



מצגת משקיעים

רבעון 1, 2025

29.05.2025



מה על הפרק?

דגשים עיקריים

סקירת התוצאות

אסטרטגיה

נספח



קבוצת הביטוח והפיננסים הגדולה בישראל

S&P מעלות

ilAA+/Stable

הראל חברה לביטוח בע"מ

מידרוג

Aa1.il יציב

הראל חברה לביטוח בע"מ

Aa2.il יציב

הראל השקעות בע"מ

מעלה

פלטינה פלוס

הראל השקעות בע"מ

הון המיוחס
לבעלי המניות
מיליארדי ש"ח

10.4

31.3.25

תשואה להון

22%

12% Q1.24

Q1.25

רווח כולל
המיוחס לבעלי מניות
מיליוני ש"ח

543

↑ 106% QoQ

Q1.25

יחס כושר פירעון
כולל הוראות מעבר
לאחר הנפקת הון רובד 1 נוסף

182%

31.12.24

נכסים מנוהלים
מיליארדי ש"ח

514

↑ 0.4% vs 31.12.24

31.3.25

פרמיות, דמי גמולים
ותקבולים בגין חוזי השקעה
מיליארדי ש"ח

10.7

↑ 7.4% QoQ

Q1.25

עיקרי התוצאות

רווח כולל לאחר מס בסך 543 מיליון ש"ח ותשואה להון של 22% ברבעון 1 2025. המשך צמיחה בפרמיות ובנכסים המנוהלים

רווח מעסקי הביטוח 680 מיליון ש"ח, מזה הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בסך 543 מיליון ש"ח וכ- 178 מיליון ש"ח רווחי השקעה ומימון נטו

מתוך הרווח החיתומי בסך 543 מיליון ש"ח, כ- 482 מיליון ש"ח מקורם בשחרור CSM ו- RA בביטוח חיים ובריאות וכ- 69 מיליון ש"ח רווח חיתומי מביטוח כללי

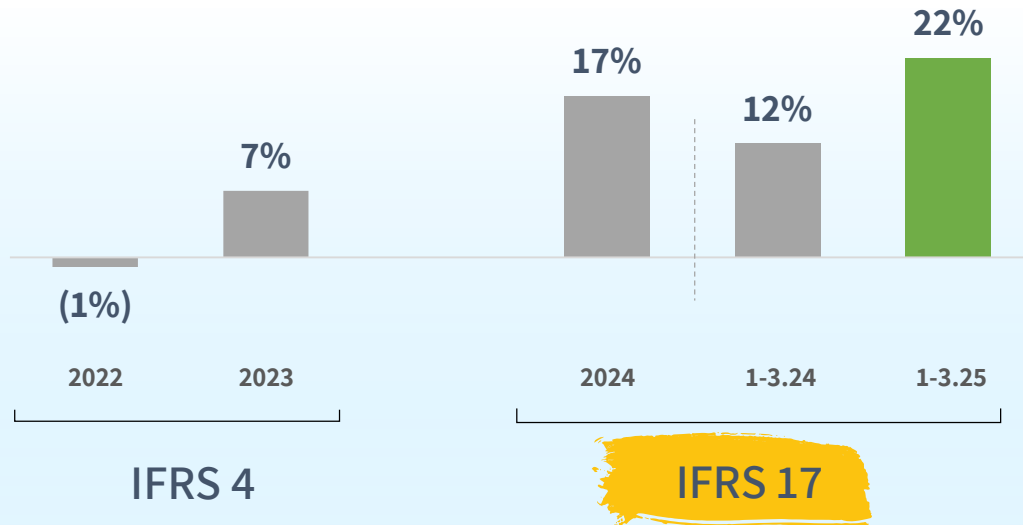
המשך יצירת ערך מעסקים חדשים: ה- CSM מעסק חדש במוצרי צמיחה* ברבעון הנוכחי הסתכם ב- 409 מיליון ש"ח, ואילו סך ה- CSM ששוחרר ב- 400 מיליון ש"ח

הגידול ברווח הכולל ברבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מגידול ברווח החיתומי ומהשפעה חיובית של עליית עקום הריבית

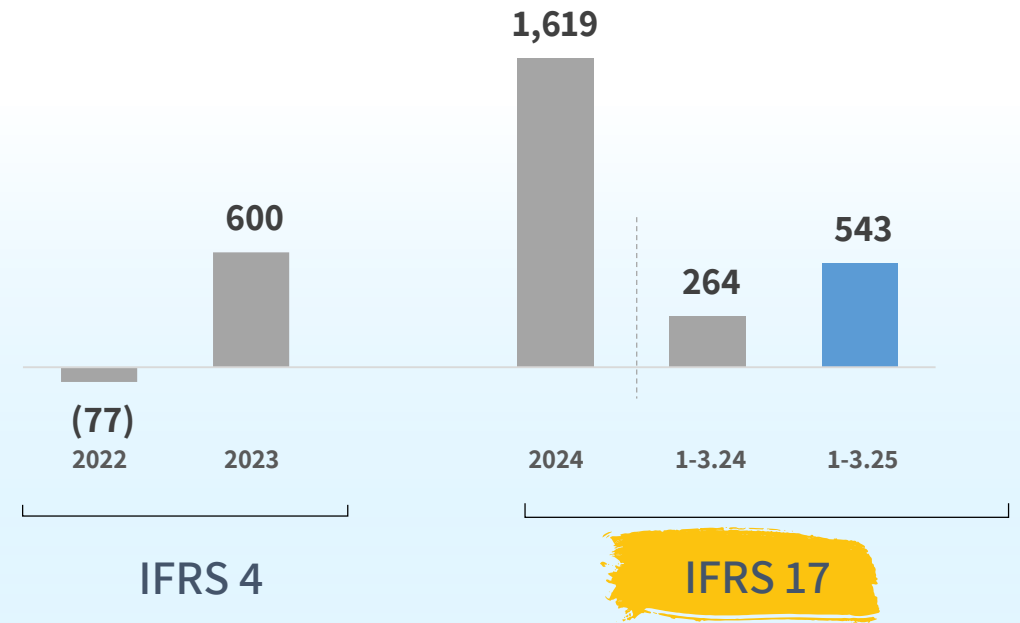
יחס כושר פירעון כולל הוראות מעבר ל- 31.12.24 הסתכם ב- 182% בהתחשב בהנפקת הון רובד 1 נוסף שבוצעה לאחר תאריך המאזן, לעומת 168% נכון ל- 31.12.23

גידול ברווח הכולל ובתשואה להון

תשואה להון

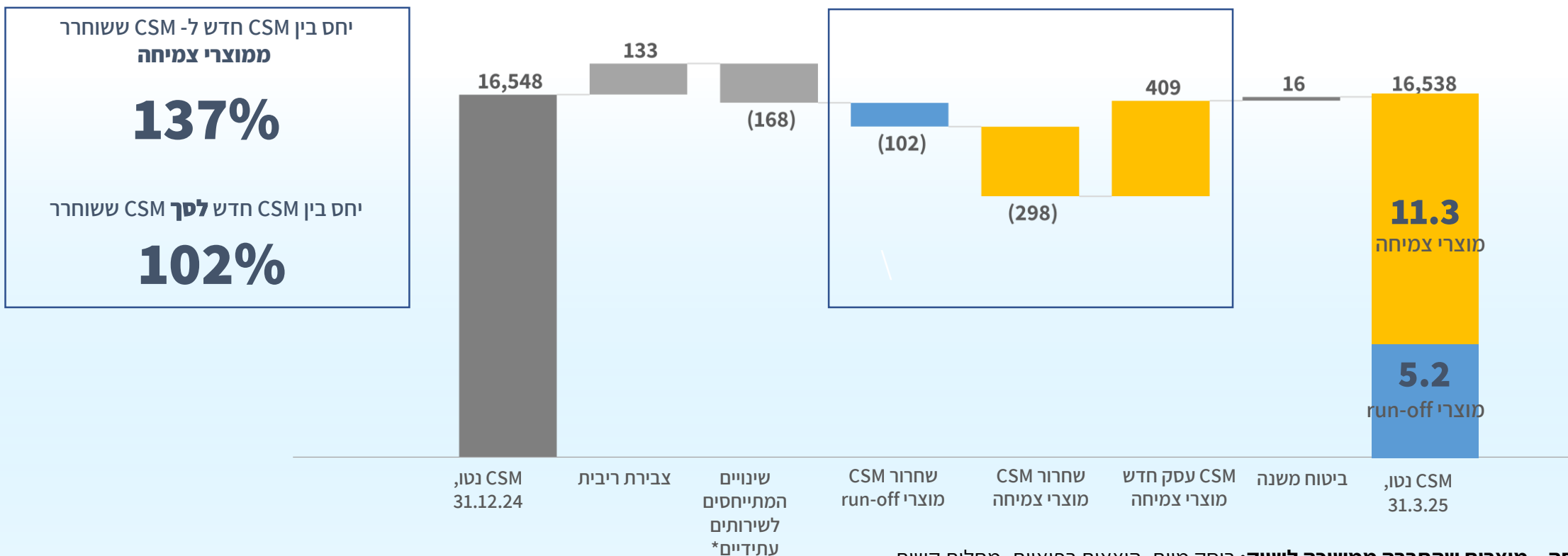


רווח כולל לאחר מס המיזס לבעלי המניות מיליוני ש"ח



מרבית יתרת ה-CSM נובעת ממוצרי צמיחה – שהחברה ממשיכה לשווק

תנועה ב- CSM במהלך Q1.25 מיליוני/מיליארדי ש"ח

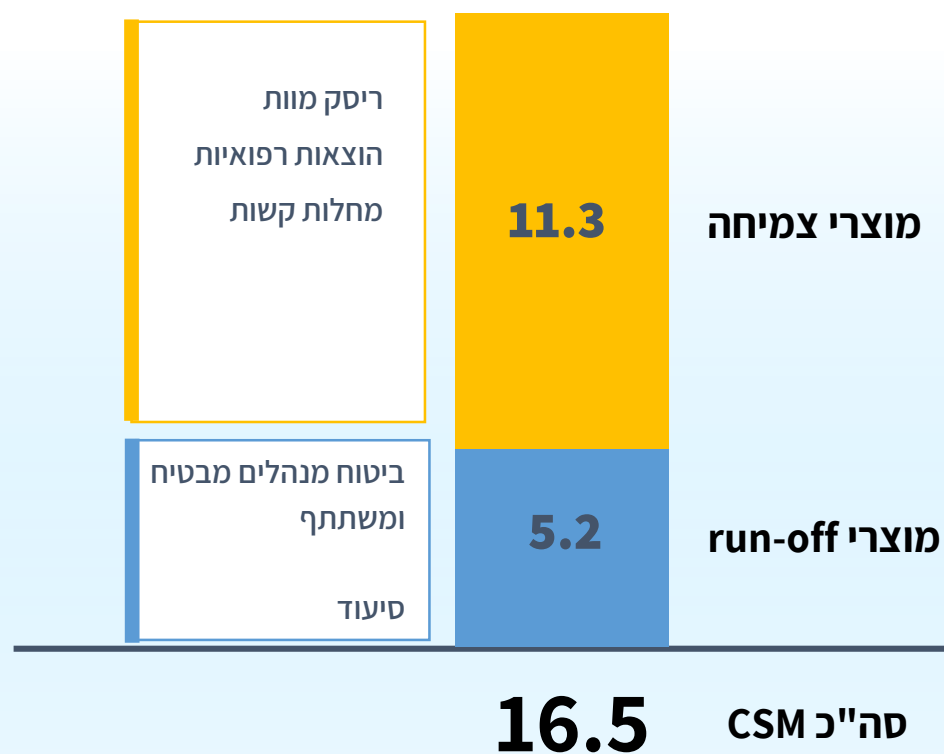


מוצרי צמיחה – מוצרים שהחברה ממשיכה לשווק: ריסק מוות, הוצאות רפואיות, מחלות קשות

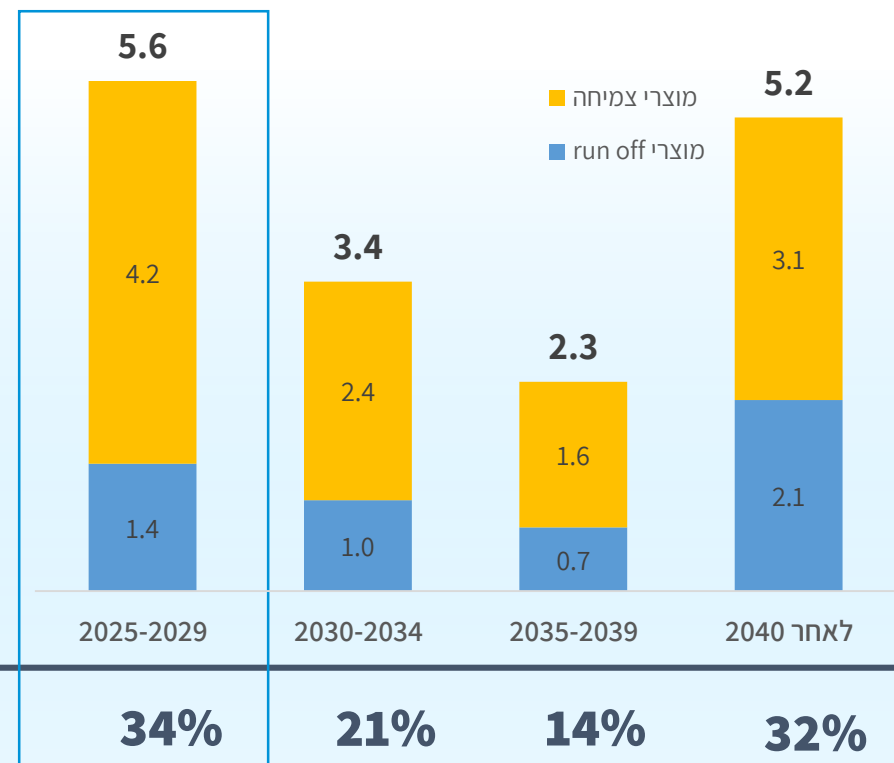
מוצרי run-off – מוצרים שהחברה הפסיקה לשווק: ביטוח מנהלים מבטיח ומשתתף וסיעוד

כ- 34% מיתרת ה-CSM, 5.6 מיליארד ש"ח, צפויים להשתחרר לרווח ב- 5 השנים הקרובות

הרכב ב- CSM נכון ל- 31.3.25 לפי מוצרים מיליארדי ש"ח

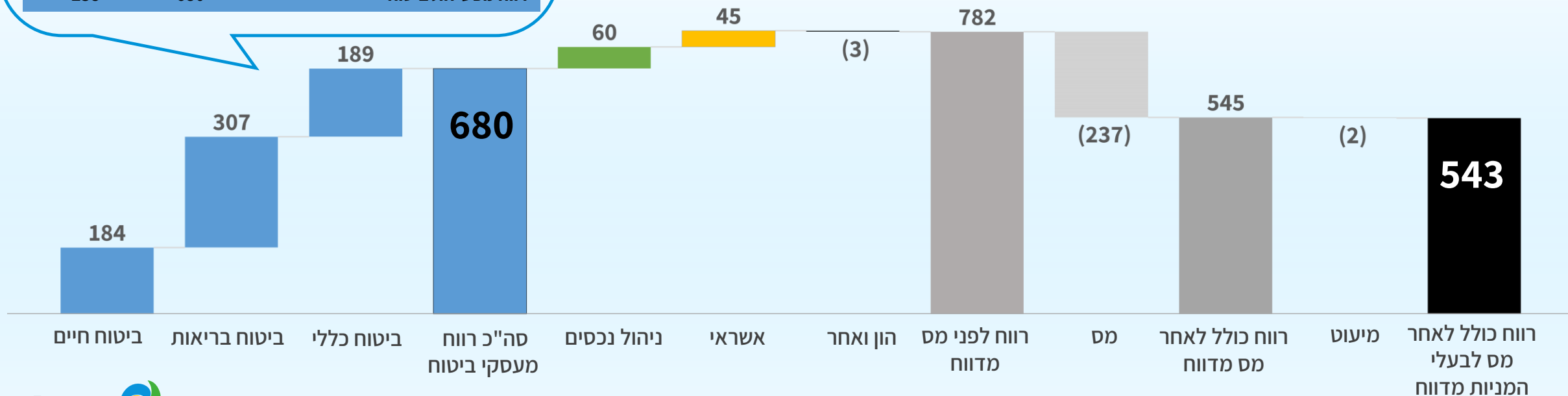


אומדן קצב השחרור של יתרת ה- CSM
מיליארדי ש"ח



הרכב הרווח הכולל לפי תחומי פעילות Q1.25 מיליוני ש"ח

מיליוני ש"ח	Q1.25	Q1.24
שחרור CSM	400	389
שחרור RA	82	84
אחר*	34	57
ביטוח משנה	(42)	(88)
ביטוח כללי בשייר	69	25
רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)	543	467
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו	178	(186)
הוצאות תפעוליות	(41)	(43)
רווח מפעילות ביטוח	680	238



מה על הפרק?

דגשים עיקריים

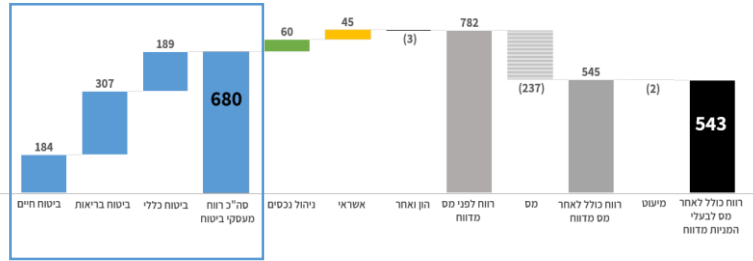
סקירת התוצאות

אסטרטגיה

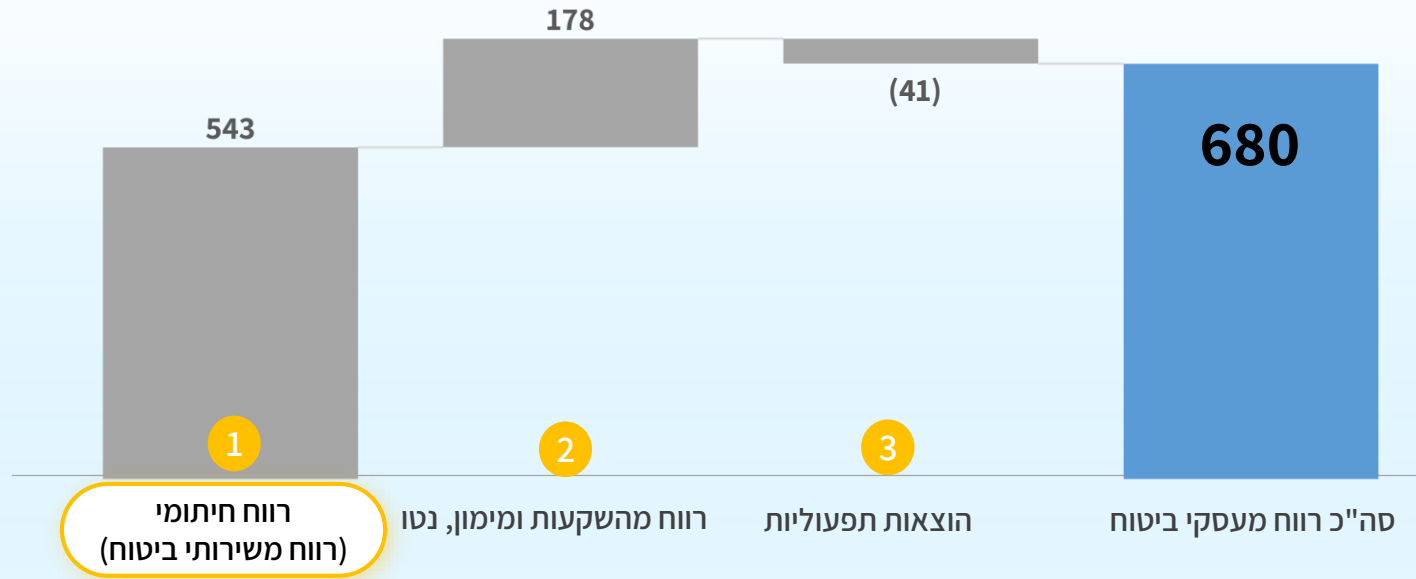
נספח

ניתוח הרווח מעסקי ביטוח Q1.25 מיליוני ש"ח

הרכב הרווח הכולל לפי תחומי פעילות מיליוני ש"ח



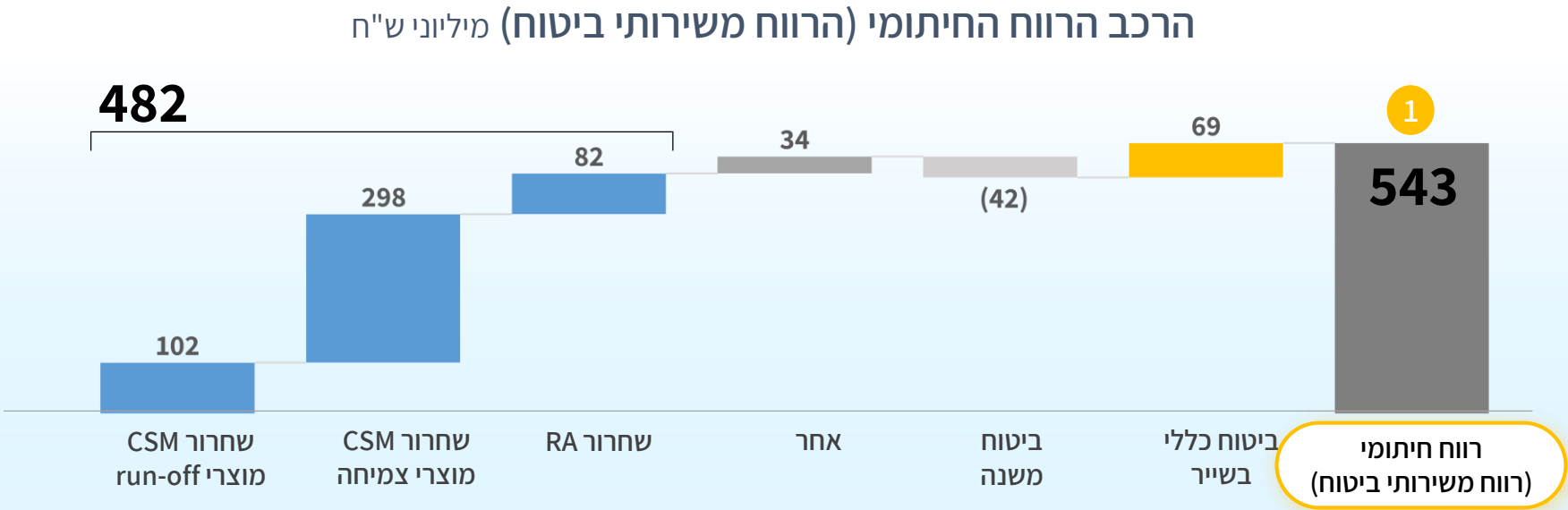
הרכב הרווח מעסקי ביטוח מיליוני ש"ח



הרווח מעסקי הביטוח כולל:

- רווח חיתומי - רווח משירותי ביטוח:** סך הרווח החיתומי משירותי ביטוח – ביטוח בריאות, ביטוח חיים וביטוח כללי. מורכב בעיקר משחרור CSM ו- RA בביטוח חיים ובריאות ואת הרווח החיתומי מביטוח כללי
- רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו**
- הכנסות (הוצאות) תפעוליות:** הוצאות תפעוליות שאינן נכללות במסגרת תזרימי המזומנים לקיום חוזי ביטוח (Non CSM)

הרווח החיתומי כולל בעיקר שחרור CSM ו- RA בביטוח חיים ובריאות ורווח מביטוח כללי



Q1.25	102	298	82	34	(42)	69	543
Q1.24	91	298	84	57	(88)	25	467
שינוי	11	0	(2)	(23)	46	44	76

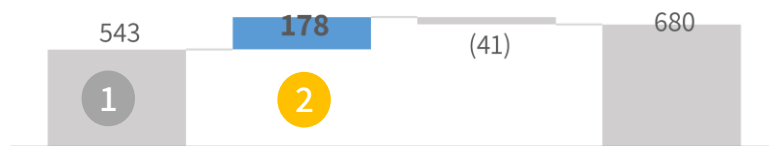
1 הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח)

- סה"כ שחרור CSM+RA = 482. רכיבים אלה מהווים מרכיב מרכזי ברווח החיתומי, ומתאפיינים בתנודתיות נמוכה
- מוצרי run-off: ביטוח חיים מבטיח תשואה ומשתתף ברווחים (ביטוחי מנהלים) וסיעוד
- מוצרי צמיחה: ריסק מוות, הוצאות רפואיות, מחלות קשות
- אחר: כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)
- ביטוח משנה מתייחס לענפי חיים ובריאות ומשקף את החלק של מבטחי משנה בתוצאות
- ביטוח כללי בשייר: הרווח בביטוח כללי מוצג לאחר ביטוח משנה

ראו נספח לפירוט נוסף לגבי המונחים

השפעה של שינוי עקום הריבית ברבעון

הרכב הרווח מעסקי ביטוח מיליוני ש"ח



2 רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו כולל:

• רווחים מתיק הנוסטרו

- תשואות הנוסטרו בתקופת הדוח היו חיוביות אך נמוכות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד

- **רווחים מהשקעות בגין פוליסות חיסכון וחוזי השקעה** בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי הביטוח בשל שינויים בשווי הוגן ובשל מרכיב תשואה

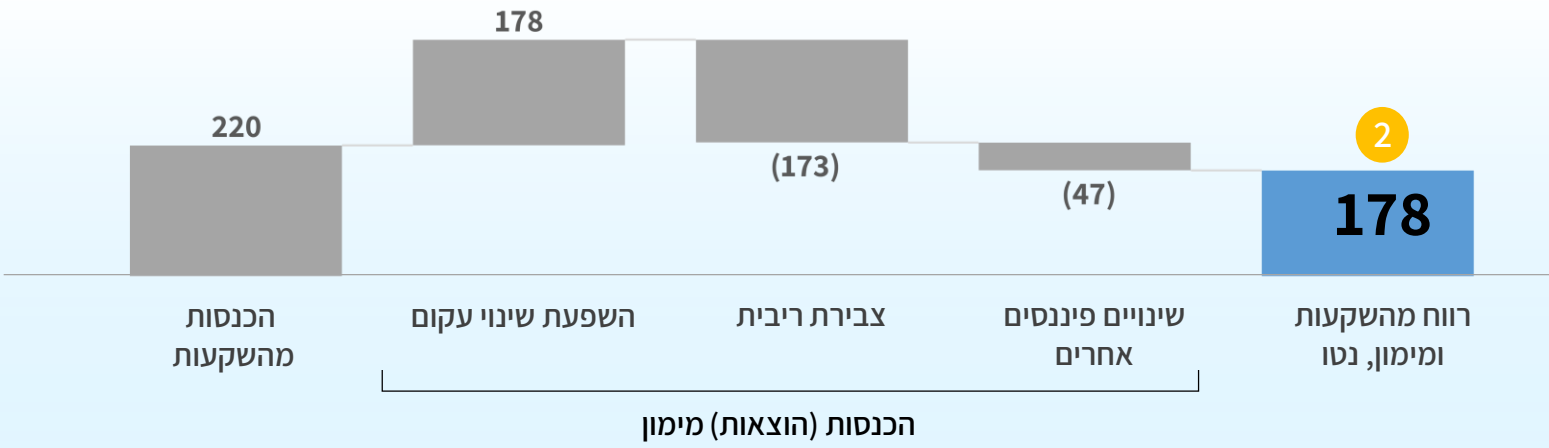
- **צבירת ריבית** בגין ערך הזמן

- **שינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי נדילות**

- עקום הריבית המשמש בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות **עלה** בתקופת הדוח. עליית העקום בתקופת הדוח הביאה להשפעה נטו, **חיובית** בסך **178** מיליון ש"ח לעומת שינוי העקום בתקופה המקבילה אשתקד אשר הביא להשפעה נטו, **שלילית** בסך **374** מיליון ש"ח

- **שינויים פיננסיים אחרים** - לרבות השפעת אינפלציה

הרכב הרווח מהשקעות ומימון, נטו מיליוני ש"ח



Q1.25	220	178	(173)	(47)	178
Q1.24	479	(374)	(175)	(116)	(186)
שינוי	(259)	552	2	69	364

ראו נספח לפירוט נוסף לגבי המונחים

עליה ברווח הכולל ברבעון 1 2025

רווח מעסקי ביטוח Q1.25 לעומת Q1.24

מיליוני ש"ח	Q1.25	Q1.24	שינוי
ביטוח בריאות	307	8	299
ביטוח חיים	184	91	93
ביטוח כללי	189	139	50
סה"כ	680	238	442

שינוי ברווח הכולל לפני מס Q1.25 לעומת Q1.24 מיליוני ש"ח

שינוי ברווח מעסקי ביטוח: 442

364

2

3

(52)

(22)

782

76

411

רווח כולל לפני מס
Q1.24

רווח חיתומי
(רווח משירותי ביטוח)

רווח (הפסד)
מהשקעות ומימון,
נטו

הוצאות תפעוליות

ניהול נכסים

אשראי*

הון ואחר

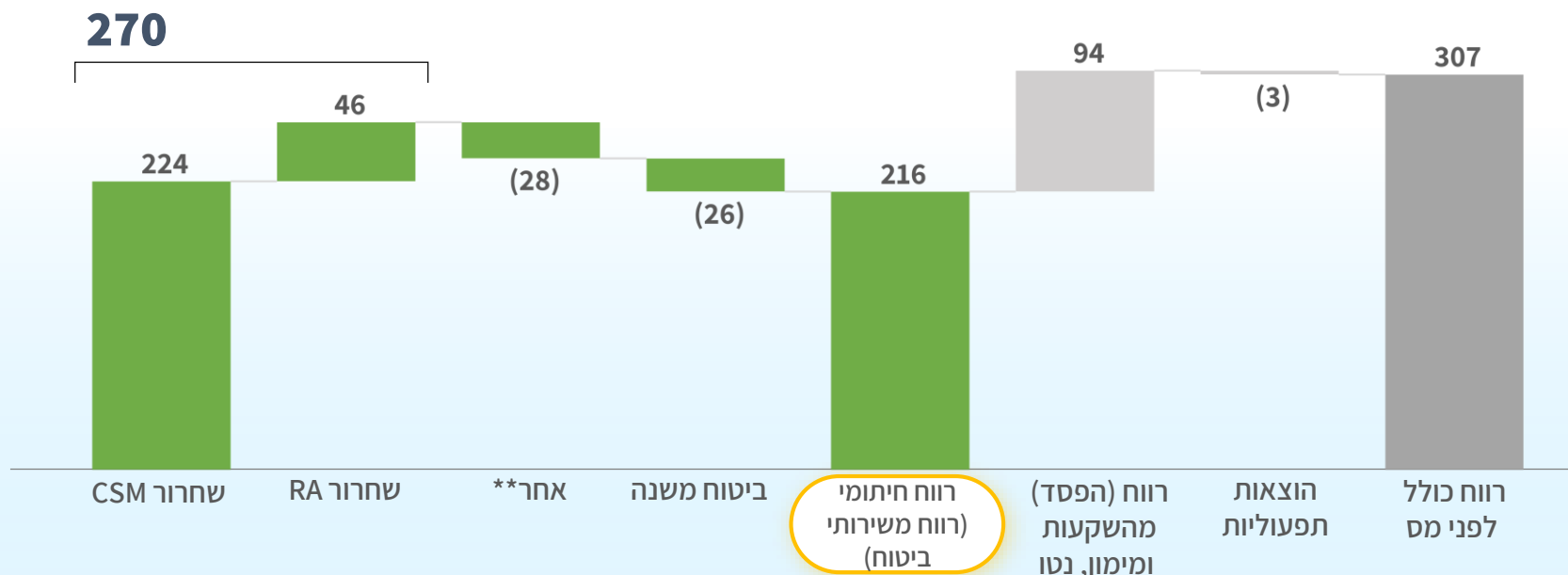
רווח כולל לפני מס
Q1.25

Q1.25	543	178	(41)	60	45	(3)	782
Q1.24	467	(186)	(43)	57	97	19	411
שינוי	76	364	2	3	(52)	(22)	371

שחרור CSM + RA הינו מקור הרווח העיקרי בביטוח בריאות

ביטוח בריאות: מקורות הרווח Q1.25 מיליוני ש"ח

מרבית ה- CSM ששוחרר
בביטוח בריאות נובע
ממוצרי צמיחה*:



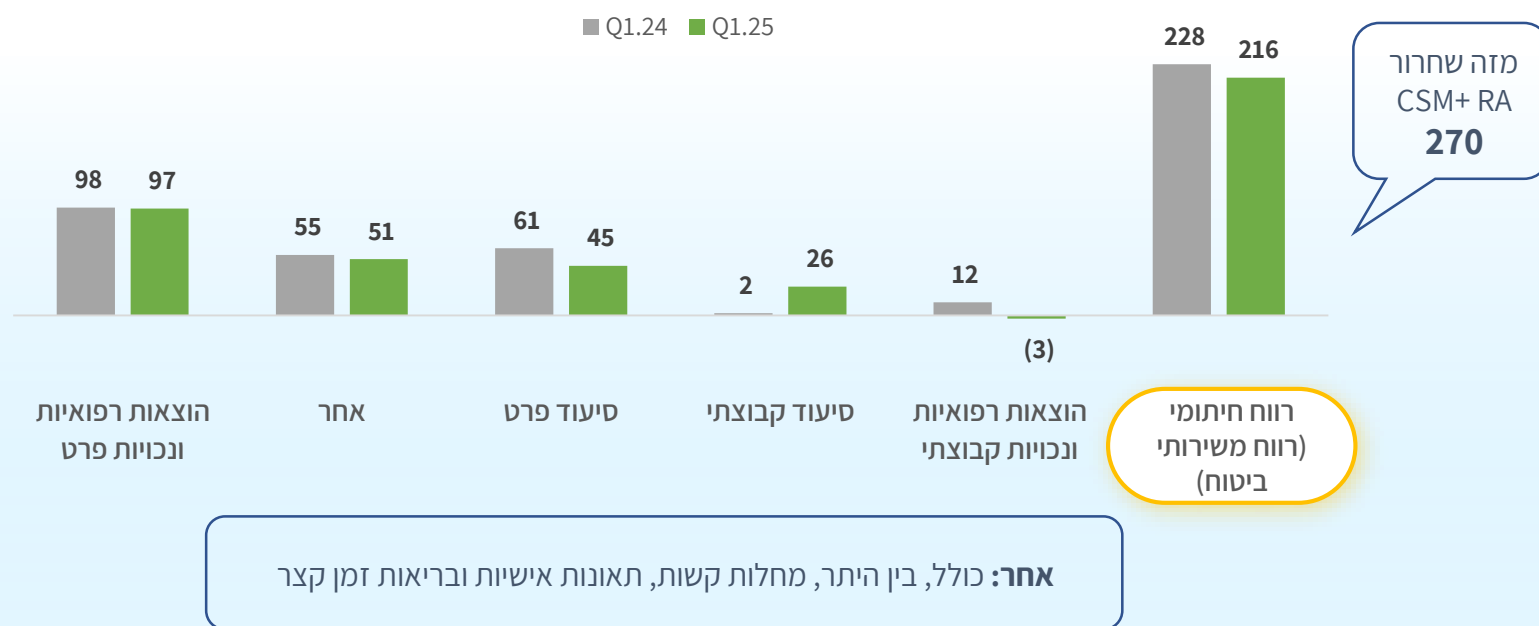
147 מ"ש"ח
CSM ששוחרר בגין מוצרי צמיחה



Q1.25	224	46	(28)	(26)	216	94	(3)	307
Q1.24	195	45	39	(51)	228	(221)	1	8
שינוי	29	1	(67)	25	(12)	315	(4)	299

הוצאות רפואיות פרט ואחר מייצרות את עיקר הרווח בבריאות

ביטוח בריאות: הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בחלוקה לענפים מיליוני ש"ח



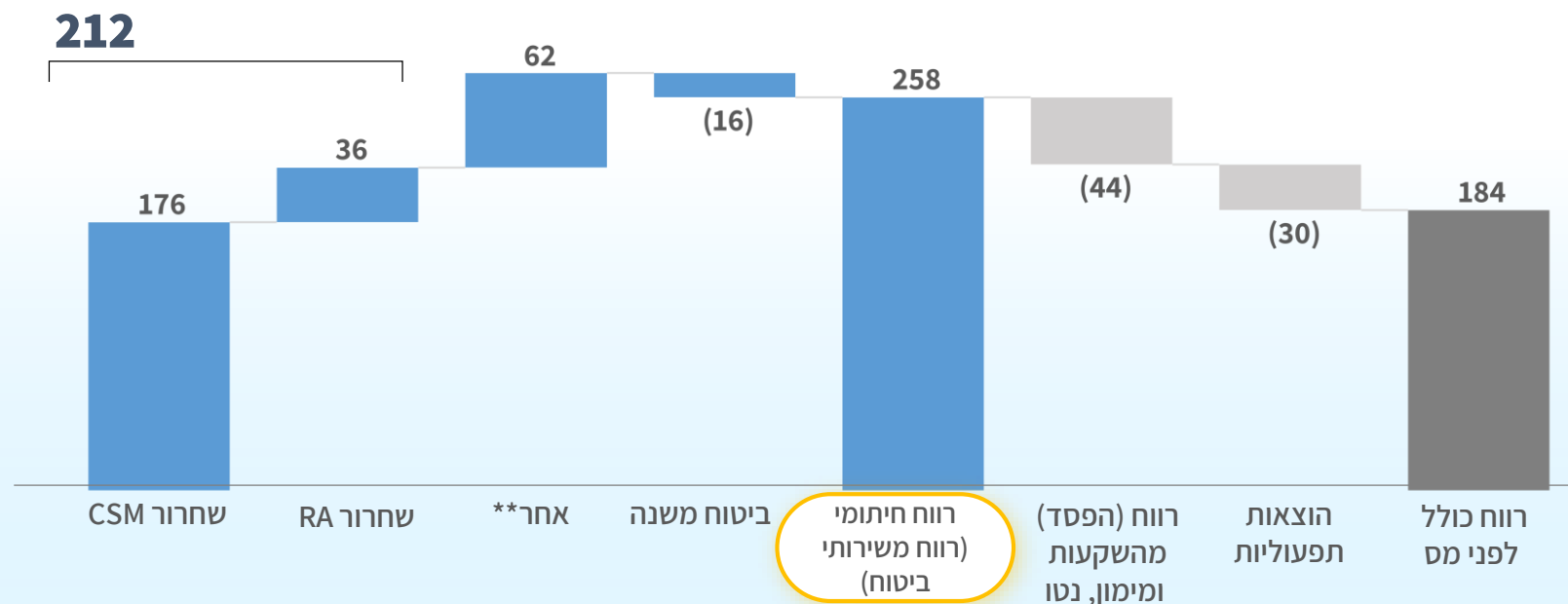
הוצאות רפואיות ונכויות פרט: התוצאות ברבעון הנוכחי וברבעון המקביל אשתקד הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות. בנוסף, חל שיפור חיתומי בכיסויי השתלות, אמבולטורי ותאונות אישיות כתוצאה מקיטון בכמות התביעות וסכומי התביעות ששולמו ביחס לנסייון (A/E), שקוזז לאור עליה בכמות התביעות בכיסוי תרופות

סיעוד פרט: תוצאות התקופה המקבילה אשתקד הושפעו מקיטון בהתחייבויות הביטוחיות (קיטון בעתודת (IBNR) לאור התקצרות משך הזמן ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הגשת התביעה

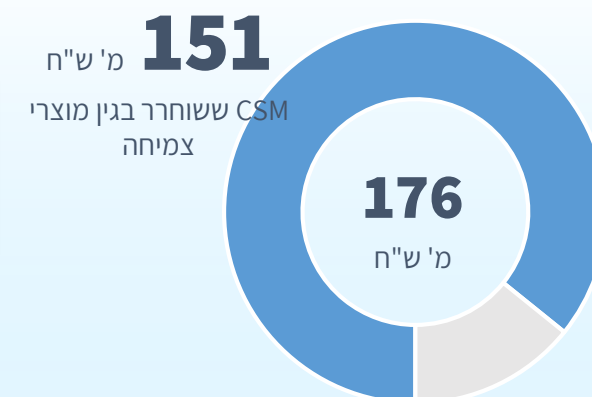
סיעוד קבוצתי: התוצאות הושפעו לטובה מקיטון בעלות התביעות ביחס לניסיון (A/E). כמו כן, התוצאות משקפות את ההכנסות התפעוליות נטו בהתאם להסכם החדש עם חברי קופ"ח כללית לפיו קרן העתודה נושאת במלוא הסיכון הביטוחי

שחרור CSM + RA הינו מקור הרווח העיקרי בביטוח חיים

ביטוח חיים: מקורות הרווח Q1.25 מיליוני ש"ח



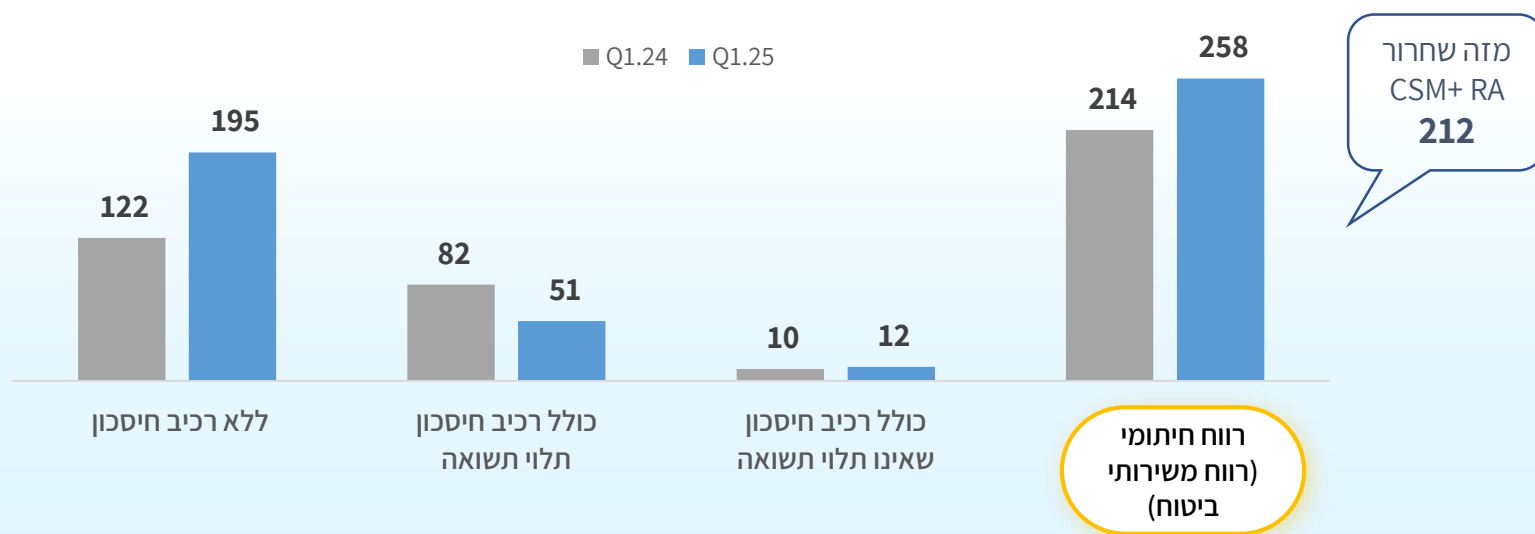
מרבית ה- CSM ששחרר
בביטוח חיים נובע ממוצרי
צמיחה*:



Q1.25	176	36	62	(16)	258	(44)	(30)	184
Q1.24	194	39	18	(37)	214	(92)	(31)	91
שינוי	(18)	(3)	44	21	44	48	1	93

שיפור חיתומי במוצרי הריסק, המהווים את עיקר הרווח החיתומי

ביטוח חיים: הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בחלוקה לענפים מיליוני ש"ח

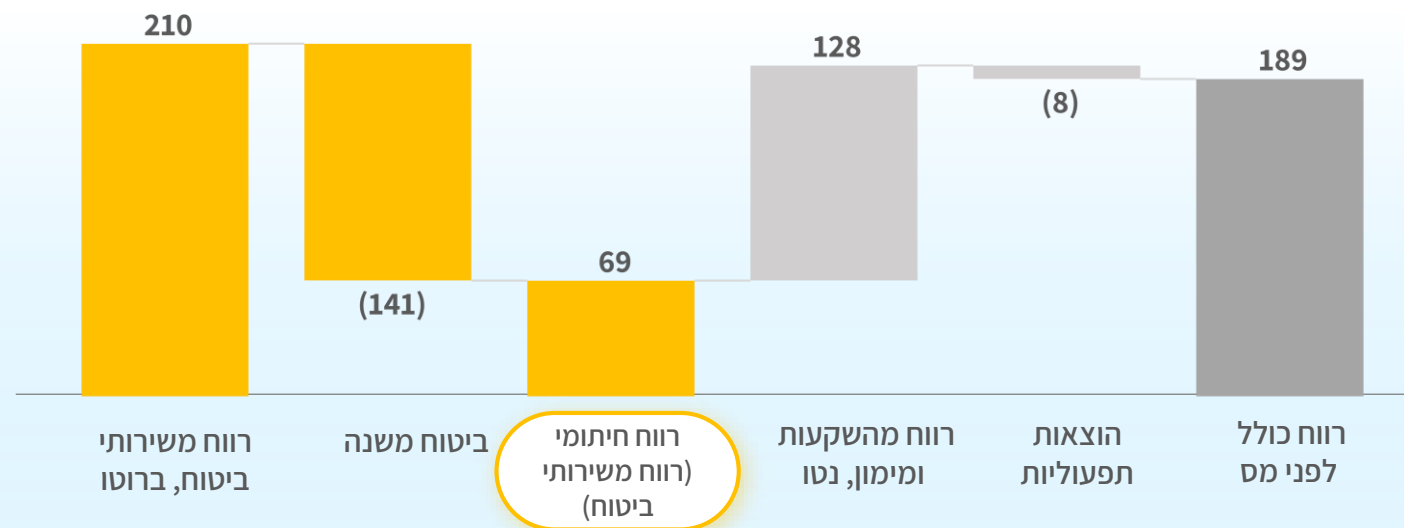


- התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו מגידול בכמות התביעות בעקבות מלחמת חרבות ברזל בסך 30 מיליון ש"ח ומעדכון התחייבויות ביטוחיות (IBNR) בכיסוי ריסק מוות לאור גידול בפעילות ובסכומי הביטוח
- התוצאות ברבעון הנוכחי וברבעון המקביל אשתקד הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות מוצרי הצמיחה (פוליסות ללא רכיב חיסכון)
- שיפור חיתומי בכיסוי אובדן כושר עבודה ביחס לניסיון (A/E). השיפור ברבעון זה נמוך יותר לעומת השיפור ברבעון המקביל אשתקד לאור עליה בערך התביעה

- **ללא רכיב חיסכון** – ריסק מוות פרט וקבוצתי ואכ"ע
- **כולל רכיב חיסכון תלוי תשואה** – פוליסות שנמכרו בשנים 1991-2003 (משתתף ברווחים ישן) ומשנת 2004 תלוי תשואה (משתתף ברווחים חדש)
- **כולל רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה** – פוליסות שנמכרו עד 1990 (מבטיח תשואה)

השפעה חיובית של הרווח החיתומי ורווחי השקעה ומימון

ביטוח כללי: מקורות הרווח Q1.25 מיליוני ש"ח



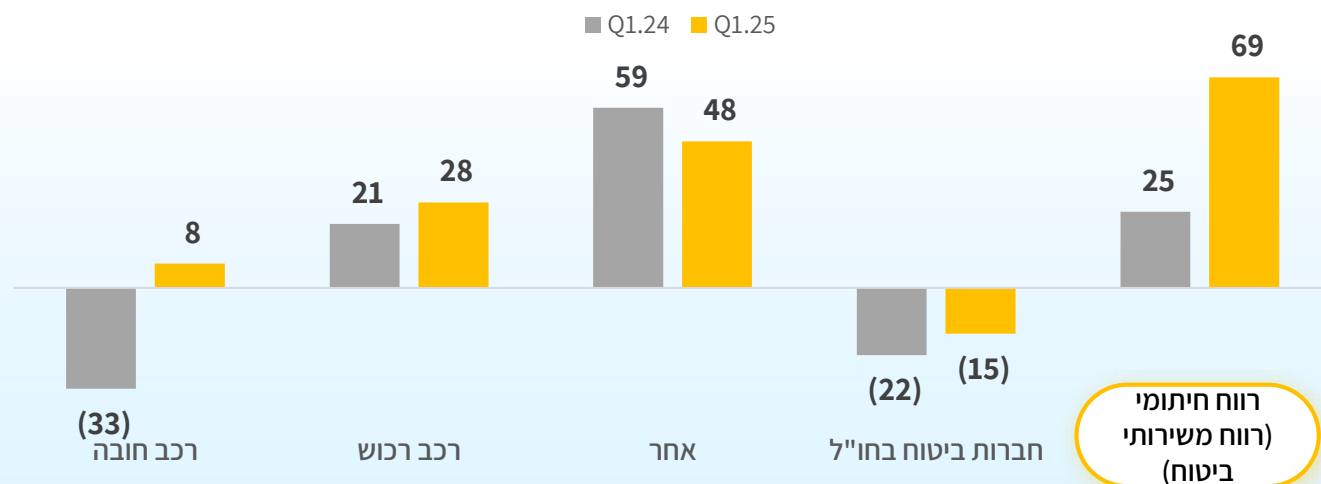
Q1.25	210	(141)	69	128	(8)	189
Q1.24	202	(177)	25	127	(13)	139
שינוי	8	36	44	1	5	50

ביטוח כללי: רווח כולל לפי מגזרי פעילות מיליוני ש"ח

שינוי	Q1.24	Q1.25	
36	7	43	רכב חובה
3	38	41	רכב רכוש
0	104	104	אחר
11	(10)	1	חברות ביטוח בחו"ל
50	139	189	סה"כ

שיפור ברווח החיתומי בביטוח כללי ב-Q1.25

ביטוח כללי: הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בחלוקה לענפים מיליוני ש"ח



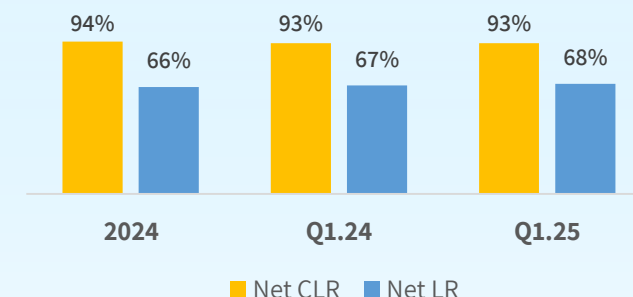
אחר - כולל בעיקר ביטוח עסקים, ביטוח דירות, אחריות מקצועית, ביטוח קבלנים וערבויות חוק מכר

רכב חובה: התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד כללו הרעה חיתומית כתוצאה מהתפתחות שלילית בגין שנים קודמות

רכב רכוש: קיטון בעלות התביעה הממוצעת וירידה בשכיחות התביעות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד

אחר: התוצאות הושפעו מהתפתחות שלילית בגין שנים קודמות

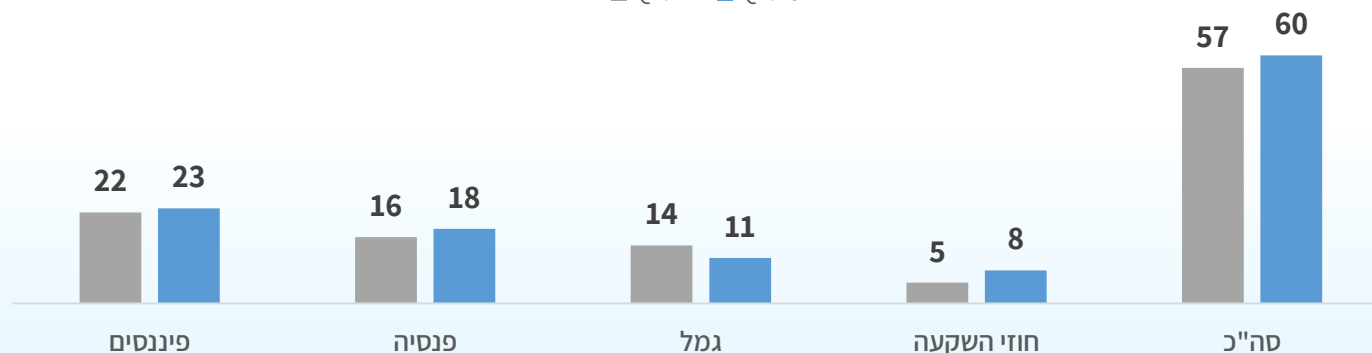
Loss Ratio בשייר ברכב רכוש:



המשך צמיחה בנכסים המנוהלים

ניהול נכסים: הרכב הרווח הכולל בחלוקה לענפים מיליוני ש"ח

■ Q1.24 ■ Q1.25

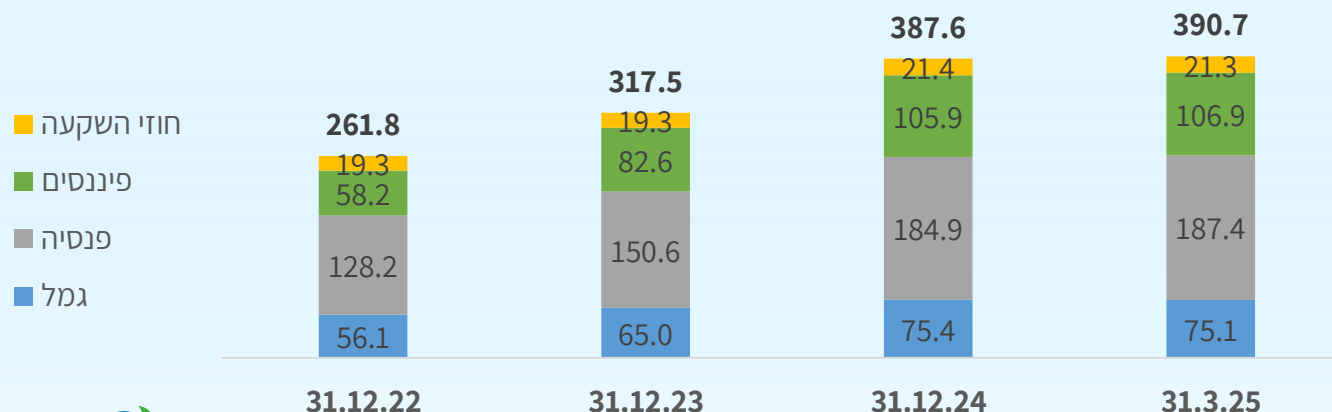


פנסיה וגמל: התוצאות הושפעו מגידול בדמי ניהול כתוצאה מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, שקוזז בשל גידול בהוצאות שיווק ורכישה אחרות

מגזר הפיננסים באמצעות בית ההשקעות הראל פיננסים:

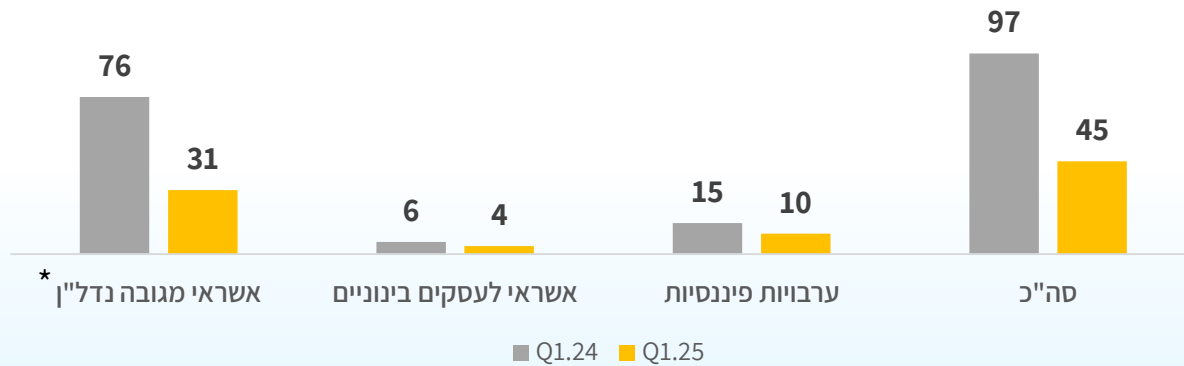
גידול ברווח לפני מס לאור המגמה החיובית בשווקי ההון. בנוסף, התוצאות הושפעו מגידול ברווחיות קרנות הנאמנות כתוצאה מגידול בסך הנכסים המנוהלים

נכסים מנוהלים מיליארדי ש"ח

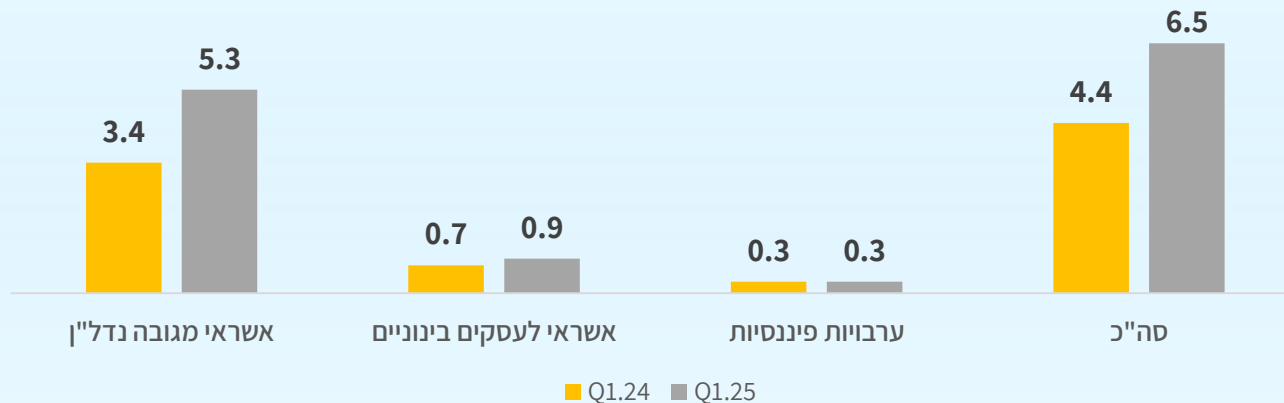


פעילות אשראי מגוונת וצומחת – תוספת גמלא הראל והעברת EMI

אשראי: הרכב הרווח הכולל לפני מס מיליוני ש"ח



תיק האשראי מיליארדי ש"ח



הרווחיות ברבעון הושפעה מהמשך גידול בתיק האשראי

כמו כן, הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הושפע משינויים בשינוי שווי הוגן של נכסים פיננסיים בהראל +60 ומימון נדל"ן ייזמי. ההשפעה ברבעון הנוכחי הסתכמה בהפסד בסך של כ- 5 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 59 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

* בנטרול השפעת שינויים בשווי הוגן, הרווח בתחום האשראי עלה ל- 50 מיליון ש"ח ב- Q1.25 לעומת רווח בסך 38 מיליון ש"ח ב- Q1.24

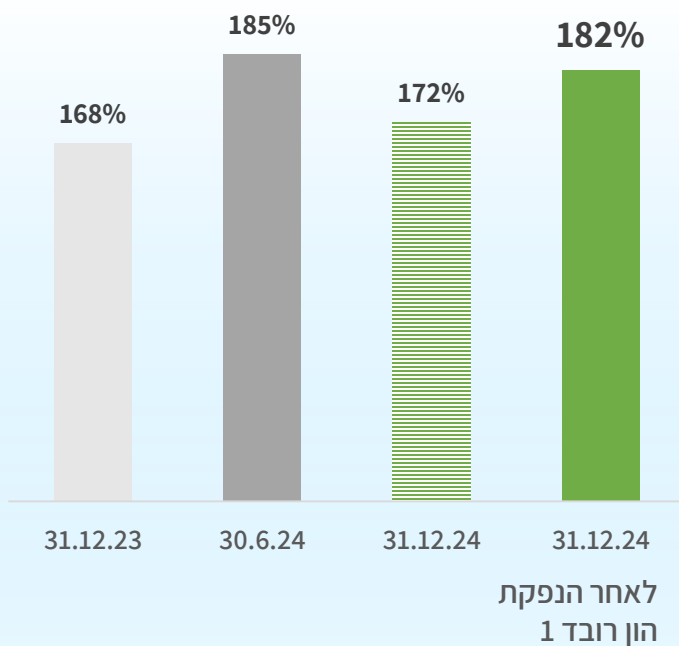
מגזר האשראי כולל את הפעילות של הבאים:

1. **אשראי מגובה נדל"ן:** מימון נדל"ן ייזמי בהראל ביטוח, הראל +60 והחל מרבעון זה **גמלא הראל**
2. **אשראי לעסקים בינוניים:** המצפן
3. **ערבוביות פיננסיות:** ערבות לתיקי משכנתאות, ערבוביות פיננסיות נוספות והחל מרבעון זה **EMI**, הפועלת בתחום ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא. בעבר הוצגה במסגרת מגזר ביטוח כללי

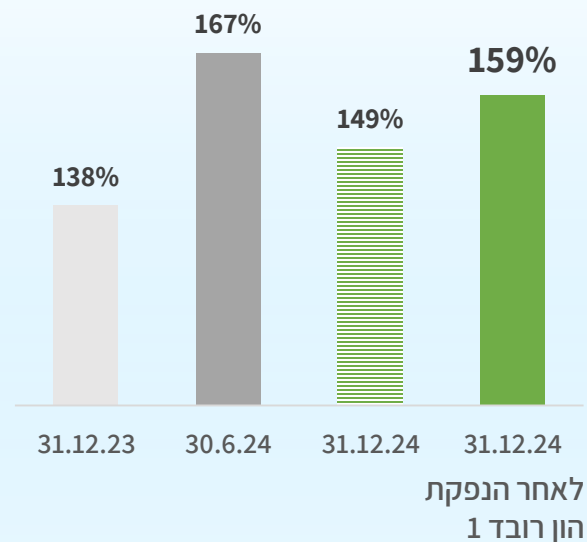
הראל ביטוח: יחס כושר פירעון 182% נכון ל- 31.12.2024

יחס כושר פירעון מבוסס Solvency II הראל ביטוח

עם הוראות מעבר



ללא הוראות מעבר

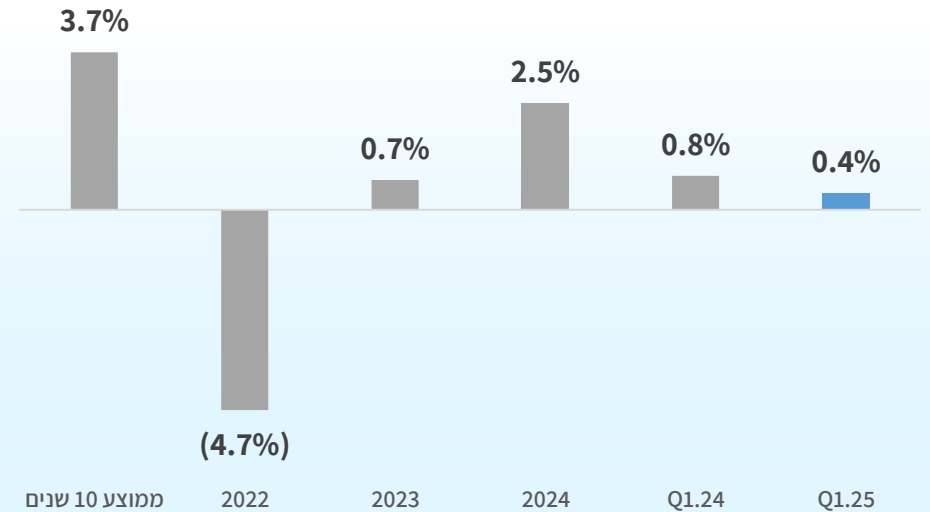


- יחס כושר הפירעון הכלכלי של הראל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024, **ללא הוראות המעבר**, הסתכם ב- **159%** בהתחשב בהנפקת הון רובד 1 נוסף שבוצעה לאחר תאריך הדוח
- עודף ההון הסתכם בכ- 5.9 מיליארד ש"ח

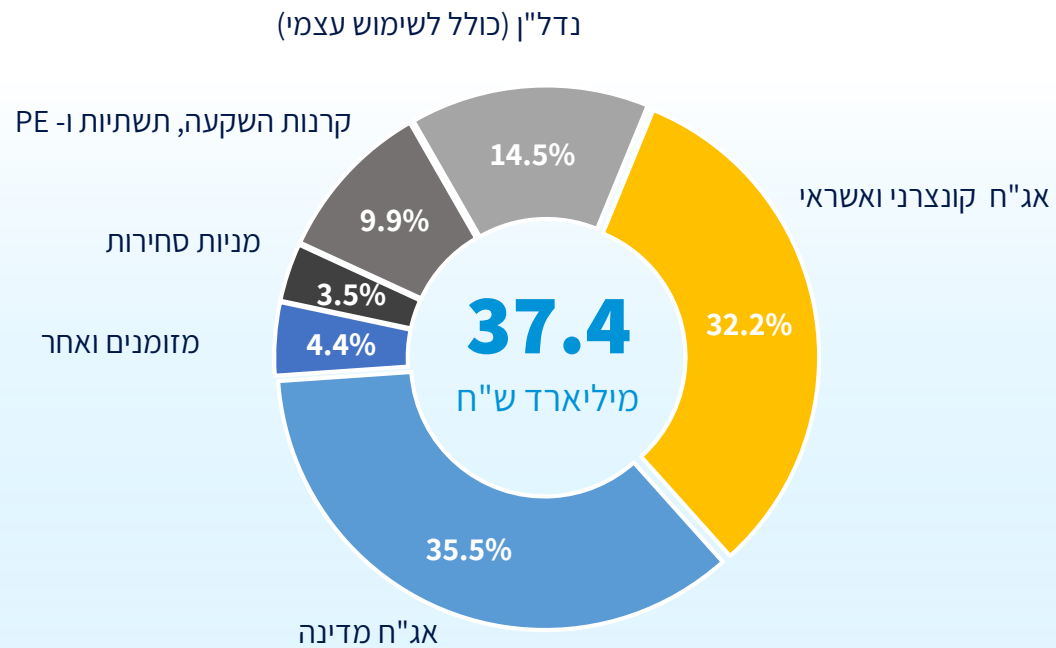
- יחס כושר הפירעון הכלכלי של הראל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024, **עם הוראות המעבר**, הסתכם ב- **182%**, בהתחשב בהנפקת הון רובד 1 נוסף שבוצעה לאחר תאריך הדוח
- עודף ההון הסתכם בכ- 8.0 מיליארד ש"ח

הראל ביטוח: תשואת נוסטרו והרכב התיק

תשואת נוסטרו ריאלית

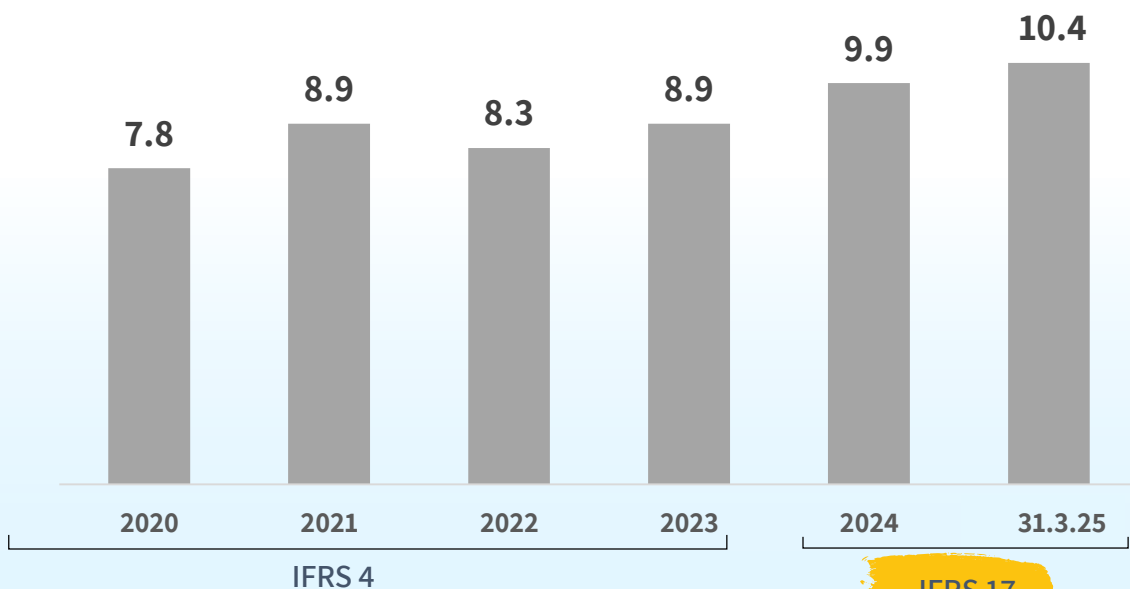


הרכב השקעות נוסטרו לפי אפיקי השקעה (31.3.2025)



הראל השקעות: איתנות פיננסית ומדיניות דיבידנד עקבית

הון עצמי המיוחס לבעלי המניות מיליארדי ש"ח

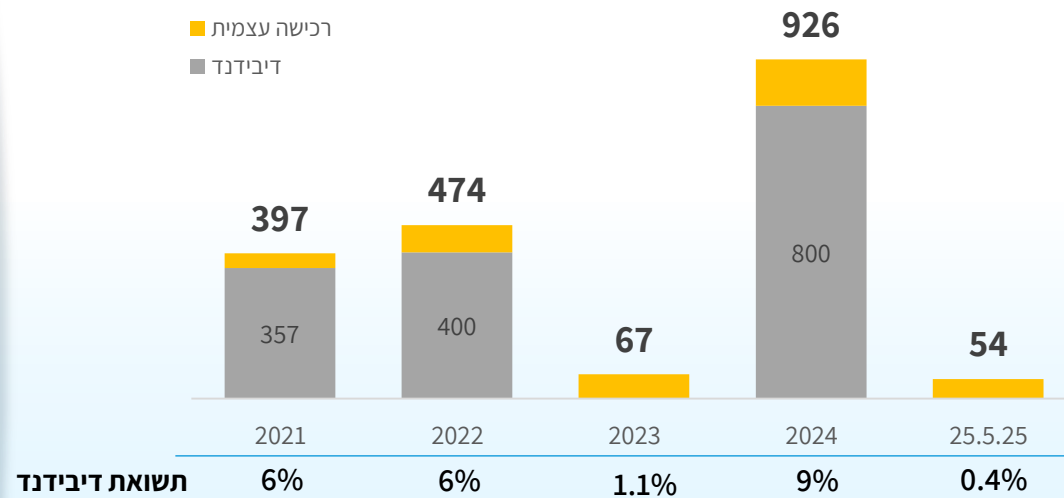


מדיניות חלוקת דיבידנד

>35%
הראל ביטוח*

>30%
הראל השקעות

דיבידנד בהראל השקעות כולל רכישה עצמית מיליוני ש"ח



בשנים 2021-2024 החברה השלימה 3 תכניות רכישת מניות עצמית בהיקף של 100 מיליון ש"ח כל אחת

בנובמבר 2024 החברה אישרה תכנית רכישה נוספת בסך 100 מיליון ש"ח

במרץ 2025, החברה אישרה סכום נוסף של 100 מיליון ש"ח לתכנית רכישת מניות עצמית, יחד עם התכנית הנוכחית – 200 מיליון ש"ח

מה על הפרק?

דגשים עיקריים

סקירת התוצאות

אסטרטגיה

נספח



המיקוד האסטרטגי

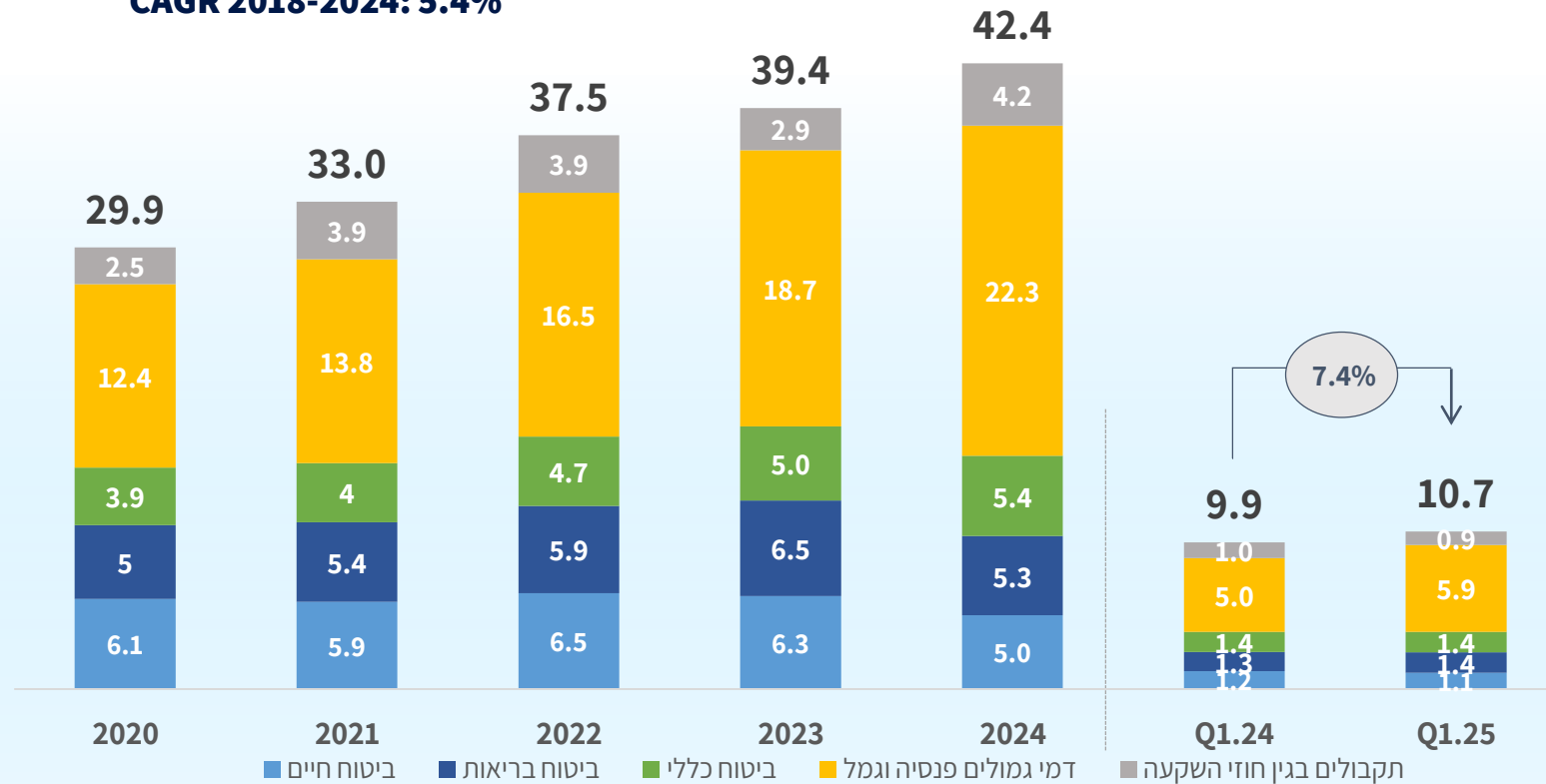
שיפור הרווחיות גיוון מקורות הרווח

מינוף יתרון הגודל לשיפור פרמננטי של רווחיות עסקי
הביטוח וגיוון מקורות הרווח

ממשיכים לצמוח בפרמיות ודמי גמולים

פרמיות, דמי גמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה מיליארדי ש"ח

CAGR 2018-2024: 5.4%

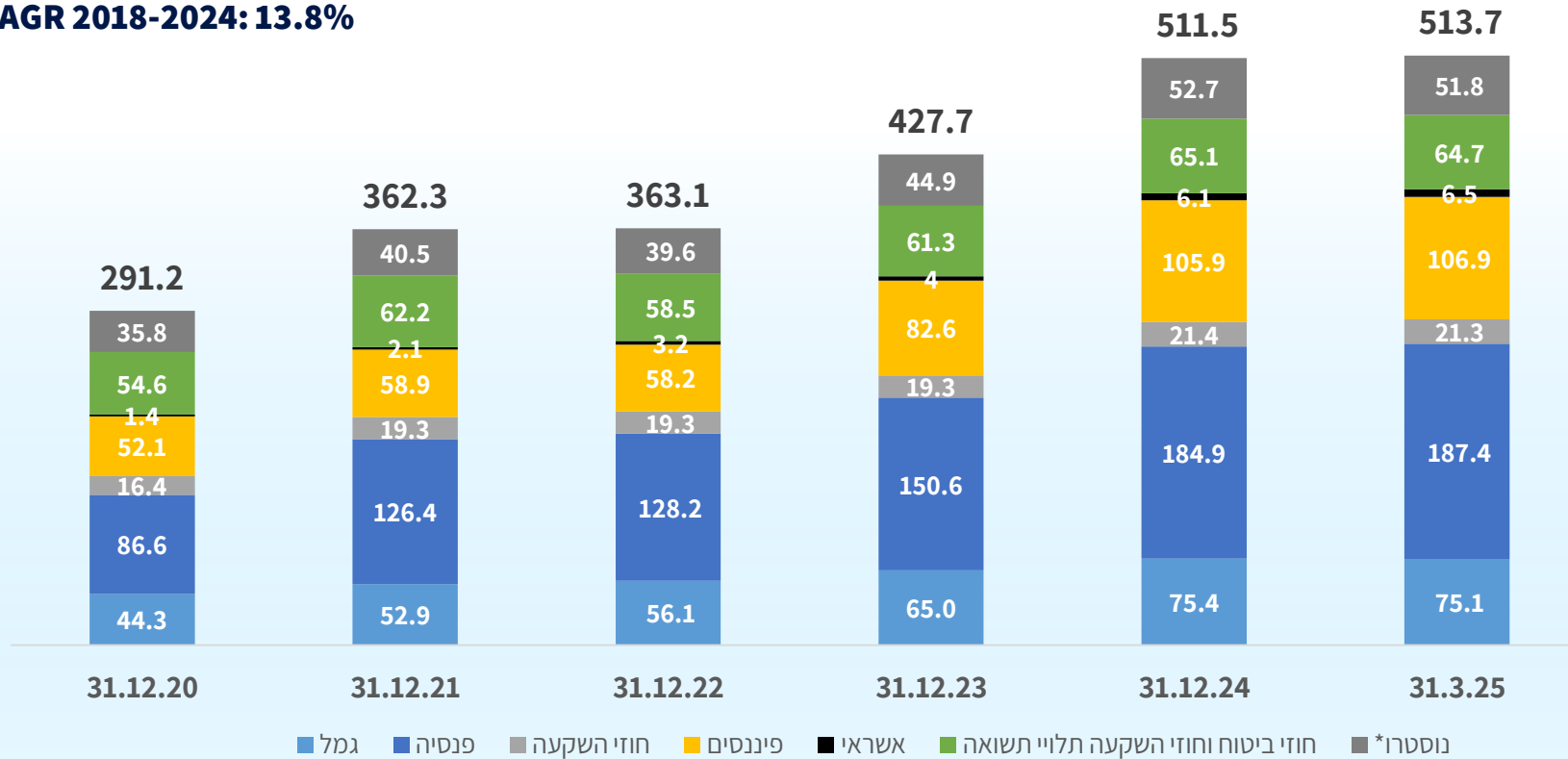


דמי גמולים פנסיה וגמל –
מנוע צמיחה משמעותי

המשך צמיחה בנכסים מנוהלים

נכסים מנוהלים מיליארדי ש"ח

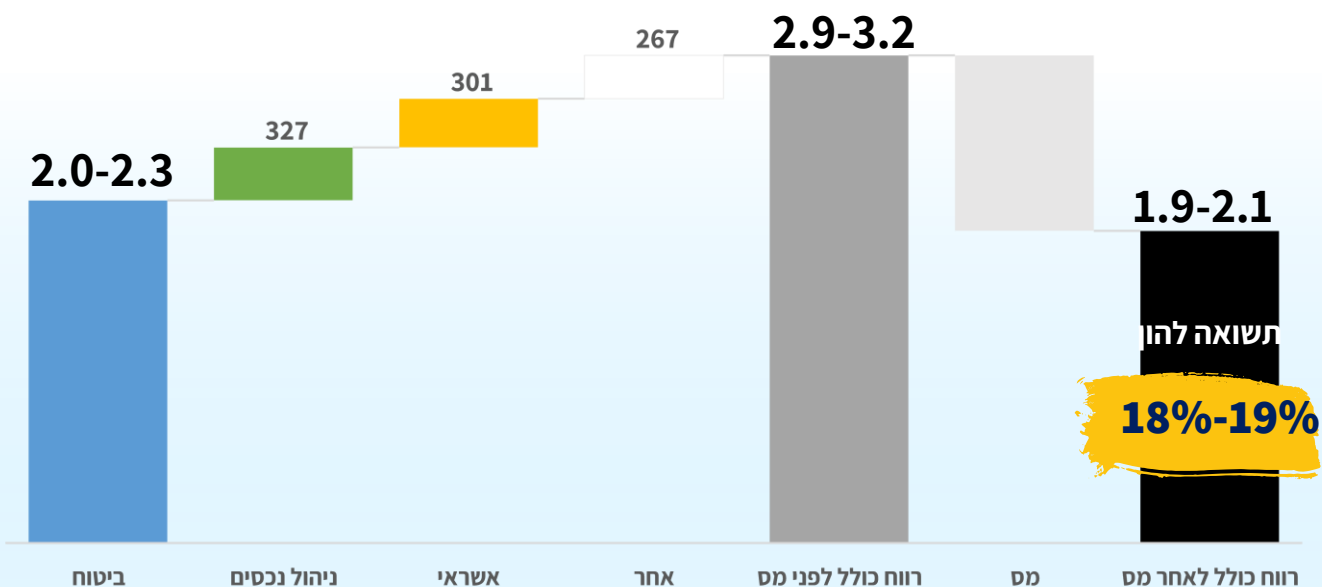
CAGR 2018-2024: 13.8%



המיקוד האסטרטגי

רווח כולל לאחר מס 2026

מיליוני/מיליארדי ש"ח:



ההשפעה על היעדים נובעת מיישום IFRS17 והמשך ביצוע התכנית האסטרטגית:

שיפור רווחיות
עסקי הביטוח

מצוינות
תפעולית



המשך צמיחה
במוצרים רווחיים

מינוף הזיקה
ללקוחות קיימים



הרחבת תחומי הפעילות
שאינם ביטוח

גיוון
מקורות רווח



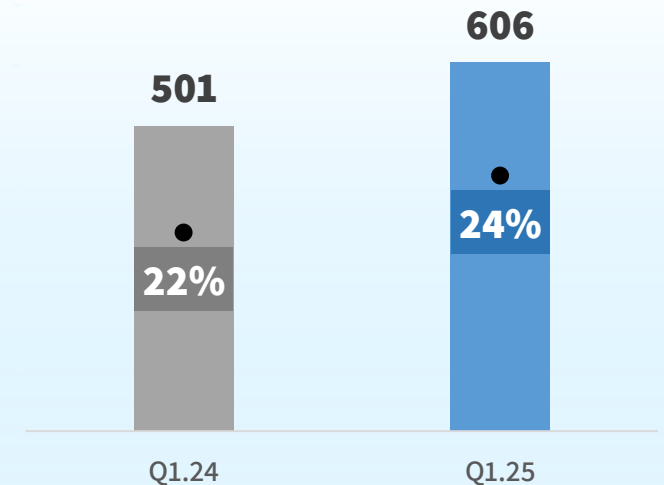
עדכון עקרונות החישוב לצורך מעקב התקדמות בהשגת יעדי התכנית האסטרטגית

להלן עקרונות החישוב המעודכנים:

- הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו מחושב בהתבסס על **ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח של 2% המשקף את תמהיל תיק השקעות הנוסטרו**
- לא נכללו השפעות מיוחדות שאינן במהלך העסקים הרגיל של החברה, לרבות השפעות חריגות כתוצאות מהפחתת עודפי עלות שנצברו במהלך צירופי עסקים והוצאות חריגות כתוצאה מיישום התכנית האסטרטגית

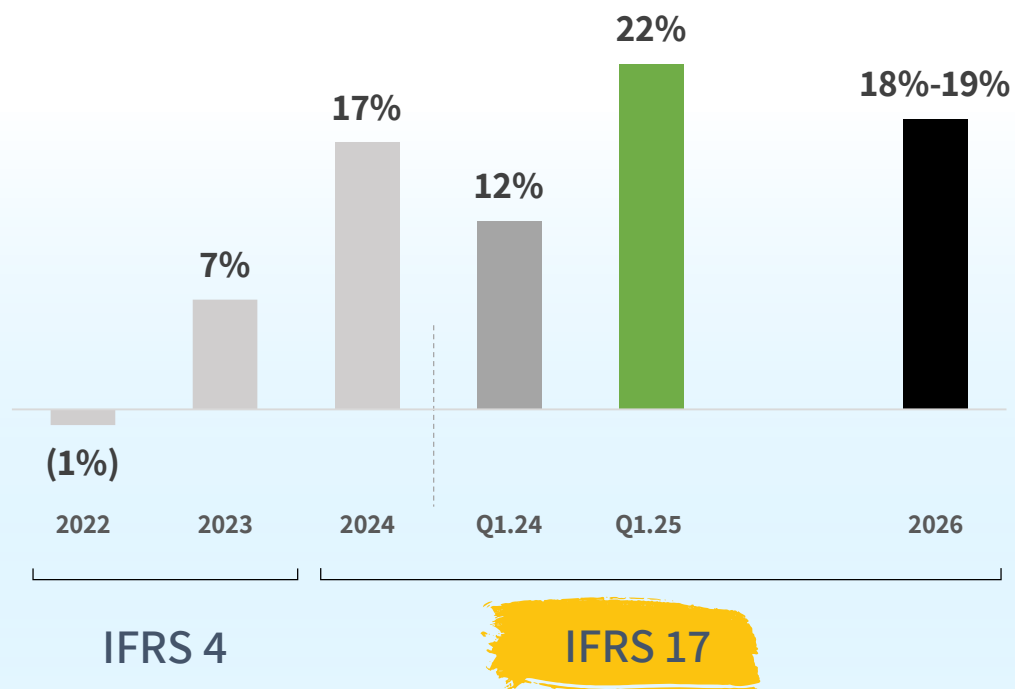
מטרת חישוב הרווח המתואם בהתאם לעקרונות לעיל, הינה לשקף את תוצאות פעילות החברה עם תנודתיות נמוכה ולאפשר מעקב אחרי יישום התכנית האסטרטגית

רווח כולל לאחר מס מתואם ותשואה
להון מתואמת Q1.25 לעומת Q1.24
מיליוני ש"ח

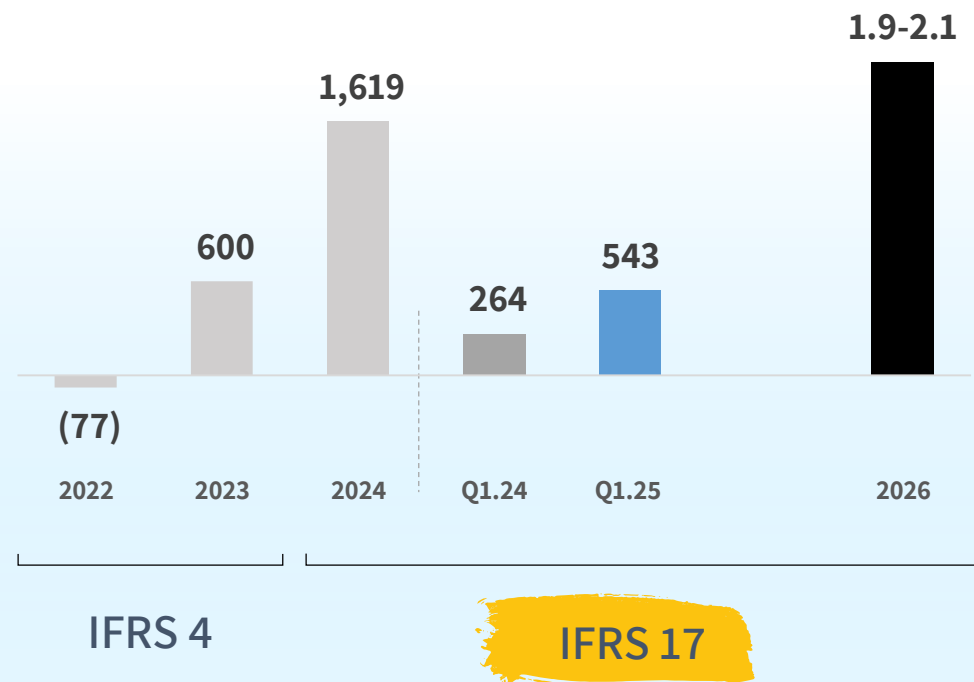


מימוש יעדי התכנית האסטרטגית

יעד תשואה להון



יעד רווח לאחר מס
מיליוני/מיליארדי ש"ח



עדיין מלחמה



BRING
THEM HOME
NOW 



תודה רבה Q&A

למידע נוסף:

<https://pr.harel-group.co.il/>

מה על הפרק?

דגשים עיקריים

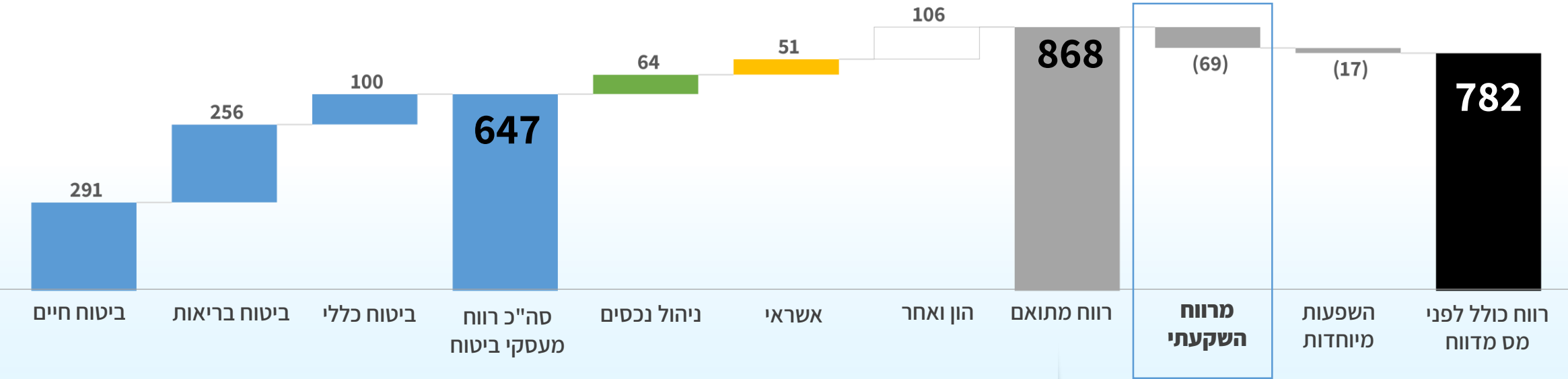
סקירת התוצאות

אסטרטגיה

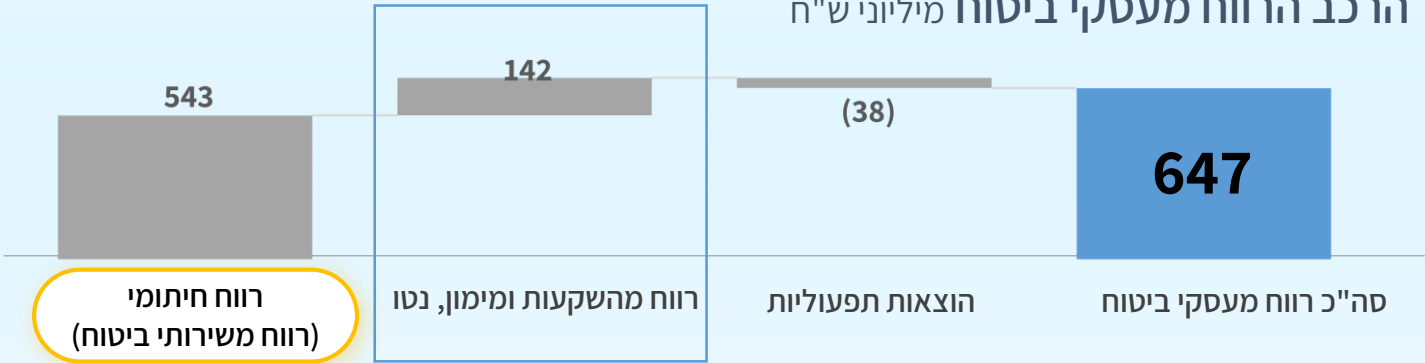
נספח



Q1.25 הרווח המתואם לפי תחומי פעילות המחושב בהתבסס על מרווח של 2% מיליוני ש"ח



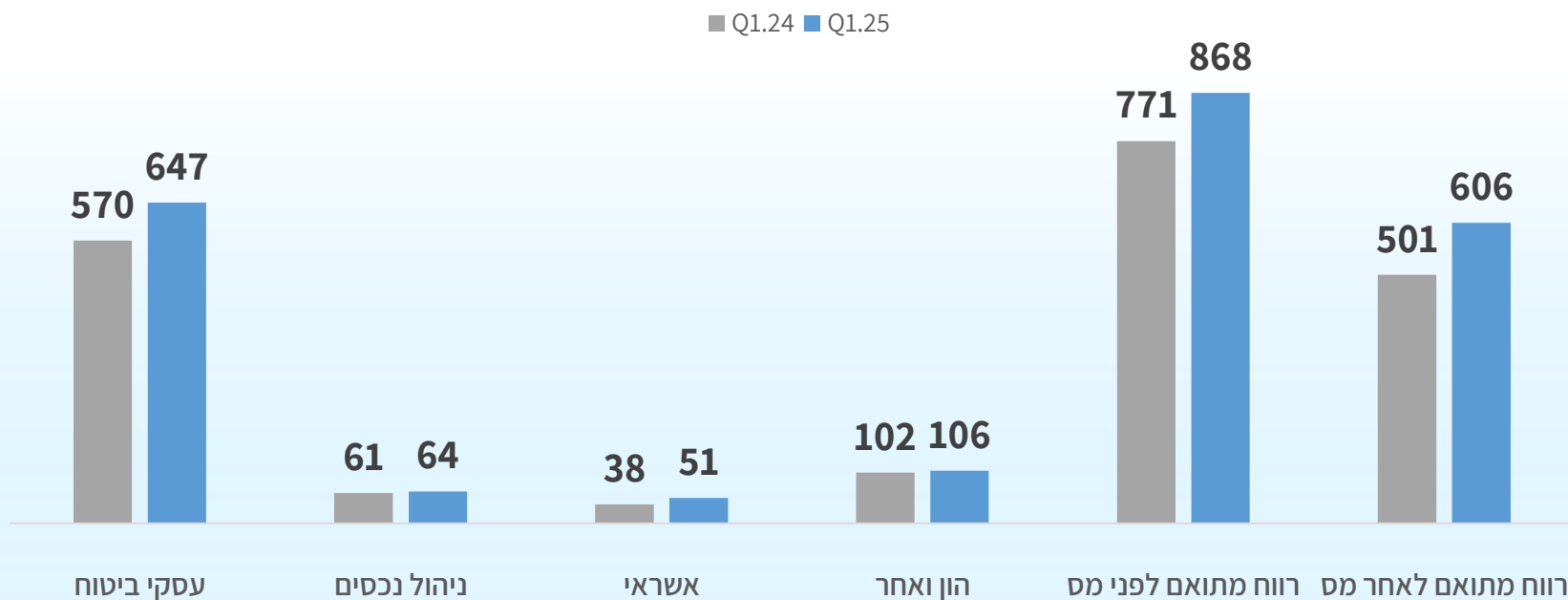
הרכב הרווח מעסקי ביטוח מיליוני ש"ח



- **מרווח השקעתי** – הפער בין הרווח מהשקעות ומימון, נטו המדווח לבין הרווח מהשקעות ומימון נטו שחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת **מרווח בשיעור של 2%**. המרווח הינו מעל עקום ריבת חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות
- **להצגת הרווח המתואם אין השפעה על הרווח החיתומי, אלא רק על רווחי השקעה ומימון, נטו**

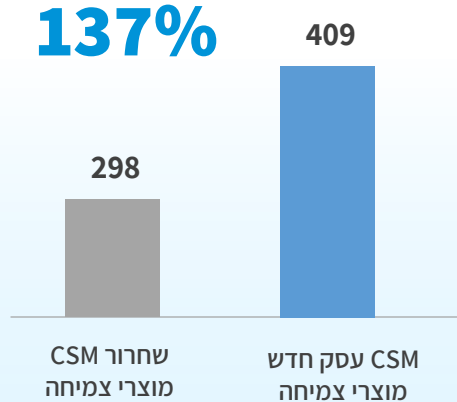
Q1.25: גידול ברווח המתואם המחושב לפי מרווח של 2%

רווח כולל לאחר מס מתואם לפי תחומי הפעילות Q1.25 לעומת
Q1.24 מיליוני ש"ח



דגשים נוספים בהתאם ל- IFRS 17

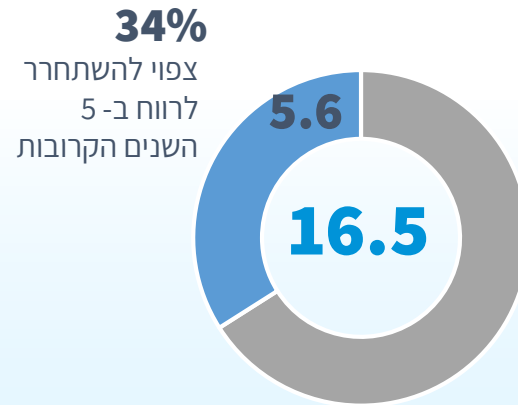
יחס CSM עסק חדש ל- CSM ששוחרר מוצרי צמיחה מיליוני ש"ח



שחרור CSM ו- CSM עסק חדש מתייחסים לאותם מוצרים: ריסק מוות, הוצאות רפואיות, מחלות קשות – מוצרים שהחברה ממשיכה למכור

ה- CSM מעסק חדש מתווסף ליתרת ה- CSM ובכך מגדיל את יתרת הרווחים מחוזי הביטוח שצפויה להשתחרר לרווח בתקופות הבאות

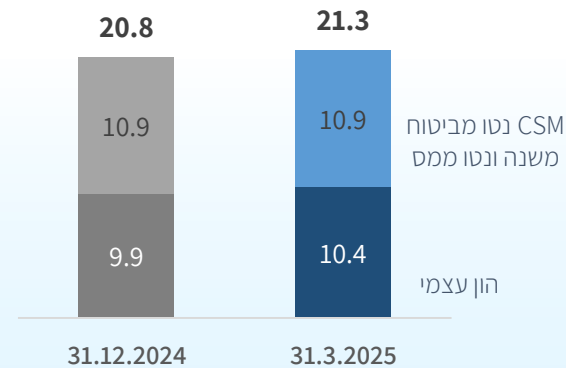
יתרת CSM מיליארדי ש"ח



CSM – הרווח מחוזי הביטוח שצפוי להשתחרר לאורך תקופת מתן השירות הביטוחי

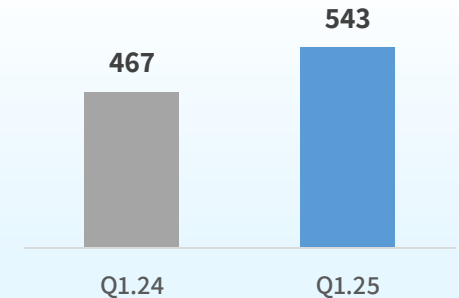
רווח בסך כ- 5.6 מיליארד ש"ח צפוי להשתחרר ב- 5 השנים הקרובות

הון כולל* מיליארדי ש"ח



הון כולל - Comprehensive Equity – הסכום של ההון החשבונאי ו- CSM נטו מביטוח משנה וממס

רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח) מיליוני ש"ח



רווח חיתומי - רווח משירותי ביטוח בביטוח חיים, ביטוח בריאות וביטוח כללי

תזכורת: מבנה דוח רווח והפסד תחת IFRS 17

רווח חיתומי	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	543
+		
רווחי השקעות מתיק הנוסטרו ומתיק המשתתף ברווחים וחוזי השקעה. ישנה הפרדה בין רווחי נוסטרו לרווחי משתתף ברווחים וחוזי השקעה גם הכנסות מהשקעות מפעילות ניהול נכסים ואשראי, מוצגות בסעיף זה. לעומת זאת, ההוצאות בגין פעילויות אלה מוצגות בסעיף "רווח (הפסד) אחר"	רווח (הפסד) מפעילות השקעות	641
+		
שינויים בהתחייבויות הביטוחיות שנובעים משינויים של עקום ריבית חסרת הסיכון ו/או בפרמיית אי נזילות, צבירת ריבית הנובעת מהתקדמות על העקום לאחר שחולפת תקופה, שינויים באינפלציה ואחרים. בנוסף סעיף זה כולל את ניכוי רווחי ההשקעה שנזקפו לתיק המשתתף ולחוזי השקעה ונכללו תחת רווחי השקעה	רווח (הפסד) מפעילות מימון	(200)
+		
ביטוח - הוצאות תפעוליות שאינן נכללות במסגרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה הביטוח (Non CSM). פעילויות שאינן ביטוח - הכנסות דמי ניהול ועמלות מסוכנויות, והוצאות בגין ניהול נכסים (פנסיה, גמל ופיננסים) ואשראי. ותוצאות פעילות של סוכנויות ואחר	רווח (הפסד) אחר - בעיקר מפעילות שאינה ביטוח	(202)
רווח (הפסד) לתקופה לפני מס		782

רווח
(הפסד)
מהשקעות
ומימון, נטו
441

תזכורת: הרכב הרווח משירותי ביטוח

400	שחרור CSM עסק חדש וקיים	בגין שירות שסופק בביטוח בריאות וביטוח חיים
82	שחרור RA	משקף את הפיצוי עבור נטילת הסיכון הביטוחי – משתחרר כשהשירות הביטוחי מסופק והסיכון חולף
34	פער בין אומדן לבפועל (בגין שירותי עבר) והפסד (ביטול הפסד) חוזה מכביד	פער בין אומדן לבפועל (A/E) - תיאומים בהתאם לניסיון רלוונטי – הפער בין התוצאות בפועל לבין התחזית, בעיקר בנוגע לתביעות, פרמיות והוצאות, המתייחס לתקופה הנוכחית בלבד. הפסד בגין חוזה מכביד מוכר באופן מיידי ברווח והפסד (אין בגינו CSM)
(42)	תוצאת ביטוח משנה חיים ובריאות	הכנסות בניכוי הוצאות נטו מביטוח משנה
69	רווח משירותי ביטוח כללי בשייר	
543	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	שקף 11

רווח חיתומי

הרכב הרווח מהכנסות ומימון, נטו (ביטוח)

רווח (הפסד) מהשקעות	רווחים (הפסדים) מהשקעות בגין תיק הנוסטרו	רווחים מתיק הנוסטרו (נכסים העומדים כנגד התחייבויות בביטוח חיים, ביטוח בריאות, ביטוח כללי והון)	220
	רווחים (הפסדים) מהשקעות בגין פוליסות חסכון וחוזי השקעה	רווחי ההשקעה שנזקפו לתיק המשתתף ולחוזי השקעה נכללים תחת רווחי השקעה. אולם ניכוי רווחים אלה (התאמת ההתחייבויות הביטוחיות בגין רווחי ההשקעה בגינם) מופיע תחת פעילות מימון	
רווח (הפסד) מפעילות מימון (42)	צבירת ריבית	צבירת ריבית על התחייבויות בגין חוזי ביטוח נטו המשקפת התקדמות בזמן על העקום הריבית הרלוונטי	(173)
	שינוי עקום הריבית חסרת סיכון ופרמיית אי נזילות	שינוי בהתחייבויות הביטוחיות הנובע משינויים של עקום הריבית חסרת סיכון ופרמיית אי נזילות	178
	השפעת שינויים פיננסיים אחרים לתקופה	כולל שינויים באינפלציה ואחרים	(47)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו			178
שקף 12			

הבהרה משפטית ומידע צופה פני עתיד

מצגת זו נערכה לשם תמצית ונוחות בלבד וכוללת מידע חלקי ביחס לתוצאות החברה בתקופות המפורטות בה. מצגת זו אינה מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך של החברה או הזמנה לקבלת הצעות כאמור והיא מיועדת למסירת מידע בלבד במסגרת מתן הסברים על החברה. המצגת אינה מהווה המלצה או חוות דעת להשקעה בניירות ערך של החברה. המצגת אינה מחליפה את הצורך לעיין בדיווחים של החברה לציבור (לרבות בדוחות הכספיים של החברה) הכוללים את המידע המלא אודות החברה.

במקרה של סתירה בין המידע במצגת לבין המידע המפורט בדיווחים של החברה, יגבר האמור בדיווחי החברה.

מצגת זו כוללת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע זה עשוי לכלול, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים (לרבות גורמי סיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה וכן התפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפיעים על פעילות החברה), אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת הקבוצה. מידע כאמור מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה נכון למועד מצגת זו והוא כפוף לסייגים ולהבהרות המפורטות לעיל.