916		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

הון והתחייבויות

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	28 במאי, 2025	יהודה בן אסאייג י"ר הדירקטוריון	מיכאל קלמן מנהל כללי	רן קלמי משנה למנהל כללי ומנהל אגף כספים
----------------------------	---------------	------------------------------------	-------------------------	---

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור
2024	2024	2025	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח [למעט נתוני רווח נקי למניה]			
6,874,879	1,681,115	1,736,386	הכנסות משירותי ביטוח
5,165,292	1,260,221	1,467,637	הוצאות משירותי ביטוח
1,709,587	420,894	268,749	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,409,875	347,862	365,665	הוצאות מביטוח משנה
1,011,279	232,684	363,907	הכנסות מביטוח משנה
(398,596)	(115,178)	(1,758)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,310,991	305,716	266,991	רווח משירותי ביטוח
		8	
3,780,685	1,412,715	1,301	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
222,626	37,917	36,724	הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
(8,791)	1,732	(970)	ביטול הפסדים (הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
901,498	230,242	105,455	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
(6,753)	641	394	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1,108,580	270,532	141,603	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
4,889,265	1,683,247	142,904	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
3,813,224	1,416,167	83,908	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
145,262	29,122	(3,263)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(570,719)	(213,685)	8,019	קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
650,584	82,517	63,752	רווח מהשקעות ומימון, נטו
1,961,575	388,233	330,743	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
76,166	19,666	26,051	הכנסות מדמי ניהול
153,357	36,271	44,679	הוצאות תפעוליות אחרות
(156)	(207)	-	הוצאות אחרות, 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 למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה בסיסי ומדולל (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2024	2025	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
1,177,632	229,978	192,035	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			<u>פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או</u>
			<u>הפסד:</u>
35,023	-	-	הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו
(12)	(411)	(155)	הפסדים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
35,011	(411)	(155)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן
			לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
8,051	(143)	(54)	מסים על הכנסה (הטבת מס) המתייחסים ליתר פריטי רווח
			כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
26,960	(268)	(101)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן
			לרווח או הפסד, נטו ממס
			<u>פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או</u>
			<u>הפסד:</u>
432	1,397	2,070	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
			סך הכל רווח כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או
432	1,397	2,070	הפסד לפני מסים על הכנסה
104	478	719	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר
			אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד
328	919	1,351	סך הכל רווח כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או
			הפסד, נטו ממס
27,288	651	1,250	סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
1,204,920	230,629	193,285	סך הכל רווח כולל
			מיוחס ל:
1,204,920	230,629	193,285	בעלי המניות של החברה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקת תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרן הון מהערכה מחדש	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
291,332	333,486	40,085	(1,445)	248,594	7,034	2,804,482	3,723,568
-	-	-	-	-	-	192,035	192,035
-	-	-	2,070	-	-	-	2,070
-	-	-	-	-	-	(155)	(155)
-	-	-	(719)	-	-	54	(665)
-	-	-	1,351	-	-	(101)	1,250
-	-	-	1,351	-	-	191,934	193,285
-	-	-	-	-	-	(250,000)	(250,000)
291,332	333,486	40,085	(94)	248,594	7,034	2,746,416	3,666,853

יתרה ליום 1 בינואר 2025

רווח נקי

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ הפסד ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת

הטבת מס (מסים על ההכנסה) המתייחסים לפריטים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ הרווח הכולל

דיבידנד שחולק

יתרה ליום 31 במרס, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקת תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרן הון מהערכה מחדש	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ הון
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
291,332	333,486	40,085	(1,773)	221,626	7,034	1,926,858	2,818,648
-	-	-	-	-	-	229,978	229,978
-	-	-	1,397	-	-	-	1,397
-	-	-	-	-	-	(411)	(411)
-	-	-	(478)	-	-	143	(335)
-	-	-	919	-	-	(268)	651
-	-	-	919	-	-	229,710	230,629
-	-	-	-	-	-	(200,000)	(200,000)
291,332	333,486	40,085	(854)	221,626	7,034	1,956,568	2,849,277

יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
רווח נקי
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
הפסד ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
הטבת מס (מסים על ההכנסה) המתייחסים לפריטים של רווח כולל אחר
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
סה"כ הרווח הכולל
דיבידנד שחולק
יתרה ליום 31 במרס, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקת תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילויות חוץ	קרן הון מהערכה מחדש	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ הון
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
291,332	333,486	40,085	(1,773)	221,626	7,034	1,926,858	2,818,648
-	-	-	-	-	-	1,177,632	1,177,632
-	-	-	432	-	-	-	432
-	-	-	-	35,023	-	-	35,023
-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
-	-	-	(104)	(8,055)	-	4	(8,155)
-	-	-	328	26,968	-	(8)	27,288
-	-	-	328	26,968	-	1,177,624	1,204,920
-	-	-	-	-	-	(300,000)	(300,000)
291,332	333,486	40,085	(1,445)	248,594	7,034	2,804,482	3,723,568

יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
רווח נקי

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
הערכה מחדש בגין רכוש קבוע
הפסד ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת

הטבת מס (מסים על ההכנסה) המתייחסים לפריטים של רווח כולל אחר
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
סה"כ הרווח הכולל
דיבידנד שחולק
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נספח	
	2024	2025		
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
1,390,979	716,707	(173,244)	(א)	תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(532)	(34)	(453)		החזר השקעות בחברות כלולות
1,066	91	71		דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
(40,289)	(8,699)	(2,859)		השקעה ברכוש קבוע
(185,989)	(43,495)	(44,435)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
157	-	(8)		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(225,587)	(52,137)	(47,684)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	396,008		קבלת התחייבויות פיננסיות (בניכוי הוצאות הנפקה)
(311,939)	(2,882)	(3,050)		פרעון התחייבויות פיננסיות
(300,000)	(200,000)	(250,000)		דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(611,939)	(202,882)	142,958		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
8,382	6,775	12,898		הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
561,835	468,463	(65,072)		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
2,823,035	2,823,035	3,384,870	(ב)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
3,384,870	3,291,498	3,319,798	(ג)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
	2024	2025	
	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
1,177,632	229,978	192,035	(א) ריוח נקי לתקופה
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
6,753	(641)	(394)	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(3,940,938)	(1,380,531)	(196,767)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(640,792)	(216,117)	(49,500)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
(386,445)	(39,988)	(54,034)	הנמדדות בשווי הוגן לרווח והפסד
(1,027,237)	(256,105)	(103,534)	הנמדדות בעלות מופחתת
101,632	22,223	19,610	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(109)	49	8	הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע
(1,525)	-	-	עליה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
(35,423)	-	-	עליה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה אחר
686	137	-	ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים
3,042	805	3,042	עלות תשלום מבוסס מניות
			פחת והפחתות:
50,453	12,375	11,889	רכוש קבוע
136,337	31,895	35,070	נכסים בלתי מוחשיים
605,040	119,211	100,368	מסים על ההכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (המשך)
	2024	2025	
	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
1,126,952	643,659	(1,091,240)	(א) שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(108,125)	(32,044)	(84,200)	שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח
765,468	215,685	111,166	שינוי בנכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
30	20	(125)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
(1,247)	202	(1,432)	שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
(57,037)	112,163	47,608	שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
(115,765)	(80,027)	60,842	חייבים ויתרות חובה
3,706	(255)	(328)	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
			השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:
(63,808)	(1,454)	(4,838)	רכישת נדל"ן להשקעה
923,531	652,535	509,335	תמורות ממימוש נטו של השקעות פיננסיות
			השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:
(8,570)	(1,192)	(3,363)	רכישת נדל"ן להשקעה
4,101	-	-	תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
468,627	207,274	(230,409)	תמורות ממימוש (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(1,163,426)	265,984	(817,692)	סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(89,618)	(27,031)	(12,231)	ריבית ששולמה
1,048,308	200,721	226,367	ריבית שהתקבלה
(198,192)	(41,074)	(30,724)	מסים ששולמו
23,617	-	91,461	מסים שהתקבלו
592,658	88,129	177,540	דיבידנד שהתקבל
1,376,773	220,745	452,413	
1,390,979	716,707	(173,244)	סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			(ב) <u>מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
2,080,711	2,080,711	2,526,357	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
742,324	742,324	858,513	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<u>2,823,035</u>	<u>2,823,035</u>	<u>3,384,870</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
			(ג) <u>מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
2,526,357	2,686,100	2,232,419	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
858,513	605,398	1,087,379	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
<u>3,384,870</u>	<u>3,291,498</u>	<u>3,319,798</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 1: - כללי

תיאור החברה

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן - החברה) נשלטת על-ידי מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - החברה האם), שהינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב יפו, המחזיקה ב- 100% מהון המניות של החברה. החברה פועלת בכל ענפי הביטוח העיקריים ובכללם ביטוח כללי, ביטוח חיים וביטוח בריאות.

החברה הינה תושבת ישראל, אשר נתאגדה בישראל וכתובת משרדיה הראשיים הינה ז'בוטינסקי 23, רמת גן.

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים).

מספרי ההשוואה עבור השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועבור התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 נלקחו מהדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים) ומהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרס, 2024 בהתאמה, למעט ההתאמות בעקבות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח, ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים, שנסקרו אך טרם בוקרו על ידי רואה החשבון המבקר.

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים.

ב. מלחמת "חרבות ברזל"

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (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 (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלה חלות על חברות ביטוח.

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

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 17 ואת IFRS 9 לראשונה, וכתוצאה מכך חזרה ליישם את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. למידע נוסף ראה באור ד2'.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לאמור לעיל, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן.

ב. חוזי ביטוח

כמפורט בביאור ד2' בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"), החברה מיישמת את IFRS 17 החל מיום 1 בינואר 2025 בהתאם להוראות המעבר שנקבעו ב- IFRS 17, לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנת 2024.

סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה

חוזה מסווג כחוזה ביטוח כאשר הוא מעביר לחברה המנפיקה סיכון ביטוח משמעותי. החברה מנפיקה חוזי ביטוח במהלך העסקים הרגיל שלה, במסגרתם היא מקבלת סיכון ביטוח משמעותי מבעלי הפוליסות. החברה קובעת האם יש לה סיכון ביטוח משמעותי, על ידי השוואת ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה לאחר אירוע מבוטח עם ההטבות שיסופקו לבעל הפוליסה אם האירוע המבוטח לא יתרחש. חלק מחוזי ביטוח מעבירים לחברה גם סיכון פיננסי בנוסף לסיכון הביטוח המשמעותי, כגון הבטחת תשואה.

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הינם חוזים המוחזקים על ידי החברה במסגרתם היא מעבירה סיכון ביטוח משמעותי המתייחס לחוזי ביטוח בסיס למבטחי משנה. מטרת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים הינה לצמצם את סיכון הביטוח המשמעותי של החברה בגין חוזי ביטוח הבסיס.

חוזי ביטוח מסווגים כחוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה או כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם חוזי ביטוח אשר, בעת ההתקשרות בהם:

(א) התנאים החוזיים קובעים שבעל הפוליסה משתתף בחלק של קבוצה (pool) של פריטי בסיס מזוהה בבירור;

(ב) החברה צופה לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לחלק משמעותי של תשואות השווי ההוגן על פריטי הבסיס; וכן

(ג) החברה צופה שחלק יחסי משמעותי משינוי כלשהו בסכומים שישולמו לבעל הפוליסה ישתנה בהתאם לשינוי בשווי ההוגן של פריטי הבסיס.

כל חוזי הביטוח האחרים וכן כל חוזי ביטוח המשנה סווגו כחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה. חלק מחוזים אלה נמדדים בהתאם למודל ה-PAA.

הפרדת רכיבים מחוזי ביטוח

חוזה ביטוח עשוי לכלול רכיב אחד או יותר שיהיו בתחולת תקן אחר אם הם היו חוזים נפרדים. לדוגמא, חוזי ביטוח עשויים לכלול:

- רכיב השקעה
- רכיב בגין שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח (להלן: "רכיב שירות")
- נגזרים משובצים

נגזרים משובצים בחוזי ביטוח יופרדו ויטופלו בהתאם לדרישות IFRS 9 כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים שלהם אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החוזה המארח, אלא אם הנגזר המשובץ עצמו מקיים את ההגדרה של חוזה ביטוח.

רכיב השקעה מייצג סכומים שהחברה תחזיר למבוטח בכל הנסיבות ללא תלות בהתרחשות האירוע הביטוחי. רכיב השקעה מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות IFRS 9. רכיב השקעה הינו מובחן אם הוא יכול להימכר בנפרד מרכיב הביטוח וכן רכיב ההשקעה ורכיב הביטוח אינם קשורים זה בזה במידה רבה. חלק מחוזי ביטוח החיים של החברה כוללים רכיב חיסכון המהווה רכיב השקעה. בהתאם להערכת החברה, רכיב ההשקעה קשור במידה רבה לרכיב הביטוח בחוזה, ולכן אינו מובחן כך שאיננו מטופל בנפרד מחוזה הביטוח המארח. יחד עם זאת, תקבולים ותשלומים הנובעים מרכיב ההשקעה אינם נכללים בהכנסות והוצאות משירותי ביטוח.

רכיבי שירות מהווים הבטחה להעביר לבעל הפוליסה סחורות או שירותים מלבד שירותי חוזה ביטוח. רכיב שירות מובחן יופרד מחוזה הביטוח המארח ויטופל בהתאם לדרישות של IFRS 15. רכיב שירות הינו מובחן אם בעל הפוליסה יכול להפיק תועלת מהסחורה או מהשירות בעצמם או יחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל על ידי בעל הפוליסה. רכיב שירות אינו מובחן אם תזרימי המזומנים והסיכונים המיוחסים לסחורה או לשירות קשורים במידה רבה לתזרימי המזומנים ולסיכונים המיוחסים לרכיבי הביטוח בחוזה, וכן החברה מספקת שירות משמעותי של שילוב הסחורה או השירות עם רכיבי הביטוח.

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

רמת ההקבצה וצירוף חוזי ביטוח

חוזי ביטוח מסווגים לקבוצות לצרכי מדידה. החברה קובעת את הקבוצות במועד ההכרה לראשונה ועשויה להוסיף אליהן חוזים לאחר תום תקופת הדיווח, אך החברה לא מעריכה מחדש את הרכב הקבוצות בתקופות עוקבות.

לצורך קביעת הקבוצות, ראשית החברה מזהה תיקים של חוזי ביטוח. תיק מורכב מחוזים הכפופים לסיכונים דומים והמנוהלים יחד. החברה זיהתה תיקים של חוזי ביטוח בהתאם לקווי המוצר העיקריים ובהתבסס על רשימת תיקי הביטוח הכלולה בחוזר סוגיות מקצועיות שפורסם על ידי הממונה. לאחר זיהוי תיק, החברה מפצלת אותו לכל הפחות לקבוצות הבאות על בסיס הרווחיות הצפויה בעת ההכרה לראשונה:

- קבוצה של חוזים שהם מכבידים בעת ההכרה לראשונה;
- קבוצה של חוזים שבעת ההכרה לראשונה לא קיימת אפשרות משמעותית שיהפכו למכבידים לאחר מכן (קבוצה זו הינה זניחה); וכן
- קבוצה של יתרת החוזים בתיק.

עבור חוזי ביטוח אשר לגביהם החברה מיישמת את מודל ה-PAA, החברה מניחה שאין חוזים בתיק שהם מכבידים במועד ההכרה לראשונה, אלא אם ישנן עובדות ונסיבות מצביעות אחרת.

IFRS 17 קובע כי חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת לא יכללו באותה קבוצה כך שכל שנת חיתום משויכת לקבוצה נפרדת של חוזי ביטוח, זאת למעט קבוצות חוזי ביטוח שלגביהם החברה יישמה את גישת השווי ההוגן במועד המעבר (ראה באור 2ד' להלן).

IFRS 17 מאפשר לכלול חוזים באותה קבוצה אם הם ישתייכו לקבוצות שונות רק מאחר שחוק או תקנה מגבילים באופן ספציפי את יכולתה המעשית של החברה לקבוע מחיר שונה או רמה שונה של הטבות עבור בעל פוליסה עם מאפיינים שונים. חלקה היחסי של החברה בפוליסות ביטוח רכב חובה המונפקות באמצעות תאגיד ה-"פול" עונה על דרישה זאת ולפיכך בחרה החברה לכלול את חלקה היחסי בפוליסות אלה באותה קבוצה המתאימה לביטוחי החובה שהחברה מוכרת בעצמה.

החברה מוכרת פוליסות ביטוח אשר כוללות מספר סוגי כיסויים אשר היו מסווגים לקבוצות חוזי ביטוח שונות אילו היו חוזי ביטוח נפרדים. יחידת המדידה הנמוכה ביותר לצורך IFRS 17 היא חוזה הביטוח על כל כיסויי הביטוח שנכללים בו ולפיכך בדרך כלל החברה משייכת את חוזה הביטוח בכללותו לקבוצת חוזי ביטוח אחת. רק במקרים בהם הצורה המשפטית של הפוליסה אינה משקפת את המהות הכלכלית של הזכויות והמחויבויות הכלולות בחוזה, החברה מפרידה את הכיסויים ומכירה בהם כחוזי ביטוח נפרדים. גישה זו שונה מהותית מהמדיניות של החברה תחת IFRS 4 לפיה החברה בדרך כלל הכירה ומדדה כל כיסוי בנפרד.

כמו כן, במקרים מסוימים החברה מתקשרת עם אותו בעל פוליסה (או עם צד קשור לו) במערכת או סדרה של פוליסות ביטוח. בדרך כלל כל פוליסה במערכת או סדרה תוכר כחוזה ביטוח נפרד. במקרים מסוימים מערכת או סדרת הפוליסות משקפים במהות הכלכלית חוזה ביטוח אחד. במקרים אלו החברה מכירה ומודדת את הפוליסות כאמור כחוזה ביטוח אחד. כאשר חוזה ביטוח כולל יותר מכיסוי ביטוח אחד, אשר אילו היו חוזים נפרדים היו משויכים לתיקי ביטוח שונים, החברה מסווגת את החוזה בכללותו בהתאם לתיק אליו משויך הכיסוי העיקרי בחוזה.

החברה מפעילה שיקול דעת בקביעה האם להפריד רכיבי ביטוח, או לצרף מערכת או סדרה של חוזי ביטוח עם אותו הצד שכנגד ולטפל בהם כחוזה יחיד. שיקול הדעת של החברה מבוסס בין היתר על התלות ההדדית בין תזרימי המזומנים של חוזי הביטוח, האם חוזי הביטוח פוקעים יחד, האם החוזים מתומחרים ונמכרים יחד וכן על ראיית הלקוח את החוזים כמקשה אחת.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

הכרה

החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח שהיא מנפיקה מהמועד המוקדם מבין:

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזים
- המועד שבו הגיע מועד הפירעון של התשלום הראשון מבעל פוליסה בקבוצה
- עבור קבוצה של חוזים מכבידים, כאשר הקבוצה הופכת למכבידה

החברה מכירה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים מהמועד המוקדם מבין הבאים:

- תחילת תקופת הכיסוי של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. יחד עם זאת, החברה דוחה את ההכרה בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים שמספקים כיסוי יחסי עד המועד שבו מוכר לראשונה חוזה ביטוח בסיס כלשהו, אם מועד זה מאוחר יותר ממועד תחילת תקופת הכיסוי של קבוצת חוזי ביטוח המשנה המוחזקים. וכן,
 - המועד שבו החברה מכירה בקבוצה מכבידה של חוזי ביטוח בסיס אם החברה התקשרה בחוזה ביטוח המשנה המוחזק המתייחס בקבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים במועד זה או לפניו.
- החברה מוסיפה חוזים חדשים לקבוצה בתקופת הדיווח בה החוזה מקיים את אחד מהקריטריונים להכרה המצוינים לעיל.

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

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

החברה מקצה באופן שיטתי ורציונלי:

א) תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצה של חוזי ביטוח:

(i) לקבוצה זו; וכן

(ii) לקבוצות הכוללות חוזי ביטוח שצפויים לנבוע מחידושים של חוזי הביטוח בקבוצה.

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

החברה מקצה תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח לחידושים עתידיים בחוזי ביטוח כללי מסוימים בהם תקופת הכיסוי היא שנה אחת.

כאשר תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שולמו או התהוו לפני שהקבוצה המתייחסת של חוזי ביטוח מוכרת בדוח על המצב הכספי, מוכר נכס נפרד בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח עבור כל קבוצה מתייחסת.

הנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח נגרע מהדוח על המצב הכספי כאשר תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח נכללים במדידה לראשונה של הקבוצה המתייחסת של חוזי ביטוח.

בסוף כל תקופת דיווח, החברה מעדכנת סכומים של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח שטרם הוכרו, כדי לשקף שינויים בהנחות המתייחסים לשיטת ההקצאה שבה נעשה שימוש.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח (המשך)

לאחר עדכון ההקצאה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח, החברה מעריכה 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 חוזי ביטוח; וכן
- מבחן ירידת ערך נוסף המתייחס באופן ספציפי לנכס בגין תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח שהוקצה לחידושים עתידיים צפויים של חוזי ביטוח.

אם זוהה הפסד מירידת ערך, הערך בספרים של הנכס מותאם והפסד מירידת ערך מוכר ברווח או הפסד.

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

גבולות חוזה

החברה כוללת במדידה של קבוצת חוזי ביטוח את כל תזרימי המזומנים שבתוך גבולות החוזה של כל חוזה בקבוצה. תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה יכולה לחייב את בעל הפוליסה לשלם פרמיות או שיש לה מחויבות ממשית לספק לו שירותי ביטוח. מחויבות ממשית לספק שירותי ביטוח מסתיימת כאשר:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של בעל הפוליסה המסוים, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים. או,
- מתקיימים שני הקריטריונים הבאים:

- לחברה קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק של חוזי ביטוח המכיל את החוזה, וכתוצאה מכך היא יכולה לקבוע מחיר או רמה של תנאי הטבות המשקפים באופן מלא את אותם סיכונים.
- תמחור הפרמיה עד המועד בו הסיכונים מוערכים מחדש לא לקח בחשבון סיכונים שמתייחסים לתקופות שלאחר מועד ההערכה מחדש.

התחייבות או נכס המתייחסים לפרמיות צפויות או לתביעות מחוץ לגבולות של חוזה הביטוח אינם מוכרים. סכומים אלה מתייחסים לחוזים עתידיים.

עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, תזרימי מזומנים הינם בתוך גבולות החוזה אם הם נובעים מזכויות וממחויבויות ממשיות שקיימות במהלך תקופת הדיווח בה החברה מחויבת לשלם סכומים למבטח המשנה או שיש לה זכות ממשית לקבל ממנו שירותים. זכות ממשית לקבל שירותים ממבטח המשנה מסתיימת כאשר למבטח המשנה יש יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים המועברים אליו, ויכול לקבוע מחיר חדש או לשנות את תנאי ההטבות כך שישקפו באופן מלא את אותם סיכונים, או לחילופין כאשר למבטח המשנה זכות ממשית להפסיק את הכיסוי הביטוחי.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

מודל מדידה

קיימים שלושה מודלים למדידת חוזי ביטוח:

- המודל הכללי (מודל ה- GMM) - החברה מיישמת את מודל זה עבור חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה שאינם נמדדים בהתאם למודל ה- VFA או ה- PAA. חוזים אלו כוללים בעיקר פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה, ביטוח לכיסוי מוות וביטוח לכיסוי אובדן כושר עבודה הנמכרים כפוליסה בודדת, וכן מוצרי הבריאות לזמן ארוך.
- גישת העמלה המשתנה (מודל ה- VFA) - החברה מיישמת את גישה זו עבור חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה (ראה פרוט תחת "סיווג של חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה" לעיל). חוזי הביטוח של החברה שהינם בעלי מאפייני השתתפות ישירה הם פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכן פוליסות קצבה מיידית תלויות תשואה.
- גישת הקצאת הפרמיה (מודל ה- PAA) - החברה מיישמת את גישה מפורשת זו עבור חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה מסוימים שתקופת הכיסוי שלהם בדרך כלל לא עולה על שנה וכן חוזי ביטוח שעברו את מבחן הכשירות ליישום מודל ה- PAA (ראה פירוט תחת "חוזי ביטוח הנמדדים לפי מודל ה- PAA"), הכוללים חוזי ביטוח כללי ומוצרי בריאות לטווח קצר.

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

מדידה בהכרה לראשונה

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

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

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

יחידת החשבון עבור ה- CSM או רכיב ההפסד היא על בסיס קבוצה של חוזי ביטוח באופן עקבי עם רמת ההקבצה שתוארה לעיל.

מדידה עוקבת של תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה בכל תקופת דיווח נמדדים תוך שימוש באומדנים עדכניים של תזרימי המזומנים החזויים ושיעורי היוון נוכחיים. בתקופות העוקבות, היתרה של קבוצת חוזי ביטוח בכל תאריך דיווח הינה הסכום של:

- ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו (LIC), הכוללת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה עבור תביעות שהתהוו (לרבות תביעות שהתהוו וטרם דווחו) והוצאות שטרם שולמו.

עבור קבוצה מכבידה, ה- LRC מפוצל לרכיב הפסד, המשקף את ההפסדים שהוכרו בגין קבוצת חוזי ביטוח מכבידה ול- LRC לא כולל רכיב הפסד, המשקף את יתרת ההתחייבות בגין שירות עתידי. רכיב ההפסד קובע את הסכומים המוצגים ברווח או הפסד כביטולים של הפסדים בגין קבוצות מכבידות וכתוצאה מכך אינם נכללים בהכנסות משירותי ביטוח.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-GMM

עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה, כאשר מיישמים את מודל ה-GMM, יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

- השפעת חוזים חדשים שנוספו לקבוצה;
- ריבית שהצטברה על הערך בספרים של ה-CSM, הנמדדת לפי שיעורי היוון נומינליים למועד ההכרה לראשונה;
- שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירות עתידי, למעט במידה ש:
 - הגידול בתזרימי המזומנים לקיום חוזה עולה על הערך בספרים של ה-CSM, במקרה זה העודף מוכר כהפסד ברווח או הפסד ויוצר רכיב הפסד.
 - הקיטון בתזרימי המזומנים לקיום חוזה נזקף לרכיב ההפסד, ומבטל הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות ביטוח בשל העברת שירותי חוזה ביטוח בתקופה, שנקבע על ידי הקצאה של יתרת מרווח השירות החוזי בסוף תקופת הדיווח (לפני הקצאה כלשהי) על פני תקופת הכיסוי השוטפת והנותרת.

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

מדידה עוקבת של ה-CSM תחת מודל ה-VFA

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

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

במדידת קבוצה של חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה, החברה מתאמת את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין כל השינויים במחויבות לשלם לבעל הפוליסה סכום השווה לשווי ההוגן של פריטי הבסיס. שינויים אלה אינם מתייחסים לשירותים עתידיים ומוכרים ברווח או הפסד. החברה מתאמת את ה-CSM בגין שינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, המתייחסים לשירותים עתידיים, כמתואר להלן.

יתרת ה-CSM בסוף תקופת הדיווח הינה ה-CSM שחושב בסוף תקופת הדיווח האחרונה מותאמת כדי לשקף את השינויים הבאים:

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

מדידה עוקבת של ה- CSM תחת מודל ה- VFA (המשך)

- ירידה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או עלייה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסות לשירותים עתידיים, עולות על הערך בספרים של ה- CSM, וכתוצאה מכך נגרם הפסד ונוצר רכיב הפסד; או
- עלייה בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס, או ירידה בתזרימי המזומנים לקיום חוזה המתייחסות לשירותים עתידיים, נזקפות לרכיב ההפסד, ומבטלות הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בתקופות קודמות; וכן
- הסכום שהוכר כהכנסות משירותי ביטוח בגין שירותים שסופקו בתקופה.

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים כוללים שינויים המתייחסים לשירותים עתידיים המצוינים מעלה עבור חוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (נמדדים בשיעורי היוון נוכחיים), וכן שינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף וסיכון פיננסי שאינם נובעים מפריטי הבסיס.

אופציית צמצום הסיכון

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

החברה מפעילה את חלופת צמצום הסיכון המתאפשרת בתקן ביחס לשינויים בתזרימי המזומנים לקיום חוזה הנובעים משינויים בהשפעה של ערך הזמן של הכסף ושל סיכונים פיננסיים בהתחייבויות הביטוח הרלוונטיות, שמגודרים באמצעות אותם נכסים. לכן, השינויים האמורים יוכרו ברווח או הפסד בסעיף הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח במקביל להכנסות או להוצאות שיווצרו בגין הנכסים האמורים.

החברה בוחנת ועשויה לבחון מדי תקופה את היקף הנכסים העודפים שיש להחזיק בפועל במסגרת התיק המשתתף על מנת לגדר את ההתחייבויות תלויות התשואה.

מדידה עוקבת של רכיב ההפסד

עבור חוזים שאינם נמדדים תחת מודל ה-PAA, החברה יוצרת רכיב הפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי עבור קבוצות מכבידות של חוזי ביטוח. רכיב ההפסד קובע את הסכום של תזרימי המזומנים לקיום חוזה שיוכרו ברווח או הפסד בתקופות עוקבות כביטול של הפסדים על חוזים מכבידים, ושלא יכללו בהכנסות משירותי ביטוח בעת התהוותם. כאשר תזרימי מזומנים לקיום חוזה מתהווים, הם מוקצים בין רכיב ההפסד ובין LRC ללא רכיב הפסד על בסיס שיטתי.

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

שינויים בתזרימי מזומנים לקיום חוזה המתייחסים לשירותים עתידיים ושינויים בסכום של חלק החברה בשווי ההוגן של פריטי הבסיס עבור חוזים בעלי מאפייני השתתפות ישירה מוקצים לרכיב ההפסד בלבד. אם רכיב ההפסד מופחת לאפס, כל עודף העולה על הסכום המוקצה לרכיב ההפסד יוצר CSM חדש עבור קבוצת החוזים.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA

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

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

במרבית תיקי הביטוח הכללי, תקופת הכיסוי של כל החוזים הינה עד שנה. קבוצות חוזי ביטוח אלו כשירות באופן אוטומטי ליישום מודל ה-PAA.

בגין יתרת קבוצות החוזים, החברה מבצעת השוואה בין ההתחייבות בגין יתרת תקופת הכיסוי אשר תופק ביישום מודל ה-PAA לבין ההתחייבות שתופק ביישום המודל הכללי (GMM) תחת תרחישים עתידיים אפשריים (מבחן כשירות ליישום מודל ה-PAA).

ה-LRC נמדד לראשונה כסך הפרמיות שהתקבלו בהכרה לראשונה בניכוי תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח באותו מועד, ללא התאמה בגין ערך הזמן של הכסף שכן הפרמיות מתקבלות לרוב תוך שנה ממועד מתן הכיסוי המתייחס.

עבור תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוקצו לקבוצות של חוזי ביטוח הנמדדות תוך יישום מודל ה-PAA, החברה רשאית להפחית את הסכום על פני תקופת הכיסוי או להכיר בסכום כהוצאה במועד התהוותה, ככל ותקופת הכיסוי של כל חוזה בקבוצה אינה עולה על שנה. בחירה זו יכולה להיעשות ברמת קבוצת חוזי ביטוח. עבור כל קבוצות חוזי הביטוח של החברה הנמדדים תוך יישום מודל ה-PAA, החברה בחרה להכיר בתזרימי המזומנים לרכישת חוזי ביטוח שניתן לייחס במישרין לקבוצות חוזי הביטוח ברווח או הפסד על פני תקופת הכיסוי באופן שיטתי המבוסס על חלוף הזמן. אם עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזים היא מכבידה בהכרה לראשונה, הפסד מוכר באופן מיידי ברווח או הפסד בגין התשלומים נטו ורכיב הפסד של ה-LRC נוצר בגין הקבוצה.

מדידה עוקבת

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

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

הסכומים שהוכרו כהכנסות משירותי ביטוח בתקופה מבוססים על חלוף הזמן.

אם במהלך תקופת הכיסוי, עובדות ונסיבות מעידות על כך שקבוצה של חוזי ביטוח היא מכבידה, החברה מכירה בהפסד ברווח או הפסד ובגידול ב-LRC עד המידה שבה האומדנים הנוכחיים של תזרימי המזומנים לקיום החוזה שמתייחסים ליתרת הכיסוי (כולל RA) עולים על יתרת ה-LRC.

החברה אומדת את ה-LIC כתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לתביעות שהתהוו. IFRS 17 מאפשר שלא להוון את תזרימי המזומנים בגין תביעות שהתהוו אם תזרימי המזומנים צפויים להיות משולמים או להתקבל בתוך שנה או פחות מהמועד שבו התביעות התהוו. החברה אינה מיישמת את ההקלה כאמור.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-GMM

מדידה בהכרה לראשונה

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

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

המדידה של תזרימי המזומנים של חוזה ביטוח משנה היא עקבית לזו של חוזי ביטוח הבסיס, אך עם התאמה בגין סיכון אי הביצוע של מבטח המשנה. ה- RA מייצג את הסיכון שהעבירה החברה למבטח המשנה.

מדידה עוקבת

בתקופות עוקבות, היתרה בספרים של קבוצת חוזי ביטוח משנה מוחזקים היא הסכום של:

- הנכס בגין יתרת הכיסוי (ARC), אשר כולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים שיתקבלו במסגרת החוזה בתקופות עתידיות, וכל יתרת CSM באותו מועד; וכן
- הנכס בגין תביעות שהתהוו (AIC), הכולל את תזרימי המזומנים לקיום החוזה בגין תביעות שהתהוו והוצאות שטרם התקבלו.

החברה מתאימה את יתרת ה- CSM של קבוצה של חוזי ביטוח משנה מוחזקים כדי לשקף שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה ביישום אותה גישה שיושמה עבור חוזי ביטוח מונפקים, למעט:

- הכנסה שהוכרה כדי לכסות הפסדים מהכרה לראשונה של חוזי בסיס מכבידים מתאמת את יתרת ה- CSM;
- ביטולים של רכיב השבת הפסד, עד המידה שבה ביטולים אלה אינם שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה של הקבוצה של חוזי ביטוח המשנה המוחזקים, גם מתאמים את ה- CSM; וכן
- שינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לשירותים עתידיים מתאמים את ה- CSM בכפוף לכך ששינויים בתזרימי המזומנים לקיום החוזה המתייחסים לקבוצה של חוזי ביטוח בסיס גם מתאמים את ה- CSM.

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

חוזי ביטוח משנה מוחזקים הנמדדים תחת מודל ה-PAA

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

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

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

גריעה ושינוי תנאים של חוזה ביטוח

החברה גורעת חוזה ביטוח כאשר הוא מסולק, כלומר כאשר המחויבות המפורטת בחוזה הביטוח פוקעת או נפרעת או מבוטלת. בנוסף, ככל ומבוצע שינוי בתנאים של חוזה הביטוח אשר היה משנה באופן משמעותי את הטיפול החשבונאי בחוזה הביטוח אם התנאים המתוקנים היו קיימים ממועד ההכרה לראשונה (להלן: "שינוי תנאים מהותי") החברה גורעת את חוזה הביטוח המקורי ומכירה בחוזה המתוקן כחוזה ביטוח חדש. במידה ומבוצע שינוי לא מהותי בתנאים של חוזה הביטוח אז החברה מטפלת בשינויים בתזרימי המזומנים שנגרמו משינוי התנאים כשינויים באומדני תזרימי המזומנים לקיום חוזה.

גילוי והצגה

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

כל נכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שהוכר לפני שחוזי הביטוח המתאימים הוכרו נכללים ביתרת התיק המתייחס של חוזי הביטוח המונפקים.

החברה מפצלת את הסכומים המוכרים בדוח על הרווח או הפסד ל:
א. תוצאות שירותי ביטוח, כולל הכנסות ביטוח והוצאות שירותי ביטוח; וכן
ב. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח.

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

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

תוצאות שירותי ביטוח

ההכנסות ביטוח משקפות את הסכום שהחברה צופה להיות זכאית לו עבור הספקת שירותים הנובעים מקבוצה של חוזי ביטוח. עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה- GMM או ה- VFA, ההכנסות משירותי ביטוח בתקופה נמדדות לפי השינוי ב- LRC המתייחס לשירותי ביטוח בגינם החברה צופה לקבל תמורה. ההכנסות משירותי ביטוח כוללות:

- (א) תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו, לא כולל החזרי רכיבי השקעה/החזר פרמיה ולמעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- (ב) שינויים ב- RA למעט סכומים שהוקצו לרכיב ההפסד;
- (ג) שחרור CSM בהתבסס על יחידות הכיסוי;
- (ד) סכומים אחרים לרבות התאמות בניסיון בגין פרמיות המתייחסות לשירות שוטף או שירות עבר; וכן
- (ה) חלק הפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חוזי ביטוח (המשך)

תוצאות שירותי ביטוח (המשך)

עבור חוזים הנמדדים לפי מודל ה-PAA, ההכנסות משירותי ביטוח לכל תקופה הן סכום הפרמיות הצפויות שיתקבלו עבור שירותי הביטוח שסופקו בתקופה לרבות דמים ודמי אשראי. החברה מקצה את סכום הפרמיות שצפויות להתקבל בכל תקופה על בסיס חלוף הזמן.

ההוצאות משירותי ביטוח הנובעות מחוזי ביטוח מוכרות ברווח או הפסד בדרך כלל כאשר הן מתהוות ואינן כוללות החזרים של רכיבי השקעה/החזרי פרמיה. ההוצאות משירותי ביטוח כוללות:

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

הפחתת תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מהוצאות שירותי הביטוח זהה להשבה של תזרימי המזומנים לרכישת ביטוח המהווה חלק מההכנסות משירותי ביטוח עבור חוזים הנמדדים תחת מודל ה-GMM או ה-VFA. הפחתת עלויות הרכישה בתקופה מחושבת על בסיס יחידות הכיסוי.

הוצאות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות הקצאה של הפרמיות ששולמו למבטח המשנה. הכנסות בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים כוללות סכומים שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, לרבות הכרה ברכיב השבת ההפסד בגין קבוצות חוזי ביטוח מכבידות. תזרימי מזומנים מביטוח משנה התלויים בתביעות על חוזי הבסיס מטופלים כחלק מהתביעות שהחברה צופה להשיב ממבטח המשנה, בעוד שתזרימי מזומנים מביטוח משנה שאינם תלויים בתביעות על חוזי הבסיס (לדוגמא, עמלות מסירה) מטופלים כניכוי מהפרמיה ששולמה למבטח המשנה. עבור חוזי ביטוח משנה הנמדדים תחת מודל ה-GMM, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה מייצגת את סך השינויים בנכס בגין יתרת הכיסוי המתייחסים לשירותים בגינם החברה צופה לשלם תמורה. עבור חוזי ביטוח הנמדדים תחת מודל ה-PAA, ההקצאה של פרמיות ששולמו למבטח המשנה היא הסכום הצפוי של תשלומי פרמיות עבור קבלת שירות בתקופה.

הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח

- א. הכנסות מימון או הוצאות מימון מביטוח כוללות את השינוי ביתרה של קבוצת חוזי ביטוח הנובע:
 - מההשפעה של ערך הזמן של הכסף ושינויים בערך הזמן של הכסף; וכן
- ב. מההשפעה של סיכון פיננסי ושינויים בסיכון הפיננסי, לרבות השפעת השינוי במדד המחירים לצרכן; אך
- ג. למעט שינויים כאמור עבור קבוצות של חוזי ביטוח עם מאפייני השתתפות ישירה שנוקפו לרכיב הפסד ונכללו בהוצאות שירותי ביטוח.

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשוויים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

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

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה אלא אם במועד ההכרה לראשונה החברה בחרה לייעד את הנכס לקבוצת השווי ההוגן דרך רווח והפסד כדי לבטל או להקטין באופן משמעותי חוסר עקביות במדידה או בהכרה.

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים בקטגוריה זו הם אלו המחויבים להימדד בשווי הוגן תחת IFRS 9 או שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהכרה לראשונה כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית. קטגוריה זו כוללת מכשירי חוב שהמאפיינים של תזרימי המזומנים שלהם אינם עומדים במבחן הקרן והריבית או שאינם מוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים, או שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים וכן מכירה. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד. קבוצה זו כוללת בעיקר את נכסי החוב בתיק המשתתף המנוהלים על בסיס שווי הוגן וכן נכסי חוב המגבים את חוזי הביטוח (לרבות אג"ח מיועדות) ומנוהלים על בסיס שווי הוגן או יועדו לקבוצת השווי ההוגן דרך רווח והפסד כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית אל מול התחייבויות הביטוח.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

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

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

ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

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

לחברה מסגרות אשראי שאינן מיועדות למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. מסגרות אשראי אלו מהוות מחויבויות למתן הלוואה אשר מטופלות כהתחייבויות חוץ מאזניות, אך כפופות לדרישות ירידת הערך של IFRS 9.

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

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

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

בנוסף, החברה מעריכה כי כאשר תשלומים חוזיים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חוזיים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור. אולם קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החוזיים.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

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

- א. קושי פיננסי משמעותי של המנפיק או הלווה.
- ב. הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים.
- ג. ויתור שקיבל הלווה בעקבות קשיים פיננסיים בהם הוא נמצא ושלא היו ניתנים לולא כן.
- ד. צפוי כי הלווה יכנס להליכי פשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי.
- ה. היעלמות שוק פעיל לנכס הפיננסי עקב קשיים פיננסיים.
- ו. רכישה או יצירה של הנכס הפיננסי בניכיון עמוק אשר משקף הפסדי אשראי שהתהוו.

גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- א. פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- ב. החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
- ג. החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס, אך לא העבירה ולא הותירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזר (סכום הערבות).

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

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

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

- א. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד;
- ב. התחייבויות פיננסיות שנוצרות כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;
- ג. חוזי ערבות פיננסית;
- ד. מחויבויות למתן הלוואה בשיעור ריבית הנמוך משיעור ריבית השוק;
- ה. תמורה מותנית שהוכרה על ידי רוכש בצירוף עסקים שתקן דיווח כספי בינלאומי 3 חל עליה.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים, התחייבויות בגין מכירה בחסר והתחייבויות פיננסיות העומדות בקריטריונים מסוימים אשר מיועדות בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

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

גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת, דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים. כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל לדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

נגזרים משובצים

בהתאם להוראות IFRS 9 נגזרים המשובצים בנכסים פיננסיים, לא יופרדו מחוזה מארח. חוזים מעורבים אלה יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם לקריטריונים של המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.

כאשר חוזה מארח אינו מקיים את ההגדרה של נכס פיננסי, נגזר משובץ מופרד מהחוזה המארח ומטופל כנגזר כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים של הנגזר המשובץ אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החוזה המארח, הנגזר המשובץ מקיים את ההגדרה של נגזר וכן המכשיר המעורב אינו נמדד בשווי הוגן כאשר השינויים נזקפים לרווח או הפסד.

הערכה מחדש של הצורך בהפרדת נגזר משובץ נעשית רק כאשר יש שינוי בהתקשרות המשפיע באופן משמעותי על תזרימי המזומנים מההתקשרות.

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

בחודש מאי 2017 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן - IFRS 17). בנוסף, בחודש יוני 2020 ודצמבר 2021 פורסמו על ידי ה-IASB תקנים ל-IFRS 17.

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

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

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

לאור דחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו-IFRS 9 בישראל לתקופות דיווח רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (חלף 1 בינואר 2023), החברה למעשה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (FIRST-TIME ADOPTER) כהגדרתו ב-IFRS 1 במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוח השנתי של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל-IFRS 1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות. הוראות IFRS 1 קובעות כי יש ליישם את הוראות המעבר של IFRS 17 בעת האימוץ לראשונה. בנוסף, קיימות ב-IFRS 1 הוראות בקשר עם קביעת הסיווג של נכסים פיננסיים, חישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים וכן ייעוד נכסים והתחייבויות פיננסיות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד בעת האימוץ לראשונה.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

הכרה, מדידה והצגה של חוזי ביטוח

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

תחת IFRS 17, הכנסות מביטוח (במוצרי ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך) בכל תקופת דיווח מייצגות את השינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי המתייחסת לשירותים בגינם החברה צופה לקבל תמורה והקצאה של פרמיות שמתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח חלק הכרה בהכנסות על בסיס הפרמיות שחויבו בתקופה (פרמיות ברוטו). בנוסף, רכיבי השקעה אינם נכללים עוד בהכנסות מביטוח ובהוצאות משירותי ביטוח. רכיבים אלה מייצגים סכומים שהמבוטח יקבל חזרה בכל מקרה גם אם לא התרחש אירוע מבוטח ומהווים מעין פיקדון שהופקד על יד המבוטח. לפיכך, סכום זה לא מהווה חלק מהתמורה שקיבלה החברה בגין השירות וההחזר שלו אינו מהווה חלק מההוצאות של החברה.

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

החברה מיישמת את מודל ה- PAA כדי לפשט את המדידה של חוזים במגזר הביטוח הכללי ועבור חלק מענפי בריאות זמן קצר, למעט עבור קבוצות של חוזי ביטוח שאינן כשירות ליישום מודל ה- PAA. במדידת ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי, מודל ה- PAA דומה לטיפול החשבונאי הקודם של החברה תחת IFRS 4. יחד עם זאת, במדידת ההתחייבות בגין תביעות שהתהוו, החברה כוללת תיאום סיכון מפורש בגין סיכון לא פיננסי. כמו כן, הוראות הממונה הקובעות תקרה לשיעורי היוון עלויות רכישה ביחס לדמי הביטוח אינן חלות תחת התקן החדש. בנוסף, רמת הקיבוצ של חוזי הביטוח לצורך חישוב פרמיה בחסר הינה שונה מזו שיושמה תחת IFRS 4.

בעבר, כל הוצאות הרכישה הוכרו והוצגו כנכסים נפרדים מחוזי הביטוח המתייחסים ('הוצאות רכישה נדחות') עד שעלויות אלה הוכרו ברווח או הפסד. תחת IFRS 17, רק תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח שמתהווים לפני ההכרה בחוזי הביטוח המתייחסים מוכרים כנכסים נפרדים ונבחנים עבור יכולת ההשבה שלהם. נכסים אלה מוצגים ביתרת הערך של התיק המתייחס של חוזי ביטוח ונגרעים כאשר החוזים המתייחסים מוכרים.

למדיניות החשבונאית של החברה בקשר עם חוזי ביטוח וחוזי ביטוח משנה תחת IFRS 17, ראה באור 2ב' לעיל.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

הוראות מעבר

שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מיישום IFRS 17 יושמו למפרע תוך שימוש בגישת היישום למפרע המלא עד כמה שניתן. ביישום גישת היישום למפרע המלא, החברה תזהה, תכיר ותמדוד כל קבוצה של חוזי ביטוח, וכן נכסים כלשהם בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח, כאילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. בנוסף, החברה תגרע יתרות קיימות כלשהן שלא היו קיימות אילו IFRS 17 היה מיושם מאז ומעולם. הפרש נטו הנובע מכך 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 חוזי ביטוח ו/או לנכס בגין תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח אינו מעשי, החברה יישמה את אחת מהגישות הבאות:

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

ב. גישת השווי ההוגן - בגישה זו החברה תקבע את מרווח השירות החוזי או את רכיב ההפסד של ההתחייבות בגין יתרת הכיסוי במועד המעבר כהפרש בין השווי ההוגן של קבוצה של חוזי ביטוח באותו מועד לבין תזרימי המזומנים לקיום חוזה הנמדדים באותו מועד.

החברה יישמה את גישת היישום למפרע המלא עבור תיקי הביטוח הכללי ובריאות זמן קצר.

לעמדת החברה אין זה מעשי ליישם למפרע את IFRS 17 לקבוצות חוזי ביטוח חיים ובריאות מהסיבות הבאות:

- לא ניתן לקבוע את ההשפעות של יישום למפרע מלא כיוון שהמידע הנדרש (למשל ציפיות לגבי רווחיות של חוזה ביטוח והסיכון שיהפוך למכביד, מידע על תזרימי מזומנים היסטוריים ושיעורי היוון, מידע על שינויים בהנחות והערכות וכיוצא בזה) לא נאסף או שאינו זמין בעקבות החלפת מערכת, דרישות שמירת נתונים או סיבות אחרות.
- גישת היישום למפרע המלא דורשת הנחות לגבי כוונותיה של הנהלת החברה בתקופות קודמות או הערכות חשבונאיות מהותיות שלא יכולות להתבצע ללא שימוש בחוכמה שבדיעבד (למשל הנחות לגבי שיעורי היוון ו- RA עבור תקופות קודמות בהן הנחות אלו לא נדרשו על ידי החברה).

גישת היישום למפרע המותאם - MRA

החברה יישמה את גישת היישום למפרע המותאם עבור קבוצות התיקים הבאות (ברוטו): ריסק מוות, מחלות קשות ותאונות אישיות שלא נמדדים באמצעות גישת הקצאת הפרמיה בגין שנות חיתום-2018-2023 כולל, וכן עבור קבוצות התיקים סיעוד פרט משנה והוצאות רפואיות פרט משנה בגין שנות חיתום 2005-2023 כולל ו- 2009-2023 כולל, בהתאמה.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

הוראות מעבר (המשך)

ביישום גישה זו, החברה ביצעה את ההתאמות המותרות הבאות לצורך קביעת ה- CSM במועד המעבר:

- א. תזרימי המזומנים העתידיים של כל קבוצה של חוזי ביטוח נאמדת למועד ההכרה לראשונה כסכום של תזרימי המזומנים העתידיים במועד המעבר של הקבוצה כשהם מותאמים בגין תזרימי המזומנים שידוע שכבר התרחשו בין מועד ההכרה לראשונה לגבי הקבוצה האמורה לבין מועד המעבר (לרבות בהתייחס לתזרימים שהתהוו בפועל בגין חוזי ביטוח שחדלו להתקיים לפני מועד המעבר).
- ב. תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) נקבע למועד ההכרה לראשונה בקבוצה כסכום ה- RA במועד המעבר מתואם בגין השחרור הצפוי מהסיכון לפני מועד המעבר. השחרור הצפוי מסיכון נקבע בהתייחס לשחרור מסיכון של חוזי ביטוח דומים שהחברה מנפיקה במועד המעבר.
- ג. ה- CSM שנקבע למועד ההכרה לראשונה בהתאם למתואר לעיל מופחת למועד המעבר באמצעות השוואת יחידות הכיסוי שסופקו עד למועד המעבר לבין יתרת יחידות הכיסוי החזויות בעתיד נכון למועד המעבר.

יתר קבוצות חוזי הביטוח של החברה יימדדו על פי גישת השווי ההוגן - FVA.

גישת השווי ההוגן - FVA

בהתאם להנחיות הממונה, הערכת השווי ההוגן של ההתחייבויות ושל נכסי ביטוח משנה, בוצעה לפי שיטת Appraisal Value (להלן - AV). החישובים במסגרת שיטה זו התבססו ככל הניתן על חישובי IFRS 17 ומשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency 2.

בהתאם לגישת ה-AV השווי ההוגן מחושב כתמורה שמשותפת שוק יסכים לשלם (או לקבל) עבור תיק הביטוח כך שתחזית תזרימי המזומנים המשתחררים מההון שמשותפת השוק נדרש לרתק, בכל תקופה, עד להתכלות התיק, יניבו את שיעור התשואה הנדרש על ההון של משותפת השוק. להלן עיקרי ההנחות בבסיס הערכת השווי:

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

ב. יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי - ההנחה הגלומה בבסיס המודל היא שמשותפת שוק ירתק הון בהתאם ליעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים. בהתאם להנחיות הממונה יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי ההתחלתי הנדרש על ידי משותפת השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון הנוכחיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל בתוספת מרווח של 10%, ויעד יחס כושר הפירעון הכלכלי הסופי הנדרש על ידי משותפת השוק יבוסס על ממוצע יעדי ההון העתידיים לצורך חלוקת דיבידנדים של חמש חברות הביטוח הגדולות בישראל. בהתאם לכך, הערכת השווי מניחה יעד הון התחלתי בשיעור של 121% בשנה העוקבת למועד המעבר, אשר יעלה ל-135% בסוף שנת 2032 ולאחר מכן יישאר קבוע.

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(1) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 17:

גישת השווי ההוגן - FVA (המשך)

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

השווי ההוגן של תיק ביטוח משנה מחושב כהפרש בין השווי ההוגן של התיקים בברוטו אליהם מתייחס תיק המשנה לשווי ההוגן של אותם תיקים נטו מביטוח המשנה.

ביישום גישת השווי ההוגן, החברה רשאית לכלול בקבוצה חוזים שהונפקו בפער של יותר משנה אחת. החברה בחרה ליישם הקלה זו ולא לחלק קבוצות לכאלה הכוללות רק חוזים שהונפקו בפער זמן של שנה אחת או פחות.

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9:

סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

לצורך קביעת קבוצת הסיווג והמדידה, IFRS 9 דורש שכל הנכסים הפיננסיים יוערכו על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים והמאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים של מכשיר. קבוצות המדידה של IAS 39 עבור נכסים פיננסיים (שווי הוגן דרך רווח או הפסד, זמין למכירה, מוחזק לפדיון והלוואות וחייבים) הוחלפו על ידי קבוצות המדידה הבאות:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל מכשירי הון ונגזרים
- מכשירי חוב בעלות מופחתת

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

להסבר כיצד החברה מסווגת ומודדת נכסים פיננסיים ומטפלת ברווחים או הפסדים מתייחסים תחת IFRS 9, ראה ביאור 22 לעיל.

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

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

(2) עיקרי השינויים הנובעים מיישום IFRS 9:

הוראות מעבר

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

- ההערכות הבאות בוצעו על בסיס העובדות והנסיבות הקיימות במועד המעבר:
 - הבחינה של המודל העסקי
 - מבחן החוב הפשוט/ מבחן הקרן והריבית בלבד
 - ייעוד של מכשירים פיננסיים למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בשל חוסר עקביות בהכרה או במדידה.
- אם לנכס פיננסי היה סיכון אשראי נמוך במועד המעבר, החברה קובעת כי לא הייתה עלייה משמעותית בסיכון האשראי מההכרה לראשונה.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

(1) (בעקבות המעבר לתקן IFRS 9, חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנמדדו בעלות מופחתת לרבות אג"ח ח"צ עברו להימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד. בנוסף מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין נכסי החוב בעלות מופחתת בסך של 86,168 אלפי ש"ח. בסעיף השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן, עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב מיועדות לשווי הוגן חלק מדידה בעלות מתואמת.

(2) בהתאם ל- IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

(3) העדכון של נכסי והתחייבויות חוזי הביטוח נובעת בעיקר מהכרה בנכס בגין תיקי ריסק מוות, מחלות קשות והוצאות רפואיות אשר נמדדים בהתאם לערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים המהווה נכס בניכוי ה- RA וה- CSM שמייצג רווח עתידי שטרם הוכר. מנגד, החברה הגדילה את ההתחייבויות בעיקר בגין תיקי ביטוח סיעוד, חיסכון מביטוח תשואה וחוזי ביטוח עם רכיב חיסכון תלוי תשואה ודמי ניהול משתנים כתוצאה מהכרה בהתחייבות נוספת בגין CSM ו- RA וכן מעבר להיוון המבוסס על ריבית חסרת סיכון. לפרטים אודות אופן המדידה ראה באור 2ב'.

מזה: בגין מרווח שירות חוזי (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 ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי, בהתאמה.

(4) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (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 ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי, בהתאמה. עיקר התרומה ל- CSM משנה נובעת ממגזר ביטוח בריאות מתיקי ביטוח הוצאות רפואיות, מחלות קשות וסיעוד.

בהתאם ל- IFRS 17 פיקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללים בסעיף נכסי ביטוח משנה.

(5) 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 במדידת חוזי הביטוח במסגרת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים ומקטינות את ערך ה- CSM.

(6) קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינה לעודפים במועד המעבר.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

3. השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוחות על המצב הכספי (המשך)
להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2024: (המשך)
- (1) בעקבות המעבר לתקן IFRS 9, חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנמדדו בעלות מופחתת לרבות אג"ח ח"ץ עברו להימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד. בנוסף מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין נכסי החוב בעלות מופחתת בסך של 53,842 אלפי ש"ח. בסעיף השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן, עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב מיועדות לשווי הוגן חלק מדידה בעלות מתואמת.
- (2) בהתאם ל- IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 2,585,819 ו- 4,480,801 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 354,444, 1,291,545 ו- 127,740 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי, בהתאמה. במגזר ביטוח חיים עיקר התרומה ל- CSM נובעת מתיק ריסק מוות ובמגזר ביטוח בריאות מתיקי הוצאות רפואיות ומחלות קשות
- בהתאם ל- IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (4) מזה: בגין מרווח 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 עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי, בהתאמה. עיקר התרומה ל- CSM משנה נובעת ממגזר ביטוח בריאות מתיקי ביטוח הוצאות רפואיות, מחלות קשות וסיעוד.
- בהתאם ל- IFRS 17 פיקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללים בסעיף נכסי ביטוח משנה.
- (5) 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 במדידת חוזי הביטוח במסגרת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים ומקטינות את ערך ה- CSM.
- (6) קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינה לעודפים במועד המעבר.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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:

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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 IFRS 9, חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנמדדו בעלות מופחתת לרבות אג"ח ח"ץ עברו להימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד. בנוסף מזה: יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין נכסי החוב בעלות מופחתת בסך של 69,881 אלפי ש"ח. בסעיף השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן, עיקר השינוי נובע משערוך אגרות חוב מיועדות לשווי הוגן חלק מדידה בעלות מתואמת.
- (2) בהתאם ל- IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (3) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (CSM) בסך של 1,928,024 ו- 4,697,782 אלפי ש"ח ובגין התאמת הסיכון (RA) בסך של 323,370, 1,434,249 ו- 131,576 אלפי ש"ח עבור מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, מגזר ביטוח בריאות ומגזר ביטוח כללי, בהתאמה. במגזר ביטוח חיים עיקר התרומה ל- CSM נובעת מתיק ריסק מוות ובמגזר ביטוח בריאות מתיקי הוצאות רפואיות ומחלות קשות.
- בהתאם ל- IFRS 17 יתרת הפרמיה לגביה נכללת באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללה בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.
- (4) מזה: בגין מרווח שירות חוזי (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 כללי, בהתאמה. עיקר התרומה ל- CSM משנה נובעת ממגזר ביטוח בריאות מתיקי ביטוח הוצאות רפואיות, מחלות קשות וסיעוד. בהתאם ל- IFRS 17 פיקדונות בגין מבטחי משנה נכללים באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין חוזי ביטוח ולכן נכללים בסעיף נכסי ביטוח משנה.
- (5) 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 במדידת חוזי הביטוח במסגרת הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים ומקטינות את ערך ה- CSM.
- (6) קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינה לעודפים במועד המעבר.

4. השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על הרווח הכולל

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
734,650	116,815	רווח כולל כפי שדווח בעבר
		התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS:
744,376	109,205	חוזי ביטוח
(27,046)	61,838	מכשירים פיננסיים
(247,060)	(57,229)	השפעת המס של האמור לעיל
1,204,920	230,629	רווח כולל לפי IFRS

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

4. השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על הרווח הכולל (המשך)

עיקר ההתאמות לרווח במעבר ל- IFRS 17 נובע מ:

חוזי ביטוח

- תחת IFRS 17 ההכנסות בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך אשר מוכרות בתקופה נמדדות בהתאם לסכום הקיטון ב-LRC שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהכנסה על בסיס הפרמיה ודמי הניהול שחויבו בפועל בתקופה. משכך, קיימת שונות בדפוס שחרור הרווח.
- תחת IFRS 17 השפעת מחקרים ועדכוני מודל מתאמים את מרווח השירות החוזי (CSM) והשפעתם מוכרת ברווח והפסד כחלק משחרור ה-CSM. באופן דומה, השפעות השינוי בשיעורי תשואה המשפיעות על גובה דמי הניהול מתאמים את ה-CSM. כמו כן, מרכיבי השקעה/החזרי פרמיה בפוליסות החיסכון שלא מוכרים בהוצאות משירותי ביטוח, שינויים בעתודות ביטוח כגון עתודת LAT ועתודה בגין פרמיה קבועה שאינם נדרשים יותר תחת IFRS 17, השפעות פיננסיות על התחייבויות הביטוח אשר מוכרות בסעיף הוצאות המימון מחוזי ביטוח בהתאם ל-IFRS 17, הצגת הוצאות שלא ניתן לייחס במישרין לחוזי ביטוח וכן הוצאות המתייחסות לפעילויות שאינן ביטוח בסעיף הוצאות תפעוליות אחרות וכן פערים בהכרה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח כהוצאה בתקופה.
- תחת IFRS 17 ההוצאות בגין ביטוח משנה בביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך אשר מוכרות בתקופה נמדדות בהתאם לסכום הקיטון ב-ARC שנובע מהשירות שסופק בתקופה חלף הכרה בהוצאה על בסיס הפרמיה שחויבה בתקופה וכן מעמלות משנה שסכומן אינו תלוי בתביעות על חוזי הבסיס ומוצגות כקיטון בהוצאות בגין ביטוח המשנה.

מכשירים פיננסיים

- עיקר ההתאמות לרווח ממכשירים פיננסיים במעבר ל- IFRS 17 נובע משערוך אג"ח מיועדות ונכסי חוב שאינם סחירים אחרים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד חלף מדידה בעלות מופחתת.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

5. השפעת היישום לראשונה על סעיפי ההשקעות הפיננסיות

ליום 1 בינואר 2024

מדידה לפי IFRS 9		מדידה מחדש		מדידה לפי IAS 39		השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
קטגוריה	סכום	אחר	הפסדי אשראי חזויים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	סיווג מחדש	סכום	
קטגוריה	סכום	אחר	הפסדי אשראי חזויים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	סיווג מחדש	סכום	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	30,767,646	-	-	-	30,767,646	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
עלות מופחתת	309,642	-	-	-	309,642	הלוואות וחייבים
עלות מופחתת	2,155,694	-	(20,670)	-	2,176,364	הלוואות וחייבים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	2,499,115	(99,953)	-	-	2,599,068	הלוואות וחייבים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	3,172,482	598,000	-	-	2,574,482	הלוואות וחייבים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	25,199	-	-	-	25,199	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	3,253,809	-	-	-	3,253,809	זמינים למכירה
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	145	-	-	-	145	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	949,186	-	-	-	949,186	זמינים למכירה
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	57,682	-	-	-	57,682	שווי הוגן דרך רווח או הפסד
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	2,729,786	-	-	-	2,729,786	זמינים למכירה

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

5. השפעת היישום לראשונה על סעיפי ההשקעות הפיננסיות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מדידה לפי IFRS 9		מדידה מחדש			מדידה לפי IAS 39		
קטגוריה	סכום	אחר	הפסדי אשראי חזויים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	סיווג מחדש	סכום	קטגוריה	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	32,982,930	-	-	-	32,982,930	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
עלות מופחתת	118,292	-	-	-	118,292	הלוואות וחייבים	השקעות פיננסיות המוחזקות כנגד חוזים תלויי תשואה
עלות מופחתת	2,147,874	-	(29,461)	-	2,177,336	הלוואות וחייבים	השקעות פיננסיות אחרות:
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	2,646,176	(44,326)	-	-	2,690,502	הלוואות וחייבים	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	3,143,931	524,117	-	-	2,619,814	הלוואות וחייבים	אג"ח מיועדות
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	13,901	-	-	-	13,901	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	מכשירים חוב סחירים
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	2,713,122	-	-	-	2,713,122	זמינים למכירה	
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	957,850	-	-	-	957,850	זמינים למכירה	מכשירי הון
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	49,630	-	-	-	49,630	שווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות אחרות
שווי הוגן דרך רווח או הפסד	3,121,921	-	-	-	3,121,921	זמינים למכירה	

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים

1. חוזי ביטוח

תזרימי המזומנים לקיום החוזה

תזרימי המזומנים לקיום החוזה כוללים:

- אומדן תזרימי המזומנים העתידיים;
- התאמה כדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הפיננסיים המתייחסים לתזרימי מזומנים עתידיים, ככל שרלוונטי; וכן
- תיאום סיכון בגין סיכון לא פיננסי

מטרת החברה היא לקבוע אומדן מיטבי להתחייבויות הביטוחיות העתידיות של החברה (Best Estimate) לרבות מרווח סיכון. שיטת החישוב מבוססת על גישת תזרים מזומנים דטרמיניסטית הלוקחת בחשבון הן הכנסות והן הוצאות לאורך חיי הפוליסה. כמו כן, המודל מתחשב במגוון רכיבים פיננסיים ואקטוארים כגון: פרמיות, תביעות, עמלות, עלות ביטוח משנה ומרכיבי השקעות וכו'.

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים

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

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

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

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

תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח נובעים מפעילויות של מכירה, חיתום ופעילות התחלתית של קבוצת חוזי ביטוח, אשר ניתן לייחס במישרין לתיק של חוזים אליו הקבוצה שייכת. עלויות אחרות שמתהוות בקיום החוזים כוללות:

- עלויות טיפול בתביעות, עלויות ניהול הפוליסה ותחזוקה;
- עמלות שוטפות לסוכנים שמתקבלות על בסיס גביית פרמיה (עמלות נפרעים);
- עלויות המתהוות לחברה בגין מתן שירותי ניהול השקעות;
- עלויות המתהוות לחברה בביצוע פעילות השקעה, עד למידה שבה הישות מבצעת פעילות זו כדי לשפר הטבות מכיסוי ביטוחי עבור בעלי הפוליסות. פעילויות השקעה משפרות הטבות מכיסוי ביטוחי אם הישות שמבצעת פעילויות אלה צופה להפיק תשואה על ההשקעה שממנה בעלי הפוליסות יפיקו תועלת אם אירוע מבוטח יתרחש;
- וכן תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח ועלויות אחרות המתהוות בקיום החוזה כוללות עלויות ישירות וכן הקצאה של עלויות תקורה קבועות ומשתנות.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

גבולות חוזה

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

1. פוליסות ביטוח בריאות פרט שהונפקו משנת 2016 ואילך

במסגרת רפורמה שנכנסה לתוקף בתאריך 1 בפברואר 2016, נקבע כי תקופת הביטוח בפוליסות ביטוח בריאות פרט תהיה למשך שנתיים, כאשר אחת לשנתיים תחודש הפוליסה במועד חידוש קבוע, ללא צורך בבחינה מחודשת של מצב רפואי וללא צורך בתקופת אכשרה נוספת. שינויים בתעריפי ו/או בתנאי הפוליסה יתבצעו בכפוף לאישור הממונה בלבד. מתוקף חוזר ביטוח 2022-1-13 בדבר "עדכון תעריפים בפוליסות בריאות מתעדכנות" שפורסם ביום 20 בספטמבר 2022, חברות הביטוח רשאיות, בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים, לעדכן את הפרמיה בפוליסות בריאות מתעדכנות מבלי שתחול עליהן חובה לקבל את אישור הממונה. עד לפרסום החוזר, לא ניתנו אישורים מהממונה לשינוי תעריפים בגין כיסויים קיימים. כמו כן, החוזר מגביל את גובה עדכון הפרמיה עד הגעה לרמת שיעור הנזק הקובע (LR), הנע בין 75% ל-85% כתלות באופן החישוב ובגודל החברה). לפיכך, לא ניתן לומר כי קיימת יכולת מעשית להעריך מחדש את הסיכונים של התיק ובהתאמה לקבוע מחיר חדש המשקף באופן מלא את אותם סיכונים. בהתאם לכך, התקופות שלאחר מועד החידוש הקבוע נכללות בגבולות החוזה.

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

פוליסות ביטוח חיים הכוללות רכיב חיסכון עד לגיל הפרישה וכיסוי אובדן כושר עבודה ו/או ריסק הינן חוזי ביטוח המקנים לרוב גם כיסוי נוסף של ברות ביטוח לגמלה (להלן: "אופציה לקצבה"). אופציית הקצבה אינה נכללת בגבולות החוזה, שכן לחברה יש את היכולת המעשית להעריך מחדש את הסיכונים של החוזה ולקבוע מקדם קצבה אשר משקף את אותם סיכונים. לאחר מימושה, אופציית הקצבה תוכר כחוזה ביטוח חדש בהתאם לכללי ההכרה ב- IFRS 17.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

להלן פירוט ההנחות עיקריות המשמשות במגזר חיים ובריאות:

1. שיעורי תמותה ותחלואה

(א) תמותת פעילים - על בסיס נתוני מבטחי משנה מותאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.

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

עליה בהנחה של שיעור התמותה, עקב עליה בשיעור התמותה בפועל לרמה העולה על ההנחה הקיימת, תביא לגידול באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תמותה של מבטחים לפני הגיעם לגיל פרישה ולקיטון באומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין קצבאות המשולמות לכל החיים. יצוין כי בעשורים האחרונים קיימת מגמה הפוכה של הגדלת תוחלת החיים וקיטון בשיעור התמותה. הנחת התמותה המשמשת לחישוב אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לוקחת בחשבון הנחה בגין גידול עתידי בתוחלת החיים.

(ג) שיעורי התחלואה מתייחסים לשכיחות של מקרי תביעה בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, מוצרי הוצאות רפואיות, נכות מתאונה וכיוצ"ב. שיעורים אלה נקבעו על בסיס ניסיון החברה ו/או בשילוב מחקרים של מבטחי משנה. בענפי סיעוד ואובדן כושר עבודה נקבעת תקופת תשלום הקצבאות בהתאם לניסיון החברה ו/או בשילוב מחקרים של מבטחי משנה.

ככל שההנחה לגבי שיעור התחלואה תעלה כך יגדל אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תחלואה ממחלות קשות, אובדן כושר עבודה, סיעוד, מוצרי הוצאות רפואיות, נכות מתאונה וכיוצ"ב.

2. שיעורי לקיחת גמלא

חוזי ביטוח חיים, הכוללים מרכיב חיסכון, התנהלו, בגין כספים שהופקדו עד שנת 2008 בשני מסלולים: מסלול הוני או מסלול קצבתי עם מקדם מובטח להמרה לקצבה. לעניין פרמיות שהופקדו עד חודש מאי 2000 רשאי המבוטח לבחור, במועד הפרישה, את המסלול המועדף עליו. היות וסכום ההתחייבות הביטוחיות שונה בכל אחד משני המסלולים, נדרשת החברה לאמוד את שיעור הפוליסות בהן יבחרו המבוטחים במסלול הקצבתי בשל ההשלכה לעניין העתודה הנדרשת בגין ההתחייבות מסוג זה. שיעור זה נקבע על פי הניסיון שנצבר בחברה מתואם להנחות הממונה לאור אמינות הניסיון בחברה. יצוין, כי החל משנת 2008 מרבית התוכניות מסוג קופת גמל והפקדות בתוכניות הישנות מיועדות לקצבה. בנוסף, החברה מעדכנת בהתאם לניסיון שנצבר את תמהיל מסלולי הקצבאות שהמבוטחים יבחרו. שיעור לקיחת הקצבה מחושב בנפרד לגבי הפוליסות תלויות התשואה ופוליסות שאינן תלויות תשואה.

3. שיעורי 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 שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים בגין תביעות בביטוח כללי

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

ההנחה המרכזית בבסיס טכניקות אלה הינה שהתפתחות התביעות של החברה בעבר יכולה לשמש כדי לחזות התפתחות תביעות עתידיות וכתוצאה מכך את ה- ultimate claims costs.

בחירת השיטה האקטוארית המתאימה לכל ענף ביטוח ולכל שנת אירוע/חיתום, נקבעת על סמך שיקול דעת לפי מידת ההתאמה של השיטה לענף ולעיתים נעשה שילוב בין השיטות השונות. ההערכות מתבססות בעיקרן על ניסיון העבר של התפתחות תשלומי התביעות ו/או התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. ההערכות כוללות הנחות בדבר עלות התביעה הממוצעת, עלויות הטיפול בתביעות ושכיחות התביעות. הנחות נוספות יכולות להתייחס לשינויים בשערי הריבית, שערי חליפין ובעיתוי ביצוע התשלומים. תשלומי התביעות כוללים הוצאות ישירות ועקיפות ליישוב תביעות, בניכוי שיבובים והשתתפויות עצמיות.

השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק בתשלומי התביעות ו/או בהערכות הפרטניות כדי להעריך את סך עלות התביעות הצפויה. כאשר המידע הקיים בניסיון התביעות בפועל אינו מספק, משתמש האקטואר לעיתים, בחישוב המשקלל בין אומדן ידוע (בחברה ו/או בענף) כגון LR לבין התפתחות התביעות בפועל. משקל גדול יותר ניתן להערכה המבוססת על ניסיון ככל שהזמן עובר ומצטבר מידע נוסף על התביעות.

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

הערכה אקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתממשו, לכן עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה מהאומדן הסטטיסטי.

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

הערכת התביעות התלויות בענף רכב חובה עבור חלק החברה בפול מתבססת על חישוב שבוצע על ידי אקטואר הפול, בהתאמות הנדרשות.

חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי/בלתי יחסי) ונתוני התביעות בפועל והפרמיה שהועברה למבטח המשנה.

שיעורי היוון

החברה קובעת את עקומי הריבית עבור כל קבוצות חוזי הביטוח בגישה ה-Bottom-Up. בגישה זו שיעור ההיוון מתקבל על ידי הוספת פרמיית אי-נזילות (המבטאת את שיעור אי-הנזילות של ההתחייבות) לעקום הריבית חסרת הסיכון. עקום הריבית חסרת הסיכון מבוסס על התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל סחירות. נקודת ה- Last Liquid Point הינה בשנה ה- 25. מעבר לנקודה זו, החברה תקבע את עקומי הריבית חסרת הסיכון על פי אקסטרפולציה בהתאם לשיטת Smith-Wilson עד לשיעור הריבית העתידית האחרונה - Ultimate Forward Rate שתקבע על 60 שנים.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

פרמיית אי הנזילות המלאה נקבעת בהתבסס על המרווח הממוצע של אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 60. פרמיה זו מתווספת בשיעור חלקי או מלא לעקום ריבית חסרת הסיכון בהתאם למאפייני אי הנזילות של תזרימי המזומנים הרלוונטיים.

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

ליום 31 במרס, 2025								
משך חיי התיק								
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
2.4%	2.4%	2.4%	2.5%	2.6%	2.6%	2.7%	2.8%	2.8%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה								
2.4%	2.3%	2.3%	2.5%	2.5%	2.6%	2.6%	2.7%	2.7%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט וקבוצתי ורכב חובה								
2.3%	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.5%	2.5%	2.6%	2.6%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים								
2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.5%	2.5%	2.6%
שאר התיקים								

ליום 31 במרס, 2024								
משך חיי התיק								
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים
1.8%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה								
1.7%	1.7%	1.8%	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%	2.6%	2.7%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט וקבוצתי ורכב חובה								
1.6%	1.5%	1.7%	2.0%	2.1%	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים								
1.5%	1.5%	1.7%	2.0%	2.1%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%
שאר התיקים								

באורים לדוחות הכספיים ביניים 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 חיי התיק									
שנה אחת	3 שנים	5 שנים	10 שנים	15 שנים	25 שנים	35 שנים	45 שנים	60 שנים	
2.1%	2.2%	2.2%	2.4%	2.4%	2.5%	2.6%	2.6%	2.7%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה ופוליסות קצבה
2.0%	2.1%	2.2%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%	2.7%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים, סיעוד פרט וקבוצתי ורכב חובה
2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול קבועים
1.9%	2.0%	2.0%	2.2%	2.2%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	שאר התיקים

תיאום סיכון עבור סיכון לא פיננסי

ה-RA מייצג את הפיצוי שהחברה דורשת עבור נשיאת אי הוודאות לגבי הסכום והעיתוי של תזרימי המזומנים הנובעת מסיכונים לא פיננסיים הכוללים סיכון ביטוח וסיכונים לא פיננסיים אחרים כגון סיכון ביטולים וסיכון הוצאות. ה-RA משקף את הסכום שהמבטח ישלם באופן רציונלי כדי להסיר את אי הוודאות שתזרימי מזומנים עתידיים יעלו על הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

בביטוח חיים ובריאות תיאום הסיכון נקבע לפי טכניקת VAR (risk at value) המבטאת את ההפסד הצפוי בשל התממשות תרחישים שליליים הרלוונטיים למאפייני הסיכון של הכיסויים השונים. בדומה לעקרונות הסולבנס, התרחישים משקפים אירועים שעלולים להתרחש בשנה הקרובה (אופק זמן של שנה אחת), ועלולים להשפיע על התזרים הן בתוך השנה והן מעבר לה. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת מגזרי ביטוח חיים ובריאות הינו 75% למעט תיק ביטוחי סיעודי לגביו נקבע רווח בר סמך בשיעור של 90% בהתאם להנחיות הממונה ועל מנת לשקף את מאפייני הסיכון שגלומים בו. עבור ביטוח כללי, החברה מיישמת את עקרונות ה"נוהג המיטבי" שהינה גישה המבוססת על טכניקת VAR עם אופק זמן ארוך. רווח בר הסמך שנקבע לצורך חישוב ה-VAR ברמת מגזרי ביטוח כללי הינו 75%.

בקביעת תיאום הסיכון שאינו פיננסי ברמת התיקים, החברה מתחשבת בהטבה בגין פיזור בין התיקים והמגזרים השונים בחברה. עבור חוזי ביטוח משנה מוחזקים, החברה מחשבת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי כמפורט לעיל, בברוטו (ללא השפעת ביטוח משנה) ובשייר (לאחר השפעת ביטוח משנה), וקובעת את תיאום הסיכון שאינו פיננסי המועבר למבטח המשנה כסכום ההפרש בין הברוטו לשייר כאמור.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי

ה- CSM הינו רכיב של הנכס או ההתחייבות בגין קבוצה של חוזי ביטוח המייצג את הרווח שטרם מומש בו החברה תכיר כשהיא תספק שירותים בעתיד. סכום מה- CSM בגין קבוצה של חוזי ביטוח מוכר ברווח או הפסד כהכנסות משירותי ביטוח בכל תקופה כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו במסגרת קבוצת חוזי הביטוח באותה תקופה. סכום זה נקבע על ידי:

- זיהוי יחידות הכיסוי בקבוצה
- הקצאת ה- CSM בסוף התקופה (לפני הכרה בסכום כלשהו ברווח או הפסד כדי לשקף את שירותי הביטוח שסופקו בתקופה) באופן שווה לכל יחידת כיסוי שסופקה בתקופה הנוכחית וצפויה להיות מסופקת בעתיד
- הכרת הסכום שהוקצה ליחידות הכיסוי שסופקו בתקופה ברווח או הפסד

מספר יחידות הכיסוי בקבוצה הוא הכמות של שירותי חוזה ביטוח המסופקים על ידי החוזים בקבוצה, הנקבע על ידי הבאה בחשבון, לכל חוזה, של כמות ההטבות המסופקות בהתאם לחוזה ואת התקופה החזויה של הכיסוי שלו. סך יחידות הכיסוי של כל קבוצה של חוזי ביטוח מוערך מחדש בסוף כל תקופת דיווח.

שירותי חוזה הביטוח כוללים:

- א. כיסוי לאירוע מבוטח (כיסוי ביטוחי);
- ב. ניהול פריטי הבסיס מטעם בעל הפוליסה בחוזים עם מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות המתייחס להשקעה"); וכן
- ג. יצירת תשואה על השקעות עבור המבוטח בחוזים ללא מאפייני השתתפות ישירה (להלן: "שירות תשואה על השקעה").

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

- א. קיים רכיב השקעה או אם לבעל הפוליסה יש זכויות למשוך סכום;
- ב. הישות צופה שרכיב ההשקעה או שסכום שלבעל הפוליסה יש זכות למשוך יכללו תשואה על השקעה (תשואה יכולה להיות מתחת לאפס, לדוגמה, בסביבה שבה שיעור הריבית הוא שלילי); וכן
- ג. הישות צופה לבצע פעילות השקעה כדי להפיק תשואה על השקעה.

החברה זיהתה שירות תשואה על השקעה בפוליסות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה.

IFRS 17 אינו קובע האם יש להתחשב בערך הזמן של הכסף בעת הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, כך שההקצאה תשקף את העיתוי החוזי של יחידות הכיסוי שסופקו. לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות הכיסוי, החברה מהוות את יחידות הכיסוי.

כאשר קבוצת חוזי ביטוח כוללת מספר סוגים של כיסוי ביטוח ו/או שירות השקעות החברה משקללת את יחידות הכיסוי השונות על בסיס גובה ההטבות החוזי למבוטח מכל סוג כיסוי או שירות.

יחידות הכיסוי של חוזי ביטוח משנה מוחזקים עקביות עם יחידות הכיסוי של חוזי הבסיס עם התאמות בגין ההבדלים בשירותים המסופקים.

במוצרי ביטוח ללא מרכיב חיסכון, יחידות הכיסוי הינן לרוב סכומי ביטוח, כמות כיסויים ו/או סכומי פיצוי חודשיים באם מדובר במוצרים עם תשלומים עיתיים.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים (המשך)

1. חוזי ביטוח (המשך)

מרווח השירות החוזי (CSM) וקביעת יחידות הכיסוי (המשך)

עבור מוצרי ביטוח הכוללים מרכיב חסכון - במהלך תקופת הצבירה יחידות הכיסוי הינן סכומי צבירה או סכומים בסיכון. במהלך תקופת הקצבה, באם מדובר במוצרים בעלי מאפייני השתתפות ישירה (תלויי תשואה) יחידות הכיסוי הינן הכנסות מהשקעות עבור כלל תקופת הקצבה (מובטחת ושאינה מובטחת) בתוספת סכומי הקצבה בתקופה הלא מובטחת. במוצרים ללא מאפייני השתתפות ישירה (שאינן תלויי תשואה) יחידות הכיסוי הינן הכנסות מהשקעות עבור התקופה המובטחת בתוספת סכום הקצבה בתקופה הלא מובטחת.

לצורך הקצאת מרווח השירות החוזי ליחידות כיסוי, החברה מהוונת את יחידות הכיסוי עבור כלל המוצרים בענפי ביטוח חיים ובריאות.

רכיב השקעה

החברה מזהה רכיב השקעה של חוזה על ידי קביעת הסכום שישולם לבעל הפוליסה בכל התרחישים שיש להם מהות מסחרית. תרחישים אלו כוללים מצבים בהם האירוע המבוטח התרחש או שהחוזה מגיע לתום תקופה או מבוטל ללא התרחשות של אירוע מבוטח. רכיבי השקעה אינם נכללים בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח.

פוליסות עם רכיב חיסכון ללא מקדם קצבה כוללות רכיב השקעה. בפוליסות אלו קיימים ערכי פדיון מפורשים. רכיב ההשקעה שאינו נכלל בהכנסות ובהוצאות משירותי ביטוח נקבע כערך הפדיון של הפוליסה.

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

2. נכסים פיננסיים

ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

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

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

1.9	0.3	1.1	31 במרס, 2025
1.5	0.3	1.0	31 במרס, 2024
0.6	3.4	3.2	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 3: - מגזרי פעילות

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

נכסי והתחייבויות כל מגזר כוללים פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם על בסיס סביר. ככל שנכסי מגזר מנוהלים בנפרד ממגזר אחר ואין מגבלה רגולטורית, אזי הנכסים והתוצאות מוצגים בהתאם לחשבונות הספציפיים המנוהלים עבור אותו מגזר, אחרת, התוצאות מיוחסות לפי יחס ההתחייבויות הביטוחיות.

כללי החשבונאות שיושמו בדיווח המגזרי תואמים את כללי החשבונאות המקובלים שאומצו לצורך העריכה וההצגה של הדוחות הכספיים של החברה.

בין המגזרים קיימות תנועות בין חברתיות אשר כוללות, בין היתר, זקיפת ריבית המחושבת לפי הוראות הדין.

כתבי התחייבות נדחים המשרתים את דרישות ההון של החברה והוצאות המימון בגינם מוצגים בעמודת "לא מיוחס למגזרי פעילות".

1. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח כולל את ענפי ביטוח חיים והוא מתמקד בעיקר בחסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן וחוזי השקעה) וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

2. מגזר ביטוח בריאות
מגזר ביטוח בריאות כולל ביטוח סיעודי, ביטוח הוצאות רפואיות, מחלות קשות, ניתוחים והשתלות, ביטוח שיניים, עובדים זרים ועוד.

3. מגזר ביטוח כללי
מגזר הביטוח הכללי כולל את ענפי החבויות, הרכוש והעסקים הנכנסים.

4. הפעילות אשר אינה מיוחסת למגזרי פעילות כוללת פעילות של הכנסות מהשקעות והוצאות מימון שלא יוחסו למגזרי הפעילות האחרים.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות כאמור לעיל זהה לזו המוצגת בבאור 2. ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) כמוצג בדוחות הכספיים. תוצאות המגזרים, המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי, כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר.

עונתיות

במרכיבי ההוצאות, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות, בעיקר בענף רכב רכוש, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025					
ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
403,728	507,969	824,689	-	-	1,736,386
348,985	385,559	733,093	-	-	1,467,637
54,743	122,410	91,596	-	-	268,749
31,031	79,408	255,226	-	-	365,665
32,132	65,887	265,888	-	-	363,907
1,101	(13,521)	10,662	-	-	(1,758)
55,844	108,889	102,258	-	-	266,991
(5,694)	6,995	-	-	-	1,301
-	-	8,118	28,606	-	36,724
-	-	1,460	(2,430)	-	(970)
14,193	20,852	28,327	42,429	(346)	105,455
44	19	331	-	-	394
14,237	20,871	38,236	68,605	(346)	141,603
8,543	27,866	38,236	68,605	(346)	142,904
7,894	62,094	13,920	-	-	83,908
691	(8,677)	4,723	-	-	(3,263)
8,019	-	-	-	-	8,019
9,359	(42,905)	29,039	68,605	(346)	63,752
65,203	65,984	131,297	68,605	(346)	330,743
10,921	15,130	-	-	-	26,051
15,077	13,560	7,652	8,736	(346)	44,679
-	-	-	19,712	-	19,712
61,047	67,554	123,645	40,157	-	292,403
986	629	300	-	-	1,915
62,033	68,183	123,945	40,157	-	294,318

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

ליום 31 במרס, 2025					
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
43,550,670	6,302,131	5,667,423	5,103,418	(2,220,555)	58,403,087
33,582,414	1,501,502	-	-	-	35,083,916
41,290,049	5,360,737	5,091,868	5,214,135	(2,220,555)	54,736,234

סך כל נכסי המגזר
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
סך כל התחייבויות המגזר

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024					
ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזרי פעילות	התאמות וקיזוזים	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
406,658	508,985	765,472	-	-	1,681,115
300,913	395,883	563,425	-	-	1,260,221
105,745	113,102	202,047	-	-	420,894
30,925	96,340	220,597	-	-	347,862
30,398	81,562	120,724	-	-	232,684
(527)	(14,778)	(99,873)	-	-	(115,178)
105,218	98,324	102,174	-	-	305,716
1,340,039	72,676	-	-	-	1,412,715
-	-	9,584	28,333	-	37,917
-	-	656	1,076	-	1,732
96,448	21,752	45,816	66,564	(338)	230,242
(138)	(5)	784	-	-	641
96,310	21,747	56,840	95,973	(338)	270,532
1,436,349	94,423	56,840	95,973	(338)	1,683,247
1,232,484	146,753	36,930	-	-	1,416,167
1,302	13,952	13,868	-	-	29,122
(213,685)	-	-	-	-	(213,685)
(8,518)	(38,378)	33,778	95,973	(338)	82,517
96,700	59,946	135,952	95,973	(338)	388,233
10,766	8,900	-	-	-	19,666
14,305	9,528	6,300	6,477	(338)	36,271
-	(23)	-	(184)	-	(207)
-	-	-	22,232	-	22,232
93,161	59,295	129,653	67,080	-	349,189
718	34	234	-	-	986
93,879	59,329	129,887	67,080	-	350,175
ליום 31 במרס, 2024					
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
40,482,951	6,037,903	5,187,415	5,359,583	(832,507)	56,235,344
32,588,369	1,902,385	-	-	-	34,490,754
40,101,768	6,108,319	4,705,185	3,303,302	(832,507)	53,386,067

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

סך כל נכסי המגזר
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
סך כל התחייבויות המגזר

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024					
סח"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
6,874,879	-	-	3,236,985	2,042,135	1,595,759
5,165,292	-	-	2,383,245	1,536,924	1,245,123
1,709,587	-	-	853,740	505,211	350,636
1,409,875	-	-	930,153	348,866	130,856
1,011,279	-	-	608,210	306,282	96,787
(398,596)	-	-	(321,943)	(42,584)	(34,069)
1,310,991	-	-	531,797	462,627	316,567
3,780,685	-	-	-	190,883	3,589,802
222,626	-	174,471	48,155	-	-
(8,791)	-	(5,658)	(3,133)	-	-
901,498	(1,360)	235,626	150,654	151,173	365,405
(6,753)	-	-	(6,119)	(160)	(474)
1,108,580	(1,360)	404,439	189,557	151,013	364,931
4,889,265	(1,360)	404,439	189,557	341,896	3,954,733
3,813,224	-	-	190,684	337,109	3,285,431
145,262	-	-	67,987	77,636	(361)
(570,719)	-	-	-	-	(570,719)
650,584	(1,360)	404,439	66,860	82,423	98,222
1,961,575	(1,360)	404,439	598,657	545,050	414,789
76,166	-	-	-	32,813	43,353
153,357	(1,360)	31,406	28,098	36,424	58,789
(156)	-	(38)	-	(118)	-
101,556	-	101,556	-	-	-
1,782,672	-	271,439	570,559	541,321	399,353
35,443	-	35,023	114	33	273
1,818,115	-	306,462	570,673	541,354	399,626
ליום 31 בדצמבר, 2024					
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
58,605,219	(2,015,335)	5,488,339	6,021,763	6,062,873	43,047,579
35,986,896	-	-	-	1,764,785	34,222,111
54,881,651	(2,015,340)	4,178,915	4,829,771	5,910,777	41,977,528

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025			הכנסות משירותי ביטוח הוצאות משירותי ביטוח רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים רווח משירותי ביטוח רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים מהשקעות אחרות, נטו: רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה רווח מהשקעות ומימון, נטו רווח נטו מביטוח ומהשקעה הכנסות מדמי ניהול הוצאות תפעוליות אחרות רווח לפני מסים על הכנסה רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה: אחר סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה מידע נוסף בגין חוזי השקעה (*) תקבולים בגין חוזי השקעה תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה
סה"כ	ביטוח חיים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	(*) חוזי השקעה	
403,728	403,728	-	הכנסות משירותי ביטוח
348,985	348,985	-	הוצאות משירותי ביטוח
54,743	54,743	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
31,031	31,031	-	הוצאות מביטוח משנה
32,132	32,132	-	הכנסות מביטוח משנה
1,101	1,101	-	הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
55,844	55,844	-	רווח משירותי ביטוח
(5,694)	2,325	(8,019)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים מהשקעות אחרות, נטו: רווחים אחרים מהשקעות, נטו
14,193	14,193	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
44	44	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
14,237	14,237	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
8,543	16,562	(8,019)	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
7,894	7,894	-	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
691	691	-	קיטון בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
8,019	-	8,019	רווח מהשקעות ומימון, נטו
9,359	9,359	-	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
65,203	65,203	-	הכנסות מדמי ניהול
10,921	-	10,921	הוצאות תפעוליות אחרות
15,077	4,937	10,140	רווח לפני מסים על הכנסה
61,047	60,266	781	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה: אחר
986	986	-	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
62,033	61,252	781	מידע נוסף בגין חוזי השקעה (*)
342,905	-	342,905	תקבולים בגין חוזי השקעה
5,703	-	5,703	תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש
301,737	-	301,737	תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024			
סה"כ	ביטוח חיים בלתי מבוקר	(*) חוזי השקעה	
	אלפי ש"ח		
406,658	406,658	-	הכנסות משירותי ביטוח
300,913	300,913	-	הוצאות משירותי ביטוח
105,745	105,745	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
30,925	30,925	-	הוצאות מביטוח משנה
30,398	30,398	-	הכנסות מביטוח משנה
(527)	(527)	-	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
105,218	105,218	-	רווח משירותי ביטוח
1,340,039	1,126,354	213,685	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
96,448	96,448	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
(138)	(138)	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
96,310	96,310	-	הפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
1,436,349	1,222,664	213,685	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
1,232,484	1,232,484	-	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,302	1,302	-	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(213,685)	-	(213,685)	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(8,518)	(8,518)	-	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
96,700	96,700	-	הפסד מהשקעות ומימון, נטו
10,766	-	10,766	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
14,305	4,163	10,142	הכנסות מדמי ניהול
93,161	92,537	624	הוצאות תפעוליות אחרות
718	718	-	רווח לפני מסים על הכנסה
93,879	93,255	624	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה:
236,670	-	236,670	אחר
3,676	-	3,676	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
192,189	-	192,189	מידע נוסף בגין חוזי השקעה (*)
			תקבולים בגין חוזי השקעה
			תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש
			תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

נתונים ברוטו, ל 3 החודשים שנתיימו ביום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חסכון	סה"כ
16,682	330,377	212,012	559,071
15,459	274,927	-	290,386
-	-	-	-
-	47,049	-	47,049
-	969	23,419	24,388
8,941	45,195	-	54,135
13	1,551	50,028	51,592

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

(***) מזה: מרכיב החיסכון

דמי ניהול משתנים

דמי ניהול קבועים

פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש

פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח

הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	ביטוח חיים בלתי מבוקר	(*) חוזי השקעה	
	אלפי ש"ח		
1,595,759	1,595,759	-	הכנסות משירותי ביטוח
1,245,124	1,245,124	-	הוצאות משירותי ביטוח
350,636	350,636	-	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
130,856	130,856	-	הוצאות מביטוח משנה
96,787	96,787	-	הכנסות מביטוח משנה
(34,069)	(34,069)	-	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
316,567	316,567	-	רווח משירותי ביטוח
3,589,802	3,019,083	570,719	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
			רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
365,405	365,405	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
(474)	(474)	-	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
364,931	364,931	-	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
3,954,733	3,384,014	570,719	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
3,285,431	3,285,431	-	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(361)	(361)	-	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(570,719)	-	(570,719)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
98,222	98,222	-	רווח מהשקעות ומימון, נטו
414,789	414,789	-	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
43,353	-	43,353	הכנסות מדמי ניהול
58,789	17,521	41,268	הוצאות תפעוליות אחרות
399,353	397,268	2,085	רווח לפני מסים על הכנסה
273	273	-	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה:
399,626	397,541	2,085	אחר
			סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה
			מידע נוסף בגין חוזי השקעה (*)
1,092,658	-	1,092,658	תקבולים בגין חוזי השקעה
15,940	-	15,940	תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש
992,396	-	992,396	תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

א. מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה	פוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי תשואה	פוליסות ללא רכיב חסכון	סה"כ	נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2024
102,145	1,625,023	873,743	2,600,911	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)
97,664	1,414,689	-	1,512,354	(***) מזה: מרכיב החיסכון
-	-	-	-	דמי ניהול משתנים
-	236,698	-	236,698	דמי ניהול קבועים
-	2,819	92,917	95,736	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
71,228	549,264	-	620,492	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח
35	2,365	156,992	159,392	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ב. מגזר ביטוח בריאות

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025				
סיעוד		בריאות אחר		
פרט	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	אחר	סה"כ
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות	31,247	31,402	229,234	199,293	491,176
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	-	-	15,221	14,985	30,206

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024				
סיעוד		בריאות אחר		
פרט	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	אחר	סה"כ
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		

נתונים ברוטו, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות	30,373	169,293	202,634	179,295	581,595
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	-	-	8,200	11,767	19,967

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
סיעוד		בריאות אחר		
פרט	קבוצתי	הוצאות רפואיות ונכויות פרט	אחר	סה"כ
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		

נתונים ברוטו, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות	123,426	547,784	853,044	694,547	2,218,801
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש	-	-	52,991	53,503	106,494

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח כללי

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025					
רכב חובה	רכב רכוש	אחר	עסקים נכנסים	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
					(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות
					שהוכרו ברווח או הפסד:
137,118	280,429	370,588	36,554	824,689	הכנסות משירותי ביטוח
130,381	216,107	351,152	35,453	733,093	הוצאות משירותי ביטוח (*)
6,737	64,322	19,436	1,101	91,596	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
4,827	1,654	248,745	-	255,226	הוצאות מביטוח משנה
5,655	1,548	258,685	-	265,888	הכנסות מביטוח משנה
828	(106)	9,940	-	10,662	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
7,566	64,217	29,376	1,101	102,258	רווח משירותי ביטוח
20,590	7,947	9,699	-	38,236	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
5,772	1,749	6,399	-	13,920	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
430	50	4,243	-	4,723	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
15,248	6,248	7,543	-	29,039	רווח מהשקעות ומימון, נטו
22,813	70,465	36,919	1,101	131,297	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
22,813	70,465	36,919	1,101	131,297	רווח נטו מביטוח ומהשקעה שהוכר ברווח או הפסד
					(*) מזה:
120,806	172,438	196,198	-	489,442	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(1,486)	(14,721)	101,572	31,958	117,323	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
					(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות
					נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס, 2025
1,913,739	704,811	2,874,875	309,495	5,802,920	התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח
			(304,084)	(827,722)	יתרות חייבים וזכאים נטו
			5,411	4,975,198	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)
104,038	7,930	2,038,885	-	2,150,853	(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
				(413,875)	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
				1,736,978	יתרות חייבים וזכאים נטו
					נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
					(3) מידע נוסף
					נתונים ברוטו
159,315	406,767	401,595	-	967,677	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח כללי (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024				
רכב חובה	רכב רכוש	אחר	עסקים נכנסים	סה"כ
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
109,699	270,547	329,561	55,665	765,472
104,162	203,973	201,013	54,277	563,425
5,537	66,574	128,548	1,388	202,047
3,719	1,618	215,260	-	220,597
4,254	(5,725)	122,195	-	120,724
535	(7,343)	(93,065)	-	(99,873)
6,072	59,232	35,482	1,388	102,174
30,063	11,328	15,449	-	56,840
16,189	2,149	18,487	104	36,929
583	196	13,089	-	13,868
14,457	9,375	10,050	(104)	33,778
20,529	68,606	45,534	1,285	135,952
20,529	68,606	45,534	1,285	135,952
97,237	181,786	169,576	-	448,599
(588)	(31,466)	(11,776)	51,925	8,095
1,789,670	687,981	2,629,895	429,015	5,536,561
(901,696)	(420,171)	(8,844)	(420,171)	(901,696)
87,318	21,753	1,752,691	-	1,861,762
(349,084)				(349,084)
182,951	396,257	382,778	-	961,986

(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות

שהוכרו ברווח או הפסד:

הכנסות משירותי ביטוח

הוצאות משירותי ביטוח (*)

רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה

הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווח נטו מביטוח ומהשקעה

רווח נטו מביטוח ומהשקעה שהוכר ברווח או הפסד

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות

נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 במרס, 2024

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח

יתרות חייבים וזכאים נטו

סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)

(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

יתרות חייבים וזכאים נטו

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

(3) מידע נוסף

נתונים ברוטו

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 4: - מידע נוסף אודות פעילויות החברה לפי קבוצות תיקים עיקריות (המשך)

ג. מגזר ביטוח כללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
רכב חובה	רכב רכוש	אחר	עסקים נכנסים	סה"כ
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
(1) פירוט התוצאות לפי קבוצות תיקים עיקריות				
שהוכרו ברווח או הפסד:				
509,907	1,127,519	1,437,817	161,741	3,236,985
470,671	883,613	870,903	158,058	2,383,245
הוצאות משירותי ביטוח (*)				
39,237	243,906	566,914	3,683	853,740
18,221	8,035	903,898	-	930,153
25,588	(5,070)	587,691	-	608,210
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים				
7,368	(13,105)	(316,206)	-	(321,943)
46,605	230,801	250,708	3,683	531,797
98,132	39,333	52,092	-	189,557
78,875	15,437	96,303	69	190,684
3,697	1,001	63,289	-	67,987
22,955	24,896	19,078	(69)	66,860
69,559	255,699	269,786	3,613	598,657
רווח נטו מביטוח ומהשקעה				
69,559	255,699	269,786	3,613	598,657
רווח נטו מביטוח ומהשקעה שהוכר ברווח או הפסד				
(*) מזה:				
453,813	690,235	780,805	-	1,924,853
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו				
(26,493)	(30,821)	(116,358)	151,627	(22,045)
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו				
(2) פירוט נכסים והתחייבויות לפי קבוצות תיקים עיקריות				
נתונים ברוטו ומשנה, ליום 31 בדצמבר, 2024				
1,876,141	632,011	2,676,269	345,590	5,530,011
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח				
יתרות חייבים וזכאים נטו				
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)				
(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח				
101,666	10,479	1,880,316	-	1,992,460
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				
יתרות חייבים וזכאים נטו				
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה				
(3) מידע נוסף				
נתונים ברוטו				
572,978	1,177,128	1,501,086	-	3,251,192
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות				

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	2025
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

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

מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות
אג"ח קונצרניות סחירות
סך הכל מכשירי חוב סחירים
סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון:

מכשירי הון שאינם סחירים:

מניות שאינן סחירות
מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים

(*) כולל נכסים הנמדדים לפי עלות מופחתת
השווי ההוגן של נכסי החוב כאמור

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
3,569,311	4,161,423	3,505,422
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
12,962,277	13,522,234	12,568,737
505,592	520,854	513,808
9,137,491	8,768,866	8,650,132
9,643,083	9,289,720	9,163,940
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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 31 במרס, 2025		
סך הכל	השקעות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר אלפי ש"ח	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
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
7,845,451	2,156,480	5,688,971
1,905,406	-	1,905,406
1,203,863	-	1,203,863
15,194	-	15,194
3,124,463	-	3,124,463
10,969,914	2,156,480	8,813,434
76,387	76,387	-
279,639	-	279,639
658,208	-	658,208
937,847	-	937,847
3,220,986	-	3,220,986
10,816	-	10,816
3,231,802	-	3,231,802
15,139,563	2,156,480	12,983,083
		168,287

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

אג"ח מיועדות

אג"ח קונצרניות שאינן סחירות

הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)

סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

אג"ח ממשלתיות

אג"ח קונצרניות סחירות

מכשירי חוב אחרים סחירים

סך הכל מכשירי חוב סחירים

סך הכל מכשירי חוב

יתרת הפרשה להפסדי אשראי

מכשירי הון:

מכשירי הון שאינם סחירים:

מניות שאינן סחירות

מכשירי הון סחירים:

מניות סחירות

סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

השקעות אחרות

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

התחייבויות בגין מכשירים נגזרים

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 31 במרס, 2024			
סך הכל	השקעות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר אלפי ש"ח	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
393,976	288,264	105,712	מכשירי חוב:
3,238,206	-	3,238,206	<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>
392,762	146,091	246,671	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
3,990,360	1,778,409	2,211,951	אג"ח מיועדות
8,015,304	2,212,764	5,802,540	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
			הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
			סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			<u>מכשירי חוב סחירים:</u>
1,631,620	-	1,631,620	אג"ח ממשלתיות
1,448,806	-	1,448,806	אג"ח קונצרניות סחירות
20,212	-	20,212	מכשירי חוב אחרים סחירים
3,100,638	-	3,100,638	סך הכל מכשירי חוב סחירים
11,115,942	2,212,764	8,903,178	סך הכל מכשירי חוב
85,632	85,632	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
			מכשירי הון:
283,468	-	283,468	<u>מכשירי הון שאינם סחירים:</u>
			מניות שאינן סחירות
665,000	-	665,000	<u>מכשירי הון סחירים:</u>
948,468	-	948,468	מניות סחירות
			סך הכל מכשירי הון
2,756,223	-	2,756,223	השקעות אחרות:
6,664	-	6,664	השקעות אחרות
2,762,887	-	2,762,887	מכשירים נגזרים
14,827,297	2,212,764	12,614,533	סך הכל השקעות אחרות
		69,698	סך הכל השקעות פיננסיות
			התחייבויות בגין מכשירים נגזרים

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 5: - השקעות פיננסיות ומכשירים נגזרים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סך הכל	השקעות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת בלתי מבוקר אלפי ש"ח	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירי חוב:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
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
7,937,982	2,147,874	5,790,108
מכשירי חוב סחירים:		
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
101,492	101,492	-
מכשירי הון:		
מכשירי הון שאינם סחירים:		
267,364	-	267,364
מכשירי הון סחירים:		
690,487	-	690,487
957,850	-	957,850
השקעות אחרות:		
3,131,930	-	3,131,930
39,621	-	39,621
3,171,551	-	3,171,551
14,794,405	2,147,874	12,646,531
		50,461

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 6: - הלוואות ואשראי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס		
	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
1,802,145	2,083,989	2,200,386	אגרות חוב
310,843	301,421	311,742	שטרי הון שהונפקו לחברה האם
23,371	24,289	20,925	התחייבויות בגין חכירה
2,136,359	2,409,699	2,533,053	סך הכל הלוואות ואשראי המוצגות בעלות מופחתת
			2. <u>הלוואות ואשראי המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (למעט נגזרים)</u>
2,136,359	2,409,699	2,533,053	סך התחייבויות פיננסיות
1,802,145	2,083,989	2,200,386	מזה כתבי התחייבות נדחים המהווים הון רובד 2

באור 6: - הלוואות ואשראי (המשך)

גיוס כתבי התחייבות נדחים

ביום 24 במרס, 2025, בהמשך לפרסום דוח דירוג של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ט') אשר דורגו על ידי מדורג בע"מ בדירוג Aa3 (באופק יציב), ולאחר פרסום דוח הצעת מדף, השלימה חברת בת מנורה גיוס הון בע"מ (להלן - מנורה גיוס הון) גיוס בהיקף של 400,000,000 ש"ח, באמצעות הקצאה לציבור של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ט') בסך של 400,000,000 ש"ח בני 1 ש"ח ע.ג. כל אחד של מנורה גיוס הון.

קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ט') עומדת לפרעון בתשלום אחד ביום 30 בספטמבר 2035 ואינה צמודה. היתרה הבלתי מסולקת של הקרן תישא ריבית שנתית, קבועה, בשיעור של 5.02%. הריבית בגין כתבי ההתחייבות 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 הראשון יחול ביום 30 בספטמבר 2025 ומועד תשלום הריבית האחרון יחול ביום 30 בספטמבר 2035. כל תשלום ריבית ישולם בעד תקופה של שישה חודשים, המתחילה במועד תשלום הריבית הקודם ומסתיימת ביום האחרון שלפני מועד תשלום הריבית הנוכחי פרט לתשלום הריבית הראשון שישולם ביום 30 בספטמבר 2025 ויחושב בעד התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר מועד סגירת רשימת 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 יחושב על פי מספר ימים בתקופת הריבית הראשונה על בסיס 365 יום בשנה. המועד הראשון לפדיון מוקדם של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ט'), מלא או חלקי, יהיה כ- 5 שנים ממועד הנפקתן, היינו ביום 31 במרס 2030. לאחר מועד זה מנורה גיוס הון תהיה רשאית לפדות את כתבי התחייבות הנדחים (סדרה ט') בפדיון מוקדם בכל מועד, ובכפוף לתקנון הבורסה ולהנחיות מכוחו. ככל שמנורה גיוס הון לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם עד ליום 30 בספטמבר 2032, תשלום תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ט') על הריבית אותה נושאים כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ט') באותה עת, החל מתשלום הריבית ביום 31 במרס 2033 בגין יתרת התקופה (היינו, ממועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית ועד למועד הפירעון בפועל של כתבי ההתחייבות הנדחים (בין בפדיון מוקדם ובין במועד הפירעון הסופי של כתבי ההתחייבות הנדחים)), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.36473%.

כמו כן, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ט'), יידחו תשלומי קרן וריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בחוזר הסולבנסי ועמדת הממונה.

תמורת הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים הופקדה בחברה כהון רובד 2, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה. החברה התחייבה לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפרעון כתבי ההתחייבות הנדחים למחזיקים בהם. התחייבות החברה לשאת בתשלום מלוא הסכומים כאמור הינה בעלת המאפיינים הבאים:

- (1) קודמת להתחייבויות החברה כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1;
- (2) בעלת מעמד שווה להתחייבות החברה בקשר עם כתבי התחייבות נדחים שהנפיקה ו/או תנפיק, ואשר יוכרו כהון רובד 2; ו- (3) נדחית ליתר התחייבויותיה של החברה כלפי נושיה. שירותי הייעוץ בגין ההנפקה האמורה בוצעו בתנאי שוק על ידי חברה קשורה מנורה מבטחים ניהול וחיתום בע"מ.

באור 7: - הון ודרישות הון

מדיניות ודרישות ההון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה על מנת שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

כחלק מתהליך יישום משטר סולבנסי, נדרשת החברה לבצע תהליך הערכה עצמית של הסיכונים להם הן חשופות. דירקטוריון החברה נדרש לקבוע הון יעד שישקף 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 לינארי מ 115% כאמור לעיל עד 130% בשנת 2032. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הון היעד עומד על שיעור של כ- 115%.

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

ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II החל על החברה

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

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של החברה לבין ההון הנדרש לכושר פירעון. ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראה להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רוברד 1 נוסף ומכשיר הון רוברד 2). סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (RISK MARGIN).

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 7: - הון ודרישות הון (המשך)

מדיניות ודרישות הון (המשך)

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

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון (המשך)

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

(א) בחירה החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2019, באחת מהחלופות הבאות:

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

2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם לחוזר סולבנסי (להלן - "הניכוי"). הניכוי ילק ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "תקופת הפריסה").

החברה בחרה בחלופה השנייה, לאחר שקיבלה את אישור הממונה.

(ב) דרישת הון מוקטנת, שגדלה באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

יחס כושר פרעון של החברה

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

החישוב שערכה החברה כאמור, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לביקורת חישובי הסולבנסי ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים. יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

בדוח המיוחד של רואי החשבון המבקרים צוין כי הם לא בדקו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהוון הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכונים ביטוחיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון. כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר פירעון.

כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר פירעון.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 7: - הון ודרישות הון (המשך)

מדיניות ודרישות הון (המשך)

ג. יחס כושר הפרעון לעניין חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

החשוב שערכה החברה ליום 31 בדצמבר, 2024, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות למועד החשוב, ובהתחשב בפעולות הוניות לאחר מועד החשוב, משקף יחס כושר פרעון כלכלי גבוה מיחס כושר הפרעון הנדרש על פי המכתב.

ד. בחודש מרס 2025 חילקה החברה דיבידנד לחברה האם בסך של 250 מיליוני ש"ח.

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

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2025			
סה"כ	ביטוח כללי	ביטוח בראות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		

הכנסות משירותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח

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

הוצאות משירותי ביטוח

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)
הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים
הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

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

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)
סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה:

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו
סה"כ הכנסות מביטוח משנה
סה"כ הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח

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

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

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2024			
סה"כ	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):			
207,953	-	111,322	96,631
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו			
19,705	-	12,237	7,468
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
586,908	-	322,700	264,208
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר			
26,625	-	7,706	18,919
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
32,002	-	12,570	19,432
873,192	-	466,534	406,658
807,923	765,472	42,451	-
1,681,116	765,472	508,985	406,658
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)			
1,089,703	448,604	391,733	249,366
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
25,536	8,095	(11,876)	29,317
5,303	(951)	3,456	2,798
139,679	107,677	12,570	19,432
1,260,221	563,425	395,883	300,913
420,894	202,047	113,102	105,745
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח			
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה:			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):			
16,573	-	13,020	3,553
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו			
3,509	-	1,894	1,615
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
91,886	-	72,374	19,512
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר			
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
סה"כ הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה:			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			
243,554	128,852	88,606	26,096
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			
(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)
305,716	102,174	98,324	105,218

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
הכנסות משירותי ביטוח			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):			
797,969	-	455,374	342,595
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו			
82,937	-	50,914	32,023
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
2,381,452	-	1,305,892	1,075,560
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר			
67,488	-	5,040	62,448
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
143,826	-	60,693	83,133
3,473,672	-	1,877,913	1,595,759
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
3,401,207	3,236,985	164,222	-
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
6,874,879	3,236,985	2,042,135	1,595,759
הוצאות משירותי ביטוח			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC)			
4,489,338	1,924,853	1,476,655	1,087,830
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
45,536	(22,045)	(3,982)	71,563
סה"כ הוצאות משירותי ביטוח			
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
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה:			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):			
57,487	-	42,638	14,849
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו			
14,094	-	7,516	6,578
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
354,469	-	271,436	83,033
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
59,223	-	27,276	31,947
אחר			
485,273	-	348,866	136,407
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
924,602	930,153	-	(5,551)
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
1,409,875	930,153	348,866	130,856
הכנסות מביטוח משנה:			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
1,018,382	618,119	320,170	80,093
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			
(9,797)	(9,822)	(13,888)	13,913
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			
2,693	(88)	-	2,781
סה"כ הכנסות מביטוח משנה			
1,011,278	608,209	306,282	96,787
סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
(398,597)	(321,944)	(42,584)	(34,069)
רווח משירותי ביטוח			
1,310,991	531,797	462,627	316,567

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 9: - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025				
סה"כ	אחר	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
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) מהשקעות, נטו:

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

ביטול הפסדים (הפסדים) נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

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

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

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

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA ריבית שנצברה (א)

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)

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

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח *

* מיוצג על ידי:

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)

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

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה *

* מיוצג על ידי:

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד

קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

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

במודל ה-PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA הנכללים ב-LIC בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת תקופה.

(ב) השפעת השינוי בריבית בסעיף זה כוללת הן את החלפת העקום ביחס לתחילת התקופה והן את הפער בין צבירת הריבית על יתרת ה-BE וה-RA לפי העקום לתחילת התקופה לצבירה בהתאם לעקום למועד ההכרה לראשונה.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2024					
סה"כ	אחר	ביטוח כללי בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח בריאות	ביטוח חיים	
1,412,715	-	-	72,676	1,340,039	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו: רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
37,917	28,333	9,584	-	-	רווחים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
1,732	1,076	656	-	-	רווחים אחרים מהשקעות, נטו
230,242	66,226	45,816	21,752	96,448	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
641	-	784	(5)	(138)	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
270,532	95,635	56,840	21,747	96,310	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד
1,683,247	95,635	56,840	94,423	1,436,349	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
1,683,247	95,635	56,840	94,423	1,436,349	הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח: שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA
(1,130,076)	-	-	(67,042)	(1,063,034)	ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA
(26,407)	-	-	-	(26,407)	ריבית שנצברה (א)
(103,435)	-	(11,307)	(45,672)	(46,457)	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)
(131,206)	-	(25,623)	(3,187)	(102,396)	השפעת הפער בין היות בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM
(25,042)	-	-	(30,852)	5,810	סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח *
(1,416,167)	-	(36,930)	(146,753)	(1,232,484)	* מיוצג על ידי: סכומים שהוכרו ברווח או הפסד הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:
14,752	-	3,927	10,366	459	ריבית שנצברה
14,221	-	9,941	3,461	819	השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)
149	-	-	125	24	השפעת הפער בין היות בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM
29,122	-	13,868	13,952	1,302	סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה *
27,725	-	13,479	13,808	438	* מיוצג על ידי: סכומים שהוכרו ברווח או הפסד
(213,685)	-	-	-	(213,685)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
82,517	95,635	33,778	(38,378)	(8,518)	סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

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

במודל ה-PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA הנכללים ב-LIC בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת תקופה.

(ב) השפעת השינוי בריבית בסעיף זה כוללת הן את החלפת העקום ביחס לתחילת התקופה והן את הפער בין צבירת הריבית על יתרת ה-BE וה-RA לפי העקום לתחילת התקופה לצבירה בהתאם לעקום למועד ההכרה לראשונה.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו לפי מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
ביטוח חיים	ביטוח בריאות	ביטוח כללי בלתי מבוקר אלפי ש"ח	אחר	סה"כ
3,589,802	190,883	-	-	3,780,685
-	-	48,155	174,471	222,626
-	-	(3,133)	(5,658)	(8,791)
365,405	151,173	150,654	234,266	901,498
(474)	(160)	(6,119)	-	(6,753)
364,931	151,013	189,557	403,079	1,108,580
3,954,733	341,896	189,557	403,079	4,889,265
3,954,733	341,896	189,557	403,079	4,889,265
(2,863,541)	(172,629)	-	-	(3,036,170)
(69,396)	-	-	-	(69,396)
(180,616)	(181,818)	(43,957)	-	(406,391)
(244,138)	103,814	(146,726)	-	(287,050)
72,260	(86,476)	-	-	(14,216)
(3,285,431)	(337,109)	(190,684)	-	(3,813,224)
1,716	39,620	15,593	-	56,928
(2,345)	35,307	52,395	-	85,357
268	2,709	-	-	2,977
(361)	77,636	67,987	-	145,262
(636)	77,585	67,881	-	144,830
(570,719)	-	-	-	(570,719)
98,222	82,422	66,861	403,079	650,584

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

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

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח: שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA ריבית שנצברה (א)

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב) השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח * מיוצג על ידי:

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה * מיוצג על ידי:

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

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

במודל ה-PAA, ריבית שנצברה כוללת צבירת ריבית על יתרת ה-BE וה-RA הנכללים ב-LIC בהתאם לעקום הריבית הריאלי לתחילת תקופה.

(ב) השפעת השינוי בריבית בסעיף זה כוללת הן את החלפת העקום ביחס לתחילת התקופה והן את הפער בין צבירת הריבית על יתרת ה-BE וה-RA לפי העקום לתחילת התקופה לצבירה בהתאם לעקום למועד ההכרה לראשונה.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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 בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

השיטות וההנחות ששימשו בקביעת השווי ההוגן

טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

נכסים חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים.

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיעור משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" צפוי להימשך על פני מספר חודשים כאשר בתקופה זו החברה תקלוט את פרטי הנכסים נשואי השערוך, אלו שמשוערכים כיום על ידי מרווח הוגן וגם את אלו שלא נכללו במכרז הקיים 2012-3 אך נכללים במכרז 2022-3.

הקבוצה לומדת את משמעויות ההחלטה ונערכת ליישום השינוי בהתאם להנחיות שיתקבלו מרשות שוק ההון.

אג"ח מיועדות

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

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

השקעה במניות שאינן סחירות

השווי ההוגן של מניות שלגביהן לא קיים מחיר שוק מצוטט, נקבע על ידי מודל היוון תזרימי מזומנים. ההערכה מצריכה מהחברה להניח הנחות מסוימות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה הנכללים במודל.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

א. מכשירים פיננסיים המוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 במרס, 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
				נכסים פיננסיים:
3,387,100	29,954	3,357,146	-	נכסי חוב שאינם סחירים
9,063,315	-	835,369	8,227,946	נכסי חוב סחירים
9,163,940	513,808	8,915	8,641,217	מכשירי הון
10,945,688	4,849,941	933,450	5,162,297	השקעות אחרות
32,560,043	5,393,703	5,134,880	22,031,460	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבויות פיננסיות:
420,803	-	387,929	32,874	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	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
				נכסים פיננסיים:
3,853,079	34,647	3,818,432	-	נכסי חוב שאינם סחירים
9,360,811	-	1,160,102	8,200,709	נכסי חוב סחירים
9,289,720	520,854	13,656	8,755,210	מכשירי הון
8,806,357	4,377,288	1,196,140	3,232,929	השקעות אחרות
31,309,967	4,932,789	6,188,330	20,188,848	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבויות פיננסיות:
237,984	-	228,969	9,016	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 ביניים המאוחדים

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

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

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

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

ליום 31 במרס, 2025				
נכסים פיננסיים				
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
5,238,923	4,703,430	505,592	29,901	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)
86,224	81,598	3,232	1,394	סך הרווחים שהוכרו ברווח או הפסד
150,694	145,710	4,984	-	רכישות
(80,797)	(80,797)	-	-	מכירות
(1,341)	-	-	(1,341)	סילוקים
5,393,703	4,849,941	513,808	29,954	יתרה ליום 31 במרס, 2025
95,078	81,995	11,689	1,394	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

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

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

ליום 31 במרס, 2024			
נכסים פיננסיים			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
מכשירי חוב שאינם סחירים	מכשירי הון	השקעות אחרות	סך הכל נכסים פיננסיים
36,228	517,739	4,304,283	4,858,250
233	(6,703)	2,778	(3,692)
-	9,818	157,090	166,908
-	-	(86,863)	(86,863)
(1,814)	-	-	(1,814)
34,647	520,854	4,377,288	4,932,789
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)			
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד			
רכישות			
מכירות			
סילוקים			
יתרה ליום 31 במרס, 2024			
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה			
233	(6,703)	2,786	(3,684)

ליום 31 בדצמבר, 2024				
נכסים פיננסיים				
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
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 ברווח או הפסד
747,603	709,274	38,329	-	רכישות
(311,269)	(311,269)	-	-	מכירות
(6,116)	-	-	(6,116)	סילוקים
5,238,923	4,703,430	505,592	29,901	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(11,007)	39,631	(50,427)	(211)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

ליום 31 במרס, 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
				נכסים פיננסיים:
				מכשירי חוב שאינם סחירים למעט
2,560,360	39,412	2,520,948	-	אג"ח מיועדות
3,128,611	3,128,611	-	-	אג"ח מיועדות
3,124,463	-	76,521	3,047,942	מכשירי חוב סחירים
937,847	279,639	3,511	654,697	מכשירי הון
3,231,802	3,013,029	15,282	203,491	השקעות אחרות
12,983,083	6,460,691	2,616,262	3,906,130	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבויות פיננסיות:
168,287	-	166,283	2,004	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				נכסים פיננסים:
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
				מכשירי חוב שאינם סחירים למעט
2,564,334	37,932	2,526,402	-	אג"ח מיועדות
3,238,206	3,238,206	-	-	אג"ח מיועדות
3,100,638	-	161,580	2,939,058	מכשירי חוב סחירים
948,468	283,468	1,581	663,419	מכשירי הון
2,762,887	2,619,021	6,417	137,449	השקעות אחרות
12,614,533	6,178,627	2,695,980	3,739,926	סך הכל נכסים פיננסיים
				התחייבויות פיננסיות:
69,698	-	69,448	250	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 ביניים המאוחדים

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

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים:			
מכשירי חוב שאינם סחירים			
2,646,176	38,038	2,608,138	-
למעט אג"ח מיועדות			
3,143,931	3,143,931	-	-
אג"ח מיועדות			
2,727,023	-	108,773	2,618,250
מכשירי חוב סחירים			
957,850	267,364	1,325	689,161
מכשירי הון			
3,171,551	2,906,074	44,468	221,009
השקעות אחרות			
12,646,531	6,355,407	2,762,704	3,528,420
סך הכל נכסים פיננסיים			
התחייבויות פיננסיות:			
50,461	-	11,060	39,401
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

ליום 31 במרס, 2025					מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
נכסים פיננסיים					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות		
6,355,407	2,906,074	267,364	3,143,931	38,038	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (בלתי מבוקר)
					סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
66,455	71,721	8,094	(15,320)	1,960	ברווח 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 במרס, 2025
					רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון והתחייבויות אחרות
65,004	70,270	8,094	(15,320)	1,960	

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

ליום 31 במרס, 2024					יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
נכסים פיננסיים					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	
6,039,453	2,556,207	272,163	3,172,482	38,601	סך הרווחים שהוכרו:
76,356	9,116	1,403	65,724	113	ברווח או הפסד
100,544	90,642	9,902	-	-	רכישות
(36,944)	(36,944)	-	-	-	מכירות
(782)	-	-	-	(782)	סילוקים
6,178,627	2,619,021	283,468	3,238,206	37,932	יתרה ליום 31 במרס, 2024
					רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון והתחייבויות אחרות
74,771	7,576	1,403	65,724	68	

ליום 31 בדצמבר, 2024					מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
נכסים פיננסיים					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	אג"ח מיועדות		
6,039,453	2,556,207	272,163	3,172,482	38,601	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
					סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
38,318	44,070	(17,395)	12,642	(999)	ברווח 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
6,355,407	2,906,074	267,364	3,143,931	38,038	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
					רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, הון והתחייבויות אחרות
32,687	40,510	(17,186)	10,448	(1,085)	

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

ב. מכשירים פיננסיים אחרים שאינם מוחזקים כנגד חוזים תלויי תשואה

יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה לבין נתונים אחרים שאינם ניתנים לצפייה	2024		2025		נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקות הערכת שווי	מכשיר פיננסי
	רגישות השווי הוגן לשינוי בנתונים	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (באלפי ש"ח)	טווח (ממוצע משוקלל)	שווי הוגן (באלפי ש"ח)		
לא קיימים יחסי גומלין בין הנתונים שאינם ניתנים לצפייה	גידול משמעותי בנתון זה יביא לקיטון משמעותי בשווי ההוגן	2.38% - 1.93%	3,143,931	2.55% - 2.09%	שיעור היוון	היוון תזרימי מזומנים חזויים	אג"ח מיועדות מסוג ח"ץ
	שינוי משמעותי בנתון זה עלול להביא לשינוי משמעותי בשווי	על בסיס מודל אקטוארי		על בסיס מודל אקטוארי		הנחות אקטואריות	

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

ג. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

ליום 31 במרס, 2025	
שווי הוגן	ערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים:

השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

146,590	140,671	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
143,320	136,169	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
1,939,152	1,879,640	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
2,229,062	2,156,480	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
2,229,062	2,156,480	סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

שטר הון מחברת האם

אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה במניות

התחייבויות בגין חכירה (*)

סך הכל התחייבויות פיננסיות

326,100	311,742
2,157,963	2,200,386
	20,925
2,484,063	2,533,053

ליום 31 במרס, 2024	
שווי הוגן	ערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים:

השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

301,781	288,264	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
157,246	146,091	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
1,813,150	1,778,409	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
2,272,177	2,212,764	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
2,272,177	2,212,764	סך הכל נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות:

שטר הון מחברת האם

אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה במניות

התחייבויות בגין חכירה (*)

סך הכל התחייבויות פיננסיות

326,600	301,421
2,040,871	2,083,989
	24,289
2,367,471	2,409,699

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2024		
שווי הוגן	ערך בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
נכסים פיננסיים:		
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:		
מכשירי חוב שאינם סחירים:		
151,600	144,361	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
144,488	135,492	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
1,946,032	1,868,022	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
2,242,120	2,147,874	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
2,242,120	2,147,874	סך הכל נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות:		
שטר הון מחברת האם		
323,875	310,843	אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה במניות
1,759,802	1,802,145	התחייבויות בגין חכירה (*)
	23,371	סך הכל התחייבויות פיננסיות
2,083,677	2,136,359	

באור 11: - התחייבויות 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, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של הקבוצה, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 ("חוק תובענות ייצוגיות"). מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של הקבוצה להפסדים במקרה של אישור תביעה כייצוגית כנגדה.

בקשה לאישור תובענה כייצוגית ניתן להגיש בתביעה מהסוג כמפורט בחוק האמור או בעניין שנקבע בהוראת חוק מפורשת אחרת כי ניתן להגיש בגינה תובענה ייצוגית. יצוין, כי החל משנת 2006, ההגדרה 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 שבקשה לאישור תובענה ייצוגית תאושר על התובע הייצוגי להוכיח, בין היתר: (1) קיומה של עילת תביעה אישית (2) כי העילה מבוססת דיה כדי כך שמתקיים סיכוי לכאורה לזכיית התובע בתביעתו (3) כי עילת התביעה מעוררת שאלה מהותית של עובדה או משפט המשותפות לכלל חברי הקבוצה המיוצגת וקיימת אפשרות סבירה שהשאלות המשותפות יוכרעו לטובת הקבוצה (4) התובענה הייצוגית היא הדרך היעילה וההוגנת לבירור המחלוקת (5) התאמת התובע ובא כוחו לייצג את הקבוצה המיוצגת.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית ("בקשת האישור" ו- "שלב האישור", בהתאמה). במידה ובקשת האישור נדחת באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, במידה ובקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה ("שלב התובענה כייצוגית"). על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור.

במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, גם הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות אשר בהם, להערכת ההנהלה, 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 תובענה ייצוגית, ידחה בית המשפט את אישורה כייצוגית), 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, כולן או חלקן ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות. בהליכים אשר מצויים בשלב ראשוני 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 2-16 וסעיף ד' 1-2 להלן. במקרה בו, במי מההליכים 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 ראשוני שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המתוארות בסעיף ב' ס"ק 1-2 ו- 5 ובסעיף ג' ס"ק 1 להלן, אשר אושרו כייצוגיות על ידי בית המשפט המחוזי, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או החברות המאוחדות, אלא אם להערכת ההנהלה, 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 בתביעה לגופה תתקבלנה והתובענה, אף אם תנוהל כתובענה ייצוגית, תידחה.

יצוין, כי לעניין באור זה, תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית תיחשב כמהותית אם הסכום הנתבע בה, עולה על סך של 15 מיליוני ש"ח.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות ובקשות לאישורן כייצוגיות:

מס"ד	תאריך וערכאה (1)	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
1.	01/2008 מחוזי - ת"א	מבוטחים בביטוח חיים נ' החברה וחברות ביטוח נוספות.	הטענה הינה גבייה ביתר ושלא כדין לכאורה של מרכיב תשלום בפוליסות המכונה "תת שנתיות". עילות תביעה: הפרת הוראות הדין הרלבנטיות, חוסר תום לב ועשיית עושר ולא במשפט. סעדים עיקריים מבוקשים: החזר סכום התת שנתיות שנגבה שלא כדין, וכן צו עשה המורה לנתבעות לשנות את דרך פעולתן.	כל מבוטח אשר נגבה ממנו בגין מרכיב תשלום בפוליסות המכונה "תת שנתיות", בנסיבות ובסכום החורגים מהוראות הדין.	ביום 19 ביולי 2016, החליט בית המשפט המחוזי לאשר את התובענה כתובענה ייצוגית. עילת התביעה העיקרית שאושרה היא עשיית עושר ולא במשפט, תוך דחיית עילות נטענות נוספות. הסעד המבוקש הינו החזר הסכומים שנגבו שלא כדין בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה וצו עשה המורה לנתבעת לתקן את התנהלותה. ביום 26 בספטמבר 2016, הגיש התובע ערעור לבית המשפט העליון בדבר דחיית הטענה הפרטנית כנגד חלק מהמשיבות (ובכללן החברה), שעניינה גביית "תת שנתיות" בשיעור העולה (לפי הטענה) על המותר בדין. ביום 15 בדצמבר 2016, הגישה החברה בקשת רשות ערעור על ההחלטה לאשר את התובענה כייצוגית. ביום 31 במאי 2018, ניתן פסק דין המקבל את הבר"ע ודוחה את הערעור ואולם, ביום 26 ביוני 2018 הגיש התובע בקשה לדיון נוסף בפסק הדין. ביום 2 ביולי 2019, קיבל בית המשפט העליון את הבקשה לקיים דיון נוסף. ביום 4 ביולי 2021, ניתן פסק דין בעתירה לדיון נוסף, ונקבע בו כי ההחלטה שאישרה את התובענה כייצוגית תחזור ותעמוד על כנה, כך שבקשת האישור תתקבל והתיק יחזור לבית המשפט המחוזי שידון בתובענה הייצוגית לגופה. התובענה מצויה בהליך גישור.	כ- 2.3 מיליארד ש"ח, בגין תקופה של 7 השנים האחרונות. מתוכם יוחסו לחברה כ- 229 מיליון ש"ח.

(1) תאריך הגשת התובענות והבקשות הינו התאריך המקורי בו הוגשו. הערכאה המצוינת הינה הערכאה בה הוגש ההליך במקור.

(2) מבוסס על הקבוצה אותה ביקש התובע לייצג לפי כתב התביעה, המהווה בסיס לאומדן סכום התובענה.

(3) סכום התביעה המפורט לעיל הינו הסכום שהוערך ע"י התובע בעת הגשת התובענה. הסכומים הנקובים בתובענות מוערכים ע"י התובע בהתאם לאומדנים של הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. ישנן תובענות בהן התובע לא נקב בסכום תביעה, ועל כן לא צוין. ככל וצוין על ידי התובע סכום שיוחס לחברה, קיימת התייחסות מפורשת.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות ובקשות לאישורן כייצוגיות: (המשך)

מס'ד	תאריך וערכאה (1)	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
2.	09/2015 מחוזי - ת"א	מבוטח בפוליסות ביטוח נ' החברה	התעלמותה (לפי הטענה) של הנתבעת במודע ובמכוון, כמדיניות, מחובתה על פי דין ומכוח ההלכה הפסוקה, כאשר היא משלמת תגמולי ביטוח ללא ריבית כדין. עילות תביעה: עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חוזה, קיפוח, הפרת הוראות הממונה והפרת חובה חקוקה. סעדים עיקריים מבוקשים: להצהיר ולקבוע כי הנתבעת מפרת את חובתה לצרף ריבית והצמדה כדין לתגמולי ביטוח המשולמים על ידה ולהורות לה לתקן את מדיניותה באופן מיידי מכאן ואילך; לחייב את הנתבעת לשלם לחברי הקבוצה ריבית צמודה כדין כהגדרתה בסעיף 1 לחוק פסיקת ריבית והצמדה, תשכ"א-1961 או בהתאם לשיעור הריבית ההסכמית שנקבעה בפוליסה (הגבוה מביניהם), בגין התקופה שתחילתה במועד קרות מקרה הביטוח ועד תשלום תגמולי הביטוח בפועל, או לחילופין, בגין התקופה שתחילתה 30 יום מיום מסירת תביעת הביטוח לנתבעת ועד למועד תשלום תגמולי הביטוח בפועל; לחייב את הנתבעת לשלם לחברי הקבוצה הפרשי הצמדה וריבית בגין תשלום חסר שבוצע על ידה, ממועד תשלום תגמולי הביטוח בחסר ועד למועד בו תשלם הנתבעת לחברי הקבוצה את הריבית הצמודה; בנוסף ו/או לחילופין, היה ובית המשפט יקבע כי פיצוי לחברי הקבוצה אינו מעשי, להורות על מתן פיצוי לטובת הציבור.	כל מי שקיבל במהלך 7 השנים שקדמו להגשת התובענה ו/או יקבל עד למתן פסק הדין בתובענה, תגמולי ביטוח מן המשיבה, מבלי שצורפה לתגמולי הביטוח ריבית כדין.	התובענה כמפורט להלן אושרה כתובענה ייצוגית. יצוין, כי לאחרונה התקבל פסק דין בעניין דומה ("עניין בר") כנגד חברות ביטוח אחרות הקובע כי "יום מסירת התביעה" (כנזכר בסעיף 28 לחוק חוזה הביטוח) ממנו מתחיל המרוץ 30 הימים שלאחריהם תתווסף ריבית צמודה לתגמולי הביטוח הוא המועד שבו התקבלה לראשונה בחברת הביטוח או אצל סוכן הביטוח, לפי המוקדם, פנייה המעידה על כך שהמבוטח (או צד ג' או המוטב) מעוניין לקבל תגמולי ביטוח ללא צורך בצירוף מסמך כלשהו. ביום 18 במאי 2021, הגישו הנתבעות בעניין בר ערעור על פסק הדין לביהמ"ש העליון. במקביל, אישר ביהמ"ש המחוזי ביום 26 במאי 2021 את התובענה כנגד החברה כייצוגית. ביום 14 בדצמבר 2021, החברה הגישה כתב הגנה מטעמה. ביום 13 במרס 2022, עיכב ביהמ"ש המחוזי את ההליכים בתיק עד למתן הכרעה בערעור בעניין בר. ביום 9 בנובמבר, 2022 ניתנה החלטה בעניין בר במסגרתו נדחתה בקשת רשות הערעור. בהתאם חודש הדיון בתובענה בביהמ"ש המחוזי.	כ- 50 מיליוני ש"ח לכל הפחות.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות ובקשות לאישורן כייצוגיות: (המשך)

מס"ד	תאריך וערכאה (1)	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
3.	09/2015 מחוזי - ת"א	מבוטח בפוליסת ביטוח נ' החברה וכנגד 4 חברות מנהלות נוספות	גביית דמי ניהול גבוהים בהרבה מן הראוי, בשל כך שהנתבעות חולקות את דמי הניהול עם הסוכנים וכשהן משלמות לסוכנים שיעור מדמי הניהול הנגבים על ידן, ובכך לפי הטענה, הן גורמות לסוכנים להימצא בניגוד עניינים, תוך הפרת חובת הנאמנות שלהן כלפי חברי הקבוצה. עילות התביעה: הפרת חובת הנאמנות שהן חבות מכוח חוק הגמל; פעולה בניגוד אינטרסים מול הסוכנים; הפרת תקנון הקרן; רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין; עשיית עושר ולא במשפט וחוסר תום לב בקיום חוזה. סעדים עיקריים מבוקשים: סעד הצהרתי לפיו הנתבעות חייבות לשנות את הסדר התגמול עם הסוכנים ולהתאימו לחוק; קביעת דמי הניהול הנכונים ואת העמלה הראויה שיש לשלם לסוכנים וחיוב הנתבעות בהחזרת דמי הניהול שנגבו על ידן ביתר.	עמיתי קופות הגמל המנוהלות על ידי הנתבעות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. מנורה מבטחים פנסיה וגמל הגישה בקשה לסילוק על הסף בשל העדר יריבות. ב"כ התובעים הודיע כי "מתוך פליטת קולמוס וטעות סופר" הוגשה הבקשה כנגד מבטחים פנסיה וגמל ולא כנגד החברה. ביום 3 באפריל 2017, קבע בית המשפט כי התביעה נגד מנורה מבטחים פנסיה וגמל תמחק ובמקומה תבוא החברה. החברה הגישה תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בשלב הסיכומים. ביום 22 בנובמבר 2022, ניתן פס"ד במסגרתו נדחתה בקשת האישור. ביום 19 בינואר 2023, המציאו המבקשים כתב ערעור על פס"ד. ביום 8 בפברואר 2023, ניתנה החלטת ביהמ"ש העליון בה נקבע כי המשיבות תגשנה תשובה בכתב לערעור, אשר הוגשה ביום 28 בספטמבר 2023.	לפי הערכה כ - 2 מיליארד ש"ח לכלל הנתבעות.
4.	07/2018 מחוזי-מרכז	מבוטחים בפוליסת ביטוח רכב נ' החברה	אי פיצוי מבוטחים שרכשו "פוליסות לביטוח כלי רכב שאינו פרטי ומסחרי עד 3.5 טון", בגין נזק של ירידת ערך שנגרם לרכבם עקב תאונה מכוסה. עילות התביעה העיקריות הינן: הפרת חוזה, עשיית עושר ולא במשפט הטעיה חוסר תום לב וניצול מצוקה ותנאי מקפח בחוזה אחיד. סעדים עיקריים מבוקשים: להוציא צו עשה/סעד הצהרתי ולהורות לנתבעת להכיר בנזק של ירידת ערך עקב תאונה כנזק מכוסה על פי הפוליסה; לפצות את מבוטחיה בגין נזק של ירידת ערך עקב תאונה וליתן כל סעד אחר הנראה לבית המשפט הנכבד כצודק בנסיבות העניין.	כל מבוטחי המשיבה, אשר בוטחו ב'פוליסה לביטוח כלי רכב שאינו פרטי ומסחרי עד 3.5 טון', ואשר ארעה לרכבם תאונת דרכים, בעקבותיה נגרם לרכבם נזק של ירידת ערך אשר המשיבה לא פיצתה אותם בגינו.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה תגובתה לבקשה. הליך הגישור שנוהל בין הצדדים לא צלח והתיק חזר לביהמ"ש. התובענה מצויה בשלב הסיכומים.	63 מיליון ש"ח

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות ובקשות לאישורן כייצוגיות: (המשך)

מס"ד	תאריך וערכאה (1)	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
5.	12/2018 מחוזי- ת"א	מבוטח בפוליסת ביטוח מבנה נ' החברה ואח'	עניינה של התובענה בטענה לגבייה ביתר, בניגוד לדין, של פרמיות ביטוח מיותרות בגין פוליסות ביטוח מיותרות שהופקו לבעלי מבנים - שנטלו הלוואות משכנתא ונדרשו לבטח את המבנה לטובת הבנק המלווה - למרות שבעת הפקתן, היתה כבר קיימת, בין אם אצל אותו מבטח ובין אם אצל מבטח אחר, פוליסה אשר ביטחה את אותו מבנה ביחס לאותה תקופה, והכל, על פי הטענה, תוך הפרה של הוראות הדין ותוך הטעיית המבוטחים. עילות התביעה העיקריות על פי הבקשה הן, בין היתר: הטעיה, הפרת חובת תום הלב, רשלנות, עשיית עושר ולא במשפט, והפרת חובה חקוקה. הסעדים העיקריים להם עותרים התובעים הינם: החזר של סכומי הפרמיות העודפים שנגבו מהם, לפי הטענה, שלא כדין, וכן צו עשה המורה למשיבים לשנות את דרך פעולתם.	כל מי שנטל הלוואות משכנתא מאחד או יותר מהמשיבים 4-7 ובוטח ע"י אחת 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 כתובענה ייצוגית. החברה הגישה תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בשלב הסיכומים. ביום 24 בנובמבר 2023, אישר ביהמ"ש את בקשת האישור כתובענה ייצוגית. ביום 1 באפריל 2025, הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה אשר כפוף לאישור בית המשפט.	כ- 280 מיליוני ש"ח לכלל הנתבעות
6.	11/2019 מחוזי - ת"א	מבוטח בפוליסת בריאות נ' החברה	עניינה של הבקשה בטענה כי הנתבעת מייקרת, לכאורה, את דמי הביטוח בניגוד לטבלת השתנות דמי הביטוח המפורטת ברשימת התנאים המצורפת לפוליסה וכן משנה, לכאורה, את דמי הביטוח במהלך תקופת הביטוח, באופן שדמי ביטוח קבועים הופכים לדמי ביטוח משתנים, באופן חד צדדי ולפי הטענה, בלתי חוקי.	כל מבוטחי הנתבעת, לרבות בפוליסות ביטוח בריאות, סיעוד, חיים, מכל מין וסוג, אשר במהלך 7 השנים שקדמו להגשת התובענה, הנתבעת העלתה את דמי הביטוח שהם משלמים, במועדים ובתעריפים שאינם מפורטים בפוליסה ו/או מבוטחים שהנתבעת ייקרה את דמי הביטוח שהם משלמים אף שבפוליסה שלהם הובהר (לפי הטענה), כי דמי הביטוח הם קבועים.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור. ביום 10 במרץ 2021, הודיע המבקש כי הליך הגישור הסתיים ללא הסכמות והתיק חזר לביהמ"ש. ביום 2 באוגוסט 2021, התקיים דיון קדם משפט בו הסכימו הצדדים לקיים הליך גישור נוסף. בהמשך להליך גישור והליך פישור שלא צלחו התובענה מצויה בשלב הסיכומים. בהמשך לדיון תזכורת בביהמ"ש פנו הצדדים להליך גישור נוסף.	לפחות 25 מיליוני ש"ח.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות ובקשות לאישורן כייצוגיות: (המשך)

מס"ד	תאריך וערכאה (1)	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
7.	04/2020 מחוזי חיפה	מבוטח נ' החברה ואח'	עניינה של הבקשה בטענה כי הנתבעות גבו וממשיכות לגבות פרמיות ביטוח עודפות בביטוחי רכב חובה ורכוש על אף הפחתה מהותית בסיכון על רקע צניחה דרמטית בהיקף הנסועה כתוצאה מהתפשטות וירוס הקורונה.	כל המבוטחים בביטוח רכב חובה או במקיף או צד ג' במהלך "התקופה הקובעת" או חלק ממנה קרי- החל מ- 8 במרס 2020 מועד הסרה מלאה ומוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו על תושבי ישראל עקב וירוס הקורונה.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בשלב הסיכומים.	132 מיליוני ש"ח.
8.	04/2020 מחוזי מרכז	מבוטח נ' החברה ואח'	עניינה של הבקשה כי הנתבעות אינן מפחיתות ואינם משיבות למבוטחיהן בביטוח רכב חובה ורכוש (מקיף וצד ג') דמי ביטוח אשר שולמו על ידם, לכאורה ביתר לאור הפחתה קיצונית ברמת הסיכון אליה חשופות הנתבעות לאור ירידה דרמטית על רקע צמצום הפעילות במשק בשל התפרצות נגיף הקורונה והפחתה בהיקף התנועה בכבישים.	כל מבוטחי הנתבעות שהחזיקו 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 כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בשלב הסיכומים.	107 מיליוני ש"ח.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות ובקשות לאישורן כייצוגיות: (המשך)

מס'ד	תאריך וערכאה (1)	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
9.	08/2020 מחוזי - מרכז	מבוטח נ' החברה ואח'	עניינה של התובענה בטענה כי בעת קביעת החרגה בפוליסה בגין מצב בריאותו של המבוטח, הנתבעות גובות, לכאורה, פרמיה עודפת, וזאת מאחר שההחרגה מפחיתה, לפי הטענה, את הסיכון הביטוחי של המבוטח לעומת פוליסה שלא בוצעה בה החרגה.	כל מי שבטוח במהלך התקופה שתחילתה 7 שנים קודם ליום הגשת התובענה זו וסיומה ביום אישורה של התובענה כייצוגית, בפוליסת ביטוח מסוג נכות, סיעוד, חיים, אובדן כושר עבודה, תאונות אישיות, בריאות (לרבות מחלות קשות, ניתוחים והשתלות בארץ או בחו"ל, תרופות, טיפולים אמבולטוריים או כל כיסוי רפואי אחר) שקיימת בה החרגה בפוליסה.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.	כ- 1.9 מיליארד ש"ח לכלל הנתבעות מתוכם לפי הערכה 6% כנגד החברה.
10.	12/2020 מחוזי מרכז	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת משווקת פוליסות בריאות הכוללות כתבי שירות אשר אמורים לספק שירות רפואי למבוטחים, אך בפועל, לפי הטענה השירות הרפואי לא מסופק או מסופק באופן חלקי על ידי הנתבעת או מי מטעמה. עילות התביעה העיקריות על פי הבקשה הן, בין היתר: הפרת חוזה, הפרת החובה לקיום חוזה בתום לב, עשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקריים להם עותקים התובעים הינם: השבת דמי הביטוח שנגבו (לפי הטענה) שלא כדין; השבת סכום ששולם באופן פרטי על ידי חברי הקבוצה לקבלת טיפול או לחלופין ההפרש בין הסכום ששילמו כאמור לבין סכום שקיבלו מהנתבעת; השבת סכומי השתתפות עצמית, והכל בתוספת הפרשי הצמדה וריבית.	כל מבוטחי הנתבעת בפוליסות בריאות הכוללות כתבי שירות אך השירות לא מסופק בפועל על ידי הנתבעת או מי מטעמה וזאת במהלך 3 שנים לפני הגשת התובענה (לעניין תשלום תגמולי ביטוח) ו- 7 שנים לפני הגשת התובענה (לעניין השבת דמי ביטוח), לפי העניין.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור. הליך הגישור לא צלח והתובענה חזרה להמשך דיון בבית המשפט. התובענה מצויה בשלב הסיכומים.	46.4 מיליון ש"ח

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. להלן פירוט הבקשות בגין תובענות מהותיות ובקשות לאישורן כייצוגיות: (המשך)

מס'ד	תאריך וערכאה (1)	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת (2)	פרטים	סכום התביעה (3)
11.	07/2021 מחוזי ת"א	מבוטח נ' החברה ואח'	עניינה של התובענה כי בעת תשלום גמלא, הנתבעת מפחיתה את התשואה החודשית שנצברה בגין יתרת "ערך הפדיון" בשיעור של 2.5% (או בכל שיעור אחר), וזאת, לכאורה, ללא עיגון חוזי בתנאי הפוליסה ובניגוד לדין. עילות התביעה העיקריות הן, בין היתר, הפרת חוזה; הפרת חובה חקוקה; הפרת חובת גילוי, חובת אמון ותום לב, ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקריים הם, בין היתר, ליתן צו הצהרתי לפיו ניכוי ריבית מהתשואה החודשית מהווה הפרה לפי עילות התביעה הנ"ל, ולהורות על השבה של כל הסכומים שנוכו שלא כדין בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כדין וכן להורות לנתבעות לחדול מניכוי ריבית מהתשואה החודשית.	כל מבוטחי הנתבעת אשר רכשו מהן פוליסות ביטוח חיים הכוללת צבירת חסכון, שהונפקה בין השנים 1991-2004, ואשר נוכתה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.	הרבה למעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח
12.	10/2021 מחוזי מרכז	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת מתנה את תשלום הכיסוי בגין נכות מתאונה בפוליסות תאונות אישיות, בכך שגם הנכות תתגבש בתוך תקופת הביטוח ובכך, לפי הטענה, מונעת ממבוטחי קבלת פיצוי בהתאם להוראות הפוליסה והדין, ובפרט לגבי פרטים שהפסיקו להיות מבוטחים בביטוח (בין אם הפסיקו את הפוליסה ביוזמתם ובין אם הופסקה הפוליסה מחמת גילם).	כל מי שרכש פוליסות ביטוח תאונות אישיות של הנתבעת וארע לו מקרה ביטוחי במהלך 7 השנים האחרונות (להלן הקבוצה המיוצגת).	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור. הוגשה לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה. ההסדר גובש כתוצאה ממשא ומתן ישיר בין הצדדים, ולא במסגרת הליך הגישור	הרבה למעלה מ- 31 מיליון ש"ח.
13.	09/22 מחוזי תל אביב	מבוטח נ' החברה וחב' ביטוח אחרות	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת מפרות את תנאי חוזה הביטוח בין הצדדים כאשר הן מסרבות לכסות את עלות ההוצאות לרכישת קנאביס רפואי.	כל מבוטחי הנתבעות אשר רכשו כיסוי לתרופות שאינן כלולות בסל הבריאות ואשר לא זכו להשבת הוצאותיהם לרכישת קנאביס רפואי.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה.	30 מיליוני ש"ח (לפחות).

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. תובענות אחרות:

בנוסף לתובענות המהותיות ולבקשות לאישורן כייצוגיות, המתוארות לעיל, שאושרו או שטרם אושרו, קיימות תובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות כאמור, אשר סכום התביעה בכל אחת מהן אינו מהותי ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מפורט בדוחות הכספיים:

מס"ד	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	פרטים	סכום התביעה
1.	08/2019 מחוזי מרכז	המועצה הישראלית לצרכנות נ' החברה ואח'	עניינה של התובענה הינה בטענה כי הנתבעות, במקרה של אובדן מוחלט כתוצאה מתאונה או גניבה ("מקרה הביטוח"), אינן משיבות חלק יחסי מדמי הביטוח המיוחס לכתבי שירות שונים המצורפים לפוליסה (כגון; תיקוני דרך, גרירה ותיקון שמשות) בגין יתרת תקופת הביטוח שלאחר מועד אירוע מקרה הביטוח הנ"ל.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה תגובתה לבקשה. ביום 5 בדצמבר 2023, אישר ביהמ"ש את התובענה כייצוגית. ביום 1 בפברואר 2024 הגישה החברה בר"ע על ההחלטה לביהמ"ש העליון. ביום 22 במאי 2024 התקיים דיון בבר"ע ובהמשך להמלצת ביהמ"ש החברה חזרה בה מבקשת רשות הערעור.	לא כומת בהעדר נתונים (להערכת התובעים הייצוגיים הנזק לכלל חברי הקבוצה עולה כדי עשרות מיליוני ש"ח).
2.	07/2020 מחוזי תל אביב	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי בעת תשלום תגמולי ביטוח, הנתבעת, מפרה, לכאורה, את תנאי הפוליסה ומשפה את המבוטחים בסכום הנומינאלי הנקוב בפוליסות מבלי להצמיד את הסכום הנקוב למדד המחירים לצרכן ובפרט, למדד שהיה רלוונטי בעת כריתת חוזה הביטוח.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה. הליך הגישור בין הצדדים לא צלח והתיק חזר לביהמ"ש.	למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח (כולל נזק לא ממוני).
3.	02/2021 המחוזי לוד	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת מפרשת את הוראת תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח, שלפיהן יש לכלול בדו"ח התביעות של מבוטח רק תביעות שסכומן עולה על 35% מן הפרמיה השנתית שמשלם המבוטח, בצורה שרירותית וחסרת תום לב, באופן שהיא כוללת בדו"ח גם את אותם המקרים שבהם במסגרת הטיפול והבירור העצמי שלה את התביעה שהגיש המבוטח, היא שילמה כספים לגורמים שונים שאינם מבוטחים.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה. הליך הגישור בין הצדדים לא צלח והתיק חזר לביהמ"ש.	לא כומת

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. תובענות אחרות: (המשך)

מס"ד	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	פרטים	סכום התביעה
4.	04/2022 מחוזי ירושלים	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת אינה מכירה בניתוח שקיים צורך רפואי לבצעו כמקרה ביטוח, בטענה שמדובר בניתוח מניעתי שאיננו נכלל בהגדרת "ניתוח" לפי הוראות הפוליסה.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בשלב הסיכומים.	3 מיליוני ש"ח
5.	09/2022 מחוזי תל אביב	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת מפלה לכאורה בהפליה את הגברים המבוטחים בנספח השירותים האמבולטוריים בפוליסות הבריאות בכך שהיא מסרבת להשיב לגברים את עלות ההוצאות שהוציאו הקשורות להיריון, לידה וטיפול ברך בנוולד.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה.	למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח
6.	12/2022 מחוזי תל אביב	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת מפחיתה לכאורה מתגמולי הביטוח להם זכאים מבוטחיה, אשר הוגדרו במצב של אובדן כושר עבודה, עת היא מצמידה את תשלומיהם, החל מהחודש ה-25, למדד המחירים לצרכן שהנו נמוך ממדד רווחי ההשקעות חלף הצמדה למדד רווחי השקעות ובכך, לפי הטענה, משלמת למבוטחיה סכומים קטנים מאלו שהתחייבה בתנאי הפוליסה.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה.	למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח
7.	7/2023 מחוזי תל אביב	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה הוא בטענה כי הנתבעת אינה נותנת מצגים מספקים באשר לפוליסות אחריות מקצועית לעורכי דין שמשווקת על ידי מאז הזכייה במכרז של לשכת עוה"ד בשנת 2016, וכי בבוא מבוטח להפעיל כיסוי מכח הפוליסה הנ"ל ו/או מכח כל פוליסה אחרת שמשווקת החברה הכוללת הוצאות משפט ו/או הוצאות התגוננות, מפירה החברה את חובותיה על פי הפוליסה ופועלת בניגוד לדין כאשר היא פוגעת ביכולתו של המבוטח לקבל הגנה באמצעות עורך דין שאינו ברשימת נותני השירות של החברה, בין היתר, על דרך של הגבלת שכר הטרחה שישולם לו.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשה.	למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. תובענות אחרות: (המשך)

מס"ד	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	פרטים	סכום התביעה
8.	11/2023 מחוזי תל אביב	מבוטח נ' החברה ואח'	עניינה של התובענה הוא בטענה כי ובאירוע קיצוני כדוגמת מלחמת "חרבות ברזל" צפויה ירידה חדה בסיכון שעתידה ליצור רווח גדול ולא מתוכנן לחברות הביטוח. כי לא הייתה התייחסות בקביעת גובה הפרמיה בפוליסות של מי מהמשיבות במועד רכישת הפוליסות שרכשו המבקשים וחברי הקבוצה לסיכון ו/או סיכוי לקרות אירוע מלחמת פתע כפי שארעה במלחמת "חרבות ברזל", וכי אי מתן השירות ו/או כיסוי ביטוחי מלא או חלקי לאור הירידה המשמעותית בסיכון זועק, בעיקר ביחס למי שקיבלו צו 8.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה.	10 מיליוני ש"ח
9.	5/2024 מחוזי מרכז	מבוטח נ' החברה ואח'	עניינה של התובענה הוא בטענה כי המשיבות מפרות את ההוראות הקבועות בחוק הפיקוח ובחוזרי המפקח בקשר עם שיווק ומכירה של כתבי שירות בגין שירותים נלווים בפוליסות ביטוח מקיף או צד ג' לרכב, כגון: תיקון שמשות ופנסים, גרירה וחילוץ ועוד.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.	למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח.
10.	6/2024 מחוזי מרכז	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה בדבר פרקטיקה פסולה ובלתי חוקית לכאורה של המשיבה אשר במסגרתה היא מבצעת חידוש אוטומטי של פוליסה לביטוח דירה, תוך העלאת דמי הביטוח (הפרמיה), בתירוץ של ביטול "הנחה מיוחדת" שאינה תקפה בחידוש, ללא יידוע וללא הסכמה, ובניגוד לדין.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.	למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. תובענות אחרות (המשך)

מס"ד	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	פרטים	סכום התביעה
11.	7/2024 בית הדין בחיפה	מבוטח נ' החברה ואח'	עניינה של התובענה הוא בטענה כי הנתבעות מפרות לכאורה את חובת תום הלב ואת חובת הגילוי כלפי המבוטחים בכך שלא גילו להם כי ביטוח אובדן כושר עבודה אינו מכסה אותם עד למועד שנקבו המבוטחים בהצעת הביטוח, בטענה כי הנתבעות לא שילמו למבוטחים לכאורה את תגמולי הביטוח החודשיים עד לתום תקופת הביטוח שהתבקשה בהצעה, וכן בטענה כי הנתבעות מפרות לכאורה הוראות הממונה על שוק ההון בעניין זה לפיהן תקופת הביטוח בתוכנית הכוללת כיסוי אובדן כושר עבודה תמשך עד הגיעו של המבוטח לגיל פרישת חובה לפחות, לפי גילו הקלנדרי.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה.	למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח
12.	7/2024 מחוזי מרכז לוד	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה הוא בטענה כי הנתבעת מפרה לכאורה את תנאי פוליסות הביטוח של כיסוי מחלות קשות ואת חוזרי הממונה על שוק ההון, בכך שלפי הנטען מקרים המאובחנים מבחינה רפואית כאירוע של התקף לב חריף, נדחים לכאורה על ידי הנתבעת ואינם מוגדרים כמקרה ביטוח לפי הפוליסה, וזאת על פי הנטען על פי קריטריונים מעבדתיים - ביוכימיים ארכאיים.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשה.	למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח
13.	7/2024 מחוזי מרכז לוד	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת מפרה לכאורה את תנאי פוליסות הביטוח של בריאות מושלמת TOP, בכך שלפי הנטען תביעות בגין ביצוע פרוצדורה רפואית של הזרקה בהנחיית דימות מסוג אולטרסאונד, נדחים על ידי הנתבעת לכאורה שלא כדין בשל חריג הזרקה הכלול בהגדרת ניתוח בפוליסה, וכן בכך שלפי הנטען מקרים של תביעות פיצוי בגין ניתוח שבוצע בחו"ל נדחים שלא כדין לכאורה בשל טענה כי הכיסוי בגין ניתוחים פרטיים בחו"ל אינו כולל פיצוי בגין הניתוח אלא שיפוי בגין קבלות ו/או תשלום ישיר לנותני השירות בהתאם לתנאים.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשה.	למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. תובענות אחרות: (המשך)

מס"ד	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	פרטים	סכום התביעה
14.	12/2024 אזורי ת"א	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת משיתה על המבוטחים בפוליסות אובדן כושר עבודה תוספת מקצועית בשל שינוי עיסוק באופן אשר מפחית תגמולי הביטוח שעליה לשלם וזאת לכאורה שלא כדין.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה.	10 מיליוני ש"ח
15.	01/2025 מחוזי מרכז	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעת אינה מפצה ו/או משפה את חברי הקבוצה כהגדרתם להלן בשים לב לעלויות הניתוח בפועל, אלא לכאורה לפי סכומים נמוכים בהרבה, וכי מחירי הניתוחים המפורטים במחשבון אינם מבוססים, לפי הטענה, על המחירים האמיתיים שמשלמת הנתבעת בקשר עם הניתוחים וזאת בניגוד להוראות הדין. לרבות פסק דין שניתן בעניינה של הנתבעת בת"צ 564-04-09 קידישמן נ' מנורה.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשה.	למעלה מ- 3.6 מיליוני ש"ח
16.	03/2025 מחוזי מרכז	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה בטענה לפיה הנתבעת משלמת כספים הנובעים מהחזרי דמי ביטוח באמצעות המחאות חלף העברה בנקאית או זיכוי כרטיס אשראי.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה תגובתה לבקשה.	למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 11: - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. תובענות שהסתיימו:

מס"ד	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	פרטים	סכום התביעה
1.	03/2016 מחוזי - מרכז	מבוטחים בפוליסת ביטוח רכב נ' החברה	הפחתה מתגמולי הביטוח סכומי מע"מ ו/או פיצוי בגין ירידת ערך וביצוע תשלום מופחת של שכר טרחת שמאי, לכאורה, בניגוד לדין. עילות התביעה: הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, תרמית, הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, הפרת תקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב) התשמ"ו-1986 ותקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986, הפרת חוזה והפרת חובת תום הלב. סעדים עיקריים מבוקשים: חיוב המשיבה להשיב את סכומי המע"מ, סכומי ירידת הערך שלא שולמו לחברי הקבוצה וכן את סכומים שלא שולמו בהחזר שכר טרחת שמאי, בערכים ריאליים כשהם כוללים הפרשי הצמדה וריבית כדין; ולקבוע כי שיטת ההפחתה לפיה פועלת המשיבה מנוגדת לדין ולהורות למשיבה לחדול מין השימוש בה.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה תגובתה לבקשה. התיק הופנה לגישור. ביום 6 בספטמבר, 2023 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה אשר כפוף לאישור בית המשפט. ביום 7 באפריל, אישר ביהמ"ש את הסדר הפשרה ובכך באה התובענה לידי סיום.	לא כומת. הוערך ב כ- 60 מיליון ש"ח בשנה
2.	03/2023 מחוזי תל אביב	מבוטח נ' החברה	עניינה של התובענה הוא בטענה כי הנתבעת נוקטת בפרקטיקה פסולה ובלתי חוקית בכך שהיא משיבה באופן חלקי את שכר טרחת השמאי לניזוקים, ללא הצדקה ומבלי לנמק מדוע בוצעה ההפחתה של שכר הטרחה. לטענת המבקש בעשותה כן. מפירה הנתבעת את החוק, עמדת המאסדר, ההלכה הפסוקה וכן את התחייבותה לפי הפוליסה.	התובענה מצויה בשלב האישור כתובענה ייצוגית. החברה הגישה את תגובתה לבקשה. ביום 21 באפריל הגישו הצדדים בקשה להסתלקות מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 5 במאי 2025 אישר ביהמ"ש בקשת הסתלקות ובכך באה התובענה לידי סיום.	למעלה מ- 2.5 מיליוני ש"ח

תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

טבלה מסכמת:

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד הקבוצה, כפי שצויינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות בהליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהן הסכם פשרה.

כמות תביעות	הסכום הנתבע	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:			
צוין סכום המתייחס לקבוצה	2	279,000	
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	1	280,000	
לא צוין סכום התביעה	1	-	
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:			
צוין סכום המתייחס לקבוצה	23	602,500	
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לקבוצה	1	2,000,000	
לא צוין סכום התביעה	1	-	

לתאריך הדיווח, סכום ההפרשה המצטבר בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל, מסתכם בכ- 159 מיליוני ש"ח (ליום 31 במרס 2024 - 159 מיליוני ש"ח וליום 31 בדצמבר 2024 - 174 מיליוני ש"ח).

הממונה, מפרסם מעת לעת, ניירות עמדה, עקרונות לניסוח תוכניות ביטוח, מסמכי נהגים ראויים ולא ראויים וכיוצא באלה מסמכים או טיוטות מסמכים הרלבנטיים לתחומי פעילותה של הקבוצה, אשר יכול ויש להם השפעה על זכויות מבוטחים ו/או עמיתים ויכול ויש בהם ליצור חשיפה לקבוצה במקרים מסוימים הן ביחס לתקופת פעילותה קודם לכניסת אותם מסמכים לתוקף והן ביחס לעתיד.

לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופה הקבוצה לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר תחולתם עתידית.

כנגד הקבוצה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים ו/או עמיתים על פי תוכניות ביטוח ו/או קרנות ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות (או טיוטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת מבוטחים.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות מבוטחים, ביקורות מטעמו בגופים המוסדיים בקבוצה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול הגופים המוסדיים, ניהול זכויות מבוטחים ועמיתים בהם וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי הגופים המוסדיים, לרבות החזר כספים לעמיתים ולמבוטחים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל הממונה עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות, עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחוזי הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר ביחס למוצרי החסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת הקבוצה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על-ידי מעסיקים ומבוטחים, פיצולם ושיוכם לרכיבי הפוליסות השונים, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקות חברות הקבוצה הינו עתיר פרטים ונסיונות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. הגופים המוסדיים בקבוצה מטפלים, באופן שוטף, בטיוב זכויות מבוטחים, בכל הקשור לניהול המוצרים בגופים המוסדיים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

הקבוצה חשופה לתביעות וטענות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה, ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בקבוצה לרבות סוכנויות הקבוצה וכן בהתקשרויות מול מבטחי משנה וכיוצ"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי חברות הקבוצה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. הקבוצה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת למבטח הפוליסה או מבטחי פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

באורים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

באור 12: -אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

ריכוז השפעות עדכון הנחות בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה- CSM בשייר:

השפעה על יתרת ה- CSM	הכנסות או הוצאות מימון מביטוח	אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר):		
<u>מגזר ביטוח חיים</u>		
47,566	18,270	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
<u>מגזר ביטוח בריאות</u>		
-	(43,252)	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
<u>מגזר ביטוח כללי</u>		
-	9,235	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר):		
<u>מגזר ביטוח חיים</u>		
(14,409)	(27,704)	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
<u>מגזר ביטוח בריאות</u>		
-	(42,035)	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
<u>מגזר ביטוח כללי</u>		
-	(7,644)	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (בלתי מבוקר):		
<u>מגזר ביטוח חיים</u>		
(14,578)	(36,296)	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
(685,477)	(6,086)	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים
<u>מגזר ביטוח בריאות</u>		
-	(74,137)	שינוי בשיעור ריבית היוון והנחת תשואה חזויה (כולל פרמיית אי נזילות)
370,952	42,344	השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים
<u>מגזר ביטוח כללי</u>		
-	(1,775)	שינוי בשיעור ריבית היוון (כולל פרמיית אי נזילות)

בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד לא נערכו שינויים מהותיים בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות בחישוב נכסי והתחייבויות הביטוח במגזרים חיים ובריאות. השינויים העיקריים בשנת 2024 כוללים: עדכוני הנחות ביטולים ושימור, הנחות תמותה, שיעור לקיחת גמלא וכן הנחות תחלואה. בנוסף, עודכנו הערכות בגין שינויים בפועל במגזר בריאות עקב יישום השינויים הרגולטורים במוצר הוצאות רפואיות.

סך ההשפעה המתוארת בטבלה לעיל עבור מגזר ביטוח חיים כוללת גם את ההשפעה על השינוי בשווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות (אג"ח ח"ץ).

פרק ג'

נספחים

דוח 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. מתודולוגיית החישוב.....
7.....	ד. הערות והבהרות.....
8.....	סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון.....
10.....	סעיף 2 - מאזן 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 הפריסה.....
21.....	סעיף 7 - תנועה 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.נ.

הנדון: בדיקה של יישום הוראות מסוימות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בעניין כושר פרעון כלכלי מבוסס Solvency II של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: החברה) ליום 31 בדצמבר, 2024

דוח מיוחד של רואי החשבון

בדקנו את ההון הנדרש לשמירה 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 בזה (להלן - הדוח).

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

החשובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה.

בדיקתנו נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי, ובהתאם להנחיות הממונה, כפי שנכללו בחוזר המאוחד בפרק 7, שער 5, בחלק 1 שעניינו "רואה חשבון מבקר", המפרט הוראות לעניין ביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי.

לא בדקנו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שמוצג בסעיף 2 בד"ח, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר פירעון בגין סיכונים ביטוחיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון.

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

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן, על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד' (2) - הערות והבהרות בדוח יחס כושר הפירעון, בדבר אי הוודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחישיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

28 במאי, 2025

רואי חשבון

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

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן - "חוזר סולבנסי"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2022-1-18 (להלן "הוראות הגילוי"). חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.

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

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

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחות ליישום בחוזר משטר כושר הפירעון החדש. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.
- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

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

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

בחירה באחת מהחלופות הבאות:

- (1) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן - "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב-5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2024 - 100% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר, 2023 - 95%)
- (2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן - "ניכוי בתקופת הפריסה").

החל מהחישוב ליום 31 בדצמבר, 2022 בחרה החברה בחלופה השנייה וזאת לאחר שקיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש.

מידע צופה פני עתיד

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

ב. הגדרות

אומדן מיטבי (Best Estimate)	- צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהווים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
ביטוח בריאות טווח ארוך (SLT)	- Similar to Life Techniques. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח חיים.
ביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)	- Non-Similar to Life Technique. ביטוח בריאות המתנהל בדומה לביטוח כללי.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	- Basic Solvency Capital Requirement. הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	- Solvency Capital Requirement. סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון עצמי מוכר	- סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 1 בסיסי	- הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפרעים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
הון רובד 1 נוסף הון רובד 2	- שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף. מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששוים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	- השפעת המתאם החלקי בין סיכונים שונים במודל על סכימתם. ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
יחס כושר פירעון התאמה סימטרית (SA)	- היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח. Symmetric Adjustment. תוספת לשיעור דרישות ההון ברכיב המנייתי בהתאם לחישוב המפורט בחוזר הסולבנסי. לתוספת יש גבול מקסימלי ומינימלי של $\pm 10\%$.
מאזן כלכלי	- מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
מרווח סיכון (RM)	- Risk Margin. סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
תקופת פריסה	- במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, התקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2032.
ניכוי בתקופת פריסה	- הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בסעיף ג' להלן. הניכוי ילך ויקטן הדרגתית עד לשנת 2032.
סף הון מינימלי (MCR)	- Minimum Capital Requirement. הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (EPIFP) UFR	- Expected Profit in Future Premium. הרווח העתידי הגלום בהתחייבויות חוזי ביטוח חיים ובריאות. Ultimate Forward Rate. שיעור הריבית העתידית האחרונה הנגזר מהריבית הריאלית הצפויה בטווח הארוך ומהציפיות לאינפלציה בטווח הארוך, אליה מתכנס עקום הריבית המתואמת, בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
מתאם תנודתיות (VA)	- Volatility Adjustment. רכיב אנטי מחזורי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את ההתחייבויות הביטוח של החברה.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ג. מתודולוגיית החישוב

דוח יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2024 חושב ונערך בהתאם להוראות הממונה בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן – "ההוראות") כפי שנכללו בחוזר סולבנסי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

מאזן כלכלי

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

הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

כאמור לעיל, החל מחישוב יחס כושר פירעון ליום ה- 31 דצמבר 2022, בחרה החברה בחלופה הקיימת בהוראות המעבר לפיה ניתן להגדיל את ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח אשר ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("הניכוי בתקופת הפריסה" או "הניכוי"). לגבי הניכוי בתקופת הפריסה נשלח מכתב למנהלי חברות הביטוח "עקרונות לחישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II" ("מכתב העקרונות"). בהתאם למכתב העקרונות, הניכוי בתקופת הפריסה יחושב בחלוקה לקבוצות סיכון הומוגניות, בגין פוליסות שהונפקו עד ליום 31 בדצמבר 2016. הניכוי האמור יחושב כהפרש שבין עתודות ביטוח בשייר במאזן הכלכלי לרבות מרווח הסיכון (Risk Margin) המיוחס להן (ללא התאמה לשווי ההון של אגרות חוב מיועדות) לבין עתודות הביטוח בשייר על פי הדוחות הכספיים. הפרש זה יופחת באופן לינארי עד ליום 31 בדצמבר 2032.

על החברה לוודא כי יתרת הניכוי בכל מועד דיווח ("ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה") תהלום את קצב הגידול הצפוי ביחס כושר הפירעון המחושב ללא הקלות בתקופת הפריסה.

הניכוי בתקופת הפריסה יחושב מחדש בתקופות עוקבות במקרים 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 בנסיבות מאז מתן האישור.

לגבי ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 - ראה סעיף א'2 (2) להלן.

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

ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 (החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב. הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

שיעורי הניכוי חושבו מחדש 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 לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכונים ביטוחיים, סיכונים ביטוח בריאות, סיכונים ביטוח כללי, סיכונים שוק וסיכונים צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תתי רכיבי סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי

השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי והון נדרש בגין חברות מנהלות.

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

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

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

ד. הערות והבהרות

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדיווח 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 לחברה למועד פרסום הדיווח השנתי ליום 31 בדצמבר 2024.

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

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

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

א. תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראה בקשר לכך סעיף 7 בדוח עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024. למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

ב. בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה לתלויות המתוארת בבאור 39 לדוחות הכספיים לשנת 2024, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

סעיף 1 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

1. יחס כושר פירעון כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024
מבוקר (*)	
אלפי ש"ח	
7,524,516	7,885,190
4,306,029	4,576,707
3,218,487	3,308,483
174.7%	172.3%

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון- ראו סעיף 3

הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 4

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

-	400,000
7,524,516	8,285,190
3,218,487	3,708,483
174.7%	181.0%

גיוס מכשירי הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (%)

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

להלן השינויים העיקריים לעומת אשתקד:

- בחודש ינואר 2025 החברה ביצעה גיוס של הון רובד 2 בדרך של הנפקת סדרה חדשה (סדרה ט') בסך של כ-400 מיליון ש"ח שהוכר כהון רובד 2. גיוס זה תרם לעליה בעודפי ההון.
- תוצאות יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר, 2024 כוללות חלוקת הדיבידנד במזומן בסך של 350 מיליון ש"ח כאשר 100 מיליון ש"ח מתוכו חולק ביולי 2024 וכ-250 מיליון ש"ח חולק אחרי תאריך המאזן בינואר 2025.
- עליה בתשואות הריאליות בתיק נוסטרו ובתיק המשתתף שרשמה החברה בתקופה השפיעו באופן מהותי על שיפור עודפי ההון. מנגד, חלה עליה בהון הנדרש בשל עליה ברכיב סיכון שוק וזאת עקב תשואות חיוביות בתיק השקעות ועליה מהותית ברכיב התאמת תרחיש מניות (SA) שקיזזה מעט את השפעת התשואה.
- החברה רשמה גידול בעודפי ההון שלה כתוצאה מרווחיות שוטפת שנרשמה בפעילות החיתומית במגזר הביטוח הכלכלי לצד תרומה חיובית לעודפי ההון מעסקי ביטוח חדשים במגזר החיים והבריאות בתקופה.
- חלה עליה טבעית ביחס כושר הפירעון של החברה כתוצאה מהתכלות דרישת הון בגין מוצרי ביטוח קיימים בתחומי חיים ובריאות זמן ארוך, אשר פועלות להקטנת ההון הנדרש לכושר פירעון, וכן להקטנת מרווח סיכון (RM).
- בהתאם להוראת משטר כושר פירעון כלכלי ולאור עליה בעקום הריבית בתקופת הדוח, חישה החברה מחדש את סכום הניכוי לתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם, סכום הניכוי נפרס באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המפוחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה ב-396 מיליון ש"ח לעומת כ-491 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 כאשר עיקר הירידה (כ-54 מיליון ש"ח) נובעת מההפחתה לינארית של התקדמות הזמן. להסבר המפורט ראה סעיף א' (2) מטה.
- במהלך התקופה, החברה ביצעה וישמה מחקרים אקטואריים אשר להם השפעה מצטברת שלילית מהותית על עודפי ההון ויחס כושר הפירעון. כחלק מהמחקרים והתאמות נוספות בהתאם לניסיון החברה עודכנו הנחות שיעור הביטולים, הנחת השימור והנחת התחלואה. כמו כן סטיות בפועל מהנחות הדמוגרפיות תרמו שלילית לעודפי ההון.
- ב-2023 פורסם חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024) התשפ"ג, פרק י"ט (בריאות) (להלן – "חוק ההסדרים") במסגרתו תוקן חוק הפיקוח ונקבעה חובת תשלום של מבטח לקופת חולים בשל ניתוח שבוצע ומומן בתוכנית שב"ן בהתקיים התנאים המצוינים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות מעבר אשר יחייבו את המבטח להעביר מבטחים מפוליסת ביטוח ניתוחים מ"השקל הראשון" מסוג פרט שנכרתו החל מחודש פברואר 2016, אשר חברים במקביל גם בתוכנית שב"ן, לפוליסת ניתוחים "משלים שב"ן" ברצף ביטוחים, וזאת ביום 1 ביוני 2024. כמו כן, נקבע כי מבטחים יהיו רשאים להודיע למבטח בתוך שנה ממועד ההעברה כי ברצונם לבטל את ההעברה ולחזור לפוליסה המקורית.
- כתוצאה מהשינויים האמורים החברה אישרה תעריפים חדשים לפוליסות ניתוחים "מהשקל הראשון" ו"משלים שב"ן".

לחוק הייתה השפעה חיובית של ההון המוכר, אך מאידך גם על דרישת ההון ומרווח הסיכון. לפיכך סך ההשפעה על עודפי ההון, בנטו אינה מהותית.

ט. בחודש יולי, 2024 פורסם עדכון ללוחות התמורתה על ידי הממונה. בעקבות האמור לעיל, עדכנה החברה מספר הנחות במודלים האקטואריים. העדכון השפיע באופן שלילי מהותי על עודפי ההון ויחס כושר הפירעון. בקשר לכך ראה בנוסף באור ניהול סיכונים 36 בדוח התקופתי לשנת 2024.

שינויים מהותיים לאחר תאריך החישוב:

לאחר תאריך הדוח, חלו התפתחויות מקרו-כלכליות אשר נובעות בין היתר מתוכנית המכסים של טראמפ בארה"ב המטילה מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב. התפתחויות אלו עלולות להשפיע על עקום 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 הפריסה 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
מבוקר	
אלפי ש"ח	

1,315,136

1,377,444

5,839,516

6,459,205

סף ההון (MCR) - ראו סעיף 5.א

הון עצמי לעניין סף ההון - ראו סעיף 5.ב

סעיף 2 - מאזן כלכלי

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024		מידע אודות מאזן כלכלי	
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית*		
מבוקר					
אלפי ש"ח					
228,288	666,008	209,073	714,662	(2)	נכסים בלתי מוחשיים
-	1,482,429	-	1,600,355	(3)	הוצאות רכישה נדחות
703,959	703,959	739,283	739,283		רכוש קבוע
				(4)	השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח:
90,200	90,200	198,246	145,812		חברות מוחזקות אחרות
90,200	90,200	198,246	145,812		סך כל השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח
102,961	102,961	168,294	168,294		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
712,024	712,024	751,916	751,916		נדל"ן להשקעה – אחר
2,338,213	3,149,302	2,640,371	3,459,597		נכסי ביטוח משנה
1,907,804	1,907,804	1,865,671	1,865,671		חייבים ויתרות חובה
31,101,263	31,077,288	33,122,047	33,101,174		השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
					השקעות פיננסיות אחרות:
3,279,008	3,279,008	2,727,023	2,727,023		נכסי חוב סחירים
4,683,866	4,775,432	4,842,626	4,867,838	(5)	נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות
3,325,546	2,574,482	3,208,028	2,619,814		אג"ח מיועדות
1,046,110	1,046,110	957,850	957,850		מניות
2,787,468	2,787,468	3,171,599	3,171,599		אחרות
15,121,998	14,462,500	14,907,126	14,344,133		סך כל השקעות פיננסיות אחרות
1,981,685	1,981,685	2,420,134	2,420,134		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
693,144	693,144	805,791	805,791		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
-	-	-	-		נכסים אחרים
54,981,538	57,029,304	57,827,951	60,116,813		סך כל הנכסים
33,640,309	33,462,871	36,220,060	36,040,804		סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה

ליום 31 בדצמבר, 2023		ליום 31 בדצמבר, 2024		<u>מידע אודות מאזן כלכלי</u>	הון
מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית*	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית*		
5,521,482	3,078,374	6,152,076	3,513,024		הון רובד 1 בסיסי
5,521,482	3,078,374	6,152,076	3,513,024	(1)	סך כל ההון
התחייבויות:					
8,143,822	15,728,485	7,429,338	16,116,731	(1)	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
32,014,172	33,069,656	34,584,244	35,502,410		התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
3,631,754	-	3,898,294	-	(6)	מרווח סיכון (RM)
(490,864)	-	(395,654)	-	(7)	ניכוי בתקופת פריסה
1,713,588	443,657	1,996,806	590,827		התחייבויות 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		התחייבויות פיננסיות
-	-	-	-		התחייבויות אחרות
49,460,054	53,950,930	51,675,875	56,603,789		סך כל ההתחייבויות
54,981,535	57,029,304	57,827,951	60,116,813		סך כל ההון וההתחייבויות

* טרם יישום הוראות IFRS 17 ו- IFRS 9 שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2025 בגין שנת 2024.

שינויים עיקריים בהון עצמי לעומת אשתקד:

להסברים לגבי שינויים עיקריים בהון רובד 1, ראה סעיף 3 להלן.

סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי

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

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

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

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

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

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

סביר כי תזרימי המזומנים בפועל יהיו שונים, במידה כזו או אחרת, מההערכות שבוצעו על בסיס "ההערכה המיטבית" וזאת אף אם לא יתרחש שינוי כלשהו בפרמטרים העומדים בבסיס החישוב. ראה גם סעיף ד' 1 לעיל – הערות והבהרות. כאמור, מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, כולל רווח עתידי, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA ובהתחשב ב UFR, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה- RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בבאור 36 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

- ככלל, ההנחות שביסוד המודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה לאורך השנים האחרונות, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת אמנם הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים קיצוניים, אך אין ביכולת החברה להעריך הסתברות זו ולא את מידת השפעתם של אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים.
- בשל העדר נתונים מספקים, בחישוב הערכה מיטבית לא הונח והחברה לא בדקה, את רמת המתאם (קורלציה) בין הנחות דמוגרפיות ותפעוליות (למשל שיעורי ביטולים) לבין הנחות הנוגעות לתנאי השוק (למשל שיעור הריבית), מתאם אשר עלול להשפיע על ההערכה המיטבית באופן מהותי.
- קביעת ההערכה המיטבית אמורה להתבסס על הערכת התפלגות של תוצאות ההערכה האפשריות. בהיעדר נתונים סטטיסטיים מובהקים מתאימים להערכת התפלגות ההערכה המיטבית לכל הגורמים הדמוגרפיים והתפעוליים בביטוח חיים ובריאות SLT, השתמשה החברה בהנחות ריאליות של כל פרמטר ופרמטר כשלעצמו, לפי התוחלת של כל גורם רלוונטי, וללא התחשבות של תלות או התאמה בין ההנחות השונות, או בין ההנחות לפרמטרים כלכליים חיצוניים כגון מיסוי, ריבית או רמת התעסוקה במשק.
- תזרימי המזומנים העתידיים מתייחסים, במקרים רבים, לעשרות שנים קדימה. המחקרים עליהם מבוססות ההנחות שבבסיס התזרימים מבוססות על מיטב הידיעה של ההנהלה, בעיקר בהתאם למה שקרה בשנים האחרונות. קיימת מידה רבה של חוסר וודאות האם ההנחות בבסיס התזרימים אכן תתממשנה.

מגבלות והסתייגויות בחישוב מרווח סיכון (RM)

מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים. שיטת חישוב זו הוגדרה על ידי הממונה ואיננה משקפת בהכרח את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.

בהקשר זה יש להדגיש, כי תרחישי הקיצון המחושבים במסגרת מודל הסולבנס (דרישות ההון) מתבססים על סט תרחישים והנחות אשר הוגדרו ע"י הממונה ואין בהם משום שיקוף כלשהו של ניסיון החברה בפועל. כמו כן, סט הקורלציות עליהן מתבסס מודל הסולבנס, עבור דרישות ההון, הוגדר ע"י הממונה ואינו משקף את ניסיון החברה בפועל.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות

ההנחות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים, כגון מידע שהתקבל ממבטחי משנה ולוחות תמותה ותחלואה שפורסמו על ידי הממונה. ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל תמחירי פנימי שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת ההוצאות למגזרים השונים ולפעילויות

השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות, ניהול תביעות וכיוצא בזה) והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).

ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

א. הנחות כלכליות

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

ב. הנחות תפעוליות (עבור ביטוח חיים ובריאות)

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

ג. הנחות דמוגרפיות

- 1) ביטולים (הפסקת תשלום פרמיה, סילוק פוליסות, תשלום ערך פדיון) - על פי ניסיון החברה במוצרים השונים כפי שנצפה במחקרי ביטולים המבוצעים מדי תקופה, תוך ביצוע התאמות בהתאם להערכות החברה במקרים בהם ניסיון העבר אינו משקף נכון את הציפיות של החברה לגבי שינויים בעתיד.
- 2) תמותות גמלאים - בהתאם לנספחים והנחת הארכת תוחלת חיים כפי שפורסמו על ידי הממונה בחוזר המאוחד שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ג - מדידת התחייבויות -לרבות תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה, מיום 27 ביולי 2024. בנוסף, בוטלה התוספת של 3% בשווי הגמלה המשולם בחישובי ההתחייבויות של חברות הביטוח עבור גמלאים שאינם חייבים לקחת קצבה.
- 3) תמותות פעילים - על בסיס נתוני מבטחי משנה אשר ערכו מחקר תמותה בישראל, מותאם בהתאם לניסיון התביעות של החברה על פי מחקרי תמותה למוצרים הרלוונטיים אשר מבוצעים מדי תקופה.
- 4) תחלואה (שיעור ומשך התביעות) למוצרי סיעוד, אי כושר עבודה, נכויות ומוצרי בריאות - לפי ניסיון התביעות של החברה, למוצרים הרלוונטיים, על-פי מחקרי תביעות אשר מבוצעים מדי תקופה, ו/או על-פי תעריפי ביטוח משנה למוצרים הרלוונטיים.
- 5) שיעורי מימוש גמלה, גיל לקיחת גמלה, ומסלולי גמלה - על-פי ניסיון החברה כפי שנצפה במחקרים אשר מבוצעים מדי תקופה, בסוגי הפוליסות והכספים השונים.

ד. אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי

אומדן ההתחייבויות הביטוחיות בענפים השונים בגין פוליסות שהורווחו מבוססת על ההפרשה למאזן דצמבר 2024. האומדן כולל הוצאות עקיפות, ואינו כולל מרווח סיכון (RM) ומרווחים לא מפורשים נוספים שנלקחו בחשבון לצורך בדיקות הלימות העתודות עבור המאזן האמור. בגין החלק שטרם הורווח העלות הינה על בסיס חישובי המאזן כאשר נלקח החלק הלא מורווח של התביעות התלויות (גם אלו מנוכים מרווחי סיכון ומרווחים לא מפורשים נוספים).

(2) ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024

כפי שצוין בפרק ג', ביום 10 באפריל 2025, נשלחו על ידי הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 (החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) לאותה קבוצת סיכון הומוגנית (להלן: "שיעורי הניכוי").

סכום הניכוי לאחר יישום IFRS 17 ייקבע על ידי מכפלה של שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ (עבור תיק מבטיח תשואה) למועד החישוב.

הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת, בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

שיעורי הניכוי חושבו מחדש ליום 31 בדצמבר 2024 ואושרו על ידי הממונה התקבל ביום 19 במאי 2025.

הניכוי האמור מופחת באופן לינארי במשך 13 שנה עד ליום 31 בדצמבר 2032 כך שיתרתו המפוחתת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה ב- 396 מיליוני ש"ח לעומת כ 491 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 כאשר עיקר הירידה (כ 54 מיליון ש"ח) נובעת מההפחתה לינארית של התקדמות הזמן.

נכסים והתחייבויות אחרים:

(3) נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס, למעט השקעה באינשורטק כהגדרתה בחוזר הסולבנסי ולאחר קבלת אישור הממונה.

(4) הוצאות רכישה נדחות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הקיימים הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

(5) השקעה בחברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ב', החישוב נעשה בשיטת השווי המאזני המותאם, בהתאם להוראות החוזר לעניין חברות מוחזקות שאינן חברות ביטוח. בהתאם לשיטה זו נכלל חלקה של החברה בחברות המוחזקות על בסיס חלקה היחסי בעודף הנכסים על ההתחייבויות שלהן, המחושב בהתאם לערך הכלכלי של הנכסים וההתחייבויות בהתאם להנחיות החוזר, על בסיס הדוחות הכספיים שלהן לאחר מחיקת הנכסים הבלתי מוחשיים. בחברות מוחזקות בהן המאזן הכלכלי משקף עודף התחייבויות על נכסים, שווי ההשקעה יעמוד על אפס ולא יהיה שלילי וזאת כאשר ערכה במאזן החשבונאי חיובי. הערך הכלכלי של החברות המוחזקות אינו כולל את הרווחים הגלומים בחברות אלו.

(6) נכסי חוב בלתי סחירים - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

(7) אג"ח מיועדות - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ה', חברת הביטוח מבצעת התאמה לערכן של אג"ח מיועדות למאזן הכלכלי.

(8) התחייבויות תלויות - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראה סעיף ד.2.1 לעיל.

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

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

(11) התחייבויות פיננסיות - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח ביום ההנפקה.

סעיף 2ב' – הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר, 2024

אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו
אלפי ש"ח		
1,569,053	804,430	2,373,483
3,379,066	1,676,789	5,055,856
4,948,119	2,481,219	7,429,338
34,425,093	159,151	34,584,244
39,373,212	2,640,371	42,013,583

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

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

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

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

ליום 31 בדצמבר, 2023

אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
ש"ח	ביטוח משנה מבוקר	ברוטו
אלפי ש"ח		
2,493,054	613,641	3,106,695
3,466,810	1,570,318	5,037,127
5,959,864	2,183,958	8,143,822
31,859,918	154,254	32,014,172
37,819,782	2,338,213	40,157,994

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה:

חוזי ביטוח חיים וביטוח בריאות ארוך טווח (SLT)

חוזי ביטוח כללי וביטוח בריאות קצר טווח (NSLT)

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

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

סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה

להלן השינויים העיקריים לעומת מספרי ההשוואה:

הירידה בסה"כ התחייבויות בשייר בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה, נובע בעיקרו מגידול מעסקים חדשים ושחרור תזרים רווח בשל התכלות הזמן. מנגד הירידה בהתחייבויות קוזה חלקית בשל עליית המדד הנחות דמוגרפיות כפי שמפורט בסעיף 3 בהמשך.

הגידול בסה"כ ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה, נובע בעיקרו מתשואות חיוביות מעבר לריבית ההיוון וכן הפקדות שוטפות בתיקי עמיתים בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוי תשואה.

סעיף 3 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2024			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
		מבוקר	
אלפי ש"ח			
8,164,502 (279,312)	1,701,474	310,952	6,152,076 (279,312)
-	-	-	-
-	-	-	-
7,885,190	1,701,474	310,952	5,872,764
5,177,987			5,177,987

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

ליום 31 בדצמבר, 2023			
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1	
		הון רובד 1 נוסף	הון רובד 1 בסיסי
מבוקר			
אלפי ש"ח			
7,757,090 (232,575)	1,948,027	287,582	5,521,482 (232,575)
-	-	-	-
-	-	-	-
7,524,515	1,948,027	287,582	5,288,907
4,759,755			4,759,755

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

השינויים העיקריים לעומת מספרי ההשוואה:

לשינויים המשפיעים על הון רובד 1 בסיסי ראה סעיף 3 (ד) להלן.

הון רובד 2 הושפע בעיקר מפדיון בסך של כ-304 מיליון ש"ח שבוצע בחודש יולי 2024. לאחר תאריך המאזן גייסה החברה כתב התחייבות ט' (סדרה ט') בסך של כ-400 מיליון ₪.

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

(ד) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
5,288,907	5,872,764	הון רובד 1:
		הון רובד 1 בסיסי
-	-	הון רובד 1 נוסף:
287,582	310,952	מכשירי הון רובד 1 נוסף
-	-	מכשירי הון ראשוני מורכב
287,582	310,952	בניכוי הפחתה של חריגה ממגבלה כמותית
5,576,489	6,183,716	סך הון רובד 1 נוסף
		סך הון רובד 1
-	-	הון רובד 2:
1,298,598	1,353,486	הון רובד 1 נוסף שלא נכלל ברובד 1
348,675	347,989	מכשירי הון רובד 2
300,754	-	מכשירי הון משני מורכב
-	-	מכשירי הון שלישוני מורכב
-	-	מכשירי הון משני נחות
-	-	בניכוי הפחתה בשל חריגה ממגבלה כמותית
1,948,027	1,701,474	סך הון רובד 2
7,524,516	7,885,190	סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

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

השינויים העיקריים המשפיעים על הון רובד 1 בסיסי:

- החישוב 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 המאזן בינואר 2025.
- עלייה בתשואות הריאליות בתיק הנוסטרו ובתיק תלוי תשואה שרשמה החברה בתקופה השפיעו באופן מהותי על שיפור ההון הבסיסי.
- כמו כן, החברה רשמה גידול בהון שלה כתוצאה רווחיות שוטפת שנרשמה בפעילות החיתומית במגזר הביטוח הכללי לצד תרומה חיובית להון הבסיסי מעסקי ביטוח חדשים במגזר החיים והבריאות בתקופה.
- מנגד במהלך התקופה, החברה ביצעה מחקרים אקטואריים אשר להם השפעה מצטברת שלילית מהותית על ההון. זאת לצד עדכון חוזר התמורתה 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 עקום הריבית חסרת סיכון השקלית הצמודה, סכום הניכוי חושב מחדש ובוצעה הפחתה ליניארית, בהתאמה לתקופת הפריסה. 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
		מבוקר
		אלפי ש"ח
		הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
2,473,482	2,967,833	הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק
332,453	366,422	הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי
1,582,025	1,515,724	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח חיים
3,649,867	3,930,990	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT+NSLT)
1,028,671	1,056,251	הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי
9,066,498	9,837,219	סה"כ
(3,119,756)	(3,328,323)	השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון
114,144	104,537	הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים
6,060,886	6,613,433	סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR
256,839	270,422	הון נדרש בשל סיכון תפעולי
(2,011,697)	(2,307,147)	התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה
4,306,029	4,576,707	סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

השינויים העיקריים בהון הנדרש לכושר פירעון לעומת מספרי ההשוואה:

- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח בריאות (SLT) נובע בעיקר מפעילות העסק החדש.
- הגידול בהון הנדרש בשל רכיב סיכון שוק נבע בעיקר מעליה בתרחיש רגולטורי להתאמת התנודתיות מחירי מניות (SA).

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

סעיף 5 - סף הון (MCR)

א. סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024
מבוקר	
אלפי ש"ח	
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 נוסחה (MCRlinear)
 גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
 גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)
 סף הון (MCR)

ב. הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2024		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
7,885,190	1,701,474	6,183,716
(1,425,986)	(1,425,986)	
6,459,205	275,489	6,183,716

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - לפי
 סעיף 4

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

ליום 31 בדצמבר, 2023		
סה"כ	הון רובד 2	הון רובד 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
7,524,516	1,948,027	5,576,489
(1,684,999)	(1,684,999)	
5,839,516	263,027	5,576,489

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - לפי
 סעיף 4

חריגה ממגבלות כמותיות בשל סף הון (*)

הון עצמי לעניין סף הון

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

סעיף 6 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר, 2024

השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
מבוקר				
אלפי ש"ח				
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח סיכון (RM)	45,516,223	(395,654)	-	45,911,877
הון רובד 1 בסיסי	5,872,764	258,164	-	5,614,599
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	7,885,190	258,164	-	7,627,026
הון נדרש לכושר פירעון	4,576,707	(137,490)	-	4,714,197

ליום 31 בדצמבר, 2023

השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
מבוקר				
אלפי ש"ח				
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח סיכון (RM)	43,298,885	(490,864)	-	43,789,749
הון רובד 1 בסיסי	5,288,907	323,037	-	4,965,870
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	7,524,515	323,037	158,484	7,042,994
הון נדרש לכושר פירעון	4,306,029	(167,826)	-	4,473,855

ראה תיאור של הוראות המעבר החלות על החברה בתקופת הפריסה וכן את החישוב מחדש של הניכוי בתקופת הפריסה, בסעיף סעיף 2א' - מידע אודות מאזן כלכלי, סעיף קטן 2 - ערכו של הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024.

סעיף 7 - תנועה בעודף הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	הון נדרש לכושר פירעון (SCR) אלפי ש"ח	עודף (גירעון) הון
7,524,516	4,306,029	3,218,487
(481,522)	167,835	(649,357)
7,042,994	4,473,864	2,569,130
(357,981)	(212,084)	(145,897)
1,270,954	521,054	749,900
399,316	316,923	82,393
(534,209)	(72,004)	(462,205)
(194,047)	(313,555)	119,508
7,627,026	4,714,197	2,912,829
258,164	(137,490)	395,654
7,885,190	4,576,707	3,308,483

ליום 1 בינואר 2024

נטרול הוראות המעבר לתקופת הפריסה

ליום 1 בינואר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

השפעת פעילות תפעולית (א)

השפעת פעילות כלכלית (ב)

עסקים חדשים (ג)

השפעת הנפקות מכשירי הון (בניכוי פדיונות) ודיבידנד שהוכרז (ד)

השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2

ליום 31 בדצמבר 2024 ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

השפעת הוראות המעבר לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר 2024

(א) סעיף זה כולל את השפעות התפעוליות הבאות:

1. התזרים החזוי שהיה גלום ביתרת הפתיחה והיה צפוי להשתחרר בשנת הדיווח;
2. סטיות מהנחות דמוגרפיות ותפעוליות בשנת הדיווח;
3. שינוי בכללי רגולציה;
4. שינוי בהנחות הדמוגרפיות והתפעוליות ביחס אלו שהיו בשימוש במועד הדוח הקודם;
5. עדכוני מודל;
6. חוזי ביטוח חדשים (ביטוח כללי ובריאות NSLT) שנחתמו בשנת הדוח, ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח;
7. השקעה בנכסים לא מוחשיים;
8. שינויים אחרים שאינם כלולם בסעיפים האחרים;

(ב) סעיף זה כולל את השפעת הפעילות הכלכלית השוטפת ובכלל זה:

1. השפעת שינויים בעקום ריבית חסרת סיכון לכושר פירעון;
2. שינויים בשווי של נכסי השקעה;
3. שינויים בהון נדרש בגין רכיב סיכון שוק, לרבות שינוי ברכיב התאמה סימטרית SA;
4. השפעת האינפלציה;

(ג) סעיף זה כולל את השפעת חוזי ביטוח חדשים (חיים ובריאות SLT) שנחתמו בשנת הדוח ותיקי ביטוח בענפים אלו שנרכשו או נמכרו בשנת הדוח, ללא השפעתם על סיכוני שוק, סיכון צד נגדי וסיכון תפעולי.

(ד) סעיף זה כולל פעולות הוניות, לרבות הנפקה ופדיון של מכשירי הון 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 לתנועה בעודף ההון לתקופת הדוח:

- השפעת פעילות תפעולית הביאה להקטנת עודפי ההון במהלך תקופת הדוח בעיקר מיישום מחקרים אקטואריים והתאמת ההנחות על פי הניסיון וביניהם עדכון הנחות בנושא שיעורי ביטולים, שימור ותחלואה. השפעות אלה קוזזו חלקית מפעילות שוטפת בביטוח כללי.
- השפעת פעילות כלכלית הביאה להגדלת עודפי ההון במהלך תקופת הדוח בעיקר עקב עליה בתשואות ועליית הריבית שקלית צמודה מדד חסרת סיכון אשר הגדילה את ההון העצמי אשר קוזז חלקית בעליית ההון הנדרש בהתאמה וכן מרכיב ההתאמה הסימטרי במניות (SA). השפעה זו קוזזה חלקית מעליה במדד המחירים לצרכן.

- השפעות הוניות כוללות חלוקת הדיבידנד בסך 250 מ' ש"ח אחרי תאריך המאזן לצד פדיון הון רובד 2 בסך כ-304 מ' ש"ח, שחלקו לא הוכר בהתאם להוראה ללא פריסה כפי שמשתקף בסעיף "השפעת שינויים במס נדחה, הון רובד 1 נוסף והון רובד 2.
- להרחבה בדבר השפעות משמעותיות על מרכיבי יחס כושר פירעון כלכלי ראה סעיף 1 לעיל.

סעיף 8 - מבחני רגישות

להלן יוצג ניתוח רגישות של יחס כושר פירעון כלכלי ביחס לגורמי סיכון שונים למועד הדוח. ניתוח זה יביא לידי ביטוי את השפעותיהם של גורמי סיכון שונים הן על ההון העצמי, לרבות המגבלות הכמותיות החלות על ההון העצמי, ועל ההון הנדרש לכושר פירעון. מבחני הרגישות מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד, בהנחה ששאר גורמי הסיכון קבועים אינם כוללים השפעות משניות או שינויים נגזרים על גורמי סיכון אחרים.

יצוין כי הרגישויות אינן בהכרח לינאריות, כך שרגישויות בשיעורים אחרים אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של מבחני הרגישות המוצגים.

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2023	
מבוקר		
השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	השפעה על יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	
(12.1%)	*(10.2%)	ירידה בריבית של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון
(6.7%)	(18.0%)	ירידה של 25% בערכם של נכסים הוניים
(3.3%)	(4.8%)	ירידה של 5% בשיעורי התמורה
(12.9%)	(11.3%)	עלייה של 5% בשיעור התחלואה

* מוצג מחדש

הערה: מבחני הרגישות מוצגים בחישוב הכולל את הוראות המעבר לתקופת הפריסה ללא עדכון סכום הניכוי.

- **רגישות לריבית** – מבחן רגישות לריבית אומד את ההשפעה של ירידת עקום הריבית ב- 50 נקודות בסיס עד לנקודת ה- LLP, אחריה, שינויים בעקום מחושבים באמצעות אקסטרפולציה סמית-ווילסון בהתייחס לנקודת ה-UFR שנקבע בחוזר (2.6%).
- **רגישות לשינויים בנכסים הוניים** – מבחן הרגישות אומד את ההשפעה על ההון בשל זעזוע שלילי בשיעור של 25% מהחשיפה של החברה לנכסים הוניים. מנגד בשל הפגיעה בגובה החשיפה, קטנה דרישת ההון וכן בשל הירידה ברכיב ההתאמה הסימטרית, קטן גובה תרחיש דרישת ההון.
- **תרחיש תחלואה 5%** – מבחן רגישות אומד את ההשפעה של עליה בהנחות התחלואה בכל המוצרים הרלוונטיים.
- **תרחיש ירידה בתמורה 5%** – מבחן הרגישות אומד את ההשפעה של הירידה בתמורה (עליה בתוחלת החיים) בכל המוצרים הרלוונטיים.
- **החברה בחנה מבחן רגישות לעלייה של 10% בשיעור הביטולים** של כל המוצרים ונמצא לא מהותי ולפיכך לא מוצג.

סעיף 9 - מגבלות על חלוקת דיבידנד

מדיניות החברה להחזיק בסיס הון איתן להבטחת כושר פירעון שלה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ולאפשר לחברה גמישות בפעילות העסקית כדי שתניב תשואה לבעלי מניותיה. החברה כפופה לדרישות ההון והרגולציה הנקבעת לעניין חלוקת דיבידנד. לפיכך, בהתאם למכתב שפרסם הממונה, בחודש אוקטובר 2017 (להלן-המכתב) שקבע כי חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה מחזיקה החברה ביחס כושר פירעון, לפי חוזר סולבנסי, בשיעור של 100% לפחות, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר הפירעון שקבע דירקטוריון החברה, החברה אישרה תכנית ניהול הון הכוללת יעדי 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 ליניארית עד תום שנת 2024. לאור המעבר לתקופת פריסה עד לשנת 2032 כאמור בסעיף 10 לעיל, עדכן דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2023, את הון היעד לחלוקת דיבידנד החל משנת 2024 ואילך כך שיתעצם הדרגתית 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 המאזן החברה חילקה דיבידנד בסך כ-250 מיליוני ש"ח וזאת בנוסף ל-100 מיליוני 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 המכתב.

נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה

ליום 31 בדצמבר, 2023	ליום 31 בדצמבר, 2024
מבוקר	
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%

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 בתקופת שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון

-	184,204
7,042,994	7,811,230
2,569,130	3,097,033
157.4%	165.7%

גיוס מכשירי הון

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

עודף

יחס כושר פירעון כלכלי (%)

עודף ההון לאחר פעולות הוניות שהתרחשו בתקופת שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, ביחס ליעד הדירקטוריון

114.3%	115.0%
1,930,007	2,389,904

יעד הדירקטוריון לתקופה (באחוזים)

עודף הון ביחס ליעד

* לאחר תאריך המאזן גייסה החברה כתב התחייבות ט' (סדרה ט') בסך של כ-400 מיליוני ש"ח שחלקו היה מוכר כמכשיר הון רובד 2. מתוך הסכום הגיוס ההשפעה על ההון המוכר עמדה על כ-184 מיליוני ש"ח בלבד וזאת בשל חריגה ממגבלה כמותית להכרת הון רובד 2 שעמדה על כ-216 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

שינויים מהותיים לעומת אשתקד:

- א. להסבר בגין שינויים בהון המוכר, ההון הנדרש ועודפי ההון בתקופת הפריסה ראה סעיף 1.
ב. להסבר בגין שינויים בהון העצמי המוכר ראה סעיף 3.
ג. להסבר בגין שינויים בדרישות ההון בתקופת פריסה ראה סעיף 4.

28 במאי, 2025			
תאריך	יהודה בן אסאייג	מיכאל קלמן	רותי יהודיוף - כהן
	י"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"לית בכירה, מנהלת הסיכונים